**ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ**

1. **Требования к функциональным возможностям финансовой модели**

Финансовая модель должна быть создана в формате Microsoft Excel (версия 97 или более поздняя). Имя файла финансовой модели должно ясно указывать на версию финансовой модели и дату подготовки. **Файл должен содержать все листы, приведенные в форме финансовой модели, опубликованной Оператором единовременно  
с публикацией настоящей документации.**

**Не допускается вносить изменения в наименование столбцов, приведенных  
 в форме финансовой модели.**

Никакая часть финансовой модели не должна быть скрыта, защищена, заблокирована или иным образом недоступна для просмотра и внесения изменений.

Финансовая модель должна обладать понятной и логичной структурой. Последовательно должны быть представлены исходные данные (допущения), финансовые прогнозы и промежуточные расчеты, результаты финансовых прогнозов; указанные элементы должны быть визуально отделены друг от друга, но связаны между собой расчетными формулами.

Все элементы, использующиеся при расчетах в составе формул, должны являться действующими ссылками на ячейки, в которых содержатся допущения (исходные данные), или ячейки, содержащие формулы. Недопустимы ссылки на внешние файлы  
(не предоставленные в составе Проектного предложения) и циклические ссылки.  
В исключительных случаях факт и причина отступления от данных правил должны быть изложены в описании к финансовой модели.

Финансовая модель должна допускать внесение изменений в первоначально заложенные допущения и автоматически корректировать финансовые прогнозы в случае внесения таких изменений. Финансовая модель должна быть построена так, чтобы позволить проведение анализа чувствительности результатов финансовых прогнозов  
к изменению всех допущений (исходных данных) модели.

Если финансовые показатели, полученные в финансовой модели, основаны на одной или более базовых моделях, необходимо обеспечить динамические связи между этими базовыми моделями и финансовой моделью так, чтобы при внесении изменений в любую базовую модель происходило обновление финансовой модели.

Финансовая модель должна обладать достаточной степенью детализации, то есть содержать разбивки по основным видам продукции, регионам, производственным единицам, периодам, статьям доходов и затрат и т.п. (если применимо). В то же время, финансовая модель должна предоставлять информацию в интегрированном виде, а именно, в её составе должны присутствовать взаимосвязанные друг с другом прогнозный отчет  
о прибылях и убытках, прогнозный отчет о движении денежных средств.

Формы прогнозной финансовой отчетности и промежуточные отчеты не должны противоречить друг другу.

Финансовая модель должна отвечать принципу единообразия и последовательности  
в расчетах и форматировании. Формулы расчета финансовых показателей (коэффициентов), которые присутствуют в финансовой модели, должны быть неизменными для всех частей и периодов финансовой модели.

Все внешние файлы, связанные формулами с финансовой моделью, а также внешние файлы, в которых были построены графики, таблицы и диаграммы, присутствующие  
в бизнес-плане, должны быть предоставлены в виде приложения к финансовой модели. Связь между внешними файлами и финансовой моделью и предназначение внешних файлов должны быть раскрыты в описании к финансовой модели.

1. **Требования к составу исходных данных (допущений) финансовой модели**

Исходные данные (допущения), на которых построены финансовые прогнозы, должны быть представлены в описании к финансовой модели или в бизнес-плане.

В числе исходных данных (допущений) финансовой модели должны быть указаны следующие (в случае их применимости к проекту):

1. Основные методические предположения, использованные при построении финансовых прогнозов, в том числе:

* срок жизни проекта;
* длительность прогнозного периода (не должен быть менее дисконтированного периода окупаемости проекта);
* длительность постпрогнозного периода (если применимо)
* начальный момент прогнозного периода (должен быть не ранее 01.01.2020 года);
* шаг прогноза – один месяц;
* тип денежных потоков (номинальные, реальные) и итоговая валюта денежных потоков;
* вид ставки дисконтирования и метод её расчета;
* методика расчета заключительной стоимости (с указанием ожидаемого темпа роста в постпрогнозный период);
* иные ключевые методические предположения.

