

Приложение
к распоряжению ВЭБ.РФ
от 21.09.2023 № Р-910

МЕТОДИКА

**проведения оценки бюджетной эффективности и финансовой устойчивости
инвестиционного проекта с учетом мер государственной поддержки
и юридической экспертизы инвестиционного проекта в целях реализации
проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов)
с применением механизма концессионных соглашений в рамках
федерального проекта «Создание сети современных кампусов»
национального проекта «Наука и университеты»**

I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Методика проведения оценки бюджетной эффективности и финансовой устойчивости инвестиционного проекта с учетом мер государственной поддержки и юридической экспертизы инвестиционного проекта (далее – оценка бюджетной эффективности, юридическая экспертиза, совместно именуемые экспертизой) в рамках проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений, реализуемого в составе федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Наука и университеты» (далее – Методика), разработана в целях обеспечения реализации государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» пункта 4 постановления Правительства Российской Федерации от 28 июля 2021 г. № 1268 «О реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Наука и университеты» (далее – Постановление), пунктов 4 и 14 Порядка определения инвестиционных проектов, реализация которых осуществляется в соответствии с Положением о реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизмов государственно-частного партнерства и концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Развитие инфраструктуры для научных исследований и подготовки кадров» национального проекта «Наука и университеты», утвержденным Постановлением, утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 1 октября 2021 г. № 906 (далее – Порядок определения инвестиционных проектов), соглашения о выполнении государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» функций агента Правительства Российской Федерации по вопросам реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизмов государственно-частного партнерства и концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Развитие инфраструктуры для научных исследований и подготовки кадров» национального проекта «Наука и университеты», заключенного между Министерством науки и высшего образования Российской Федерации и государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» в соответствии с подпунктом «а» пункта 5 Постановления.

Проведение экспертизы в соответствии с Методикой осуществляется Блоком агента Правительства Российской Федерации (далее – Агент).

2. Методика устанавливает порядок проведения Агентом экспертизы инвестиционных проектов, реализуемых в рамках проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Наука и университеты».

3. Экспертиза инвестиционного проекта проводится в целях определения целесообразности (нецелесообразности) его реализации и (или) формирования комментариев (рекомендаций) по результатам экспертизы.

4. Понятия «инвестиционный проект», «кампус», «плата концедента», «капитальный грант», «соглашение», используемые в Методике, применяются в значениях, установленных в пункте 2 Положения о реализации проекта по созданию инновационной образовательной среды (кампусов) с применением механизма концессионных соглашений в рамках федерального проекта «Создание сети современных кампусов» национального проекта «Наука и университеты», утвержденного Постановлением

5. Оценка бюджетной эффективности и (или) юридическая экспертиза проводятся в следующих случаях:

№ п/п	Случай	Вид экспертизы	Основание проведения
1.	Перед началом процедуры определения инвестиционных проектов	Оценка бюджетной эффективности	Пункты 4 – 7 Порядка определения инвестиционных проектов, результат 1.9 ФП «Создание сети современных кампусов»
2.	В процессе процедуры определения инвестиционных проектов	Оценка бюджетной эффективности Юридическая экспертиза	Пункты 14, 16, 17 Порядка определения инвестиционных проектов, результат 1.9 ФП «Создание сети современных кампусов»
3.	Перед подписанием концессионного соглашения или внесением в него изменений, затрагивающих существенные условия соглашения	Оценка бюджетной эффективности Юридическая экспертиза	По письменному запросу Минобрнауки России, результат 1.9 ФП «Создание сети современных кампусов»
4.	После получения положительного заключения государственной экспертизы проектной документации и (или) результатов инженерных изысканий, включая проверку достоверности определения сметной стоимости строительства и (или) реконструкции в отношении всех объектов кампуса или в случае выделения отдельных этапов строительства и (или) реконструкции объектов кампуса – в отношении объектов кампуса соответствующего этапа строительства и (или) реконструкции	Оценка бюджетной эффективности	По письменному запросу Минобрнауки России, результат 1.9 ФП «Создание сети современных кампусов»

6. По результатам экспертизы инвестиционного проекта Агент готовит экспертное заключение в соответствии со структурой, предусмотренной в Приложении 1 к Методике.

7. Экспертное заключение также включает значимую для реализации инвестиционного проекта дополнительную информацию, в том числе показатели финансовой устойчивости бюджетов субъектов Российской Федерации с учетом принимаемых обязательств субъектов Российской Федерации, предусмотренных соглашением. Дополнительная информация не учитывается при расчете баллов по критериям оценки бюджетной эффективности и (или) юридической экспертизы, приведенным в Методике.

II. ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

8. Настоящий раздел Методики определяет порядок проведения Агентом оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

9. Оценка бюджетной эффективности перед началом процедуры определения инвестиционных проектов и в процессе процедуры определения инвестиционных проектов проводится в целях определения целесообразности реализации инвестиционного проекта и проверки финансово-экономической модели на соответствие ограничениям по мерам государственной поддержки.

В иных случаях оценка бюджетной эффективности проводится в целях формирования комментариев (рекомендаций) по результатам оценки соответствия представленных расчетов требованиям к финансово-экономической модели, содержащимся в Приложении 2 к Методике (далее – Требования к финансово-экономической модели), оценки обоснованности исходных данных финансово-экономической модели, оценки эффективности финансово-экономической модели.

10. Оценка бюджетной эффективности, предусмотренная абзацем первым пункта 9 Методики, включает в себя следующие этапы:

- 1) оценка соответствия представленных расчетов Требованиям к финансово-экономической модели;
- 2) оценка обоснованности исходных данных, используемых при финансовом структурировании;
- 3) оценка эффективности финансово-экономической модели;
- 4) расчет интегральной оценки по итогам оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта;
- 5) формирование вывода о целесообразности (нецелесообразности) реализации инвестиционного проекта;
- 6) формирование приложений к экспертному заключению.

11. Оценка бюджетной эффективности, предусмотренная абзацем вторым пункта 9 Методики, не включает этапы 4-6 пункта 10 Методики.

12. Агент проводит оценку бюджетной эффективности инвестиционного проекта, предусмотренную абзацем первым пункта 9 Методики, при условии соответствия документов, представленных для проведения оценки бюджетной эффективности, требованиям пункта 5 Порядка определения инвестиционных проектов.

13. При проведении оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта, предусмотренной абзацем вторым пункта 9 Методики, Агент проводит оценку бюджетной эффективности инвестиционного проекта при предоставлении следующих документов:

- а) материалы, содержащие основную информацию об инвестиционном проекте, в том числе ключевые параметры инвестиционного проекта, перечень планируемых к созданию объектов недвижимости в рамках кампуса с указанием их технико-экономических показателей и функционального назначения;

б) финансово-экономическая модель инвестиционного проекта, содержащая прогноз финансовых потоков инвестиционного проекта и их предварительный анализ;

в) пояснительная записка к финансово-экономической модели инвестиционного проекта, содержащая описание и обоснование исходных данных и допущений, используемых при финансовом структурировании инвестиционного проекта, а также содержащая изменения показателей финансово-экономической модели и обоснование указанных изменений (при условии повторного проведения Агентом оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта);

г) иные материалы.

14. В случае проведения оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта после получения положительного заключения государственной экспертизы проектной документации и (или) результатов инженерных изысканий, включая проверку достоверности определения сметной стоимости строительства и (или) реконструкции в отношении объектов кампуса, выделенных в отдельный этап строительства (реконструкции) или в отношении всех объектов кампуса, финансово-экономическая модель инвестиционного проекта должна содержать:

а) детализацию капитальных затрат на инвестиционной стадии в разрезе объектов капитального строительства в соответствии с полученным (-и) положительным (-и) заключением (-ями) государственной экспертизы;

б) детализацию финансовых потоков по выручке и операционным затратам на эксплуатационной стадии в разрезе объектов капитального строительства в соответствии с полученным (-и) положительным (-и) заключением (-ями) государственной экспертизы.

15. В рамках оценки бюджетной эффективности проводится анализ финансово-экономической модели, оценка обоснованности исходных данных финансово-экономической модели, оценка инвестиционной привлекательности проекта, оценка финансовой устойчивости проекта с учетом анализа эффектов для бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, оценка обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия (проверка финансово-экономической модели инвестиционного проекта на соответствие ограничениям по мерам государственной поддержки, установленным Постановлением).

16. Оценка бюджетной эффективности проводится по критериям оценки, указанным в пункте 18 Методики, и оформляется в соответствии с Приложением 1 к структуре экспертного заключения по инвестиционному проекту, являющейся Приложением 1 к Методике.

