

Постановление Правительства Оренбургской области
от 27 июля 2012 г. N 642-п

"Об утверждении комплекса показателей оценки финансово-экономического состояния организации и критериев эффективности инвестиционного проекта в целях отбора инвестиционных проектов для включения в реестр приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области"

С изменениями и дополнениями от:

23 декабря 2013 г.

В рамках реализации постановления Правительства Оренбургской области от 23 января 2012 года N 35-п "О порядке формирования реестра приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области, по которым предоставляются меры государственной поддержки":

1. Утвердить:

1.1. Порядок проведения оценки финансово-экономического состояния претендента на включение в реестр приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области, по которым предоставляются меры государственной поддержки (за исключением вновь образованных предприятий), согласно [приложению N 1](#).

1.2. Порядок проведения оценки финансово-экономического состояния претендента на включение в реестр приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области, по которым предоставляются меры государственной поддержки (для вновь образованных предприятий), согласно [приложению N 2](#).

1.3. Положение о критериях экономической, бюджетной и социальной эффективности инвестиционного проекта (программы) согласно [приложению N 3](#).

2. Министерству экономического развития, промышленной политики и торговли Оренбургской области (Васин В.В.) осуществлять оценку финансово-экономического состояния организации и проверку наличия экономической, бюджетной и социальной эффективности инвестиционного проекта в целях отбора инвестиционных проектов для включения в Реестр приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области.

3. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на вице-губернатора - заместителя председателя Правительства Оренбургской области по финансово-экономической политике Левинсон Н.Л.

4. Постановление вступает в силу после его [официального опубликования](#).

Губернатор

Ю. Берг

Приложение N 1
к постановлению Правительства области
от 27 июля 2012 г. N 642-п

**Порядок
проведения оценки финансово-экономического состояния претендента на включение в реестр
приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области, по которым
предоставляются меры государственной поддержки (за исключением вновь образованных
предприятий)**

С изменениями и дополнениями от:

23 декабря 2013 г.

I. Общие положения

1. Для оценки финансового состояния организации используются группы показателей:
 - 1) платежеспособности;
 - 2) финансовой устойчивости;
 - 3) финансовых результатов деятельности;
 - 4) денежных потоков;
 - 5) оборачиваемости;
 - 6) рыночной активности (в случае, если акции организации обращаются на фондовом рынке).
2. Расчет осуществляется:
 - 1) на основе следующих утвержденных Министерством финансов Российской Федерации форм бухгалтерской отчетности, предоставляемых организацией за:
последний отчетный год:
форма N 1 - бухгалтерский баланс;
форма N 2 - отчет о прибылях и убытках;
форма N 3 - отчет об изменениях капитала;
форма N 4 - отчет о движении денежных средств;
форма N 5 - приложение к бухгалтерскому балансу;
последний отчетный период текущего финансового года:
форма N 1 - бухгалтерский баланс;
форма N 2 - отчет о прибылях и убытках;
 - 2) на основе отчетов, публикуемых в соответствии с требованиями о раскрытии информации, а также аналитических отчетов о работе фондовых рынков и др.

II. Расчет показателей

3. Показатели платежеспособности отражают способность организации своевременно и в полном объеме выполнять расчеты по краткосрочным кредитам, займам, кредиторской задолженности поставщикам, обязательствам государству, персоналу и другое;

1) коэффициент текущей ликвидности дает общую оценку ликвидности оборотных активов и определяется по следующей формуле:

$$K_{\text{ТЛ}} = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}, \text{ где:}$$

К_{ТЛ} - коэффициент текущей ликвидности;

ОА - оборотные активы (строка 1200 **формы N 1**);

КО - краткосрочные обязательства (сумма строк 1510, 1520, 1540, 1550 **формы N 1**).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года;

2) коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами показывает, какая часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала (после необходимого объема отвлечения собственных средств по внеоборотные активы), и определяется по формуле:

$$K_{\text{СОК}} = \frac{\text{Ск} + \text{ДО} - \text{ВА}}{\text{ОА}}, \text{ где:}$$

К_{СОК} - коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами;

СК - собственный капитал (сумма строк 1300 и 1530 [формы N 1](#));

ДО - долгосрочные обязательства (строка 1400 [формы N 1](#));

ВА - внеоборотные активы (строка 1100 [формы N 1](#));

ОА - оборотные активы (строка 1200 [формы N 1](#)).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года.

