



ВНЕШЭКОНОМБАНК

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ
«БАНК РАЗВИТИЯ И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ВНЕШЭКОНОМБАНК)»



Анализ результатов заявок в Инвестиционный фонд РФ в 2009 г. Подготовка проектов в 2010 г.

М.А. Панина - Центр ГЧП Внешэкономбанка

*1 декабря 2009 г.
ВШГА МГУ им. М.В. Ломоносова*



ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РАССМОТРЕНИЯ ЗАЯВОК НА ПОЛУЧЕНИЕ БЮДЖЕТНЫХ АССИГНОВАНИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА РФ



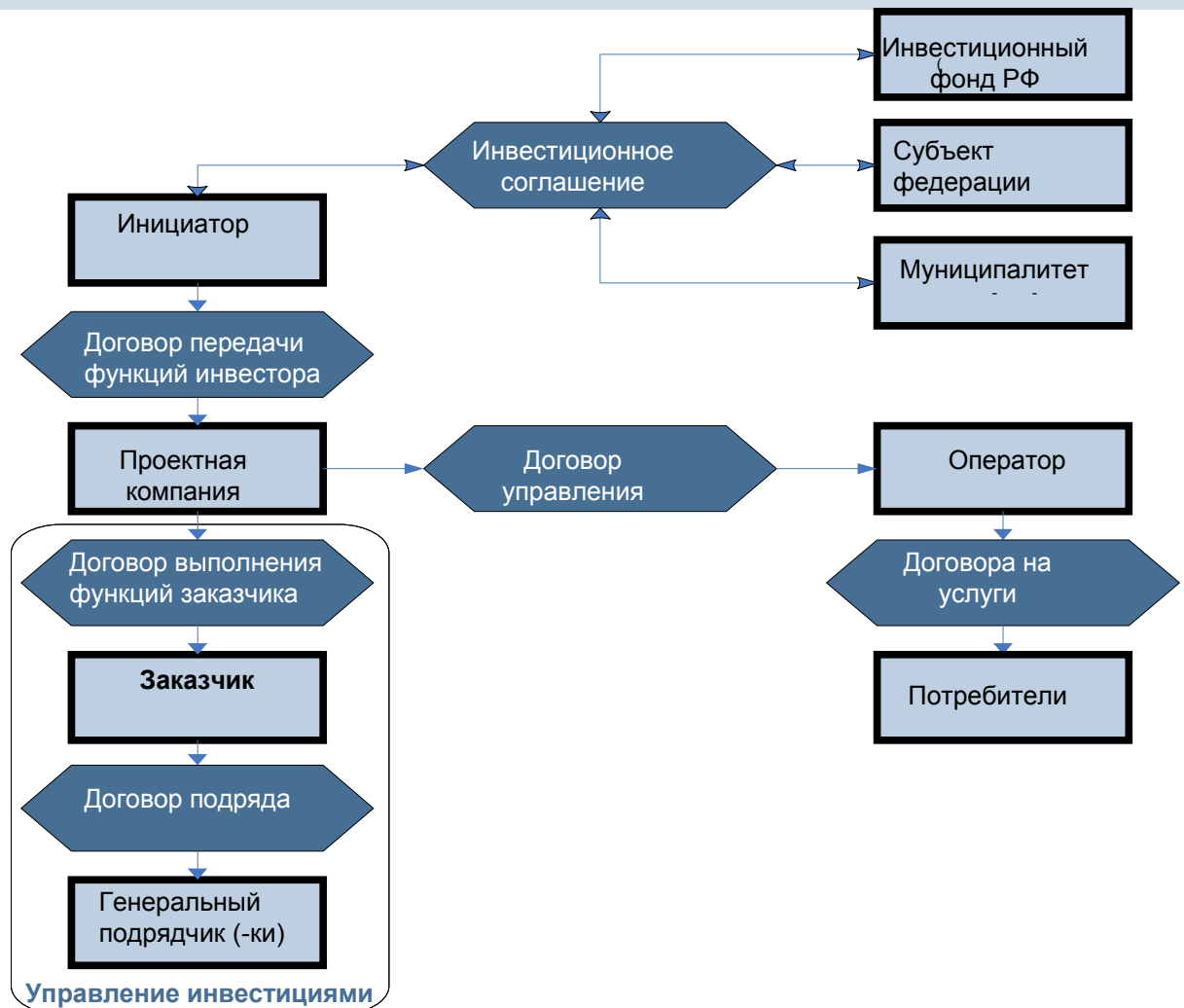


РЕЗУЛЬТАТЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУ ИФ И ВНЕШЭКОНОМБАНКОМ В 2009 Г.

- проведена Инвестиционной комиссия (20.09.2009): 6 проектов было отправлено на доработку и устранение ошибок, выявленных Внешэкономбанком, 1 проект принят;
- проведена Правительственная комиссия (14.10.2009), в ходе которой было одобрено финансирование 7 проектов, имеющих региональное значение, на общую сумму 14,3 млрд. руб. (в т.ч. за счет средств Инвестиционного фонда Российской Федерации 1,4 млрд. руб.);



ТИПОВАЯ СХЕМА РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ





ОСНОВНЫЕ ВЫЯВЛЕННЫЕ ЗАМЕЧАНИЯ К ПРОЕКТАМ:

1. Несоответствие структуры БП и ФМ разработанным рекомендациям Минрегиона России
2. Разделение текущей деятельности и тарифов
3. Не учитываются доходы Государства от аренды имущества, создаваемого в рамках реализации Проекта
4. Стоимость средств Инвестиционного фонда, регионального и муниципального бюджетов неоправданно занижена до 4%
5. Отсутствие подтверждения собственных средств инициатора, заявленных в Проекте
6. Возможность реализации проекта без привлечения бюджетных средств!!!

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ

1) Адекватность исходных данных модели

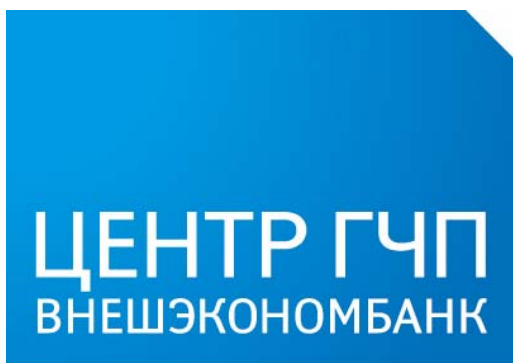
- Отсутствие обоснования платежеспособного спроса и востребованности Проекта рынком/ регионом;
- Отсутствие обоснования динамики изменения цен (по сбыту, затратам);
- Соответствие макроэкономическим прогнозам РФ;
- Слабая проработка и недостаточное отражение в ФМ периода привлечения персонала и затрат на него;
- Отсутствие учета реального поступления и расходования ДС (учет кассовых разрывов);
- Расчетные ошибки при ФМ, отсутствие учета некоторых ОПР, некорректный учет ставки рефинансирования, отсутствие подтверждения предпосылок, используемых при ФМ.

2) Корректность и сходимость финансовой модели

3) Правильность расчетов основных показателей

- WACC (стоимость собственного капитала);
- Срок окупаемости (PBP) проекта;
- NPV проекта (чистая приведенная стоимость);
- TV (терминальная (остаточная) стоимость);
- Экономической эффективности;

4) Окупаемость проекта без привлечения бюджетных ассигнований



Спасибо за внимание!

**По всем вопросам о
программах просим
обращаться:**

Центр ГЧП Внешэкономбанка

проспект Академика Сахарова, 9
Москва, Россия

тел.: +7 (495) 721-9332