17. Интегральная оценка по результатам оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта оформляется в соответствии с Приложением 2 к структуре экспертного заключения к инвестиционному проекту, являющейся Приложением 1 к Методике.

18. Порядок присвоения баллов при проведении интегральной оценки по результатам оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта осуществляется на основании следующих критериев (групп критериев):

18.1. Критерий «Соответствие представленных расчетов требованиям к финансово-экономической модели».

Задачей оценки является проверка качества и корректности расчетов финансово-экономической модели. В рамках оценки определяется соответствие представленных расчетов Требованиям к финансово-экономической модели, в том числе проводится техническая проверка финансово-экономической модели, которая включает в себя следующие этапы:

- оценка полноты представленных расчетов;

▪ оценка математической корректности финансово-экономической модели, в том числе корректность определения расчетного объема капитального гранта.

Балл, равный значению «1» (один) присваивается в случае соответствия финансово-экономической модели Требованиям к финансово-экономической модели, наличия всех необходимых разделов исходных данных, промежуточных расчетных блоков, основных форм прогнозной финансовой отчетности, отсутствия методических ошибок, противоречий в ключевых взаимосвязях между основными формами прогнозной финансовой отчетности и иных несоответствий в финансово-экономической модели, отсутствия констант в ячейках модели, которые не отражены в исходных данных, ссылок на внешние файлы, циклических ссылок, расхождений (ошибок) в формулах, которые используются в финансово-экономической модели для расчета финансовых показателей.

Балл, равный значению «0,5», присваивается в случае наличия всех необходимых разделов исходных данных, промежуточных расчетных блоков, основных форм прогнозной финансовой отчетности и выявления факта наличия отдельных методических ошибок и несоответствий в финансово-экономической модели, ошибок в формулах, которые используются в финансово-экономической модели для расчета финансовых показателей. При этом исправление выявленной ошибки приводит к отклонению показателей совокупного объема платы концедента не более чем на 10% и чистого денежного потока за прогнозный период не более чем на 20%. Дальнейший анализ финансово-экономической модели проводится с учетом исправления выявленных ошибок (не более 10 в общем количестве ошибок).

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается в случае выявления факта отсутствия какого-либо раздела и (или) показателя (-ей) исходных данных, промежуточных расчетных блоков, основных форм отчетности, наличия методических ошибок и несоответствий в финансово-экономической модели, выявления ошибок в формулах, которые используются в финансово-экономической модели для расчета финансовых показателей, при этом исправление выявленной ошибки приводит к отклонению показателей совокупного объема платы концедента более чем на 10% и чистого денежного потока за прогнозный период более чем на 20%.

В случае, если по результатам оценки критерия 18.1 присвоено 0 (ноль) баллов, то оценка по другим критериям не проводится.

18.2. Группа критериев «Обоснованность исходных данных, используемых при финансовом структурировании».

Задачей оценки является проверка обоснованности исходных данных и допущений, используемых при построении финансово-экономической модели. Проверка исходных данных и допущений включает проверку их соответствия объектам-аналогам, а также официальным альтернативным источникам данных, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели «Источники для подтверждения отраслевых и проектных предпосылок по проекту в рамках оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта». При выборе объектов-аналогов должно быть обеспечено максимальное соответствие характеристик объектов инвестиционного проекта и объектов-аналогов по функциональному назначению, а также по конструктивным и объемно-планировочным решениям.

18.2.1. Критерий «Обоснованность расходов на создание (реконструкцию) и оснащение объектов, а также проектирование и иные предынвестиционные мероприятия».

В результате оценки инвестиционного проекта на соответствие критерию формируется предварительный вывод об обоснованности расходов на создание

(реконструкцию) и оснащение объектов кампуса, а также проектирование и иные предынвестиционные мероприятия.

Источники подтверждения проектных предпосылок по критерию приведены в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «1» (один), присваивается при наличии:

а) сводного сметного расчета стоимости создания (реконструкции) объектов кампуса, либо сведений о проектной документации и проведенных инженерных изысканиях, либо положительного заключения государственной экспертизы о достоверности определения сметной стоимости;

б) обоснования бюджета операционных затрат на предынвестиционные мероприятия;

в) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными, представленными в составе заявки.

Балл, равный значению «0,5» (ноль целых пять десятых), присваивается при наличии:

а) данных по объектам-аналогам, аналогичным по назначению, проектной мощности, природным и иным условиям территории, на которой планируется осуществлять строительство (реконструкция) объектов кампуса;

б) пояснений и ссылок на источники информации об укрупненных сметных нормативах по аналогичным объектам;

в) пояснений по расходам на предынвестиционные мероприятия;

г) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается проекту в случае отсутствия обоснований стоимости капитального строительства (реконструкции) и/или выявления расхождений (более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

18.2.2. Критерий «Обоснованность предпосылок по выручке».

В результате оценки инвестиционного проекта на соответствие критерию формируется вывод об обоснованности представленных предпосылок по доходам проекта. Источники для подтверждения предпосылок по критерию приведены в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Агентом на данном этапе проверяются условия:

а) непревышения закладываемых в финансово-экономическую модель предпосылок по стоимости аренды мест для размещения или проживания обучающихся в образовательных организациях высшего образования средней рыночной стоимости аренды однокомнатной квартиры на двух человек с учетом расходов на оплату коммунальных платежей в городе реализации инвестиционного проекта;

б) непревышения закладываемых в финансово-экономическую модель проекта предпосылок по стоимости аренды учебно-лабораторных площадей кампуса для образовательных организаций высшего образования совокупному размеру нормативных затрат образовательных организаций высшего образования на содержание аналогичных площадей, доведенных Минобрнауки России до Агента, в перечете на м кв. в год.

Информация о выявленных отклонениях отражается в разделе «Ключевые выводы по результатам оценки бюджетной эффективности» экспертного заключения.

Балл, равный значению «1» (один), присваивается при наличии:

а) отчета специализированного отраслевого консультанта,
б) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными отчета специализированного отраслевого консультанта,

в) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель по стоимости аренды учебно-лабораторных площадей кампуса для образовательных организаций высшего образования, и данными по нормативным затратам образовательных организаций высшего образования на содержание аналогичных площадей.

Балл, равный значению «0,5» (ноль целых пять десятых), присваивается при наличии:

а) пояснений и ссылок на источники информации о рыночных данных по объемам спроса и ценам на услуги инвестиционного проекта, используемых при построении прогнозов, или

б) данных по объектам-аналогам, аналогичным по функциональному назначению,

в) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается проекту в случае:

а) отсутствия обоснований прогнозов спроса и цен на оказываемые услуги в рамках проекта и/или;

б) выявления расхождений (более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

18.2.3. Критерий «Обоснованность расходов на содержание объекта и иных расходов на эксплуатационном этапе».

В результате оценки инвестиционного проекта на соответствие критерию формируется вывод об обоснованности представленных предпосылок по объемам и структуре расходов на эксплуатационном этапе. Источники подтверждения проектных предпосылок по критерию приведены в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «1» (один), присваивается при наличии:

а) детализированного обоснования статей бюджета операционных затрат;

б) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «0,5» (ноль целых пять десятых), присваивается при наличии:

а) данных по объектам-аналогам, аналогичным по назначению и проектной мощности;

б) при отсутствии расхождений (отклонение не более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и

соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается проекту в случае:

а) отсутствия обоснований по расходам на содержание объекта и/или
б) выявления расхождений (более 10%) между значениями данных и допущений, заложенных в финансово-экономическую модель, и соответствующими данными в источниках, указанных в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

18.2.4. Критерий «Соответствие предпосылок по условиям финансирования, использованных при построении финансово-экономической модели, среднерыночным значениям для аналогичных проектов».

В результате оценки инвестиционного проекта на соответствие критерию формируется вывод о соответствии представленных предпосылок по условиям финансирования среднерыночным значениям для аналогичных проектов. Источники подтверждения проектных предпосылок по рассматриваемому критерию приведены в Приложении 3 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «1» (один), присваивается в случае, если предоставлены индикативные условия по заемному финансированию и гарантийное письмо от инвестора (-ов) о готовности предоставить заем или вложить средства в уставной капитал проектной компании.

Балл, равный значению «0,5» (ноль целых пять десятых), присваивается проекту в случае отсутствия индикативных условий по заемному финансированию и гарантийного письма от инвестора (-ов) о готовности предоставить заем или вложить средства в уставной капитал проектной компании. При этом условия привлечения банковского кредита (ставки, комиссии, пропорции, назначение, резервы) соответствуют текущим рыночным условиям, значения банковских условий и ковенант (DSCR¹) соответствуют типовым требованиям финансирующих организаций, условия привлечения акционерного займа (ставки, объем, условия погашения) и/или вклада в уставной капитал соответствуют текущим рыночным условиям.

