

**ГОСУДАРСТВЕННАЯ
КОМПЛЕКСНАЯ ЭКСПЕРТИЗА
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

**Солдатенко Людмила
Александровна
тел. 222-69-72**

ЧТО ТАКОЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ?

(СТАТЬЯ 14 Инвестиционного кодекса):

- ▶ **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ** - совокупность документов, характеризующих замысел о вложении и использовании инвестиций и его практическую реализацию до достижения заданного результата за определенный период времени

Инвестиции в основной капитал

(по технологической структуре):

строительно-монтажные работы;

работы по монтажу оборудования;

затраты на приобретение оборудования (требующего и не требующего монтажа), предусмотренного в сметах на строительство;

затраты на приобретение инструмента и инвентаря, включаемых в сметы на строительство;

затраты на приобретение машин и оборудования, не входящих в сметы на строительство, то есть приобретаемых организациями, осуществляющими инвестиционную деятельность за счет инвестиций в основной капитал;

прочие работы и затраты.

Стадии разработки и реализации инвестиционного проекта



Прединвестиционная стадия

- ▶ маркетинговые исследования
- ▶ обобщение результатов маркетинговых исследований
- ▶ выработка стратегии реконструкции, создания производства, выбор технологий и оборудования
- ▶ привлечение экспертов, ученых, аналитиков, узких специалистов при подготовке мероприятий по осуществлению ИП

«Порядок разработки, согласования, утверждения и состав обоснований инвестиций» СНБ 1.02.03-97

- ▶ описание необходимости увеличения (создания новых) мощностей;
- ▶ обоснование строительных и иных решений, определение технологии и оборудования, схемы производства, исходя из проведенных предынжинеринговых исследований;
- ▶ обоснование и расчет потребности в сырье и материалах и других ресурсах.

Суть - обоснование того, что выбранные технологии, мощности, процесс, оборудование и его размещение являются оптимальными

ВАЖНО ЗНАТЬ!

**ОБОСНОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ
ПРЕДШЕСТВУЕТ РАЗРАБОТКЕ
БИЗНЕС - ПЛАНА**

Привлечение независимых экспертов на стадии
Обоснований инвестиций может сэкономить
до 25-30% средств

ПРИМЕР:

- ▶ 1. Строительство производства «ПОД КЛЮЧ»
- ▶ 2. Приобретение оборудования у одной фирмы

Цель проведения ГКЭ Минэкономки

Государственная комплексная
экспертиза Минэкономки
проводится с целью **ПОДГОТОВКИ**
заключения для принятия
решений Правительством о
государственной поддержке
инвестиционных проектов.

Основные случаи проведения ГКЭ Минэкономки

Если для реализации инвестиционного проекта запрашивается следующая государственная поддержка:

привлечение иностранных кредитов или кредитов банков Республики Беларусь под гарантии Правительства Республики Беларусь;

использование ссуд, субсидий, займов из средств республиканского бюджета;

дополнительные преференций (сверх установленных действующим законодательством) в рамках инвестиционного договора между инвестором и Республикой Беларусь

ОСНОВНОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

- ▶ Инвестиционный кодекс Республики Беларусь. ПЛАНИРУЕТСЯ ОТМЕНА в 2013 г.;
- ▶ Постановление Совета Министров от 8 августа 2005г. № 873 «О прогнозах, бизнес-планах развития и бизнес-планах инвестиционных проектов коммерческих организаций»;
- ▶ Инструкция о внесении и рассмотрении материалов и заключений по инвестиционным проектам при проведении в Министерстве экономики государственной комплексной экспертизы, утвержденная постановлением Министерства экономики от 3.06.2005 №102.

Критерии оценки инвестиционных проектов

(статья 21 Инвестиционного кодекса)

- ▶ актуальность инвестиционного проекта и его соответствие стратегии развития отрасли;
- ▶ финансовое состояние организации-инвестора;
- ▶ техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации инвестиционного проекта в намечаемых условиях осуществления инвестиционной деятельности;
- ▶ обоснованность инвестиционных затрат по инвестиционному проекту и государственного участия в этом проекте;

Критерии оценки инвестиционных проектов

- ▶ научно-технический уровень привлекаемых и (или) создаваемых технологий;
- ▶ конкурентоспособность производимой продукции (работ, услуг) и перспективность рынков сбыта, эффективность стратегии маркетинга организации-инвестора;
- ▶ сравнительные показатели эффективности и устойчивости инвестиционного проекта.