4. Показатели финансовой устойчивости показывают способность организации поддерживать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, наращивать его, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска;

1) коэффициент стратегии финансирования отражает долю внеоборотных активов, финансируемых за счет постоянного капитала, и определяется по формуле:

$$K_{сф} = \frac{ВА}{СК + ДО}, \text{ где:}$$

$K_{сф}$ - коэффициент стратегии финансирования;

ВА - внеоборотные активы (строка 1100 [формы N 1](#));

СК - собственный капитал (сумма строк 1300 и 1530 [формы N 1](#));

ДО - долгосрочные обязательства (строка 1400 [формы N 1](#)).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года;

2) коэффициент автономии отражает долю формирования активов за счет собственного капитала и определяется по формуле:

$$K_{а} = \frac{СК}{А}, \text{ где:}$$

$K_{а}$ - коэффициент автономии;

СК - собственный капитал (сумма строк 1300 и 1530 [формы N 1](#));

А - балансовая величина активов (строка 1600 [формы N 1](#)).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года.

5. Показатели финансовых результатов деятельности отражают объем дохода, полученного организацией на каждый вложенный рубль капитала, активов, расходов и другое;

1) рентабельность собственного капитала отражает величину чистой прибыли, приходящуюся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы, и определяется по формуле:

$$P_{ск} = \frac{ЧП}{СК}, \text{ где:}$$

$P_{ск}$ - рентабельность собственного капитала;

ЧП - чистая прибыль за последний отчетный год (строка 2400 [формы N 2](#));

$\overline{СК}$ - средняя за период величина собственного капитала (сумма величин на конец последнего отчетного года и конец года, предыдущего отчетному году, по строкам 1300 и 1530 [формы N 1](#), деленная на 2).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года;

2) рентабельность продаж отражает величину прибыли от продаж, полученной организацией

за отчетный год, приходящейся на каждый рубль выручки от продаж, и определяется по формуле:

$$R_{\text{п}} = \frac{\text{Пп}}{\text{Вп}}, \text{ где:}$$

$R_{\text{п}}$ - рентабельность продаж;

Пп - прибыль от продаж (строка 2200 [формы N 2](#));

Вп - выручка от продаж (строка 2110 [формы N 2](#)).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года.

6. Показатели денежного потока позволяют оценить финансовую мощь организации;

1) чистый денежный поток по текущей деятельности является источником инвестиционной активности организации, а также служит гарантией платежеспособности в части обязательств перед кредиторами и собственниками, и отражается в [форме N 4](#) (определяется за последний отчетный год) в строке 4100 "Сальдо денежных потоков от текущей деятельности";

2) коэффициент реинвестирования денежных потоков организации отражает способность организации генерировать величину поступлений денежных средств по текущей деятельности, достаточную для осуществления инвестиций и выполнения обязательств перед собственниками, и определяется по формуле:

$$K_{\text{рдп}} = \frac{\text{ЧДПтд} - \text{Д}}{\Delta \text{ВА}}, \text{ где:}$$

$K_{\text{рдп}}$ - коэффициент реинвестирования денежных потоков;

ЧДПтд - чистый денежный поток по текущей деятельности за последний отчетный год (строка 4100 [формы N 4](#));

Д - дивиденды, выплаченные собственникам за последний отчетный год (сумма строк 4321 и 4322 [формы N 4](#));

$\Delta \text{ВА}$ - прирост внеоборотных активов (разница величин на конец последнего отчетного года и конец года, предыдущего отчетному году по строке 1100 [формы N 1](#)).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего отчетного года.