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается проекту в случае, если предпосылки по условиям финансирования, использованные при построении финансово-экономической модели, не соответствуют среднерыночным значениям для аналогичных проектов.

В случае, если по результатам оценки группы критериев по пункту 18.2. Методики присвоено менее 0,25 баллов, то оценка по группе критериев «Эффективность финансово-экономической модели» не проводится.

18.3. Группа критериев «**Эффективность финансово-экономической модели**».

Задачей оценки является определение соответствия инвестиционного проекта критериям инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости, обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия.

В ходе анализа эффективности финансово-экономической модели осуществляется оценка инвестиционной привлекательности проекта, оценка финансовой устойчивости проекта с учетом анализа эффектов для бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, оценка обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия.

18.3.1. Критерий «Инвестиционная привлекательность проекта».

¹ Debt Service Coverage Ratio. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Оценка инвестиционной привлекательности проводится на основе финансово-экономической модели проекта по итогам технической проверки финансово-экономической модели и оценки обоснованности исходных данных или допущений финансово-экономической модели и состоит из следующих этапов:

- оценка денежных потоков проекта;
- оценка показателей инвестиционной привлекательности проекта.

В ходе оценки денежных потоков по проекту анализируются следующие показатели:

- денежный поток от операционной деятельности;
- денежный поток от финансовой деятельности;
- денежный поток от инвестиционной деятельности;
- денежный поток, доступный для обслуживания долга (CFADS²);
- свободный денежный поток по проекту (FCFF³);
- свободный денежный поток на собственный капитал (FCFE⁴).

В процессе анализа оценивается динамика и структура денежных потоков по проекту, выявляются причины возникновения недостаточности или переизбытков денежных средств на конец периода на каждом шаге прогноза, анализируется корректность расчетов потребности в финансировании, сопоставляются источники поступления денежных средств и направления использования денежных средств.

В ходе оценки ключевых показателей эффективности проекта анализируются следующие показатели инвестиционной привлекательности проекта:

- внутренняя норма доходности проекта (IRRproject⁵),
- внутренняя норма доходности для собственников (IRRequity⁶) и (или) ставка по акционерному займу,
- чистая приведенная стоимость проекта (NPVproject⁷),
- чистая приведенная стоимость для собственников (NPVequity⁸).

Проект соответствует критерию инвестиционной привлекательности в случае, если:

- а) показатель внутренней нормы доходности проекта выше средневзвешенной стоимости капитала (WACC⁹);
- б) показатель внутренней нормы доходности для собственников и (или) ставка по акционерному займу выше или равна стоимости собственного капитала (COE¹⁰);
- в) показатель чистой приведенной стоимости проекта больше 0.

Балл, равный значению «1» (один), присваивается в случае, если проект соответствует критерию инвестиционной привлекательности.

² Cash Flow Available for Debt Service. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

³ Free Cash Flow to Firm. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

⁴ Free Cash Flow to Equity. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

⁵ Project Internal Rate of Return. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

⁶ Equity Internal Rate of Return. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

⁷ Project Net Present Value. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

⁸ Equity Net Present Value. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

⁹ Weighted Average Cost of Capital. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

¹⁰ Cost of equity. Формула расчета данного показателя приведена в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается в случае, если проект не соответствует критерию инвестиционной привлекательности.

18.3.2. Критерий «Финансовая устойчивость проекта с учетом анализа эффектов для бюджетов бюджетной системы Российской Федерации».

В ходе оценки финансовой устойчивости проекта проводится анализ чувствительности денежных потоков по проекту к изменению ключевых предпосылок (факторов чувствительности¹¹) по проекту:

- прогноз спроса и (или) загрузки объекта;
- стоимость оказания услуг в рамках проекта;
- операционные расходы по проекту;
- капитальные расходы по проекту.

Диапазоны изменений значений факторов чувствительности выбираются экспертным путем, на основе ожидаемых или возможных отклонений фактических значений предпосылок по проекту от значений, заложенных в финансово-экономическую модель:

- для факторов чувствительности, выраженных в абсолютных показателях, +/-20%;
- для факторов чувствительности, выраженных в процентах, +/-5%.

При изменении фактических значений факторов чувствительности анализируется:

- объемы планируемых налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды по проекту¹² ;
- объемы планируемых поступлений по проекту из государственного бюджета¹³;
- показатели инвестиционной привлекательности проекта.

Проект признается финансово устойчивым к изменению факторов чувствительности, если в ходе анализа чувствительности:

- а) не выявлена недостаточность денежных средств по проекту на конец периода;
- б) сохраняются ключевые взаимосвязи между основными формами прогнозной финансовой отчетности;
- в) обеспечивается выполнение обязательств перед кредиторами в полном объеме в течение прогнозного периода проекта;
- г) обеспечивается выполнение обязательств перед инвестором в полном объеме в течение прогнозного периода проекта;
- д) сохраняется инвестиционная привлекательность проекта.

Балл, равный значению «1» (один), присваивается в случае, если по итогам анализа чувствительности проект соответствует критерию финансовой устойчивости.

Балл, равный значению «0» (ноль), присваивается в случае, если по итогам анализа чувствительности проект не соответствует критерию финансовой устойчивости.

18.3.3. Критерий «Обоснованность предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия».

¹¹ Факторы чувствительности – допущения (данные) финансовой модели, фактические значения которых в ходе реализации проекта (ввиду невозможности их точной оценки или присущей им изменчивости) могут значительно отклониться от значений, заложенных в финансовую модель, что может привести к значительному отклонению фактических финансовых результатов от прогнозных.

¹² Объем планируемых налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды по проекту рассчитывается как сумма налогов и страховых взносов в внебюджетные фонды.

¹³ Объем планируемых поступлений по проекту из бюджета рассчитывается как сумма поступлений из федерального бюджета и поступлений из регионального бюджета.

В ходе оценки обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия проводится проверка финансово-экономической модели на соответствие ограничениям по мерам государственной поддержки, установленным Постановлением:

- предельный объем средств, предоставляемых из федерального бюджета на финансовое обеспечение (софинансирование) реализации инвестиционного проекта, не может превышать расчетное значение, определенное по формуле в соответствии с требованиями Постановления, и не может составлять более 60 процентов стоимости создания кампуса, определенной в финансово-экономической модели инвестиционного проекта;

- уровень софинансирования из средств федерального бюджета расходного обязательства субъекта Российской Федерации по предоставлению концессионеру капитального гранта, принимаемый для расчета размера иного межбюджетного трансферта, не может составлять больше 95 процентов общего объема расходного обязательства субъекта Российской Федерации по предоставлению концессионеру капитального гранта;

- размер платы концедента не может превышать 80 процентов плановых расходов концессионера на использование (эксплуатацию) объекта соглашения и иного передаваемого концедентом концессионеру по концессионному соглашению имущества, а также расходов, обеспечивающих возврат инвестиций концессионера с учетом доходности инвестированного капитала.

Кроме того, проводится оценка обоснованности расходных обязательств концедента по выплате платы концедента.

Критерием обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия является соответствие финансово-экономической модели проекта ограничениям по мерам государственной поддержки, установленным Постановлением, а также наличие правовых актов Правительства Российской Федерации или высшего исполнительного органа власти субъекта Российской Федерации, включая проекты указанных документов, согласованные с заинтересованными министерствами и (или) ведомствами, или иных документов, подтверждающих предельный размер платы концедента, зафиксированный в финансово-экономической модели на период действия соглашения.

Балл, равный 1, присваивается проекту в случае, если проект соответствует критерию обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия.

Балл, равный 0, присваивается проекту в случае, если проект не соответствует критерию обоснованности предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия.

19. После присвоения значения баллов по критериям в рамках оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта по каждой группе критериев проводится расчет интегральной оценки. При этом по итогам анализа каждого критерия могут быть указаны комментарии (рекомендации) по доработке финансово-экономической модели.

III. РАСЧЕТ ИНТЕГРАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ ПО ИТОГАМ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

20. Интегральная оценка по итогам проведения оценки бюджетной эффективности ($\mathcal{E}_{\text{инт}}$) определяется как средневзвешенная сумма оценок на основе групп критериев и баллов, приведенных в пункте 18 Методики, по следующей формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{инт}} = \text{ИО}_{\text{ГК1}} \times 20\% + \text{ИО}_{\text{ГК2}} \times 40\% + \text{ИО}_{\text{ГК3}} \times 40\%,$$

где:

$\text{ИО}_{\text{ГК1}}$ – интегральная оценка группы критериев «Соответствие представленных расчетов требованиям к финансово-экономической модели», рассчитанная в соответствии с пунктом 18.1 Методики;

$\text{ИО}_{\text{ГК2}}$ – интегральная оценка группы критериев «Обоснованность исходных данных, используемых при финансовом структурировании», рассчитанная в соответствии с пунктом 18.2 Методики;

$\text{ИО}_{\text{ГК3}}$ – интегральная оценка группы критериев «Эффективность финансово-экономической модели», рассчитанная в соответствии с пунктом 18.3 Методики.