Перечень документов, представляемых для проведения ГКЭ

- заявление (сопроводительное письмо) органа государственного управления;
- бизнес-план инвестиционного проекта – Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденные постановлением Минэкономики от 31 августа 2005 г. №158;
- заключение отраслевое. Форма отраслевого заключения - в соответствии с постановлением Минэкономики от 30 сентября 2005 №168 «Об утверждении форм заключения экспертизы бизнес-плана развития коммерческой организации на год и бизнес-плана инвестиционного проекта».

Отраслевое заключение должно содержать оценку бизнес-плана инвестиционного проекта по следующим вопросам отраслевого характера (приведены в постановлении Минэкономики от 3.06.2005 №102):

- существующих приоритетов развития отрасли во взаимосвязи с инвестиционным проектом, включая участие в государственных и межгосударственных инвестиционных программах;
- возможности осуществления инвестиционного проекта инвестором (инициатором инвестиционного проекта), исходя из его финансового положения, технических и технологических условий, обеспеченности сырьем;
- выбора технологии и оборудования, используемых в инвестиционном проекте;
- потребности рынка в намечаемой к выпуску продукции, прогнозируемых тенденций по его развитию, эффективности стратегии маркетинга организации-инвестора;
- реальности программы выпуска продукции с учетом загрузки производственных мощностей;
- степени конкурентоспособности продукции по ценовым и качественным характеристикам, возможности сбыта продукции в намечаемых объемах;
- достоверности инвестиционных затрат по инвестиционному проекту, а для нового (переходящего) строительства - их соответствия утвержденной проектно-сметной документации и наличия установленных законодательством заключений экспертизы по строительному проекту, а также решений местных исполнительных и распорядительных органов о размещении строительства;
- кадрового потенциала, системы управления организацией и их соответствия требованиям инвестиционного проекта, его основных преимуществ,

В составе перечня документов – заключение ГКНТ

**о научно–техническом уровне используемых
технологий**

Перечень документов, представляемых для проведения ГКЭ

- заключение Министерства финансов (по запросу, случаи: гарантии Правительства, ссуды, займы, субсидии из средств республиканского бюджета). Требования к заключению Министерства финансов – согласно статье 22 Инвестиционного кодекса.

В заключении нужно дать оценку бизнес-плана с выводами:

о существующей и прогнозируемой задолженности инвестора (инициатора инвестиционного проекта);

о ранее предоставленной инвестору государственной поддержке;

об объемах выпадающих доходов бюджета, связанных с предоставлением льгот, и их компенсации;

об оценке целесообразности государственной поддержки данного инвестиционного проекта, а также в случаях привлечения иностранных кредитов под гарантии Правительства Республики Беларусь – о валютноокупаемости инвестиционного проекта, об условиях предоставления кредитов и о возможности их использования.

Перечень документов, представляемых для проведения ГКЭ

- заключение банка по бизнес-плану – в случае привлечения кредита под гарантии Правительства;
- аудиторское заключение о финансовом состоянии инициатора - согласно Правилам аудиторской деятельности по специальному аудиторскому заданию (постановление Министерства финансов от 30 июня 2005 №84 «О внесении изменений и дополнений в некоторые постановления Министерства финансов по вопросам аудиторской деятельности»);
- копии учредительных документов;
- годовая бухгалтерская отчетность;
- результаты конкурса, тендера;
- проект контракта на поставку оборудования;

Перечень документов, представляемых для проведения ГКЭ

- дополнительно (новое строительство) – заключение РУП «Белгосстройспертиза»;
- дополнительно, в случае гарантии Правительства по иностранным кредитам – проект индивидуального кредитного соглашения;
- дополнительно, для иностранного инвестора – легализованная выписка из торгового регистра страны происхождения или иного документа, аудит инвестора.

