

## ОБОСНОВАНИЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПРЕИМУЩЕСТВА

### 1. Определение сравнительного преимущества Проекта

Сравнительное преимущество Проекта признается, если выполняются следующие условия:

- (а) сумма чистых дисконтированных расходов средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации при реализации государственного контракта и суммарный объем принимаемых публично-правовым образованием обязательств в случае возникновения рисков при реализации государственного контракта превышает значение 0 (ноль).
- (б) коэффициент сравнения преимущества реализации проекта при заключении соглашения или государственного контракта превышает значение 0 (ноль).

### 2. Расчет ставки дисконтирования для государственно-частного партнерства

Ставка дисконтирования расходов и поступлений средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации при реализации государственно-частного партнерства определяется в соответствии с пунктом 25.1 методики оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества, утвержденной приказом Минэкономразвития России от 30.11.2015 № 894 (далее – «Методика»):

$$r_{pp} = r_{fb} * \frac{I_{fb_1}}{I_{b_1}} + r_{fb} * \frac{I_{rb_1}}{I_{b_1}} + r_{cb_1} * \frac{I_{cb_1}}{I_{b_1}}$$
$$I_{b_1} = I_{fb_1} + I_{rb_1} + I_{cb_1}$$

где:

- $r_{pp}$  – ставка дисконтирования расходов и поступлений средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации при реализации проекта, в годовом исчислении;
- $r_{fb}$  – доходность к погашению по облигациям федерального займа со сроком обращения, сопоставимым со сроком реализации проекта, в годовом исчислении, определяемая на дату проведения определения сравнительного преимущества. Облигацией федерального займа со сроком, максимально близким к сроку реализации проекта, является ОФЗ-ПД серии 26212 (код ISIN RU000A0JTK38) с датой погашения в 2028 г. и доходностью, равной 7,22%;

- $r_{fb}$  – доходность к погашению по облигациям субъекта Российской Федерации, на территории которого будет реализоваться проект, со сроком обращения, сопоставимым со сроком реализации проекта (в годовом исчислении), определяемая на дату проведения сравнительного преимущества. Такими облигациями являются облигации Новосибирска 35009 (ISIN RU000A0ZYH93) и 35008 (ISIN RU000A0JWHW8). Для расчета использовалась средняя доходность данных облигаций на дату проведения сравнительного преимущества, равная 7,31%;
- $r_{cb_1}$  – средневзвешенная процентная ставка по заимствованиям от финансовых организаций (кредиты и облигационные займы), привлекаемым (планируемым к привлечению) публичным партнером для исполнения своих обязательств по проекту, в годовом исчислении, определяемая на дату проведения сравнительного преимущества. Вследствие отсутствия информации об индикативной ставке по кредиту используется средняя доходность облигаций Новосибирска 35009 и 35008 на дату проведения сравнительного преимущества, равная 7,31%;
- $I_{fb_1}$  – сумма средств бюджета Российской Федерации, привлекаемых для реализации проекта составляет 0 тыс. руб.;
- $I_{fb_2}$  – сумма средств бюджетов субъекта Российской Федерации и муниципального образования, используемых для реализации проекта составляет 12 843 721 тыс. руб. (согласно финансовой модели Проекта)
- $I_{cb_1}$  – сумма средств, привлекаемых публичным партнером для исполнения своих обязательств по проекту, посредством заимствований финансовых организаций и иных внешних источников, включая кредитные организации составит 0 тыс. руб.
- $I_{b_1}$  – сумма расходов средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации по проекту составит 12 843 721 тыс. руб.

Таким образом,  $r_{ppp}$  составляет 7,31%.

### 3. Расчет ставки дисконтирования для государственного контракта

Ставка дисконтирования расходов и поступлений средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации при реализации государственного контракта, муниципального контракта определяется по формуле в соответствии с пунктом 25.3 Методики:

$$r_{cp} = r_{fb} * \frac{I_{fb_1}}{I_{b_1}} + r_{fb} * \frac{I_{fb_2}}{I_{b_2}} + r_{cb_2} * \frac{I_{cb_2}}{I_{b_2}}$$

$$I_{b_2} = I_{fb_2} + I_{fb_1} + I_{cb_1}$$

где:

$r_{cp}$ –	ставка дисконтирования расходов и поступлений средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации при реализации государственного контракта, муниципального контракта, в годовом исчислении;
$r_{fb}$ –	доходность к погашению по облигациям федерального займа со сроком обращения, сопоставимым со сроком реализации проекта, в годовом исчислении, определяемая на дату проведения определения сравнительного преимущества. Облигацией федерального займа со сроком, максимально близким к сроку реализации проекта, является ОФЗ-ПД серии 26212 (код ISIN RU000A0JTK38) с датой погашения в 2028 г. и доходностью, равной 7,22%;
$r_{rb}$ –	доходность к погашению по облигациям субъекта Российской Федерации, на территории которого будет реализовываться проект, со сроком обращения, сопоставимым со сроком реализации проекта (в годовом исчислении), определяемая на дату проведения определения сравнительного преимущества. Такими облигациями являются облигации Новосибирска 35009 (ISIN RU000A0ZYH93) и 35008 (ISIN RU000A0JWHW8). Для расчета использовалась средняя доходность данных облигаций на дату проведения сравнительного преимущества, равная 7,31%;
$r_{ch_2}$ –	средневзвешенная процентная ставка по заимствованиям от финансовых организаций (кредиты и облигационные займы), привлекаемым (планируемым к привлечению) публичным партнером для исполнения своих обязательств при реализации государственного контракта, муниципального контракта (в годовом исчислении), определяемая на дату проведения сравнительного преимущества. Вследствие отсутствия информации об индикативной ставке по кредиту используется средняя доходность облигаций Новосибирска 35009 и 35008 на дату проведения сравнительного преимущества, равная 7,31%;
$I_{fb_1}$ –	сумма средств бюджета Российской Федерации, привлекаемых при реализации государственного контракта, муниципального контракта составляет 0 тыс. руб.;
$I_{fb_2}$ –	сумма средств бюджетов субъекта Российской Федерации и муниципального образования, привлекаемых при реализации государственного контракта, муниципального контракта составляет 6 728 382 тыс. руб. (включая финансирование прочих расходов, особенности финансирования которых приведены в настоящем Приложении);
$I_{ch_1}$ –	сумма средств, привлекаемых при реализации государственного контракта, муниципального контракта, посредством заимствований финансовых организаций и иных внешних источников, включая кредитные организации составляет 6 288 159 тыс. руб.;

Таким образом,  $r_{\text{ср}}$  составляет 7,31%.

При расчете вероятных отклонений, учитываемых при расчете объема принимаемых публичным партнером обязательств в случае возникновения рисков при реализации Проекта и объема принимаемых таких публично-правовым образованием обязательств при реализации Проекта, были использованы минимальных значения диапазона (приложение №7 к Методике), кроме рисков создания, а также проектирования и подготовительных мероприятий. Вероятное отклонение для данных рисков было принято на уровне 10%.

Так, согласно пункту 3 статьи 744 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – «ГК РФ») согласно договору строительного подряда, подрядчик вправе требовать в соответствии со статьей 450 ГК РФ пересмотра сметы, если по не зависящим от него причинам стоимость работ превысила смету не менее чем на 10% процентов. Согласно практике реализации проектов по государственному контракту превышение затрат на 10% случается достаточно часто, что подтверждает необходимость закладывания данного риска в объеме 10%.

#### **4. Особенности расчета прочих расходов при реализации государственного контракта**

При реализации Проекта путем заключения государственного контракта предполагалось, что бюджет региона на сегодняшний день не имеет достаточных средств на финансирование затрат на создание Объекта соглашения. В связи с этим финансирование данных затрат (капитальные расходы за вычетом средств капитального гранта) будет осуществляться за счет выпуска регионом облигационного займа (что является широкой практикой). В результате, при реализации Проекта путем заключения государственного контракта, Публичный партнер будет нести дополнительные расходы в виде уплачиваемых купонных выплат (процентный расход) и комиссии за размещение облигационного займа.

В расчетах сравнительного преимущества предполагалось, что срок выпуска облигаций будет сопоставим как со сроком Проекта, так и со сроком выпуска действующих облигаций (10 лет). При этом, годовой размер купона был приравнен к ставке дисконтирования расходов и поступления средств бюджетов бюджетной системы при реализации государственного контракта и равен 7,31% годовых (с полугодовым начислением купонов, что является стандартной практикой на облигационном рынке). Также Публичным партнером будет уплачена комиссия за размещение облигационного займа (определена экспертно в размере 0,35% от общего объема выпуска).



№	Наименование показателя	При реализации проекта государственно-частного партнерства, тыс. руб.	При реализации государственного контракта, тыс. руб.
1	Чистые дисконтированные расходы средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	7 458 214	8 995 600
2	Расходы средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации на создание объекта	1 626 227	7 288 722
3	Расходы средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации на эксплуатацию и техническое обслуживание объекта	227 879	892 641
4	Расходы средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации на проектирование и подготовительные мероприятия	-	543 513
5	Прочие расходы средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	10 989 615	4 291 665
6	Поступления в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации	1 169 414	19 275
7	Ставка дисконтирования расходов и поступлений средств бюджетов бюджетной системы Российской Федерации	7,31%	7,31%
8	Риски создания объекта	162 623	728 872
9	Риски проектирования и подготовительных мероприятий	-	81 527
10	Риски эксплуатации объекта	22 788	89 264
11	Риски получения доходов от использования объекта	3 855	3 855
12	Прочие риски	549 481	214 583
13	<b>Коэффициент сравнительного преимущества</b>	<b>19,0%</b>	

**5. Условия и допущения при проведении оценки эффективности и определения наличия сравнительного преимущества**

Настоящая оценка эффективности и определение сравнительного преимущества Проекта проведены на основе данных и условий, предложенных инициатором Проекта в составе предложения о реализации Проекта и направленных для рассмотрения в соответствии с порядком, установленным Федеральным законом

от 13.07.2015 №224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

На момент проведения оценки эффективности и определения сравнительного преимущества Проекта:

- (а) отсутствует опыт проведения оценки эффективности и определения сравнительного преимущества по аналогичным или схожим проектам на стадии реализации в Российской Федерации на федеральном, региональном и муниципальном уровнях;
- (б) отсутствует доступная информация в отношении существующей практики и особенностей применения Методики при оценке эффективности и определения сравнительного преимущества проектов на основе соглашений о ГЧП;
- (в) отсутствуют официальные методические рекомендации по применению Методики.

