



**КонсультантПлюс**  
надежная правовая поддержка

Приказ министерства экономического  
развития Иркутской области от 18.07.2013 N  
53-мпр

(ред. от 01.10.2015)

"Об утверждении Методики расчета  
показателей и применения критериев  
эффективности региональных  
инвестиционных проектов, претендующих на  
получение государственной поддержки за  
счет бюджетных ассигнований регионального  
инвестиционного фонда"

Документ предоставлен **КонсультантПлюс**

[www.consultant.ru](http://www.consultant.ru)

Дата сохранения: 05.10.2017

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ**

**ПРИКАЗ**  
от 18 июля 2013 г. N 53-мпр

**ОБ УТВЕРЖДЕНИИ МЕТОДИКИ РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ И ПРИМЕНЕНИЯ КРИТЕРИЕВ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, ПРЕТЕНДУЮЩИХ НА ПОЛУЧЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ЗА СЧЕТ БЮДЖЕТНЫХ АССИГНОВАНИЙ РЕГИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА**

Список изменяющих документов  
(в ред. [Приказа](#) министерства экономического развития Иркутской области от 01.10.2015 N 61-мпр)

В соответствии с [Положением](#) о порядке формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Иркутской области, утвержденным постановлением Правительства Иркутской области от 12 апреля 2013 года N 144-пп, руководствуясь [статьей 21](#) Устава Иркутской области, приказываю:

1. Утвердить [Методику](#) расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет бюджетных ассигнований регионального инвестиционного фонда (прилагается).
2. Настоящий приказ подлежит официальному опубликованию.

Министр экономического развития  
Иркутской области  
Р.Э.КИМ

Утверждена  
приказом  
министерства экономического развития  
Иркутской области  
от 18 июля 2013 года  
N 53-мпр

**МЕТОДИКА**  
**РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ И ПРИМЕНЕНИЯ КРИТЕРИЕВ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, ПРЕТЕНДУЮЩИХ НА ПОЛУЧЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ЗА СЧЕТ БЮДЖЕТНЫХ АССИГНОВАНИЙ РЕГИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА**

Список изменяющих документов  
(в ред. [Приказа](#) министерства экономического развития Иркутской области от 01.10.2015 N 61-мпр)

**I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ**

1. Настоящая Методика предназначена для оценки эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Иркутской области.
2. Настоящая Методика разработана во исполнение [Положения](#) о порядке формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Иркутской области, утвержденного постановлением Правительства Иркутской области от 12 апреля 2013 года N 144-пп (далее - Положение).

3. Настоящая Методика используется в целях подготовки решений о предоставлении бюджетных ассигнований инвестиционного фонда Иркутской области для реализации региональных инвестиционных проектов. Также настоящая Методика используется при подготовке технико-экономических обоснований (бизнес-планов) указанных инвестиционных проектов и проверке регионального инвестиционного проекта на предмет эффективности использования бюджетных ассигнований регионального инвестиционного фонда.

4. Настоящая Методика устанавливает общие требования к расчету количественных показателей эффективности.

## II. ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

5. Показателями финансовой эффективности региональных инвестиционных проектов являются:

- а) чистая приведенная стоимость проектов;
- б) внутренняя норма доходности проектов.

Значение указанных показателей определяется в соответствии с [пунктом 11](#) настоящей Методики.

6. Показатель бюджетной эффективности региональных инвестиционных проектов определяется как отношение дисконтированных налоговых поступлений в бюджеты различных уровней бюджетной системы Российской Федерации, обусловленных реализацией данных проектов, к дисконтированному объему бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Иркутской области.

Предельное значение указанного показателя определяется в соответствии с [пунктом 11.8](#) настоящей Методики.

7. Показатель экономической эффективности региональных инвестиционных проектов определяется как часть суммарного за все годы реализации регионального инвестиционного проекта произведенного объема валового регионального продукта в Иркутской области, который может быть обеспечен в результате реализации указанного инвестиционного проекта.

Значение указанного показателя определяется в соответствии с [пунктом 12](#) настоящей Методики.