7. Показатели оборачиваемости характеризуют эффективность использования активов. Ускорение оборачиваемости активов означает рост эффективности использования активов;

1) коэффициент оборачиваемости активов отражает отдачу вложений капитала в активы и определяется по формуле:

$$K_{\text{оа}} = \frac{\text{Вп}}{\bar{\text{А}}}, \text{ где:}$$

$K_{\text{оа}}$ - коэффициент оборачиваемости активов;

Вп - выручка от продаж за последний отчетный год (строка 2110 [формы N 2](#));

$\bar{\text{А}}$ - средняя за период балансовая величина активов (сумма величин на конец последнего отчетного года и конец года, предыдущего отчетному году, по строке 1600 [формы N 1](#), деленная на 2).

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего и предшествующего отчетного года;

2) длительность операционного цикла отражает промежуток времени, за который выполняется один оборот текущей деятельности организации от момента поступления материалов на склад до момента погашения дебиторской задолженности за отгруженную продукцию. Длительность операционного цикла определяется по формуле:

$$Loц = \frac{T}{Вп} \bar{З} + \frac{T}{Вп} \overline{ДЗ} - \frac{T}{Вп} \overline{КЗ}, \text{ где:}$$

Loц - длительность операционного цикла;

Вп - выручка от продаж за последний отчетный год (строка 2110 [формы N 2](#));

T - анализируемый период (360 дней);

$\bar{З}$ - средняя величина запасов за период (сумма величин на конец последнего отчетного года и конец года, предыдущего отчетному году, по строке 1210 [формы N 1](#), деленная на 2);

$\overline{ДЗ}$ - средняя величина дебиторской задолженности за период (сумма величин на начало и конец периода по строке 1230 [формы N 1](#), деленная на 2);

$\overline{КЗ}$ - средняя величина кредиторской задолженности за период (сумма величин на конец последнего отчетного года и конец года, предыдущего отчетному году по строке 1520 [формы N 1](#), деленная на 2).

Показатель определяется за последний и предшествующий отчетные годы.

8. Показатели рыночной активности характеризуют направления деятельности организации, способствующие ее продвижению на рынке товаров, труда, капитала в целях максимизации прибыли;

1) величина прибыли на акцию отражает инвестиционную привлекательность организации и определяется по формуле:

$$Па = \frac{ЧП - Дпа}{Коа}, \text{ где:}$$

Па - прибыль на акцию;

ЧП - чистая прибыль организации;

Дпа - сумма выплат дивидендов по привилегированным акциям;

Коа - количество обыкновенных акций в обращении.

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего и предшествующего отчетного года;

2) дивидендная доходность акции отражает процент возврата средств (капитала), вложенных в акции организации, и определяется по формуле:

$$ДДа = \frac{Да}{РЦа}, \text{ где:}$$

ДДа - дивидендная доходность акции;

Да - дивиденды на одну акцию;

РЦа - рыночная стоимость акции.

Показатель определяется по состоянию на 31 декабря последнего и предшествующего отчетного года.

III. Оценка результатов расчета показателей

9. Результаты расчета показателей сравниваются с установленными значениями, и на основании сравнения организациям присваивается одна из следующих категорий:

хорошее финансовое состояние (значение S не превышает 1,5 балла);

нормальное финансовое состояние (значение S больше 1,5, но не превышает 2,0 балла);

удовлетворительное финансовое состояние (значение S больше 2,0, но не превышает 2,5 балла);

неудовлетворительное финансовое состояние (значение S больше 2,5 балла).

10. Значение сводной оценки S определяется по формуле:

$$S = \sum_{j=1}^n S_j K_j$$

, где:

S - значение сводной оценки;

S_j - удельный вес показателя;

K_j - балл показателя;

n - количество показателей, учитываемых при оценке.

