

УТВЕРЖДЕНА

протоколом Наблюдательного совета
Фонда венчурных инвестиций Республики Карелия
от «14» июля 2021 года № 11

СОГЛАСОВАНА

с Министерством экономического развития и промышленности Республики Карелия

_____ / О.А. Ермолаев /
от « ____ » _____ 2021 года

**МЕТОДИКА ОЦЕНКИ РИСКОВ РЕАЛИЗАЦИИ
ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА
ФОНДОМ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РЕСПУБЛИКИ КАРЕЛИЯ**

г. Петрозаводск

2021 год

1. Термины и определения

1.1. Понятия в настоящей Методике оценки рисков реализации инновационного проекта Фондом венчурных инвестиций Республики Карелия (далее — **Методика**) используются в значениях, установленных Методикой, и означают следующее:

«**Фонд**» — Фонд венчурных инвестиций Республики Карелия.

«**Экспертный совет**» — Экспертный совет Фонда венчурных инвестиций Республики Карелия.

«**Наблюдательный совет**» — Наблюдательный совет Фонда венчурных инвестиций Республики Карелия.

«**Инновационный проект (проект)**» — комплекс направленных на достижение экономического эффекта мероприятий по осуществлению инноваций, в том числе по коммерциализации научных и (или) научно-технических результатов. Инновационный проект характеризуется высоким допустимым уровнем риска, возможностью недостижения запланированного результата, в том числе экономического эффекта от реализации такого инновационного проекта.

«**Риск инновационного проекта** (далее — **Риск**)» — сложившаяся вследствие влияния неопределенности на достижение поставленных целей проекта вероятность потерь вложенных финансовых или иных ресурсов при реализации проекта, а также частичного или полного неполучения конечного результата в ходе реализации проекта.

«**Управление рисками**» — процесс принятия и выполнения управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.

«**Стресс-тестирование**» — метод моделирования и оценки рисков реализации проекта в условиях кризисных ситуаций, трудно поддающихся прогнозированию.

«**Заявитель**» — конечный получатель финансовой поддержки Фонда (юридическое лицо / индивидуальный предприниматель), являющийся субъектом инновационной деятельности, зарегистрированный на территории Республики Карелия и состоящий на учете в налоговых органах на территории Республики Карелия и имеющий статус «Микропредприятие» или «Малое предприятие» в Едином реестре субъектов малого и среднего предпринимательства, за исключением субъектов малого и среднего предпринимательства, указанных в частях 3 и 4 статьи 14 Федерального закона от 24 июля 2007 года № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», осуществляющий реализацию инновационного проекта с использованием средств финансовой поддержки Фонда. Конечным получателем финансовой поддержки может выступать «портфельная компания».

«**Заявка**» — перечень документов, регламентированный локальным положением о предоставлении финансовой поддержки.

«**Инвестиционный комитет**» — структурное подразделение Фонда, которое проводит предварительную оценку проекта, готовит заседание Экспертного совета, осуществляет техническую работу по мониторингу и контролю.

«**Предварительная оценка**» — подготовка аналитического заключения и аналитической записки, необходимых для проведения комплексной экспертизы Экспертным советом.

«**Неопределенность**» — состояние полного или частичного отсутствия информации, необходимой для понимания события, его последствий и их вероятностей.

«**НИОКР**» — научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

«**Команда проекта**» — группа лиц, предоставивших письменное согласие на участие в проекте и указанных в Заявке в качестве команды.

2. Общие положения

2.1. Настоящая Методика разработана в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, Республики Карелия и Уставом и другими локальными актами Фонда.

2.2. Методика устанавливает порядок, применяемый Фондом для реализации своих основных задач по выявлению, оценке и управлению рисками на доинвестиционном этапе реализации проекта (принятие решения о целесообразности финансирования проекта из средств Фонда) и инвестиционном этапе реализации проекта (мониторинг и контроль реализации проекта).

2.3. Настоящая Методика устанавливает порядок оценки эффективности использования средств, определения допустимого уровня рисков, в том числе финансовых, и базовых критериев оценки рисков, а также методы и инструменты управления рисками, в том числе мероприятия по предупреждению рисков и процедуры внутреннего контроля при реализации проекта.