8. Коэффициент социальной эффективности проекта определяется количеством создающихся рабочих мест по проекту, скорректированным с учетом ситуации на рынке труда в муниципальном образовании, где реализуется проект.

9. Показатель эффективности использования бюджетных ассигнований регионального инвестиционного фонда при реализации регионального инвестиционного проекта определяется как отношение сумм налоговых поступлений в местный и региональный бюджеты, муниципальной поддержки, объема инвестированных заемных средств и собственного капитала, объема выплаченной в результате реализации проекта заработной платы к общему объему инвестиций в проект из регионального инвестиционного фонда.

Значение указанного показателя определяется в соответствии с [пунктом 13](#) настоящей Методики.

## III. СОСТАВ И ПОРЯДОК ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ КРИТЕРИЕВ И ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, ПРЕТЕНДУЮЩИХ НА ПОЛУЧЕНИЕ БЮДЖЕТНЫХ АССИГНОВАНИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ

10. Соответствие региональных инвестиционных проектов критериям финансовой и бюджетной эффективности регионального инвестиционного проекта.

Расчет показателей финансовой и бюджетной эффективности регионального инвестиционного проекта осуществляется на основе цен и валютных курсов, сложившихся по состоянию на 1 января года, в котором подается заявка на получение бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Иркутской области для реализации проекта (далее - заявка). Все расчеты должны быть осуществлены в номинальных ценах с учетом следующих индексов-дефляторов, рассчитанных по прогнозу Министерства экономического развития Российской Федерации: дефлятору капитальных вложений, дефлятору ВВП и индексу потребительских цен.

Основным условием обеспечения финансовой эффективности регионального инвестиционного проекта является положительное значение чистой приведенной стоимости (Net Present Value, NPV) проекта.

11. Критерии финансовой эффективности регионального инвестиционного проекта.

Оценка финансовой эффективности проекта осуществляется на основе финансовой модели регионального инвестиционного проекта.

11.1. Критерий чистой приведенной стоимости проекта (NPV).

Под чистой приведенной стоимостью регионального инвестиционного проекта понимаются приведенные к моменту времени 0 (началу регионального инвестиционного проекта) с использованием средневзвешенной стоимости капитала прогнозные размеры чистых денежных потоков регионального инвестиционного проекта в период (0, T) и остаточной стоимости бизнеса в момент времени T (последний год прогнозного периода

регионального инвестиционного проекта). Применение критерия основано на расчете показателя NPV:

$$NPV = FCF_0 + \sum_{t=1}^T \frac{FCF_t}{\prod_{i=1}^t (1+WACC_i)} + \frac{V_T}{\prod_{i=1}^T (1+WACC_i)}, \text{ где}$$

$FCF_t$  - чистый денежный поток в периоде  $t$ ;

$FCF_0$  - чистый денежный поток на начало реализации регионального инвестиционного проекта;

$WACC_t$  - средневзвешенная стоимость капитала регионального инвестиционного проекта на начало периода  $t$ , в годовом исчислении;

$V_T$  - продленная стоимость проекта, или оценка стоимости активов, созданных в ходе осуществления регионального инвестиционного проекта на момент времени  $T$  (Terminal Value);

$T$  - момент времени, ограничивающий срок прямого прогнозирования денежных потоков регионального инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности в случае, если  $NPV > 0$ .

11.1.1 Расчет остаточной стоимости активов  $V_T$ .

В случае, если чистый операционный денежный поток последнего года прогнозного периода  $OCF_T < 0$ ,  $V_T$  определяется как ликвидационная стоимость активов регионального инвестиционного проекта:

$$V_T = A_T \times (1 + \pi_T)^a, \text{ где}$$

$A_T$  - прогнозная балансовая стоимость активов регионального инвестиционного проекта в момент времени  $T$ ;

$\pi_T$  - темп инфляции в период  $T$ , соответствующий дефлятору капитальных вложений в прогнозе Министерства экономического развития Российской Федерации;

$a$  - средний срок жизни активов регионального инвестиционного проекта.