1. Макроэкономические данные (прогнозы инфляции, обменных курсов, информация о налогах и иных обязательных платежах (пошлинах, взносах по обязательному страхованию и т.п.), которые подлежат уплате в соответствии с действующим законодательством страны, на территории которой будет реализован проект (налог, база, ставка, порядок уплаты), с учётом ожидаемых изменений в налоговом законодательстве, ставка дисконтирования). Все исходные макроэкономические данные, указанные в шаблоне, не подлежат изменению, за исключением ставок налогов, в случае если организация является субъектом льготного налогообложения (обоснование изменения ставок обязательно);
2. Прогноз объема продаж и объема производства (иных количественных факторов, определяющих выручку);
3. Прогноз цен/тарифов на готовую продукцию/услуги;
4. Нормы расхода ресурсов на единицу выпуска;
5. Прогноз цен на основное сырье и материалы и других затрат, составляющих значительную долю в себестоимости, прогноз иных переменных затрат;
6. Прогноз затрат на персонал (штатное расписание или бюджет затрат на персонал с учётом планируемых индексаций оплаты труда и увеличения штата);
7. Прогноз условно постоянных затрат;
8. Условия расчетов с контрагентами (отсрочки и предоплаты по расчетам с поставщиками и подрядчиками, покупателями, бюджетом, персоналом) и/или нормативы оборачиваемости;
9. Предпосылки по учетной политике (политика по амортизации, капитализации затрат, созданию резервов, признанию выручки);
10. Прогнозная структура финансирования, условия по заёмному финансированию (процентные ставки, график получения и обслуживания долга);
11. Иные исходные данные и предпосылки, важные для данной отрасли и типа проекта.
12. **Требования к составу результатов финансовых прогнозов**

***Формы прогнозной финансовой отчетности***

Прогнозная финансовая отчётность составляется для Получателя гранта в отношении Проекта, реализуемого в том числе за счет средств Гранта, и носит характер управленческой отчётности, в частности:

– некоторые статьи, величина которых является относительно незначительной  
в масштабах проекта, могут быть объединены;

– амортизация должна быть выделена отдельной строкой и не должна вычитаться  
из выручки при расчёте валовой прибыли.

В обязательном порядке должны быть представлены следующие формы прогнозной финансовой отчётности: прогнозный отчет о движении денежных средств, прогнозный отчет о прибылях и убытках.

Прогнозный отчет о прибылях и убытках должен быть составлен по методу начисления (accrual base) и содержать, в том числе, следующие финансовые показатели: выручка, валовая прибыль, валовая рентабельность, EBITDA (операционная прибыль  
до вычета амортизации, процентов и налогов), EBIT (операционная прибыль до вычета процентов и налогов), чистая прибыль, чистая рентабельность. Если в силу отраслевых или иных особенностей проекта данные показатели не представлены, следует указать факт  
и причины их отсутствия в описании к финансовой модели;

Прогнозный отчет о движении денежных средств должен включать денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Денежные потоки, связанные с выплатой и получением процентов и дивидендов, должны быть раскрыты  
в отдельных строках;

В случае предполагаемого долгового финансирования, справочно должны быть приведены свободные денежные потоки до обслуживания долга (CFADS).

Также могут быть предоставлены иные отчеты.

***Финансовые показатели (коэффициенты)***

*Формулы расчета всех финансовых показателей (коэффициентов), которые рассчитываются в финансовой модели, должны быть приведены в описании к финансовой модели. Факт и причина отступления от данного требования должны быть оговорены  
в описании к финансовой модели.*

а. Показатели инвестиционной привлекательности

*Финансовые показатели (коэффициенты), указанные ниже, должны быть приведены в финансовой модели в обязательном порядке.*

* Показатели инвестиционной привлекательности по проекту в целом – чистая приведенная стоимость проекта (NPVproject), дисконтированный период окупаемости проекта (DPBPproject);
* Также, по усмотрению составителей финансовой модели, могут быть включены другие показатели, если это требуется в силу отраслевых или иных особенностей проекта.

б. Показатели финансовой устойчивости

*Финансовые показатели (коэффициенты), указанные ниже, рассчитываются  
для Получателя гранта (на основе прогнозной финансовой отчётности) и указываются  
в случае, если рассматривается возможность привлечение в качестве софинансирования заемных средств, в том числе банковских кредитов.*

* Показатели обслуживания (покрытия) долга: коэффициент покрытия процентных выплат (Interest coverage ratio, EBIT/проценты), коэффициент покрытия выплат  
  по обслуживанию долга операционными денежными потоками (Debt Service Coverage Ratio, DSCR);
* Также, по усмотрению составителей финансовой модели, могут быть включены другие показатели, если это требуется в силу отраслевых или иных особенностей проекта. В частности, к показателям покрытия долга также могут быть отнесены: PLCR (Project Life Coverage Ratio), RLCR (Reserve Life Coverage Ratio).

в. Иные финансовые показатели (коэффициенты).