2.4. Целью управления рисками является обеспечение достижения целей использования средств государственной поддержки, в том числе путем выявления, оценки, приоритизации, управления и мониторинга рисков.

2.5. Управление рисками в Фонде основывается на следующих принципах:

- Управление рисками является неотъемлемой частью деятельности Фонда, связанной с финансированием проекта.
- Фонд придерживается баланса между расходами на управление рисками и возможными последствиями в случае их реализации.

- Управление рисками базируется на доступной информации, включая информацию за прошедшие периоды, аналитические материалы, прогнозы и прочие сведения.
- Управление рисками соответствует принципам, изложенным в национальных и международных стандартах по управлению рисками.

2.6. Порядок соблюдения принципов управления рисками Фондом определен в настоящей Методике.

2.7. При принятии решений о финансовом обеспечении проекта за счет средств государственной поддержки, в том числе путем венчурного и (или) прямого финансирования, Фонд проводит анализ указанного инновационного проекта на предмет соответствия следующим критериям:

- Соответствие уровня готовности разрабатываемой либо разработанной технологии и (или) технологического направления проекта инвестиционной направленности и сфере деятельности Фонда, установленной уставом, стратегией и программой.
- Требование эффективности (в том числе финансовой), предусматривающее обеспечение Фондом проведения анализа ключевых целей инновационного проекта на их достижимость (включая финансовую эффективность: прогнозируемый диапазон доходности с учетом рисков, то есть с учетом угроз и возможностей, возможные диапазоны иных параметров, с учетом которых оценивается экономическая эффективность проекта), а также анализа размера предполагаемого финансирования в проект. Фонд анализирует влияние принимаемого решения на достижение стратегических целей и задач Фонда. По результатам такого анализа Фондом принимаются инвестиционные решения.
- Наличие положительного планового (прогнозного) социально-экономического и (или) научно-технического результата (эффекта) от реализации инновационного проекта для экономики Российской Федерации.

3. Выявление рисков на доинвестиционном этапе реализации проекта

3.1. Выявление рисков на доинвестиционном этапе реализации проекта для дальнейшего принятия решения о финансировании проекта осуществляет инвестиционный комитет. Инвестиционный комитет рассматривает поступившие в Фонд заявки (предварительная оценка).

3.1.1. Решение об отказе в предоставлении финансовой поддержки принимает Экспертный совет, по основаниям предусмотренным пунктами 3.4, 3.6 настоящей Методики. Оценка рисков по таким заявкам не проводится.

3.2. Заявка содержит данные о заявителе, включая следующие данные:

- Дата и место регистрации заявителя.
- Данные о непроведении ликвидации заявителя.
- Данные о неприостановлении деятельности заявителя в порядке, установленном КоАП РФ, на дату подачи заявки.
- Данные об отсутствии у сотрудников заявителя дисквалификации.
- Данные о аффилированности лиц и контрагентов заявителя.
- Данные об отсутствии сведений о заявителе и аффилированных лицах в реестре недобросовестных поставщиков.
- Данные об отсутствии сведений о нахождении заявителя в стадии банкротства.
- Данные о судебных делах заявителя.
- Данные о блокировке счетов заявителя.
- Данные о судебных делах членов команды проекта.
- Данные о финансовой отчетности заявителя за текущий финансовый год и три финансовых года, предшествующих году подачи заявки.
- Данные о количестве сотрудников заявителя.
- Данные о наличии задолженности в банке данных исполнительных производств ФССП у заявителя и членов команды проекта.

3.3. Инвестиционный комитет, в процессе предварительной оценки, проводит необходимые мероприятия, направленные на выявление рисков, которые включают в себя проверку:

- Данных о заявителе с помощью премиум аккаунта портала Зачестный бизнес (<https://zachestnyibiznes.ru>), портала Предоставление сведений из ЕГРЮЛ/ЕГРИП (<https://egrul.nalog.ru>) или с помощью иного портала, обладающего схожим функционалом.
- Наличия судебных дел с участием членов команды проекта в арбитражных судах с помощью сайта Электронное правосудие (<https://kad.arbitr.ru>).
- Наличия судебных дел с участием членов команды проекта в судах общей юрисдикции посредством поиска их по ФИО участника проекта на сайте судебного участка, к которому относится гражданин по месту его регистрации.