Таблица для расчета интегральной оценки по итогам оценки бюджетной эффективности приведена в Приложении 2 к структуре экспертного заключения по итогам проведения оценки бюджетной эффективности, являющейся Приложением 1 к Методике.

21. Интегральная оценка в рамках каждой группы критериев рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ИО}_{\text{ГК}i} = \sum_{i=1}^N a_i * b_i$$

где:

$\text{ИО}_{\text{ГК}i}$ - интегральная оценка соответствующей группы критериев;

a_i - весовой коэффициент для критерия i , в процентах, указанный в Приложении 2 к структуре экспертного заключения по итогам проведения оценки бюджетной эффективности, являющейся Приложением 1 к Методике;

b_i - балл по критерию i ;

N - общее число критериев в группе критериев.

22. По результатам расчета интегральной оценки по итогам проведения оценки бюджетной эффективности в целях определения целесообразности реализации инвестиционного проекта формируется один из следующих выводов:

а) о целесообразности реализации инвестиционного проекта – в случае, если по результатам интегральной оценки проекта присвоено более 0,5 баллов;

б) о целесообразности доработки инвестиционного проекта:

▪ в случае, если по результатам интегральной оценки проекта присвоено от 0,1 до 0,5 баллов;

▪ в случае, если по критерию «Обоснованность предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия» присвоено 0 баллов;

в) об отсутствии целесообразности реализации инвестиционного проекта - в случае, если по результатам интегральной оценки проекта присвоено менее 0,1 баллов.

IV. ЮРИДИЧЕСКАЯ ЭКСПЕРТИЗА

23. Настоящий раздел Методики определяет порядок проведения Агентом юридической экспертизы инвестиционного проекта.

В рамках юридической экспертизы инвестиционного проекта проводится анализ соглашения (проекта соглашения) с приложениями, в том числе дополнительного соглашения (проекта дополнительного соглашения) с приложениями по внесению изменений в соглашение, анализ основных условий или проекта соглашения, заключенного между концедентом, концессионером и кредитором в соответствии с частью 4 статьи 5 Федерального закона от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (далее соответственно – прямое соглашение¹⁴, Федеральный закон «О концессионных соглашениях»).

24. Юридическая экспертиза проводится в процессе процедуры определения инвестиционных проектов проводится в целях определения целесообразности реализации инвестиционного проекта и формирования комментариев (рекомендаций) к соглашениям (проектам соглашений), указанным в абзаце втором пункта 23 Методики.

В иных случаях по поручению Минобрнауки России юридическая экспертиза проводится в целях формирования комментариев (рекомендаций) к соглашениям (проектам соглашений), указанным в абзаце втором пункта 23 Методики.

25. При проведении юридической экспертизы Агент руководствуется требованиями действующего на момент проведения юридической экспертизы законодательства Российской Федерации. В предмет юридической экспертизы не входит анализ соблюдения норм иностранного права, а также иные вопросы, связанные с иностранным правом.

При подготовке заключения по результатам юридической экспертизы применяются положения нормативных правовых актов, опубликованных и действующих на дату подготовки заключения.

26. При проведении юридической экспертизы Агент не осуществляет проверку:

достоверности, полноты и точности сведений представленных Агенту соглашению (проекте соглашения) и иных документах, в том числе сведений о характеристиках и правах в отношении объекта соглашения, земельных участков;

условий соглашения (проекта соглашения), которые не являются критериями оценки, указанными в Методике (за исключением пункта 29.12 Методики), в том числе не осуществляет проверку технических и финансовых параметров проекта, наличие полномочий лиц на заключение и исполнение соглашения.

27. Проведение юридической экспертизы, предусмотренной абзацем первым пункта 24 Методики, включает в себя следующие этапы:

- 1) оценка условий соглашения (проекта соглашения);
- 2) формирование комментариев (рекомендаций) (при необходимости);
- 3) расчет интегральной оценки по итогам юридической экспертизы инвестиционного проекта;
- 4) формирование вывода о целесообразности (нецелесообразности) реализации инвестиционного проекта.

¹⁴ Соглашение, которое заключается в соответствии с частью 4 статьи 5 Федерального закона «О концессионных соглашениях» между концедентом, концессионером и кредиторами, если для исполнения обязательств концессионера по концессионному соглашению концессионер привлекает средства кредиторов и права концессионера по концессионному соглашению используются в качестве способа обеспечения исполнения обязательств концессионера перед кредиторами. Указанным соглашением определяются права и обязанности сторон в связи с участием в проекте (в том числе ответственность в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения концессионером своих обязательств перед концедентом и кредиторами).

Юридическая экспертиза, предусмотренная абзацем вторым пункта 24 Методики, не включает этапы 3-4 пункта 27 Методики.

При этом комментарии (рекомендации) могут формироваться в следующих случаях:

условие требует доработки для устранения прямых противоречий иным условиям соглашения (проекта соглашения) и (или) устранения неоднозначности толкования самого условия соглашения (проекта соглашения), и (или) такое условие может быть признано не соответствующим законодательству Российской Федерации;

условие, которое проверяется в соответствии с пунктом 29 Методики, отсутствует.

28. Агент проводит юридическую экспертизу в соответствии с Методикой, Постановлением и Порядком определения инвестиционных проектов.

29. При проведении юридической экспертизы соглашение (проект соглашения) оценивается на предмет содержания в нем следующих условий (далее – Критерии оценки):

29.1. Предмет соглашения, соответствующий части 1 статьи 3 Федерального закона «О концессионных соглашениях».

29.2. Условия, предусмотренные пунктом 9 части 2 статьи 10, пунктами 1–6.5 части 1, частью 1.1 статьи 10 Федерального закона «О концессионных соглашениях»:

обязательства концессионера по созданию и (или) реконструкции объекта концессионного соглашения, соблюдению сроков его создания и (или) реконструкции;

обязательства концессионера по осуществлению деятельности, предусмотренной соглашением;

срок действия соглашения;

описание, в том числе технико-экономические показатели, объекта соглашения, предусмотренного частью 1 статьи 4 Федерального закона «О концессионных соглашениях»;

срок передачи концессионеру объекта соглашения;

порядок предоставления концессионеру земельных участков, предназначенных для осуществления деятельности, предусмотренной соглашением, и срок заключения с концессионером договоров аренды (субаренды) этих земельных участков (в случае, если заключение договоров аренды (субаренды) земельных участков необходимо для осуществления деятельности, предусмотренной соглашением), размер арендной платы (ставки арендной платы) за пользование земельным участком или земельными участками в течение срока действия соглашения либо формула расчета размера арендной платы (ставки арендной платы) за пользование земельным участком или земельными участками исходя из обязательных платежей, установленных законодательством Российской Федерации и связанных с правом владения и пользования концедента земельным участком, в течение срока действия соглашения;

цели и срок использования (эксплуатации) объекта соглашения;

способы обеспечения исполнения концессионером обязательств по соглашению (предоставление безотзывной банковской гарантии, передача концессионером концеденту в залог прав концессионера по договору банковского вклада (депозита), осуществление страхования риска ответственности концессионера за нарушение обязательств по соглашению), размеры предоставляемого обеспечения и срок, на который оно предоставляется;

размер концессионной платы, форму или формы, порядок и сроки ее внесения;

порядок возмещения расходов сторон в случае досрочного расторжения соглашения;

обязательства концедента и (или) концессионера по подготовке территории, необходимой для создания и (или) реконструкции объекта соглашения и (или) для осуществления деятельности, предусмотренной соглашением;

объем валовой выручки, получаемой концессионером в рамках реализации соглашения, в том числе на каждый год срока действия соглашения, если объектом соглашения является имущество, предусмотренное пунктами 10, 11 и 17 части 1 статьи 4 Федерального закона «О концессионных соглашениях», и реализация концессионером производимых товаров, выполнение работ, оказание услуг осуществляются по регулируемым ценам (тарифам) и (или) с учетом установленных надбавок к ценам (тарифам);

обязательства концедента по финансированию части расходов на создание и (или) реконструкцию объекта соглашения, расходов на использование (эксплуатацию) указанного объекта, по предоставлению концессионеру государственных или муниципальных гарантий, размер принимаемых концедентом на себя расходов, размер платы концедента по соглашению, а также размер, порядок и условия предоставления концедентом концессионеру государственных гарантий (оцениваются в зависимости от применимости к инвестиционному проекту).