В остальных случаях  $V_T$  определяется по модели Гордона с учетом коэффициента роста проекта  $g$ :

$$V_T = \frac{OCF_T \times (1 + g)}{(WACC_T - g)}, \text{ где}$$

$g$  - ожидаемые темпы роста денежного потока в постпрогнозный период, принимаемые равными темпу роста  $OCF_T$  регионального инвестиционного проекта на этапе генерации стабильных денежных потоков.

11.2. Применение критерия внутренней нормы доходности (Internal Rate of Return, IRR) основано на расчете показателя IRR (с учетом использования государственной поддержки), удовлетворяющего следующему уравнению:

$$NPV(IRR) = 0 \Leftrightarrow FCF_0 + \sum_{t=1}^T \frac{FCF_t}{\prod_{i=1}^t (1+IRR)} + \frac{V_T}{\prod_{i=1}^T (1+IRR)} = 0$$

Инвестиционный проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности в случае, если  $IRR > WACC$ .

11.3. В каждом периоде

$$FCF_t = OCF_t + ICF_t + i_t$$

$OCF_t$  - чистый операционный денежный поток регионального инвестиционного проекта в периоде  $t$ ;

$ICF_t$  - чистый инвестиционный денежный поток в периоде  $t$ ;

$i_t$  - величина выплачиваемых процентов по кредиту в периоде  $t$ .

Таким образом, оценка эффективности регионального инвестиционного проекта предполагает для каждого периода  $t = 1, \dots, T$  оценку операционного и инвестиционного денежных потоков регионального инвестиционного проекта.

11.4. Средневзвешенная стоимость капитала регионального инвестиционного проекта на начало периода  $t$ ,  $WACC_t$  рассчитывается следующим образом:

$$WACC_t = \frac{r_e^t \times E_t + r_d^t \times D_t \times (1 - T_n) + \bar{r} \times D_f}{D_t + D_f + E_t}, \text{ где}$$

$r_e^t$  - средневзвешенная стоимость собственного капитала регионального инвестиционного проекта на начало периода  $t$ ;

$r_d^t$  - средневзвешенная стоимость заемных источников капитала регионального инвестиционного проекта на начало периода  $t$ ;

$\bar{r}$  - требуемая доходность на вложение капитала из средств бюджета Иркутской области. Значение показателя  $\bar{r}$  соответствует действующим значениям доходности на вложение капитала из средств федерального бюджета, рассчитанным Министерством финансов Российской Федерации по согласованию с Министерством экономического развития Российской Федерации;

(в ред. Приказа министерства экономического развития Иркутской области от 01.10.2015 N 61-мпр)

$E_t$  - величина собственного капитала, инвестируемого в проект, на начало периода  $t$ ;

$D_t$  - величина кредитных средств, инвестируемых в проект, на начало периода  $t$ ;

$D_f$  - суммарная величина ассигнований бюджета Иркутской области и средств местного бюджета;

$T_n$  - ставка налога на прибыль.

$$r_e^t = \frac{\sum_{i=1}^{N_e^t} (e_i^t \times E_i^t)}{\sum_{i=1}^{N_e^t} E_i^t}, \text{ где}$$

$N_e^t$  - число инвесторов-участников регионального инвестиционного проекта на начало периода  $t$ ,  $t = 1, \dots, T$ ;

$E_i^t$  - величина собственного капитала  $i$ -го инвестора-участника на начало периода  $t$ ;

$e_i^t$  - требуемая  $i$ -м инвестором-участником доходность на начало периода  $t$ .

$$e_i^t = \frac{R_c \times E_c + R_{dc} \times D_c \times (1 - T_n)}{D_c + E_c}, \text{ где}$$

$R_c$  - требуемая доходность собственного капитала инвестора-участника;

$R_{dc}$  - средневзвешенная стоимость долговых ресурсов инвестора-участника, за исключением кредитов, инвестируемых в региональный инвестиционный проект;

$E_t$  - величина собственного капитала инвестора-участника в периоде  $t$  в соответствии с прогнозным балансом;

$D_t$  - величина долга инвестора-участника в периоде  $t$  в соответствии с прогнозным балансом, за исключением кредита, инвестируемого в региональный инвестиционный проект.