В случае, если один из членов команды изменил регистрацию на дату подачи заявки, Фонд также проверяет наличие информации о таких судебных делах члена команды проекта на сайтах других судебных участков по предыдущему месту регистрации.

- Наличие данных о задолженности в банке данных исполнительных производств ФССП у членов команды проекта с помощью сервиса - Управление Федеральной службы судебных приставов по Республике Карелия (<https://fssp.gov.ru>).
- Наличие данных об отсутствии дисквалификации у сотрудников заявителя с помощью реестра дисквалифицированных лиц (<https://www.nalog.ru>).
- Наличие данных об отсутствии заявителя и его аффилированных лиц в реестре недобросовестных поставщиков с помощью Реестра недобросовестных поставщиков (подрядчиков, исполнителей) и реестра недобросовестных подрядных организаций (<https://zakupki.gov.ru>).
- Наличие данных об отсутствии сведений о нахождении Заявителя в стадии банкротства с помощью Единого федерального реестра сведений о банкротстве (<https://bankrot.fedresurs.ru>).

3.4. В случае, если при сборе дополнительных данных о заявителе, выявлен факт фальсификации или значительного искажения сведений о заявителе, указанных в заявке, в порядке, предусмотренном локальными актами Фонда, Фонд отказывает в предоставлении финансовой поддержки и направляет уведомление об отказе посредством электронной почты на адрес заявителя.

3.5. Заявка содержит данные о проекте, включая следующие данные:

- Сведения о рынке проекта (для последующей проверки данных заявителя о рынке на достоверность): объем рынка в России, объем рынка в мире, темпы роста рынка в год в России, темпы роста рынка в год в мире.
- Главные политические и экономические новости рынка проекта.
- Прогнозы экспертов о краткосрочной и среднесрочной перспективе рынка.
- Мнение представителей научного и (или) экспертного сообщества о жизнеспособности проекта (при необходимости).

3.6. В случае, если при сборе дополнительных данных о проекте, инвестиционный комитет обнаружит факт(ы) фальсификации или значительного искажения сведений о проекте, Экспертный совет присваивает проекту критический уровень риска, выносит решение об отказе заявителю проекта в предоставлении финансовой поддержки проекта, направляя соответствующее мотивированное решение об отказе посредством электронной почты на адрес заявителя.

3.7. В рамках проведения оценки проектов, претендующих на получение средств государственной поддержки, Фондом может проводиться оценка рисков в следующих сферах:

- команда проекта;
- рынок и внешние условия реализации проекта;
- технологическая сфера (риски разрабатываемой технологии и возможности ее доведения до успешных образцов и требуемых следующих стадий проекта);
- финансовые, юридические, регуляторные («комплаенс-») риски проекта.

Исчерпывающий перечень рисков, оцениваемых Фондом при принятии решения о реализации проекта за счет средств государственной поддержки, определяется им самостоятельно с учетом уровня готовности технологии, разработка и (или) использование которой предусмотрены в рамках проекта, объема и формы его финансового обеспечения, степени участия Фонда в управлении проектом, иных особенностей и устанавливается в Приложении 1 настоящей Методики.

4. Оценка рисков на доинвестиционном этапе реализации проекта

4.1. Инвестиционный комитет производит оценку рисков путем заполнения аналитического заключения по форме Приложения 1 в течение 10 (десяти) рабочих дней для целей принятия Экспертным советом решения о финансовой поддержке.

4.2. Базовыми критериями оценки рисков выступают:

- Целевой характер оценки рисков — оценка рисков осуществляется по отношению к конкретной цели проекта.
- Временной характер оценки — для проведения оценки должен быть выбран конкретный прогнозный период, в котором оценивается риск (финансовый год, квартал, месяц).
- Результатно-ориентированный подход — результатом оценки рисков должна стать оценка влияния рисков на цель реализации проекта в следующем виде:
 - а) вероятность достижения цели с учетом оцениваемых рисков;
 - б) приоритизация рисков по их влиянию на конкретную цель.