*Финансовые показатели (коэффициенты), указанные ниже, приводятся  
по усмотрению составителей финансовой модели (рассчитываются для Получателя гранта на основе прогнозной финансовой отчетности).*

* Показатели рентабельности: рентабельность активов (ROA), рентабельность продаж (ROS), рентабельность собственного капитала (ROE), рентабельность инвестиций (капитала) (ROCE);
* Показатель внутренней нормы доходности Проекта (IRR);
* Показатели оборачиваемости: оборачиваемость дебиторской задолженности, оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость запасов;

Также по усмотрению составителей финансовой модели могут быть включены другие показатели, если это требуется в силу отраслевых или иных особенностей проекта.

1. **Методические указания по составлению финансовых прогнозов**

Общие требования:

* Прогнозируются только денежные потоки, которые будут поступать  
  в распоряжение (расходоваться) Получателем гранта;
* Затраты, связанные с проектом, осуществлённые до начального момента прогнозного периода, не должны учитываться в прогнозных финансовых потоках, но могут быть учтены в виде активов на балансе Получателя гранта;
* 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;
* По окончании каждого прогнозного шага сумма остатка денежных средств  
  на расчётных и резервных счетах не могут принимать отрицательные значения (при возникновении в каком-либо периоде недостатка денежных средств должно прогнозироваться привлечение дополнительных источников финансирования);
* При привлечении заёмного финансирования должны прогнозироваться платежи по обслуживанию долга (с учётом возможной отсрочки выплаты начисленных процентов);
* Рекомендуется прогнозировать денежные потоки в тех валютах, в которых они реализуются (производятся поступления и платежи), и вслед за этим приводить их к единой, итоговой валюте. В качестве итоговой валюты рекомендуется выбирать валюту, в которой поступает большая часть денежных потоков;
* Информацию о движении денежных средств, обусловленном получением  
  и выплатой процентов и дивидендов, следует раскрывать отдельными строками;
* Срок жизни (реализации) проекта устанавливается по усмотрению Участника конкурсного отбора, но не может превышать 5 (пять) лет. Рекомендуется определять срок жизни проекта как экономически целесообразный (максимизирующий NPVproject), технически осуществимый и юридически допустимый период, в течение которого предполагается создание, последующая эксплуатация продукта Проекта. При определении срока жизни проекта рекомендуется принимать во внимание предполагаемый срок прекращения потребности рынка в продукте ввиду его морального устаревания или потери конкурентоспособности (продолжительность жизненного цикла продукта);
* Продолжительность прогнозного периода устанавливается по усмотрению Инициатора проекта, но не может быть менее дисконтированного срока окупаемости проекта и не может быть более двукратного срока реализации Проекта.

Если по окончании прогнозного периода для Получателя средств экономически целесообразно, технически осуществимо и юридически допустимо продолжать извлекать доходы от эксплуатации инвестиционного объекта в течение ограниченного или  
(в исключительных случаях) неограниченного периода времени (например, при эксплуатации возобновляемого ресурса), при этом предполагается стабилизация денежных потоков, поступающих Получателю средств (прогнозируется изменение денежных потоков с постоянным или нулевым темпом роста), может быть рассмотрен постпрогнозный период и рассчитана Заключительная стоимость (заключительный денежный поток). При выделении постпрогнозного периода необходимо обосновать, что продолжение извлечения доходов от эксплуатации инвестиционного объекта  
для Получателя средств в течение постпрогнозного периода является экономически целесообразным, технически осуществимым и юридически допустимым;

* При расчёте NPVproject все денежные потоки, включая заключительную стоимость (заключительный денежный поток), должны приводиться к начальному моменту прогнозного периода путем дисконтирования.

Особенности построения финансовых прогнозов для Действующей компании:

* финансовая модель для Действующей компании должна включать прогнозы исключительно денежных потоков по Проекту без учета иной коммерческой деятельности Получателя гранта, не связанной с реализацией проекта;

1. **Оценка устойчивости финансовых показателей (коэффициентов)**

Для оценки устойчивости финансовых показателей (коэффициентов) применяется метод анализа чувствительности – оценки степени воздействия изменения ключевых факторов чувствительности на результаты финансовых прогнозов. Если анализ чувствительности не позволяет измерить/проиллюстрировать отдельные риски, применяются иные методы, в том числе, расчет точки безубыточности, метод Монте-Карло, сценарный анализ, факторный анализ и т.п.

К ключевым факторам чувствительности относятся допущения (исходные данные) финансовой модели, фактические значения которых в ходе реализации проекта (ввиду невозможности их точной оценки или присущей им волатильности) могут значительно отклониться от значений, заложенных в финансовую модель. В частности, к типичным факторам чувствительности можно отнести:

* цены на готовую продукцию и тарифы на услуги;
* объем продаж (интенсивность эксплуатации, число покупателей/пользователей);
* объем капитальных затрат;
* цены на основное сырьё и материалы, топливо, трудовые ресурсы;
* величину постоянных операционных затрат;
* ставку дисконтирования;
* прогнозные темпы инфляции;
* обменные курсы валют, и т.п.