Требуемая доходность собственного капитала инвестора-участника определяется по формуле:

$$R_c = R_f + \beta \times R_p + R_s, \text{ где}$$

$R_f$  - безрисковая ставка доходности, равная доходности государственных облигаций Россия-30 на момент  $t$ ;

$R_p$  - премия за рыночный риск, принимается  $R_p = 7,4\%$ ;

$\beta$  - коэффициент, отражающий чувствительность стоимости акций инвестора по отношению к портфелю рынка акций в целом. Для инвесторов, акции которых не торгуются публично на российском фондовом рынке, могут использоваться коэффициенты  $\beta$  для акций торгуемых публично компаний (российских или иностранных) сопоставимой отрасли промышленности;

$R_s$  - возможные премии за риски, включающие валютный риск и специфический риск.

$$r_d^t = \frac{\sum_{i=1}^{N_d^t} (d_i^t \times D_i^t)}{\sum_{i=1}^{N_d^t} D_i^t}, \text{ где}$$

$N_d^t$  - число кредиторов регионального инвестиционного проекта на начало периода  $t$ ,  $t=1, \dots, T$ ;

$D_i^t$  - чистая (за вычетом возврата) сумма долговых обязательств, выданных  $i$ -м кредитором на начало периода  $t$ ;

$d_i^t$  - требуемая  $i$ -м кредитором процентная ставка по долговым обязательствам на начало периода  $t$ .

11.5. Срок прямого прогнозирования денежных потоков регионального инвестиционного проекта принимается равным не менее чем 10 годам.

11.6. Региональный инвестиционный проект признается соответствующим критерию финансовой эффективности в случае, если подтвержденное значение показателя чистой приведенной стоимости регионального инвестиционного проекта, рассчитанного с учетом использования государственной поддержки, положительно и внутренняя норма доходности, рассчитанная с учетом использования государственной поддержки, превышает средневзвешенную стоимость капитала регионального инвестиционного проекта за период (1, ..., T).

$$\overline{WACC_T} = \frac{\sum_{t=1}^T WACC_t \times (E_t + D_t)}{\sum_{t=1}^T (E_t + D_t)}$$

11.7. Наряду с показателями чистой приведенной стоимости регионального инвестиционного проекта и внутренней нормы доходности также рассчитываются:

11.7.1. Период окупаемости регионального инвестиционного проекта  $\tilde{T}$ .

Расчет данного показателя осуществляется из условия:

$$NPV(\tilde{T}) = 0 \Leftrightarrow FCF_0 + \sum_{t=1}^{\tilde{T}} \frac{FCF_t}{\prod_{i=1}^t (1+WACC_i)} = 0$$

При этом предполагается, что все инвестиции к моменту  $\tilde{T}$  фактически осуществлены.  
11.7.2. Удельная финансовая эффективность регионального инвестиционного проекта.

$$RFA = \frac{NPV}{\sum_{t=1}^{\tilde{T}} \frac{Inv_t}{\prod_{i=1}^t (1+WACC_i)}}, \text{ где}$$

$Inv_t$  - суммарный объем инвестиций, осуществленных всеми участниками регионального инвестиционного проекта (инвесторами и государством) в региональный инвестиционный проект в периоде  $t$ .

Предельные значения по периоду окупаемости регионального инвестиционного проекта и его удельной финансовой эффективности не устанавливаются, данные показатели носят справочный характер.

11.8. Индекс бюджетной эффективности регионального инвестиционного проекта.

Бюджетная эффективность регионального инвестиционного проекта оценивается через сопоставление объема бюджетных инвестиций бюджета Иркутской области в региональный инвестиционный проект и всей совокупности дисконтированных налоговых поступлений в бюджеты различных уровней бюджетной системы Российской Федерации, обусловленных реализацией проекта.

11.8.1. В качестве показателя бюджетной эффективности используется индекс бюджетной эффективности

$PI_B$ :

$$PI_B = \frac{\sum_{t=1}^{\tilde{T}} \frac{BCF_t}{\prod_{i=1}^t (1+\bar{r})}}{\sum_{t=1}^{\tilde{T}} \frac{Inv_t^{IF}}{\prod_{i=1}^t (1+\bar{r})}}, \text{ где}$$

$Inv_t^{IF}$  - объем государственной поддержки за счет средств регионального инвестиционного фонда в году  $t$ ;

$\bar{r}$  - требуемая доходность на вложение капитала из средств регионального инвестиционного фонда.