4.3. Оценка рисков принятия решения о финансировании проекта проводится в следующем порядке:

1. Предварительная оценка рисков принятия решения о финансировании проекта (пункт 1 Приложения 1).
2. Предварительная оценка дополнительных рисков принятия решения о финансировании проекта (пункт 2 Приложения 1).

3. Выявление и оценка рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта (Приложение 2).
4. Подготовка финансовой модели проекта к проведению стресс-тестирования и расчет показателей коммерческой эффективности (Приложение 3).
5. Проведение стресс-тестирования финансовой модели проекта (Приложение 4).
6. Подготовка аналитического заключения по управлению рисками доинвестиционного этапа реализации проекта (Приложение 1).

4.4. В случае, если инвестиционный комитет установит значение приоритета влияния риска на цель проекта и одновременно вероятность недостижения цели проекта при возникновении риска равными 7 или более, Фонд относит такой проект к особо рисковому и принимает решение о приостановке предварительной оценки, возвращая проект заявителю для его дальнейшей доработки, направляя данное решение посредством электронной почты на адрес заявителя.

5. Управление рисками на доинвестиционном этапе реализации проекта

5.1. В целях управления рисками, руководитель инвестиционного комитета, на основании аналитического заключения (Приложение 1) составляет аналитическую записку для проведения комплексной экспертизы Экспертным советом (Приложение 5).

5.2. Выбор методов управления рисками проекта осуществляется только в случае принятия руководителем инвестиционного комитета положительного решения о рекомендации проекта для финансирования (пункт 2 Приложения 5).

5.3. В рамках управления рисками Фонд:

- Выявляет риски и оценивает вероятность влияния рисков на цели проекта в рамках инвестиционного процесса на всех этапах жизненного цикла проекта, в том числе на этапах принятия решения о финансовом обеспечении проекта и (или) об изменении ключевых параметров его реализации, а также в рамках осуществления мониторинга и контроля реализации проекта и принятия решений о выходе из проекта, руководствуясь (по решению Экспертного совета Фонда) положениями национального стандарта Российской Федерации ГОСТ Р ИСО 31000-2019 «Менеджмент риска. Принципы и руководство».
- Разрабатывает мероприятия по предупреждению рисков на основании одного из следующих методов управления рисками:
 - 1) Уклонение от риска — отказ от совершения тех или иных действий, отказ от активов, характеризующихся высоким риском (применяется в

исключительных случаях, если стоимость воздействия на риск слишком высока либо такое воздействие не приведет к снижению риска до приемлемого уровня, а также если риск невозможно или неэффективно передать третьей стороне).

2) Снижение риска — воздействие на риск путем снижения вероятности реализации риска и (или) негативных последствий в случае реализации риска.

3) Перенос (перераспределение) риска — передача или частичная передача риска другой стороне (например, путем заключения опционных договоров, договоров страхования, хеджирования, аутсорсинга и др.), позволяющая уменьшить негативное влияние на достижение целей Фонда.

4) Принятие риска — Фонд может принять решение о принятии риска и допустить возможное наступление неблагоприятных последствий риска с учетом необходимости соблюдения положений, установленных пунктами 26 и 27 Правил оценки эффективности, особенностей определения целевого характера использования бюджетных средств, направленных на государственную поддержку инновационной деятельности, и средств из внебюджетных источников, возврат которых обеспечен государственными гарантиями, и применяемых при проведении такой оценки критериев, утвержденных Постановлением Правительства РФ от 22 декабря 2020 г. № 2204 «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инновационной деятельности, в том числе путем венчурного и (или) прямого финансирования инновационных проектов, и признании утратившими силу акта Правительства Российской Федерации и отдельного положения акта Правительства Российской Федерации».

5.4. Фонд принимает решение об управлении тем или иным риском проекта в рамках Методики оценки рисков реализации проекта, руководствуясь следующими критериями управления риском:

- значимость или влияние риска на конкретные цели проекта;
- оценка требуемых ресурсов на управление риском (включая финансовые, кадровые, юридические, организационные и другие);
- эффективность предлагаемого метода управления риском.