Информация об изменениях:

Постановлением Правительства Оренбургской области от 23 декабря 2013 г. N 1197-п в пункт 11 настоящего приложения внесены изменения, вступающие в силу после официального опубликования названного постановления

См. текст пункта в предыдущей редакции

11. Удельный вес показателя определяется в соответствии с таблицей 1:

Удельный вес показателей

Таблица 1

№п/п	Наименование показателя (S _j)	Удельный вес - для организаций с открытым акционерным капиталом (K _j)	Удельный вес (K _j) для прочих организаций
1	2	3	4
1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,12	0,13
2.	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	0,09	0,10
3.	Коэффициент стратегии финансирования	0,09	0,10
4.	Коэффициент автономии	0,12	0,13
5.	Рентабельность собственного	0,11	0,12

	капитала		
6.	Рентабельность продаж	0,09	0,10
7.	Чистый денежный поток по текущей деятельности	0,08	0,10
8.	Коэффициент реинвестирования денежных потоков	0,10	0,12
9.	Коэффициент оборачиваемости активов	0,06	0,06
10.	Длительность операционного цикла	0,04	0,04
11.	Прибыль на 1 акцию	0,05	X
12.	Дивидендная доходность	0,05	X

12. Балл показателя присваивается в зависимости от его фактического значения:

- 1) значение показателя относится к первой категории - 1 балл;
- 2) значение показателя относится ко второй категории - 2 балла;
- 3) значение показателя относится к третьей категории - 3 балла.

13. Значения показателей для определения категории приведены в таблице 2.

Значения показателей

Таблица 2

№ п/п	Наименование показателя	Категория 1	Категория 2	Категория 3
1.	Коэффициент текущей ликвидности	больше или равно 2,0	от 1,0 включительно до 2,0	меньше 1,0
2.	Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	больше или равно 1,0	от 0,0 включительно до 1,0	меньше 0,0
3.	Коэффициент стратегии финансирования	меньше или равно 1,0	от 1,0 до 1,5 включительно	больше 1,5
4.	Коэффициент автономии	больше или равно 0,5	от 0,2 включительно до 0,5	менее 0,2
5.	Рентабельность собственного капитала (в отчетном году по сравнению с предыдущим отчетным годом)	положительная динамика при сохранении (росте) величины собственного капитала	положительная динамика при уменьшении величины собственного капитала или отрицательная динамика при росте величины собственного капитала	отрицательная динамика
6.	Рентабельность продаж	больше или равно 0,1 среднеотраслевого значения*)	в пределах +/- 0,1 от среднеотраслевого значения*)	меньше или равно 0,1 среднеотраслевого значения*)
7.	Чистый денежный	больше 0,0	равно 0,0	меньше 0,0

	поток по текущей деятельности			
8.	Коэффициент реинвестирования денежных потоков (при отрицательном чистом денежном потоке присваивается 3 категория)	от 0,8 включительно до 1,2 (при положительном чистом денежном потоке по текущей деятельности)	от 0,0 включительно до 0,8 (при положительном чистом денежном потоке по текущей деятельности)	меньше 0,0 или больше 1,2 (при положительном чистом денежном потоке по текущей деятельности)
9.	Коэффициент оборачиваемости активов (в отчетном году по сравнению с предыдущим отчетным годом)	ускорение при росте величины активов	ускорение при уменьшении величины активов или замедление при росте величины активов	замедление при уменьшении величины активов
10.	Длительность операционного цикла (по сравнению с предыдущим отчетным годом)	сокращение не менее чем на 5 процентов	сохранение (изменение в пределах 5 процентов)	увеличение более чем на 5 процентов
11.	Прибыль на акцию (по сравнению с предыдущим отчетным годом)	увеличение более чем на 5 процентов	сохранение (изменение в пределах 5 процентов)	сокращение не менее чем на 5 процентов
12.	Дивидендная доходность (по сравнению с предыдущим отчетным годом)	положительная динамика при росте рыночной стоимости акций	положительная динамика при уменьшении рыночной стоимости акции или отрицательная динамика при росте рыночной стоимости акций	отрицательная динамика при уменьшении рыночной стоимости акции

*) Определяется по данным статистической информации.

Приложение N 2
к постановлению Правительства области
от 27 июля 2012 г. N 642-п

Порядок
проведения оценки финансово-экономического состояния претендента на включение в реестр приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области, по которым предоставляются меры государственной поддержки (для вновь образованных предприятий)

I. Общие положения

1. В целях проведения оценки финансово-экономического состояния претендентов под

вновь образованными предприятиями понимают предприятия со сроком государственной регистрации менее 1 календарного года до момента подачи документов на включение в реестр приоритетных инвестиционных проектов Оренбургской области, по которым предоставляются меры государственной поддержки.