29.3. О цели исполнения денежных обязательств концедента (указание на то, какие именно затраты концессионера финансово обеспечиваются и (или) возмещаются путем исполнения денежных обязательств концедента или иное аналогичное условие).

29.4. О том, что в случае отсутствия у концедента источников финансирования для исполнения денежных обязательств концедента данное обстоятельство не освобождает концедента от исполнения соответствующих обязательств и не освобождает от ответственности за их неисполнение или ненадлежащее исполнение, или иное аналогичное условие.

29.5. Об обязанности концедента выплатить концессионеру сумму компенсации в случае досрочного прекращения соглашения, а при наличии прямого соглашения – об обязанности концедента выплатить сумму компенсации в случае досрочного прекращения соглашения на счет, определенный в соответствии с прямым соглашением, или иное аналогичное условие.

29.6. О недопущении удержаний или зачета требований концедента полностью или в части в отношении суммы компенсации при прекращении соглашения и иных платежей, необходимых для исполнения обязательств концессионера (частного партнера) перед финансирующей организацией (в случае привлечения финансирующей организации для участия в проекте) или иное аналогичное условие.

29.7. О согласии концедента на залог прав по соглашению в пользу финансирующей организации (в случае привлечения средств финансирующей организации для реализации соглашения) или иное аналогичное условие.

29.8. В случае привлечения средств финансирующей организации для реализации соглашения: о заключении прямого соглашения в случае привлечения заемных средств финансирующей организации для исполнения обязательств концессионера по соглашению, при этом согласно соглашению, прямое соглашение должно включать условие о получении предварительного согласия финансирующей организации на внесение изменений в соглашение в отношении:

условий о порядке расчета и выплаты суммы компенсации в случае досрочного прекращения соглашения;

условий об исполнении иных денежных обязательств концедента и концессионера по соглашению, которые влияют на возможность исполнения концессионером своих обязательств перед финансирующей организацией;

условий о порядке и основаниях прекращения соглашения;

согласия концедента на предоставление обеспечения в пользу финансирующей организации;

процедуры и основания возможной замены концессионера;

или иное аналогичное условие.

29.9. В случае привлечения средств финансирующей организации для реализации соглашения: о преимущественной силе положений прямого соглашения перед положениями соглашения в отношении:

условий о порядке расчета и выплаты суммы компенсации в случае досрочного прекращения соглашения;

условий об исполнении иных денежных обязательств концедента по соглашению, которые влияют на возможность исполнения концессионером своих обязательств перед финансирующей организацией или иное аналогичное условие;

29.10. Об обстоятельствах, наступление которых препятствует надлежащему исполнению соглашения и (или) наступление которых повлекло или повлечет дополнительные расходы и (или) сокращение выручки концессионера (далее – особые обстоятельства).

29.11. Об освобождении концессионера от ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по соглашению в случае, если такое неисполнение или ненадлежащее исполнение концессионером обязательств вызвано особым обстоятельством, наступление которого может привести к нарушению концессионером обязательств по соглашению и (или) возникновению у него дополнительных расходов и (или) недополученных доходов по соглашению, связанных с наступлением таких обстоятельств, а также последствия наступления таких обстоятельств, к которым может относиться, в том числе обязательство концедента по возмещению таких дополнительных расходов и (или) компенсации таких недополученных доходов концессионера или иное аналогичное условие.

29.12. Иные условия, которые не указаны в Методике, но подлежат включению в соглашение в соответствии с иными правовыми актами Российской Федерации.

30. По результатам оценки условий соглашения по каждому Критерию оценки проекта присваивается значение 0 (ноль) баллов, 0,5 (ноль целых пять десятых) баллов или 1 (один) балл. Порядок присвоения баллов по Критериям оценки проекта приведен в пункте 31 Методики.

После присвоения значения баллов по каждому Критерию оценки рассчитывается интегральная оценка в соответствии с разделом V Методики. При этом по итогам анализа каждого Критерия оценки могут быть указаны комментарии (рекомендации) к тексту соглашения (проекта соглашения).

V. РАСЧЕТ ИНТЕГРАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ ПО ИТОГАМ ЮРИДИЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

31. По результатам проведения юридической экспертизы определяются баллы по Критериям оценки, приведенным в пункте 29 Методики, в следующем порядке:

балл, равный значению «1» (один), присваивается если условие соглашения соответствует Критерию оценки;

балл, равный значению «0,5» (ноль целых пять десятых), присваивается, если соглашение содержит условие, которое проверяется по соответствующему Критерию оценки, однако такое условие требует доработки для устранения прямых противоречий иным условиям соглашения и (или) устранения неоднозначности толкования самого условия соглашения, и (или) такое условие может быть признано не соответствующим законодательству Российской Федерации;

балл, равный значению «0» (ноль), присваивается если в соглашении отсутствует условие, которое проверяется по соответствующему Критерию оценки, или если такое условие противоречит законодательству Российской Федерации.

32. Интегральная оценка инвестиционного проекта по итогам юридической экспертизы (ИО) определяется по следующей формуле:

$$ИО = \frac{\sum_{i=1}^N a_i}{N}$$

где:

a_i - балл по критерию i ;

N - общее число критериев в группе критериев в рамках юридической экспертизы.

33. По результатам расчета интегральной оценки инвестиционного проекта в целях определения целесообразности реализации инвестиционного проекта, формируется один из следующих выводов:

о целесообразности реализации инвестиционного проекта – в случае, если по результатам интегральной оценки проекта присвоено более 0,5 баллов;

о целесообразности доработки инвестиционного проекта – в случае, если по результатам интегральной оценки проекта присвоено от 0,1 до 0,5 баллов;

об отсутствии целесообразности реализации инвестиционного проекта – в случае, если по результатам интегральной оценки проекта присвоено менее 0,1 баллов.

VI. СОПОСТАВЛЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ЮРИДИЧЕСКОЙ ЭКСПЕРТИЗЫ

34. После проведения оценки бюджетной эффективности и юридической экспертизы инвестиционного проекта осуществляется проверка взаимного соответствия финансово-экономической модели проекта и текста соглашения, в отношении которого проводилась юридическая экспертиза, по следующим основным параметрам:

- состав и технико-экономические показатели объекта;
- сроки создания и эксплуатации объекта;
- общий срок реализации проекта;
- финансовые обязательства сторон и механизм платежей;
- соблюдение ограничений в отношении предельных размеров финансирования проекта за счет средств государственного бюджета;
- объем обязательств по созданию объекта соглашения;
- объем и виды деятельности, осуществляемой с использованием объекта соглашения.

35. Результатом соотнесения результатов указанных экспертиз является формирование комментариев (рекомендаций) по каждому из указанных параметров.

36. Сопоставление результатов проведения оценки бюджетной эффективности и юридической экспертизы осуществляется в случаях, определенных пунктами 2 и 3 таблицы, приведенной в пункте 5 Методики.

СТРУКТУРА **экспертного заключения по инвестиционному проекту**

Раздел I. Общие сведения

1. Список материалов по проекту, предоставленных для оценки бюджетной эффективности и юридической экспертизы.
2. Дата рассмотрения инвестиционного проекта.
3. Дополнительные комментарии в отношении рассматриваемых документов (при необходимости).

Раздел II. Оценка бюджетной эффективности

1. Основные характеристики инвестиционного проекта.
2. Ключевые выводы по результатам оценки бюджетной эффективности.
3. Интегральная оценка инвестиционного проекта в рамках оценки бюджетной эффективности¹⁵.
4. Детализация результатов проведения оценки бюджетной эффективности¹⁵:
 - 4.1. Результаты оценки соответствия представленных расчетов требованиям к финансово-экономической модели.
 - 4.2. Результаты оценки обоснованности исходных данных, используемых при финансовом структурировании.
 - 4.3. Результаты оценки эффективности финансово-экономической модели.
5. Информация о показателях устойчивости бюджетов субъектов Российской Федерации с учетом принимаемых обязательств, предусмотренных соглашением.

Раздел III. Юридическая экспертиза¹⁶

1. Результаты оценки условий соглашения (проекта соглашения) и при необходимости комментарии (рекомендации) к ним.
2. Результат интегральной оценки инвестиционного проекта в рамках юридической экспертизы.¹⁵

Раздел IV. Сопоставление материалов для проведения оценки бюджетной эффективности и юридической экспертизы¹⁶

Результат проверки взаимного соответствия финансово-экономической модели проекта и текста соглашения, в отношении которого проводится юридическая экспертиза.

¹⁵ Данные пункты Структуры экспертного заключения по инвестиционному проекту не применимы в случаях, предусмотренных пунктом 11 и абзацем шестым пунктом 27 Методики.