5.5. Фонд может использовать различные инструменты управления рисками, в том числе (если применимо и в любой последовательности):

- Планирование, в рамках которого определяются мероприятия и сроки их реализации, в которые могут войти мероприятия, осуществляемые как до, так и после того, как риск реализуется.
- Организация, в рамках которой определяются ответственные за выполнение запланированных мероприятий по управлению рисками.
- Контроль, в рамках которого организуются процедуры контроля за исполнением запланированных мероприятий по управлению рисками.
- Иные инструменты в соответствии с национальным стандартом Российской Федерации ГОСТ Р ИСО 31000-2019 «Менеджмент риска. Принципы и руководство» (при необходимости).

5.6. Для принятия решения о финансировании проекта руководитель инвестиционного комитета организует проведение заседания Экспертного совета.

5.7. На рассмотрение Экспертному совету выносятся только те проекты, по которым имеется аналитическая записка.

6. Мониторинг рисков на инвестиционном этапе реализации проекта

Мониторинг рисков реализации проекта проводится Фондом в рамках и в соответствии с Положением о проведении экспертиз, осуществлении мониторинга и контроля реализации инновационного проекта, мониторинге и контроле целевого расходования средств государственной поддержки, направленных на финансовое обеспечение инновационного проекта Фондом венчурных инвестиций Республики Карелия.

7. Управление рисками на инвестиционном этапе реализации проекта

На инвестиционном этапе Фонд управляет рисками реализации проекта посредством проведения мероприятий мониторинга и контроля целевого расходования средств финансовой поддержки, мониторинга и контроля реализации инновационных проектов в соответствии с Положением о проведении экспертиз, осуществлении мониторинга и контроля реализации инновационного проекта, мониторинге и контроле целевого расходования средств государственной поддержки, направленных на финансовое обеспечение инновационного проекта Фондом венчурных инвестиций Республики Карелия.

8. Управление рисками при принятии решений о выдаче грантов на НИОКР

8.1. Управление рисками принятия решений о выдаче грантов на НИОКР осуществляется Фондом посредством проведения конкурса грантов на НИОКР в соответствии с Положением о порядке и условиях предоставления грантов Фондом венчурных инвестиций Республики Карелия.

8.2. Настоящая Методика при принятии решений о выдаче грантов на НИОКР применяется, если за счет средств гранта реализуется инновационный проект.

9. Заключительные положения

Отказ в предоставлении финансовой поддержки не препятствует повторному обращению заявителя с доработанной, с учетом рекомендаций и/или замечаний Фонда, заявкой на общих основаниях.

**Форма и инструкция по заполнению аналитического заключения
Фонда по управлению рисками доинвестиционного этапа
реализации проекта**

Содержание формы:

1. Предварительная оценка рисков принятия решения о финансировании проекта.
2. Предварительная оценка дополнительных рисков принятия решения о финансировании проекта.
3. Выявление и оценка рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта.
4. Показатели коммерческой эффективности проекта.
5. Аналитическое заключение по итогам проведения стресс-тестирования финансовой модели проекта.
6. Подпись аналитического заключения Фонда.

1. Предварительная оценка рисков принятия решения о финансировании проекта

Название проекта				
Цель проекта				
Прогнозный период				
Раздел рисков	Риск	Вероятность влияния риска на цель	Вероятность недостижения цели с учетом риска	Итоговый балл риска
Идея	Отсутствие интереса потребителя к предлагаемому продукту			
	Выбор неэффективной бизнес-модели			

	Неверный выбор потребителя или сегмента рынка			
	Выбор неэффективной маркетинговой стратегии			
	Неприятие потребителя к цене продукта			
Продукт	Опасность технологии			
	Недостаток инфраструктуры			
	Недоступность осуществления ключевых бизнес-процессов на эффективном уровне			
Команда	Недостаток квалификации команды			
	Недостаток кадрового состава			
	Конфликт интересов участников проекта			
	Недостаток опыта работы в отрасли			
Рынок	Вероятность реализации агрессивной политики конкурента(ов)			
	Активное маркетинговое продвижение конкурентом			
	Совершение конкурентом значительного технологического прогресса в разработке продукта			

	Перехват инновации более сильным конкурентом			
Инвестиции	Занижение общей финансовой потребности проекта			
	Недофинансирование			
Общее количество риск-баллов:				_____ /360
Уровень риска проекта:			_____	

1.1. Настоящий раздел аналитического заключения заполняется инвестиционным комитетом, на основании данных заявки и иных сведений, доступных из открытых источников.

