

# Финансовая модель проектов ГЧП

Круглый стол «Слагаемые успеха региональных проектов ГЧП»

15 мая 2014

# Создание финансовой модели ГЧП Проекта

-Методика расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов (Приказ Минрегионразвития РФ №493 от 30.10.2009 г.)  
 -Индекс БЭ по Проекту >1. Индекс определяется как соотношение налоговых поступлений в бюджеты всех уровней и объема государственной поддержки Проекта, приведенных к текущему моменту времени по соответствующей ставке дисконтирования.

Построение прогнозных форм отчетности: Баланс, ОПУ, ДДС (потоки от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности)

Расчет Чистых Денежных Потоков (ЧДП) для Частного Партнера, Публичного Партнера, в целом по Проекту

Приведение ЧДП к текущей стоимости по ставке дисконтирования

Прогноз поступления и погашения привлекаемых средств Частного Партнера в соответствии с выбранной схемой финансирования Проекта

Например: определение объемов выпуска проектных облигаций, сроков и условий погашения купонов и основного долга

Размещение временно свободных средств на депозитных счетах в банках

Прогноз капитальных вложений с учетом инфляции согласно графику строительства и поставок оборудования

Прогноз амортизации (в соответствии со сроком концессионного соглашения) пропорционально затратам Частного Партнера

\*амортизация по имуществу, созданному с использованием бюджетных средств, не начисляется

Юридическая схема реализации Проекта  
 Объем бюджетных средств (капитальный грант) и график их поступления  
 Срок жизни Проекта  
 Инвестиционные затраты на создание объекта  
 График строительства, начало эксплуатации  
 Схема финансирования Проекта  
 Стоимость привлечения и основные условия возврата инвестиций



Макроэкономические (инфляция, обменные курсы, пр.)  
 Налоговое окружение  
 График привлечения и возврата инвестиций Частного Партнера  
 Период прогнозирования = сроку концессионного соглашения  
 Ставка дисконтирования (WACC, CAPM)  
 Оборотный капитал (сроки оборота ДЗ, Запасов, КЗ)

Состав и объемы услуг от эксплуатации Объекта  
 Тарифы, стоимость услуг

Соотношение субсидируемых и коммерческих услуг (ОМС, ДМС, пр.)

Дивиденды Публичного Партнера

Расходы Частного Партнера:  
 -на создание Объекта (затраты сверх бюджетных ассигнований)  
 -на эксплуатацию Объекта (операционные расходы, затраты на реновацию оборудования, налоги)  
 Расходы Публичного Партнера:  
 -возврат инвестиций на создание Объекта Частному Партнеру из регионального бюджета  
 - субсидирование выпадающих расходов

# Важные аспекты создания модели ГЧП Проекта

- В основе финансового моделирования лежат традиционные методы оценочной деятельности, основным из которых является метод дисконтированных денежных потоков (DCF) доходного подхода
- Финансовая модель должна представлять собой программный продукт, позволяющий анализировать технические, экономические и финансовые показатели в рамках Проекта в целом
- Финансовая модель должна быть структурирована с учетом требований российского налогового и бухгалтерского законодательства
- В процессе подготовки и реализации Проекта финансовая модель может изменяться, адаптироваться и оптимизироваться
- Важную роль в процессе разработки основных допущений финансовой модели играет получение, анализ и формализация информации от всех заинтересованных сторон, принимающих участие в Проекте.
- Результатом моделирования является достижение следующих критериев финансовой эффективности Проекта:
  - ✓NPV Проекта - положительная величина
  - ✓Проект имеет разумный срок окупаемости
  - ✓IRR Проекта выше ставки дисконтирования для приведения чистых денежных потоков

# Контактная информация

Россия, 107061, Москва,

Преображенская площадь, д. 8, БЦ «Прео-8»

Тел.: +7 (495) 797 5665

Факс: +7 (495) 797 5660

reception@bdo.ru

www.bdo.ru

Несмотря на то, что данная публикация была тщательно подготовлена специалистами компании, она может быть использована только для получения общего представления об обсуждаемом в ней предмете. Не рекомендуется использовать представленную в публикации информацию в качестве профессиональной консультации по конкретному вопросу. Прежде чем предпринять какие-либо действия или воздержаться от принятия каких-либо действий на основании данной публикации, необходимо получить профессиональную консультацию специалиста. Группа компаний BDO, ее партнеры, сотрудники и агенты не несут никакой ответственности за любые убытки, понесенные в связи с принятием или отказом от принятия каких-либо действий или решений на основе информации, содержащейся в данной публикации.

ЗАО «БДО», ООО «БДО Юникон Консалтинг», ЗАО «БДО Юникон Бизнес Солюшнс», ЗАО «БДО Юникон Аутсорсинг Приложений», ЗАО БДО Юникон Бизнес Сервис, зарегистрированные в соответствии с законодательством Российской Федерации, входят в состав BDO International Limited, британского общества с ответственностью, ограниченной гарантией его участников, и является частью международной сети независимых компаний BDO. BDO — торговая марка объединения BDO и каждой компании — участницы объединения.

© 2013 ЗАО «БДО». Все права защищены.