¹⁶ Данные разделы Структуры экспертного заключения по инвестиционному проекту применимы в случаях, определенных пунктами 2 и 3 таблицы, приведенной в пункте 5 Методики.

**Оценка соответствия инвестиционного проекта критериям,
предусмотренным методикой оценки бюджетной эффективности проектов**

№	Группа критериев/критерии оценки	Допустимые баллы оценки	Балл оценки	Весовой коэффициент, %
1.	Соответствие представленных расчетов требованиям к финансово-экономической модели	1; 0,5; 0		100%
2.	Обоснованность исходных данных, используемых при финансовом структурировании	<i>Не проставляется</i>		100%
2.1.	Обоснованность расходов на создание (реконструкцию) и оснащение объектов, а также проектирование и иные предынвестиционные мероприятия	1; 0,5; 0		25%
2.2.	Обоснованность рыночных предпосылок по проекту по результатам их верификации	1; 0,5; 0		25%
2.3.	Обоснованность расходов на содержание объекта и иных расходов на эксплуатационном этапе	1; 0,5; 0		25%
2.4.	Соответствие предпосылок по условиям финансирования, использованных при построении финансово-экономической модели, среднерыночным значениям для аналогичных проектов	1; 0,5; 0		25%
3.	Эффективность финансово-экономической модели	<i>Не проставляется</i>		100%
3.1.	Инвестиционная привлекательность	1; 0		30%
3.2.	Финансовая устойчивость проекта с учетом анализа эффектов для бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	1; 0		30%
3.3.	Обоснованность предусмотренных в финансово-экономической модели объемов и форм государственного участия	1; 0		40%

**Расчет интегральной оценки
по итогам оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта**

№	Группы критериев оценки	Балл оценки	Вес, %
1	Оценка по критерию «Соответствие представленных расчетов требованиям к финансово-экономической модели» (ГК1)		20%
2	Оценка по группе критериев «Обоснованность исходных данных, используемых при финансовом структурировании» (ГК2)		40%
3	Оценка по группе критериев «Эффективности финансово-экономической модели» (ГК3)		40%
Интегральная оценка			100%

Требования к финансово-экономической модели

1. Общие требования к оформлению финансово-экономической модели:

1.1. Финансово-экономическая модель должна быть создана в формате Microsoft Excel (версия 97 или более поздняя). Имя файла финансово-экономической модели должно ясно указывать на версию финансово-экономической модели и дату подготовки.

1.2. Финансово-экономическая модель (все листы, строки, столбцы модели) не должна быть скрыта, защищена, заблокирована или иным образом недоступна для просмотра и внесения изменений.

1.3. Финансово-экономическая модель должна обладать понятной и логичной структурой. Последовательно должны быть представлены исходные данные или допущения (макроэкономические, проектные и отраслевые предпосылки и прочие исходные параметры, финансовые прогнозы, промежуточные расчеты (по выручке, себестоимости, оборотному капиталу, расчету амортизации, капитальным затратам, налогам и прочим) и результаты финансовых прогнозов.

1.4. Все вводные данные финансово-экономической модели должны быть реализованы в виде прямых ссылок на лист с исходными данными или допущениями. Все вычисляемые значения и результаты модели должны автоматически пересчитываться при изменении вводных данных финансово-экономической модели (в расчетных блоках модели не допустимо использование констант, которые не отражены в исходных данных или допущениях).

1.5. Каждая предпосылка должна быть указана в модели однократно, в последующих расчетах должна использоваться ссылка на ячейку с первоначальной предпосылкой.

1.6. Все элементы, использующиеся при расчетах в составе формул, должны являться действующими ссылками на ячейки, в которых содержатся данные и допущения, или ячейки, содержащие формулы.

1.7. Недопустимы ссылки на внешние файлы (не предоставленные в составе финансово-экономической модели) и прочие внешние источники информации.

1.8. Финансово-экономическая модель не должна содержать циклические ссылки (последовательность ссылок, при которой формула ссылается (через другие ссылки или напрямую) на саму себя).

1.9. Валюта представления результатов финансово-экономической модели – российский рубль. При использовании иностранных валют (доллар США, евро, прочие) финансово-экономическая модель должна содержать значение обменного курса по прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации, подготовленному Министерством экономического развития Российской Федерации.

1.10. Механика финансово-экономической модели должна позволять проведение стресс-анализа чувствительности результатов финансовых прогнозов к изменению всех данных и допущений (в том числе и к изменению объемов предполагаемой государственной поддержки), использованных в модели.

1.11. В составе финансово-экономической модели должны присутствовать взаимосвязанные и (или) согласованные друг с другом прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс, прогнозный отчет о движении денежных средств согласно равенствам, представленным в Приложении 1 к Требованиям к финансово-экономической модели.

1.12. Формы прогнозной финансовой (бухгалтерской) отчетности и промежуточные расчеты не должны противоречить друг другу.

1.13. Финансово-экономическая модель должна отвечать принципу единообразия и последовательности в расчетах и форматировании. Формулы расчета финансовых показателей, которые присутствуют в финансово-экономической модели, должны быть неизменными для всех частей и периодов модели (соблюдение базовых принципов построения модели).

2. Данные и допущения, использованные для построения финансовой модели:

2.1. Исходные допущения для расчета финансовой модели должны быть подкреплены обосновывающими материалами (пояснениями).

2.2. Все исходные данные должны быть вынесены на отдельный лист с названием «Допущения» и включать в себя:

2.2.1. Макроэкономические данные (инфляция (индекс потребительских цен), реальная заработная плата работников организаций, инвестиции в основной капитал (индекс-дефлятор инвестиций в основной капитал) и прочие).

2.2.2. Предпосылки по инвестиционным расходам:

инвестиции в создание (реконструкцию) внеоборотных активов;

технические характеристики объекта (-ов) строительства, удельная стоимость строительно-монтажных работ, распределение капитальных затрат (проектирование, строительство, оснащение, пуско-наладочные работы в отношении оборудования, прочие);

капитальные затраты на поддержание основных средств.

2.2.3. Прогноз спроса и (или) загрузки объекта (количественные факторы, определяющие выручку).

2.2.4. Прогноз цен и (или) тарифов на оказываемые услуги.

2.2.5. Предпосылки по расчету прямых операционных расходов: количественные факторы (объем расходов на единицу оказанной услуги и (или) пользователя в разрезе ключевых статей) и ценовые факторы (тарифы, цены, ставки за единицу).

2.2.6. Прогноз затрат на персонал (штатное расписание или бюджет затрат на персонал с учетом планируемых индексаций оплаты труда и изменения штата).

2.2.7. Прогноз условно-постоянных затрат в разрезе ключевых статей.

2.2.8. Налоговые предпосылки: информация о налогах и иных обязательных платежах.

2.2.9. Предпосылки по финансированию проекта: бюджет проекта, доли собственного и заемного капитала, стоимость и срок предоставления капитала (собственного и заемного).

3. Требования к содержанию финансовой модели:

3.1. Прогнозные формы финансовой (бухгалтерской) отчетности должны быть представлены в ценах соответствующих лет.

3.2. Должны быть представлены следующие формы прогнозной финансовой отчетности: прогнозный отчет о движении денежных средств, прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный баланс, дисконтированные денежные потоки (по проекту и для акционера).

3.3. Минимальный набор финансовых показателей (коэффициентов) для анализа и формулы расчета финансовых показателей (коэффициентов) приведены в таблице, приведенной в Приложении 2 к Требованиям к финансово-экономической модели.

4. Методические указания для составления финансовой модели:

4.1. Прогнозируются только денежные потоки в рамках реализации проекта (то есть предполагается, что для реализации проекта будет создана специальная проектная компания, не занимающаяся иной деятельностью).

4.2. Тип денежных потоков (номинальные).

4.3. В структуре стоимости создания объекта капитального строительства учитываются:

4.3.1. Капитальные расходы, включая расходы на:
проведение прединвестиционных исследований;
выполнение работ по инженерным изысканиям и подготовке проектно-сметной документации;
проведение экспертизы результатов инженерных изысканий и проектно-сметной документации;
подготовку территории (земельного участка), необходимой для создания объекта;
выполнение работ по строительству объекта, включая строительно-монтажные работы, оснащение объекта оборудованием и выполнение работ по монтажу оборудования;
подключение объекта к сетям инженерно-технологического обеспечения, пусконаладочные работы и осуществление ввода объекта в эксплуатацию.

4.3.2. Операционные расходы, возникшие до ввода объекта капитального строительства в эксплуатацию, включая расходы на:
уплату процентов и комиссий по кредитам;
уплату налогов на добавленную стоимость и прочих налогов на инвестиционной стадии;
уплату комиссий за предоставление обеспечения исполнения обязательств по соглашению;
страхование объекта в соответствии с соглашением;
аренду земельного (-ых) участка (-ов);
содержание (специальной) проектной компании.