11.8.2. Региональный инвестиционный проект признается соответствующим критерию бюджетной эффективности в случае, если подтвержденное значение индекса бюджетной эффективности  $PI_B$  превышает 1. Бюджетный денежный поток  $BCF_t$ , генерируемый региональным инвестиционным проектом в период  $t$ , определяется по следующей формуле:

$$BCF_t = TCF_t^{direct} + TCF_t^{indirect} + NTR_t, \text{ где}$$

$TCF_t^{direct}$  - прямой налоговый денежный поток периода  $t$  - обусловленные непосредственно реализацией регионального инвестиционного проекта налоговые поступления в бюджет Иркутской области и местные бюджеты в течение периода  $t$ .

Оценка данного показателя производится на основе данных производственной программы регионального инвестиционного проекта, прогнозной структуры активов бизнес-проекта, инвестиционного и налогового законодательства, а также действующих на момент расчета нормативов отчислений налоговых доходов в бюджет Иркутской области и местные бюджеты;

$TCF_t^{indirect}$  - косвенный налоговый денежный поток периода t - обусловленные реализацией регионального инвестиционного проекта налоговые поступления в бюджет Иркутской области и местный бюджет в течение периода t от экономических агентов, не являющихся инвесторами или участниками регионального инвестиционного проекта, рассчитанные на основании действующего налогового законодательства, а также действующих на момент расчета нормативов отчислений налоговых доходов в бюджет Иркутской области и местные бюджеты;

$NTR_t$  - доходы от использования имущества Иркутской области или регионального имущества, создаваемого в ходе реализации регионального инвестиционного проекта. Данный показатель рассчитывается как сумма доходов бюджета Иркутской области и местного бюджета от эксплуатации создаваемых в рамках регионального инвестиционного проекта объектов инфраструктуры в периоде t.

В случае невозможности количественно оценить косвенный налоговый денежный поток  $TCF_t^{indirect}$  в период t (о чем делается примечание в расчетах), бюджетный денежный поток  $BCF_t$  рассчитывается по следующей формуле:

$$BCF_t = TCF_t^{direct} + NTR_t$$

12. Критерий экономической эффективности регионального инвестиционного проекта.

12.1. Экономическая эффективность регионального инвестиционного проекта оценивается по его способности влиять на формирование валового регионального продукта Иркутской области и обеспечивать динамику экономического роста.

12.2. Оценка экономической эффективности регионального инвестиционного проекта основывается на определении добавленной стоимости (VA), генерируемой региональным инвестиционным проектом.

Добавленная стоимость равна совокупной выручке проекта, которая включает в себя эквиваленты заработной платы, арендной платы, процентов по долговым обязательствам и прибыли.

$$VA = EBITDA + Sal + Rent, \text{ где}$$

EBITDA - прибыль регионального инвестиционного проекта до налогообложения, выплаты процентов по долговым обязательствам и амортизационных отчислений;

Sal - суммарная заработная плата работников регионального инвестиционного проекта;

Rent - арендная плата.

12.3. Длительность временного периода, на котором осуществляется оценка добавленной стоимости, соответствует длительности прогнозного периода.

Годовой индекс экономической эффективности регионального инвестиционного проекта  $\mathcal{E}_t^i$  характеризует влияние регионального инвестиционного проекта на рост валового регионального продукта Иркутской области и оценивается по соотношению величины добавленной стоимости в текущих ценах к объему валового регионального продукта предыдущего года, рассчитанного в условиях отказа от реализации инвестиционного проекта:

$$\mathcal{E}_t^i = \frac{VA^t}{BPI^{t-1}}, \text{ где}$$

$BPI^{t-1}$  - объем валового регионального продукта в условиях отказа от реализации регионального инвестиционного проекта.

$$BPI^{t-1} = BPI^{(t-1)} - VA^t, \text{ где}$$

$BPI^t$  - прогнозируемый объем валового регионального продукта периода t в текущих ценах при условии реализации проекта;

$VA^t$  - добавленная стоимость, генерируемая региональным инвестиционным проектом в году t, в текущих ценах.