В обязательном порядке необходимо провести анализ чувствительности к изменению ставки дисконтирования, цены реализации продукта, цены ключевого ресурса и объёма продаж.

К типичным результатам финансовых прогнозов, волатильность которых может быть измерена в ходе анализа чувствительности, относятся:

* показатели инвестиционной привлекательности;
* показатели финансовой устойчивости;

1. **Требования и ограничения к отдельным статьям расходов.**
   1. Не допускаетсявключение в смету следующих расходов:
      1. оплата премий и иных выплат, имеющих поощряющий характер (включая оплату работы в выходные и праздничные дни), работникам Получателя гранта, состоящим с ним в трудовых отношениях и гражданско-правовых отношениях;
      2. оплата добровольного медицинского страхования физических лиц;
      3. оплата питания, а также расходов на мобильную связь работников Получателя гранта;
      4. оплата за счет средств Гранта обучения работников Получателя гранта;
      5. приобретение финансовых активов, не связанных с реализацией Проекта;
      6. приобретение за счет средств Гранта иностранной валюты, за исключением операций, осуществляемых в соответствии с валютным законодательством Российской Федерации при закупке (поставке) импортного оборудования и комплектующих изделий;
      7. приобретение, строительство и ремонт объектов (в том числе производство неотделимых улучшений) недвижимости (зданий, помещений и иных объектов), в том числе используемых в рамках реализации Проекта;
      8. оплата за счет средств Гранта аренды помещений, необходимых для реализации Проекта;
      9. осуществление проектно-изыскательских работ;
      10. приобретение транспортных средств;
      11. страхование объектов, используемых в рамках реализации работ, включая страхование оборудования и транспортных средств;
      12. оплата участия и подготовки к участию в выставках, конференциях, семинарах, включая подготовку и изготовление рекламных и презентационных материалов;
      13. оплата проведения маркетинговых исследований;
      14. оплата создания сайтов для размещения в информационно-коммуникационной сети Интернет;
      15. оплата иных статей расходов, не связанных с реализацией Проекта.

Не допускается размещение средств Гранта на депозитах в кредитных организациях.

Не допускается предоставление займов третьим (физическим и/или юридическим) лицам за счет средств сметы.

* 1. Требования к отдельным статьям расходов:

|  |  |
| --- | --- |
| **Статья расходов** | **Требования** |
| **Затраты на оплату труда работников, связанных с реализацией Проекта** | **Штатные работники:**  Планирование расходов по данной статье ведется в разрезе каждой должности, планируемого срока привлечения работников к исполнению конкретного функционала.  В расходы по данной статье допускается включать только виды расходов с учетом части 1 статьи 255 Налогового кодекса Российской Федерации, а именно: суммы, начисленные по тарифным ставкам, должностным окладам (без премий, стимулирующих начислений и надбавок, компенсационных начислений, связанных с режимом работы или условиями труда, премий и единовременных поощрительных начислений, расходов, связанных с содержанием работников и т.п.)  Максимальный размер заработной платы, выплачиваемый за счет сметы Проекта, составляет 300 000 (Триста тысяч) рублей в месяц при полной ставке.  **Выплаты по гражданско-правовым договорам физическим лицам:**  Допускается оплата услуг физических лиц по гражданско-правовым договорам на оказание услуг/выполнение работ, необходимых для реализации Проекта, только за счет средств софинансирования. При этом должно быть приведено обоснование необходимости привлечение внештатных специалистов. |
| **Накладные расходы (не более 20% от сметы Проекта)** | Общая сумма накладных расходов по смете не должна превышать 20% от размера сметы Проекта. В сумму накладных расходов допускается включение постоянных и переменных затрат, коммерческих и управленческих расходов, исходя из состава расходов, приведенных ниже.  В состав расходов могут быть включены:   * оплата труда административно- управленческого персонала и обязательные страховые взносы; * командировочные расходы; * офисные расходы; * расходы на оплату за юридические, информационные, консультационные и аналогичные услуги.   **Оплата труда административно-управленческого персонала и обязательные страховые взносы (отчисления от ФОТ АУП):**  В расходы на оплату труда АУП необходимо включать расходы с учетом пункта 1 статьи 255 Налогового кодекса Российской Федерации, а именно суммы, начисленные по тарифным ставкам и должностным окладам, без учета премий, стимулирующих начислений и надбавок, компенсационных начислений, связанных с режимом работы или условиями труда, премий и единовременных поощрительных начислений, расходов, связанных с содержанием работников.  **Командировочные расходы:**  В состав командировочных расходов включаются расходы на оплату:   1. установленного размера суточных за каждый день пребывания в командировке, включая выходные и нерабочие праздничные дни, а также дни, проведенные в пути, исходя из продолжительности командировки, в пределах сумм, не облагаемых НДФЛ (700 руб. в сутки для командировок по России и 2500 руб. в сутки для обоснованных командировок за границу); 2. расходов на приобретение проездных документов. Необходимо для всех командировок выбирать наиболее целесообразный вид перевозки с точки зрения общих издержек на командирование и графика командировки, исходя из следующих параметров и в зависимости от вида используемого транспорта:   - при авиаперелетах – перелет в салоне эконом-класса;  - при проезде железнодорожным транспортом – проезд в вагонах поезда класса не выше купе;  - при проезде железнодорожным транспортом в скоростных поездах («Сапсан» и подобных) – в вагонах эконом-класса;   1. расходов на проживание во время командировок. Необходимо выбирать категорию объектов размещения (гостиниц, пансионатов, отелей и т.п.) по уровню сервиса и ценам таким образом, чтобы стоимость проживания в гостинице 1 человека в отдельном номере не превышала 4500 рублей за ночь для всех населенных пунктов в соответствии с внутренним положением Участника конкурсного отбора о командировках.   Включение дополнительных расходов в гостинице, связанных с обслуживанием номера (уборка, химчистка, услуги носильщика), питанием в ресторане, баре, посещением оздоровительных заведений (бассейна, спортзала, сауны), в качестве командировочных расходов не допускается;   1. транспортных расходов (проезд) во время командировки. В сумму данных расходов допускается включать: оплату проезда на общественном транспорте, включая аэроэкспресс по тарифам эконом-класса, до места посадки для отбытия в командировку; расходы на общественный транспорт в пункте назначения командировки, оплата за услуги такси, аренду автомобиля по договору фрахта (аренды без экипажа) и использование личного автотранспорта в пределах расходов на компенсацию произведенных затрат на эксплуатацию автомобиля во время командировок (топливо, амортизация, расходы на оплату пользования платными автодорогами, за пользование платными парковочными местами и т.п.).   **Офисные расходы:**  К офисным расходам относятся постоянные и переменные затраты на обеспечение нормативных условий организации рабочего места и труда, а именно:   * оплата расходов за коммунальные услуги; * оплата расходов на аренду помещения – за счет средств софинансирования; * приобретение основных средств, расходных материалов, нематериальных активов и услуги по их ремонту и содержанию, исключительные права на офисное программное обеспечение (в составе расходов будущих периодов); * оплата расходов на услуги связи и почтовые услуги. |
| **Затраты на оплату работ (услуг) сторонних организаций, непосредственно привлекаемых к реализации Проекта** | Общая сумма расходов по данной статье не должна превышать 20% от размера сметы Проекта.  Планирование данной категории расходов производится исходя из рыночной стоимости аналогичных работ (услуг), информация о которой должна подтверждаться ссылками на публичные ресурсы или коммерческие предложения конкретных исполнителей.  В данную категорию расходов включаются расходы на оплату за:   * аренду (лизинг) специализированного оборудования, инвентаря; * ремонт специализированного оборудования, инвентаря; * доставку специализированного оборудования, инвентаря; * иные расходы. |
| **Расходы на приобретение нефинансовых активов** | К данной статье расходов относятся расходы на:   * приобретение специализированного оборудования и расходных материалов для специализированного оборудования; * приобретение комплектующих, в том числе для специализированного оборудования; * - приобретение программного обеспечения и прочих прав на нематериальные активы; * приобретение сырья и материалов для тестовых образцов; * иные расходы на приобретение нефинансовых активов, непосредственно относящихся к реализации Проекта.   В случае если в целях реализации Проекта необходимо приобретение актива зарубежного производства, аналог которого отсутствует на отечественном рынке, данная информация должна быть указана в комментариях к расчету. Расчет стоимости за счет средств валюты производится в пересчете на рублевый эквивалент по курсу ЦБ России, действующий на момент подготовки финансовой модели. В качестве дополнительной информации указывается курс конвертации, используемый при расчете расходов. |
| **Иные статьи расходов, связанные с реализацией проекта** | В данный раздел Сметы включаются расходы, не включенные в вышеперечисленные статьи, но требуемые для реализации Проекта. При этом данная категория расходов в Смете должна быть детализирована. |