4.4. Прогнозный период не должен быть менее дисконтированного периода окупаемости проекта, срока реализации проекта и срока возврата кредита.

4.5. Шаг прогноза не должен превышать 1 квартала на всем сроке реализации проекта. При этом необходимо представление сводных данных по годам на отдельных листах финансовой модели (листы с финансовыми прогнозами и результатами финансовых прогнозов).

4.6. Компоненты денежных потоков по операционной и инвестиционной деятельности рассчитываются и представляются в прогнозных формах финансовой отчетности без учета налога на добавленную стоимость.

4.7. Движение налога на добавленную стоимость по компонентам выручки, операционным расходам и капитальным вложениям рассчитывается как сальдо соответствующих денежных потоков в составе расчета оборотного капитала.

4.8. График привлечения финансирования должен быть привязан к графику инвестиций, денежные потоки по финансовой деятельности должны прогнозироваться на основе денежных потоков от операционной и инвестиционной деятельности.

4.9. По окончании каждого прогнозного шага сумма остатка денежных средств на расчетных и резервных счетах не может принимать отрицательные значения (при возникновении в каком-либо периоде дефицита денежных средств должно прогнозироваться привлечение дополнительных источников финансирования с указанием источника или изменение сроков финансирования).

Приложение 1
к Требованиям к финансово-экономической модели

№ п/п	Первая часть равенства		Вторая часть равенства	
	Финансовые показатели	Формы прогнозной финансовой отчетности	Финансовые показатели	Формы прогнозной финансовой отчетности
1.	Денежные средства на конец периода – денежные средства на начало периода	Баланс, отчет о движении денежных средств	Чистый денежный поток за период	Отчет о движении денежных средств
2.	Нераспределенная прибыль ¹⁷ на конец периода – нераспределенная прибыль на начало периода	Баланс	Чистая прибыль за период – выплата дивидендов ¹⁸ за период	Отчет о движении денежных средств, отчет о прибылях и убытках
3.	Основные средства (ОС ¹⁹) на начало периода – ОС на конец периода + поступление ОС – выбытие ОС	Баланс	Амортизация по ОС, начисленная за период	Отчет о движении денежных средств, отчет о прибылях и убытках
4.	Взносы собственников в уставный капитал ²⁰ за период	Отчет о движении денежных средств	Уставный капитал на конец периода – уставный капитал на начало периода	Баланс
5.	Кредиты и займы на конец периода ²¹ – кредиты и займы на начало периода – проценты, начисленные за период	Баланс	Получение кредитов и займов – погашение кредитов и займов – проценты, уплаченные за период	Отчет о движении денежных средств

¹⁷ Нераспределенная прибыль (т.е. прибыль, не направляемая на выплату дивидендов и иных выплат собственникам) включает все резервы, формируемые из чистой прибыли (если рассматриваются в финансовой модели обособленно).

¹⁸ Если начисление дивидендов (или иное распределение прибыли между собственниками) и выплата дивидендов (или иных эквивалентных выплат собственникам или долевым инвесторам) производятся в различных периодах, в формуле используется значение дивидендов, начисленных за период.

¹⁹ Основные средства учитываются по остаточной стоимости (т.е. по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации).

²⁰ Взносы собственников (долевых инвесторов) в уставный капитал рассматриваются за вычетом выплат из уставного капитала (при выкупе акций или выходе собственников (долевых инвесторов) из уставного капитала).

²¹ Рассматриваются краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы.

Приложение 2
к Требованиям к финансово-экономической модели

№	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
Финансовые показатели			
1.	Свободный денежный поток по проекту (FCFF)	$EBIT \cdot (1 - Tax/100) - \Delta WC + NCD + ICF - NCI;$ <p>Альтернативный способ расчета: $OCF + ICF - (Tax / 100) \cdot NIP.$</p>	<p>EBIT – прибыль до вычета налога на прибыль и процентов (операционная прибыль); Tax – ставка налога на прибыль; ΔWC – изменение оборотного капитала (увеличение инвестиций в оборотный капитал); NCD – амортизация основных средств, нематериальных и финансовых активов, изменение резервов, изменение отложенных налоговых обязательств, доходы и (или) убытки от переоценки активов и пр.; ICF – денежный поток от инвестиционной деятельности; NCI – прибыль от реализации основных средств, доходы от переоценки активов и т.п.; OCF – денежный поток от операционной деятельности; NIP – чистые процентные платежи (проценты, уплаченные за период, за вычетом процентов, полученных за период)</p>
2.	Свободный денежный поток на собственный капитал (FCFE)	$NP - \Delta WC + NCD + ICF + \Delta M$	<p>NP – чистая прибыль; ΔWC – изменение оборотного капитала (увеличение инвестиций в оборотный капитал);</p>

№	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
			<p>NCD – амортизация основных средств, нематериальных и финансовых активов, изменение резервов, изменение отложенных налоговых обязательств, доходы и (или) убытки от переоценки активов и пр.;</p> <p>ICF – денежный поток от инвестиционной деятельности;</p> <p>Δ M – чистое изменение заемных средств (привлечение заемных средств является положительным денежным потоком, погашение заемных средств является отрицательным денежным потоком).</p>
Показатели инвестиционной привлекательности			
3.	Чистая приведенная стоимость проекта (NPV _{project})	$\sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{\prod_{i=1}^n (1 + wacc_i)} + \frac{TV_{projectN}}{\prod_{i=1}^N (1 + wacc_i)}$	Прирост рыночной стоимости инвестированного капитала получателя средств в результате реализации проекта (без учета получаемой налоговой экономии при привлечении заемных средств)
4.	Чистая приведенная стоимость для собственников (NPV _{equity})	$\sum_{n=1}^N \frac{FCFE_n}{\prod_{i=1}^n (1 + ks_i)} + \frac{TV_{equityN}}{\prod_{i=1}^N (1 + ks_i)}$	Прирост рыночной стоимости инвестированного капитала получателя средств в результате реализации проекта (включая налоговую экономию при привлечении заемных средств)
5.	Внутренняя норма доходности проекта (IRR _{project})	$\sum_{n=1}^N \frac{FCFF_n}{(1 + IRR_{project})^n} + \frac{TV_{projectN}}{(1 + IRR_{project})^N} = 0$	Прогнозируемая общая доходность, которую обеспечивают инвестиции в проект для собственников и кредиторов проекта

№	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
6.	Внутренняя норма доходности для собственников (IRR _{equity})	$\sum_{n=1}^N \frac{FCFE_n}{(1 + IRR_{equity})^n} + \frac{TV_{equityN}}{(1 + IRR_{equity})^N} = 0$	Прогнозируемая доходность, которую обеспечивают инвестиции в проект для собственников проекта
7.	Дисконтированный период окупаемости проекта (DPBP _{project})	$N_1 - \frac{\sum_{n=1}^{N_1} \frac{FCFF_n}{\prod_{i=1}^n (1 + wacc_i)}}{\frac{FCFF_{N_1+1}}{\prod_{i=1}^{N_1} (1 + wacc_i)}}$	Срок возврата инвестиций, вложенных в проект, для собственников и кредиторов проекта с обеспечением требуемой доходности вложений
8.	Дисконтированный период окупаемости для собственников (DPBP _{equity})	$N_1 - \frac{\sum_{n=1}^{N_1} \frac{FCFE_n}{\prod_{i=1}^n (1 + Ks_i)}}{\frac{FCFE_{N_1+1}}{\prod_{i=1}^{N_1} (1 + Ks_i)}}$	Срок возврата инвестиций, вложенных в проект, для собственников проекта, с обеспечением требуемой доходности вложений
Показатели финансовой устойчивости			
9.	Коэффициент покрытия процентных выплат (Interest coverage ratio, EBIT и (или) проценты)	$\frac{EBIT}{\text{процентные платежи}}$ <p>EBIT (Earnings before interest and taxes) – прибыль до вычета налога на прибыль и процентов (операционная прибыль)</p>	Показывает, в какой степени прибыль проекта до вычета процентов и налогов (операционная прибыль) покрывает процентные платежи по привлеченным кредитам и займам
10.	Денежный поток, доступный для обслуживания долга (CFADS, Cash Flow Available for Debt Service)	Показатель CFADS рассчитывается до выплаты процентов: OCF + ICF + получение заемных средств + взносы в уставный капитал. Если в OCF были включены выплата или получение процентов, формула должна быть скорректирована следующим образом: OCF + ICF + получение заемных средств + взносы в уставный капитал + проценты уплаченные.	Показывает размер денежных потоков, которые могут быть направлены на погашение привлеченных кредитов и займов