2. Расчет осуществляется:

1) на основе следующих утвержденных Министерством финансов Российской Федерации форм бухгалтерской отчетности, предоставляемых организацией за последний отчетный период текущего финансового года:

форма N 1 - бухгалтерский баланс;

форма N 2 - отчет о прибылях и убытках;

2) на основе предоставленного бизнес-плана, а также сведений об имеющихся финансовых и материальных активах учредителя.

II. Расчет показателей

3. Для оценки финансового состояния организации используются следующие показатели:

1) показатель финансовой устойчивости (коэффициент стратегии финансирования); коэффициент стратегии финансирования отражает долю внеоборотных активов, финансируемых за счет постоянного капитала, и определяется по формуле:

$$K_{сф} = \frac{ВА}{С_{к+ДО}}, \text{ где}$$

$K_{сф}$ - коэффициент стратегии финансирования;

ВА - внеоборотные активы (строка 1100 формы N 1);

СК - собственный капитал (сумма строк 1300 и 1530 формы N 1);

ДО - долгосрочные обязательства (строка 1400 формы N 1).

Показатель определяется за последний отчетный период.

2) доля уставного капитала организации в общем объеме капитальных вложений в инвестиционный проект без учета затрат на обслуживание долга по проекту (в процентах);

3) доля имеющихся финансовых и материальных активов основного учредителя организации в общем объеме капитальных вложений в инвестиционный проект без учета затрат на обслуживание долга по проекту (в процентах);

4) рентабельность проекта (по сравнению с показателями среднеотраслевой рентабельности, рассчитанными на основе статистических данных за последний квартал).

III. Оценка результатов расчета показателей

4. Результаты расчета показателей сравниваются с установленными значениями и на основании сравнения организациям присваивается одна из следующих категорий:

удовлетворительное финансовое состояние (суммарное значение баллов меньше или равно 7);

неудовлетворительное финансовое состояние (суммарное значение баллов больше 7).

5. Балл показателя присваивается в зависимости от его фактического значения. Значения показателей для определения категории приведены в таблице.

Значения показателей

Таблица

№ п/п	Наименование показателя	Категория 1 (1 балл)	Категория 2 (2 балла)	Категория 3 (3 бала)
1.	Коэффициент стратегии финансирования	меньше или равно 1,0		больше 1,5
2.	Доля уставного капитала организации в общем объеме капитальных вложений в инвестиционный проект без учета затрат на обслуживание долга по проекту (%)	больше или равно 0,1%		меньше или равно 0,05%
3.	Доля имеющихся финансовых и материальных активов основного учредителя организации в общем объеме капитальных вложений в инвестиционный проект без учета затрат на обслуживание долга по проекту (%)	больше или равно 10%		меньше или равно 1%
4.	Рентабельность проекта	больше среднеотраслевого значения*) на 0,1 и далее	на +/- 0,1 от среднеотраслевого значения*)	меньше на 0,1 и далее среднеотраслевого значения*)

*) Определяется по данным статистической информации.

Приложение № 3
к постановлению Правительства области
от 27 июля 2012 г. № 642-п

Положение
о критериях экономической, бюджетной и социальной эффективности инвестиционного проекта (программы)

I. Общие положения

1. Показатели экономической, бюджетной и социальной эффективности инвестиционного проекта (программы) рассчитываются претендентом самостоятельно в рамках представленного бизнес-плана.

II. Оценка социальной эффективности инвестиционного проекта

2. Для оценки социальной эффективности инвестиционного проекта в зависимости от его особенностей применяются следующие показатели:
улучшение условий труда;

дополнительное медицинское обслуживание работников;
инвестиции в подготовку персонала, в том числе на повышение квалификации работников;
наличие в системе оплаты труда выплат стимулирующего характера.

Инвестиционный проект, обеспечивающий выполнение не менее трех показателей, относится к социально эффективному.

III. Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта

3. Экономическая эффективность инвестиционного проекта оценивается в течение расчетного периода, охватывающего временной интервал от начала проекта до его прекращения. Начало расчетного периода определяется как дата начала вложения средств в инвестиционный проект.