В качестве показателя экономической эффективности регионального инвестиционного проекта используется интегральный индикатор экономической эффективности регионального инвестиционного проекта  $\mathcal{E}_T$ , характеризующий часть суммарного за все годы расчетного периода прогнозируемого реального объема валового регионального продукта, которая может быть обеспечена реализацией инвестиционного проекта.

$$\mathcal{E}_T = \sum_{t=1}^T \frac{VA^t}{\prod_{i=1}^t (1 + \pi_i)}$$

Данный критерий эффективности регионального инвестиционного проекта носит справочный характер.

13. Коэффициент социальной эффективности проекта.

13.1 В основе оценки социальной эффективности лежит количество рабочих мест по проекту, скорректированное с учетом ситуации на рынке труда в муниципальном образовании, где реализуется проект.

13.2 Коэффициент социальной эффективности рассчитывается по формуле:

$$K_{соц} = N_{раб} \times (K_{бзр} + K_{зн}), \text{ где}$$

$K_{соц}$  - коэффициент социальной эффективности;

$N_{раб}$  - количество рабочих мест, создаваемых в результате реализации проекта;

$K_{бзр}$  - коэффициент, характеризующий превышение уровня безработицы в муниципальном образовании, где реализуется проект, над средним по области уровнем безработицы;

$K_{зн}$  - коэффициент, характеризующий превышение уровня заработной платы по проекту над средним уровнем заработной платы в муниципальном образовании, где реализуется проект.

13.3. Коэффициент, характеризующий превышение уровня безработицы в муниципальном образовании, где реализуется проект, над средним по области уровнем безработицы рассчитывается по формуле:

$$K_{бзр} = \frac{K_{бзрмо}}{K_{бзробл}}, \text{ где}$$

$K_{бзрмо}$  - уровень безработицы в муниципальном образовании, где реализуется проект;

$K_{бзробл}$  - уровень безработицы в среднем по области.

13.4. Коэффициент, характеризующий превышение уровня заработной платы по проекту над средним уровнем заработной платы в муниципальном образовании, где реализуется проект, рассчитывается по формуле:

$$K_{зн} = \frac{K_{знпр}}{K_{знмо}}, \text{ где}$$

$K_{знпр}$  - уровень заработной платы по проекту;

$K_{знмо}$  - средний уровень заработной платы в муниципальном образовании, где реализуется проект.

13.5. Для расчета применяются:

данные о количестве рабочих мест и среднем уровне заработной платы по проекту - в первый год с момента выхода производства на проектную мощность;

данные по среднему уровню безработицы и средней заработной плате - за последний год, когда имеются официальные данные органов государственной статистики.

14. Показатель эффективности использования бюджетных ассигнований регионального инвестиционного фонда К рассчитывается как:

$$K = \frac{4 \times Inv^M + D_T + E_T + \sum_{t=0}^T \frac{(Sal_t + Tax_t^{мушн} + Tax_t^{FE})}{(1+d)^t}}{Inv^{IF}} \times K_{соц}, \text{ где}$$

$Inv^M$  - суммарный объем инвестиций со стороны местного бюджета;

$D_T$  - суммарный объем заемных средств, направляемых в проект;

$E_T$  - суммарная величина собственного капитала, инвестированного в проект;

$Sal_t$  - объем заработной платы, выплачиваемой в период  $t$ , без учета налогов;

$Tax_t^{мушн}$  - объем налоговых платежей, поступающих в муниципальный бюджет в период  $t$ ;

$Tax_t^{FE}$  - объем налоговых платежей, поступающих в бюджет Иркутской области в период  $t$ ;

$d$  - коэффициент дисконтирования, принимаемый равным 0,05.

$Inv^{IF}$  - суммарный объем инвестиций в проект из регионального инвестиционного фонда;

$K_{соц}$  - показатель социальной эффективности проекта.

Заместитель начальника управления  
инвестиционного развития - начальник  
отдела проектного сопровождения и ОЭЗ  
А.А.НЕХАЕВА