№	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
11.	Расходы по обслуживанию долга (Debt Service)	Выплаты по погашению основной суммы кредита (займа) + процентные платежи	Показывает сумму выплат кредиторам
12.	Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга денежными потоками, доступными для обслуживания долга (Debt Service Coverage Ratio, DSCR)	<p><i>Денежный поток, доступный для обслуживания долга (CFADS)</i> <i>Расходы по обслуживанию долга</i></p> <p>В случае если компания осуществляет текущую деятельность, показатель включает расходы по обслуживанию ранее полученных непогашенных кредитов и займов получателя средств</p>	Показывает, в какой степени денежный поток, доступный для обслуживания кредитов и займов, покрывает расходы по обслуживанию совокупного объема заемных средств
13.	Коэффициент покрытия выплат по обслуживанию долга денежными потоками, доступными для обслуживания долга с учетом средств на резервных счетах (DSCR _{DSRA})	$\frac{\left(\begin{array}{l} \text{денежный поток,} \\ \text{доступный} \\ \text{для обслуживания} \\ \text{долга (CFADS)} \end{array} \right) + \left(\begin{array}{l} \text{резервы} \\ \text{обслуживанию} \\ \text{долга (DSRA)} \end{array} \right)}{\text{Расходы по обслуживанию долга}}$ <p>В случае если компания осуществляет текущую деятельность, показатель включает расходы по обслуживанию ранее полученных непогашенных кредитов и займов получателя средств</p>	Показывает, в какой степени денежный поток, доступный для обслуживания долга (с учетом создаваемых денежных резервов), покрывает расходы по обслуживанию совокупного объема заемных средств
14.	Финансовый рычаг	<p><i>Заемный капитал</i> <i>Собственный капитал</i></p> <p>В случае если компания осуществляет текущую деятельность, показатель включает ранее полученные непогашенные долги инвестора</p>	Показывает, сколько заемных средств инвестор привлек на 1 рубль вложенных в проект собственных средств
15.	Долг/ЕБИТДА	<p><i>Текущее сальдо долга</i> <i>ЕБИТДА</i></p>	Показывает в упрощенном виде, за сколько периодов (лет) может быть погашен

№	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
		<p>EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) – прибыль до вычета расходов по амортизации, налогу на прибыль и процентов. В случае если компания осуществляет текущую деятельность, показатель включает ранее полученные непогашенные долги инвестора</p>	<p>текущий долг за счет денежных потоков, генерируемых проектом</p>
16.	<p>Средневзвешенная стоимость капитала (WACC, Weighted Average Cost of Capital)</p>	$WACC = r_e \frac{E}{E+D} + r_d (1 - (T/100)) \frac{D}{E+D}$ <p> r_e - прогнозная требуемая доходность собственного капитала r_d - прогнозная требуемая доходность заемного капитала до налогов E - объем собственного капитала D - объем заемного капитала T - ставка налога на прибыль </p>	<p>Средневзвешенная стоимость капитала отражает усредненную стоимость всего инвестированного в проект капитала, включая стоимость собственного и заемного капитала (совокупного долга)</p>
17.	<p>Стоимость собственного капитала (Cost of equity)</p>	<p>Определяется одним из следующих способов:</p> <p>1) С использованием расчетной формулы:</p> $R_e = r_f + \beta_{lev} \times (R_m - r_f) + R_{cur} + R_{country} + R_{sp}$ <p> r_f – безрисковая ставка; β_{lev} – коэффициент бета с учетом финансового риска; $(R_m - r_f)$ – рыночная премия за риск; R_{cur}, $R_{country}$ – премии за </p>	<p>Стоимость собственного капитала отражает требуемую доходность на вложенный собственный капитал</p>

№	Наименование коэффициента	Способ расчета	Пояснения
		<p>валютный и страновой риски (при применимости); R_{sp} – премия за риск, характерный (специфический) для конкретного проекта/компании (не применяется для среднеотраслевых значений требуемой доходности).</p> <p>2) Как значение целевой доходности для собственного капитала, установленное инвестором проекта;</p> <p>3) Как среднерыночное значение для отрасли реализации проекта.</p>	

Источники для подтверждения отраслевых и проектных предпосылок по проекту в рамках оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта

№	Критерий	Направления оценки критерия	Источники подтверждения
1.	Обоснованность предпосылок по выручке	Стоимость оказания услуг в рамках проекта	<ul style="list-style-type: none"> • Представленный инициатором проекта отчет специализированного отраслевого консультанта, результаты анализа которого позволяют вынести профессиональное суждение о корректности использованных в финансово-экономической модели исходных рыночных данных по объемам спроса и ценам на услуги, планируемым к предоставлению в кампусе; • Исследование общественного мнения, включающее опрос обучающихся, научно-педагогических работников, научных работников и иных категорий сотрудников образовательных организаций высшего образования и научных организаций о потребности в создании объектов кампуса; • Данные инициатора проекта о текущем дефиците учебных площадей образовательных организаций высшего образования; • Официальные документы, представленные инициатором проекта, в т.ч. данные о стоимости оказания аналогичных услуг; • Данные по объектам-аналогам, аналогичным по функциональному назначению (официальные открытые источники информации); • Средняя рыночная стоимость аренды однокомнатной квартиры в городе реализации инвестиционного проекта, по данным https://www.cian.ru; • Нормативные затраты образовательных организаций высшего образования на содержание аналогичных

№	Критерий	Направления оценки критерия	Источники подтверждения
			площадей, доведенные Минобрнауки России до Агента.
2.	Обоснованность расходов на строительство и оснащение объекта, а также проектирование и иные предынвестиционные мероприятия	Стоимость объектов капитальных вложений	<ul style="list-style-type: none"> • Официальные документы, представленные инициатором проекта (сводный сметный расчет стоимости строительства, сведения о проектной документации и проведенных инженерных изысканиях, данные по объектам-аналогам, аналогичным по назначению, проектной мощности, природным и иным условиям территории, на которой планируется осуществлять строительство); • Данные из открытых источников по стоимости объектов-аналогов для данной отрасли, аналогичных по назначению, проектной мощности, природным и иным условиям территории, на которой планируется осуществлять строительство или реконструкцию кампуса (объектов кампуса)²²; • Действующие нормативно-правовые акты (государственные сметные нормативы, строительные нормы и правила (СНиП)); • Сборники укрупненных показателей стоимости строительства по аналогичным объектам; • Общедоступная информация о ценах работ, услуг, строительных ресурсов и оборудования
		Операционные расходы инвестиционного периода	• Документы, обосновывающие стоимость содержания проектной компании.
3.	Обоснованность расходов на содержание объекта и иных расходов на эксплуатационном этапе	Объемы расходов на фонд оплаты труда с учетом выплат социального характера и страховые взносы, начисляемые на фонд оплаты труда	<ul style="list-style-type: none"> • Данные инициатора проекта о бюджете операционных затрат с обоснованием его статей; • Данные Федеральной службы государственной статистики.

²² При выборе объектов-аналогов должно быть обеспечено максимальное соответствие характеристик объекта проекта и объектов-аналогов по функциональному назначению, а также по конструктивным и объемно-планировочным решениям.

№	Критерий	Направления оценки критерия	Источники подтверждения
		<p>Объем расходов на содержание здания (включая коммунальные расходы (тарифы и нормы потребления ресурсов), закупку материалов и инвентаря, стоимость и график текущего и капитального ремонта помещений и прочее)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Данные инициатора проекта о бюджете операционных затрат с обоснованием его статей; • Официальные данные региональных служб по тарифам и регулируемых организаций; • Данные по объемам и структуре расходов на эксплуатационном этапе по объектам-аналогам; • Нормативные требования по содержанию объекта (при наличии).
4.	<p>Соответствие предпосылок по условиям финансирования, использованных при построении финансово-экономической модели, среднерыночным значениям для аналогичных проектов</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Условия привлечения банковского кредита (сроки, ставки, комиссии, банковские гарантии, назначение, резервы (DSRA); • Значения банковских условий и ковенант (DSCR, D/E) • Условия привлечения акционерного займа (ставки, объем, условия погашения) 	<ul style="list-style-type: none"> • Официально предоставленные по проекту индикативные условия по заемному финансированию (официальные письма коммерческих банков); • Значения среднеотраслевых ставок по процентам, которые публикуются в электронной версии «Статистического бюллетеня Банка России» https://www.cbr.ru/publ/bbs/; • Данные официальных материалов коммерческих банков, а также иных финансирующих организаций (в том числе ВЭБ.РФ), по условиям предоставления финансирования; • Типовые кредитные договоры.