Показателями оценки экономической эффективности инвестиционных проектов являются:

1) чистый приведенный доход представляет собой абсолютную величину дохода от реализации проекта с учетом ожидаемого изменения стоимости денег и определяется по формуле:

$$\text{ЧПД} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{ДП}_i}{(1+r)^i} - \text{И} \right), \text{ где}$$

ЧПД - чистый приведенный доход;

i - порядковый номер периода;

n - длительность реализации проекта;

ДП $_i$ - чистый денежный поток в i -ом периоде;

r - ставка дисконтирования (рассчитывается инициатором проекта самостоятельно);

И - начальные инвестиции.

Чистый приведенный доход проекта должен быть больше единицы;

2) дисконтированный период окупаемости представляет собой продолжительность наименьшего периода, по истечении которого текущий дисконтированный доход становится и в дальнейшем остается неотрицательным. Для расчета дисконтированного периода окупаемости используется следующее соотношение:

$$\text{И} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{ДП}_i}{(1+r)^i}, \text{ где}$$

i - порядковый номер периода;

n - длительность реализации проекта;

ДП $_i$ - чистый денежный поток в i -ом периоде;

r - ставка дисконтирования (рассчитывается инициатором проекта самостоятельно);

И - начальные инвестиции.

Дисконтированный период окупаемости не может превышать 10 лет;

3) индекс прибыльности отражает относительную величину доходности проекта, относительную отдачу проекта на вложенные в него средства и определяется по формуле:

$$\text{Ип} = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{\text{ДП}_i}{(1+r)^i}}{\text{И}}$$

, где

Ип - индекс прибыльности;

i - порядковый номер периода;

n - длительность реализации проекта;

ДП_i - чистый денежный поток в i-ом периоде;

r - ставка дисконтирования (рассчитывается инициатором проекта самостоятельно);

И - начальные инвестиции.

Индекс прибыльности должен быть больше единицы.

Инвестиционный проект, обеспечивающий выполнение всех показателей эффективности, относится к экономически эффективным.

IV. Показатели бюджетной эффективности проекта

4. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта характеризуется коэффициентом бюджетной эффективности. Коэффициент бюджетной эффективности определяется как отношение суммы дисконтированных приростов платежей инвестора по налогам, сборам и иным обязательным платежам в консолидированный бюджет Оренбургской области, обусловленных увеличением (приростом) объемов произведенной продукции, товаров (работ, услуг) в результате реализации инвестиционного проекта или инвестиционной программы, к сумме средств, государственной поддержки за данный период.

5. Под суммой средств государственной поддержки понимается объем:

выпадающих доходов, в случае предоставления пониженной налоговой ставки или льготы по налогам;

отсроченных налоговых платежей, в случае предоставления инвестиционного налогового кредита;

предоставленных субсидий из областного бюджета в соответствии с законодательством;

инвестиций из областного бюджета, связанных с реализацией инвестиционного проекта.

6. Прирост платежей инвестора по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации определяется по отношению к сумме платежей инвестора за год, предшествующий первому году реализации инвестиционного проекта, по которому инвестору предоставляется государственная поддержка.

7. К притокам средств для расчета бюджетной эффективности относятся:

притоки от налогов, акцизов, пошлин, сборов и отчислений в государственные внебюджетные фонды, установленных законодательством;

доходы от лицензирования, конкурсов и тендеров на разведку, строительство и эксплуатацию объектов, предусмотренных проектом;

платежи в погашение налоговых кредитов или инвестиционных налоговых кредитов;

дивиденды по принадлежащим Оренбургской области акциям и другим ценным бумагам, выпущенным в связи с реализацией инвестиционного проекта.

8. Годовая норма дисконтирования для расчета бюджетной эффективности применяется в

размере инфляции, утвержденной в прогнозе социально-экономического развития Оренбургской области на момент разработки проекта инвестиционного договора. Если период реализации проекта превышает три года, тогда на четвертый и последующие годы уровень инфляции устанавливается на уровне третьего года.

Коэффициент бюджетной эффективности за период реализации инвестиционного проекта не может быть меньше 1.