Для проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционного проекта Министерством экономики Республики Беларусь по его запросу и с согласия инвестора (инициатора инвестиционного проекта) могут приглашаться также независимые эксперты, в том числе и иностранные. При этом затраты, связанные с проведением независимой экспертизы, осуществляются за счет средств инвестора (инициатора инвестиционного проекта).

Оценка проекта

1. Качество проведенных расчетов и обоснованность исходных данных
2. Сроки окупаемости, ВНД, ЧДД
3. Добавленная стоимость, рентабельность
4. Финансовая реализуемость проекта
5. Возможность освоения инвестиций

Сроки проведения ГКЭ

Срок рассмотрения материалов по ИП и подготовки замечаний о некомплектности – 14 дней.

Срок проведения ГКЭ Минэкономки:

- не более 30 дней;
- при необходимости получения дополнит. информации либо доработки материалов – 60 дней;
- при повторном проведении ГКЭ – не более 20 дней.

Срок действия заключения ГКЭ – 1 год.

Разработчики бизнес – плана

инвестор самостоятельно;

базовые организации;

консалтинговые компании

Форма договора на разработку бизнес-плана сторонними организациями

Постановление

Министерства экономики
от 10 апреля 2007 г. № 68

«Об утверждении формы договора на
оказание услуг по разработке
бизнес-плана инвестиционного
проекта»

Требования к бизнес-плану инвестиционного проекта

ПРАВИЛА

по разработке бизнес-планов
инвестиционных проектов, утвержденные
Министерством экономики от 31 августа
2005 г. №158 (в редакции постановления
Министерства экономики от 29.02.2012
№15).

Типичные ошибки при разработке бизнес-планов ИП

- ▶ 1. Поверхностные подходы при разработке Б/П, д.б. акцент на перспективы развития и обоснование намеченной стратегии
- ▶ 2. Неподтвержденность инвестиционных затрат, создаваемых (реконструируемых мощностей)
- ▶ 3. Нарушение стадий ИП: д. б. обоснование инвестиций, а затем - Б/П
- ▶ 4. Не определены или не оптимизированы источники финансирования
- ▶ 5. Нет обоснований принятых в расчетах исходных данных, горизонта расчета, рынков сбыта
- ▶ 6. Не проводится анализ расчетов Б/П

Ключевые изменения Правил

Усилены акценты на:

Обоснование стратегии развития, прогнозируемых мощностей, их загрузки, цен, тарифов, норм расхода ТЭР (фактических и прогрессивных), перспективных рынков сбыта, инвестиционных затрат, схемы финансирования, в том числе с использованием инструментов рынка ценных бумаг;

Наличие подтверждающих документов, в том заключений, контрактов, договоров;

Ключевые изменения Правила

Внесены изменения в расчетные таблицы в связи с изменениями 3-ва в области:

- *бухгалтерского учета и отчетности;*
- *прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь*

Таблицы дополнены показателями:

- *добавленной стоимости,*
- *количеством высокопроизводительных рабочих мест*

Общие подходы при разработке бизнес-плана (по сути не изменились)

- ▶ Применение методов моделирования (генерирования доходов) и дисконтирования;
- ▶ Учет специфики производственной, финансовой и инвестиционной деятельности организации, проекта
- ▶ Определение горизонта расчета (*приведена формула расчета*)
- ▶ Варианты расчета – без реализации проекта, с учетом реализации проекта, отдельно по проекту
- ▶ Выбор оптимального варианта развития организации
- ▶ Обоснования всех исходных данных, рынков сбыта

ОБОСНОВАНИЕ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ

инвестиционных затрат

источников финансирования, включая собственные
производственной программы, цен, тарифов и
других исходных данных

Инвестиционные затраты по проекту:

- ▶ СМР. **Обоснование:** сметные расчеты, заключение «Главгосстройэкспертиза», объекты – аналоги
- ▶ Стоимость оборудования. **Обоснование:** проекты контрактов на поставку, предложения поставщиков, выбор по сопоставительным характеристикам
- ▶ Льготы по таможенным платежам, НДС. **Обоснование:** НПА
- ▶ Чистый оборотный капитал. **Расчет:** исходя из сложившихся и прогнозируемых тенденций формирования оборотного капитала

ОБОСНОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТА

СОСТАВЛЕНИЕ ГРАФИКОВ ПОГАШЕНИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

РАСЧЕТ АМОРТИЗАЦИИ

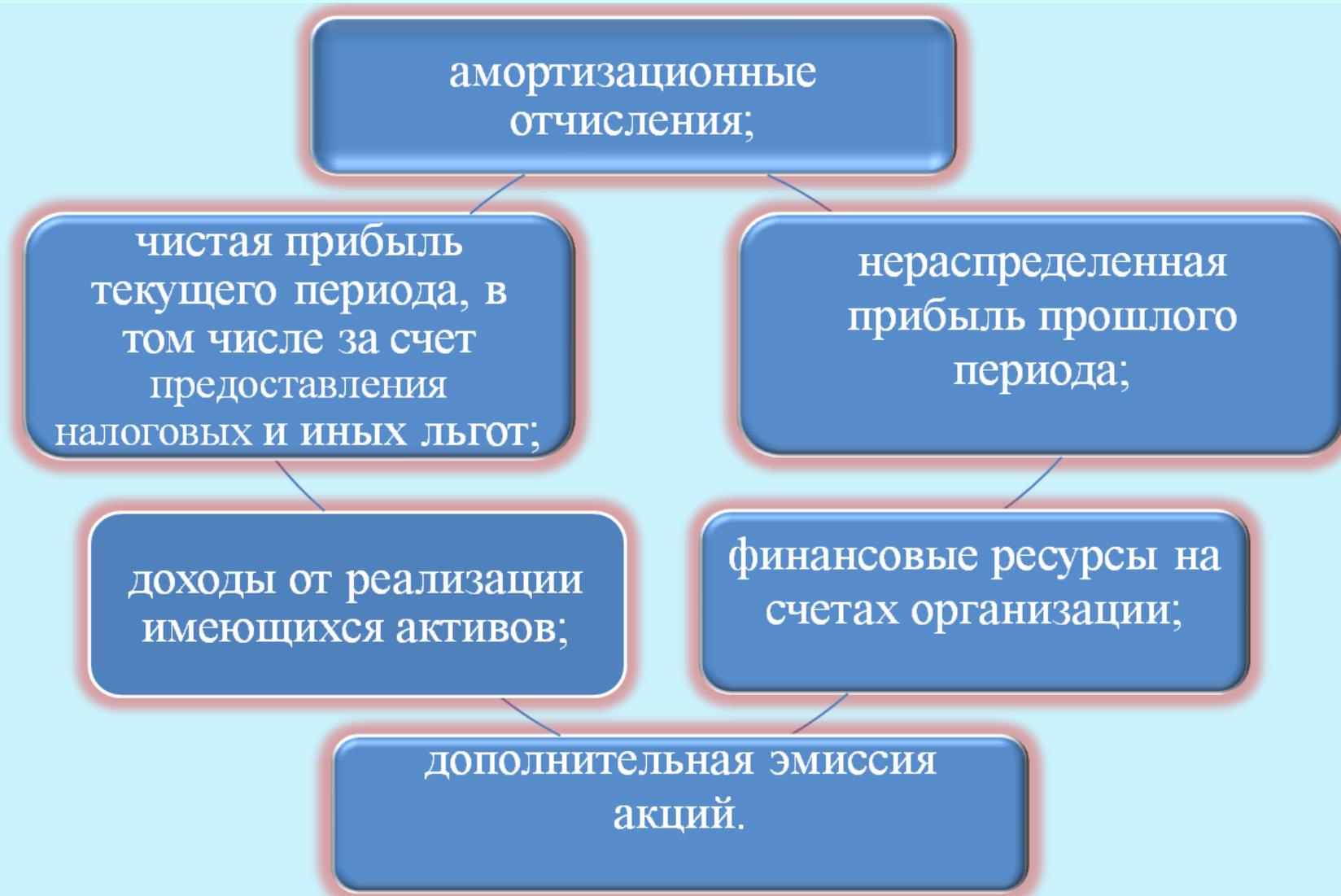
РАСЧЕТ и АНАЛИЗ ВЫПОЛНЕННЫХ ТАБЛИЦ:

Затрат на производство и реализацию продукции
Отчета о прибылях и убытках
Потоков движения денежных средств
Чистого потока наличности

Источники финансирования инвестиций по проекту

- ▶ **собственные источники**
- ▶ **привлеченные источники**
- ▶ **государственные преференции**

Собственные источники финансирования инвестиций в основной капитал:



Привлеченные источники

- ▶ **кредиты банков**
- ▶ **займы других организаций**
- ▶ **средства сторонних инвесторов, в том числе собственные**
- ▶ **целевые облигационные займы**
- ▶ **государственные ссуды, займы, субсидии**

Низкие проценты по кредитам – всегда выигрыш?

- ▶ выигрыш, если для закупки оборудования одинакового качества при его наименьшей стоимости суммарные финансовые издержки по кредиту будут наименьшими

В финансовые издержки по кредиту включаются:
годовая ставка по кредиту,
комиссии, страховка, премия за обслуживание и т.д.

Прямые инвестиции. Основные мотивации инвестора

- Захват дополнительных рынков сбыта - около 50% случаев;
- Сокращение издержек и повышение эффективности производства - около 22% случаев;
- Доступ к сырьевым ресурсам - около 13% случаев;
- Приобретение существующих производственных мощностей - около 14% случаев.

ПОДХОДЫ ПРИ ФОРМАЛИЗАЦИИ И ОБОБЩЕНИИ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ

- ▶ Изменения производственной программы и объемов продаж, ассортимента продукции - исходя из мощности оборудования и прогноза динамики рынка
- ▶ Прогнозируемые отпускные цены на всем горизонте расчета д.б. условно-постоянными. В крайнем случае приводятся аргументированные обоснования!
- ▶ Цены на сырьевые ресурсы – с учетом тенденций их изменения, исходя из динамики роста (падения) за последние 3 года и в перспективе
- ▶ Тарифы на энергоресурсы – с учетом динамики их роста на внутреннем рынке, политики страны-импортера в перспективе
- ▶ Перевод отчетных данных за базовый период - по средневзвешенному курсу за этот год

ПОДХОДЫ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ГОРИЗОНТА РАСЧЕТА

ОСНОВНОЙ:

- ▶ Средневзвешенный срок службы основного технологического оборудования + период освоения инвестиций

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ, в виде исключения:

- ▶ Срок возврата заемных средств + 1 год
- ▶ Иной срок (строительство гостиниц, других объектов)

ШАГ РАСЧЕТА ИНВЕСТ. ПРОЕКТА:

- ▶ как правило, 1 год

ДАННЫЕ ПО ОБОРУДОВАНИЮ

- ▶ **Наименование оборудования и код ТНВЭД;**
- ▶ **Стоимость оборудования (бел. руб., долл., евро);**
- ▶ **Ставка таможенной пошлины, обоснование освобождения от уплаты таможенных пошлин и НДС ввозного;**
- ▶ **Сроки проведения конкурса;**
- ▶ **Сроки планируемой закупки оборудования;**
- ▶ **Перечень фирм, представившие свои коммерческие предложения, стоимость, основные преимущества и недостатки, обоснование выбора оборудования;**
- ▶ **Срок службы основного технологического оборудования**

Расчет средневзвешенного срока службы оборудования

Вид и количество оборудования	Цена, млн. евро	Стоимость, млн. евро	Срок службы, лет	Доля в общ. стоимости,	Средне-взвеш. срок, лет
А (5 единиц)	3	15	5	0,326	1,6
Б (3 един.)	5	15	7	0,326	2,3
В (2 един.)	8	16	10	0,348	3,5
ИТОГО		46		1	7,4