1.2. Описание риска отражает субъективную оценку заявителя о наступлении предполагаемого риска по шкале от 1 до 10 (пороговые значения), где 1 минимальный уровень риска, а 10 — максимальный. Описание метода управления риском — это мероприятия, которые будут проводиться по предотвращению наступления риска и мероприятия, которые будут проводиться в случае, если наступил неблагоприятный прогноз риска. Общее количество риск-баллов (пороговых значений) проекта в таблице является суммой итоговых баллов рисков и выступает основанием для присвоения проекту одного из следующих уровней риска:

- Катастрофический — риск финансового банкротства, необратимой убыточности, ликвидации проекта (200 и более баллов).
- Критический — риск финансовой неустойчивости, периодической убыточности, бездоходности (170—199 баллов).
- Допустимый — риск финансовой стагнации, минимальной доходность (130—169 баллов).
- Средний — риск снижения конкурентоспособности и периодической бездоходности (80—129 баллов).
- Минимальный — риск неустойчивой доходности (18—79 баллов).

1.3. В отношении проекта, по итогу оценивания которого, присваивается критический или катастрофический уровень риска, Экспертный совет принимает решение об отказе в финансовой поддержке и в дальнейшем проект не рассматривается. В этом случае Фонд прекращает проведение предварительной

оценки и направляет на адрес заявителя письмо с решением об отказе в финансировании проекта ввиду превышения проектом допустимого уровня риска Фонда.

1.4. Проект, которому присваивается допустимый уровень риска передается заявителю для дальнейшей доработки проекта. В этом случае Фонд приостанавливает проведение предварительной оценки и направляет на адрес заявителя письмо с уведомлением о необходимости доработать наиболее подверженные влиянию рисков части проекта, в частности, указываются конкретные риски, выступившие основанием для принятия такого решения.

1.5. Проект, которому присвоен средний или минимальный уровень риска, допускаются до проведения анализа коммерческой эффективности и стресс-тестирования финансовой модели.

1.6. По результатам оценки рисков, Фонд признает риски, итоговый балл которых составляет 10 баллов и более, наиболее критичными рисками. Выявленные риски выделяются посредством заливки строки таблицы красным цветом.

2. Предварительная оценка дополнительных рисков принятия решения о финансировании проекта

Дополнительный риск	Вероятность влияния риска на цель	Вероятность недостижения цели с учетом риска	Итоговый балл риска

2.1. В данном разделе аналитического заключения заполняется таблица оценки дополнительных рисков принятия решения о финансировании проекта.

2.2. Присвоение уровня риска проекта по результатам оценки в данном случае не производится, вместо этого инвестиционный комитет выявляет из числа имеющихся рисков критичные риски, которые признаются таковыми в случае, если итоговая сумма баллов риска составляет 10 или более баллов. Выявленные риски выделяются посредством заливки строки таблицы красным цветом.

3. Выявление и оценка рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта

В данном разделе аналитического заключения описываются результаты проведения мероприятий по выявлению и оценке рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта (Приложение 2).

4. Показатели коммерческой эффективности проекта

В данном разделе аналитического заключения вносятся значения показателей коммерческой эффективности проекта (пункт 2.1 Приложения 3) с трактованием их смысла в письменном виде.

5. Аналитическое заключение по итогам проведения стресс-тестирования финансовой модели проекта

5.1. В данном разделе аналитического заключения размещается аналитическое заключение по итогам проведения стресс-тестирования финансовой модели проекта (Приложение 4).

5.2. Сценарии стресс-тестирования финансовой модели проекта (пункт 1.7 Приложения 4) оформляются в виде приложения к аналитическому заключению Фонда по управлению рисками доинвестиционного этапа реализации проекта (Приложение 1).

5.3. Результаты стресс-тестов финансовой модели проекта оформляются в порядке, предусмотренном пунктом 2.5 Приложения 4, в виде приложения к аналитическому заключению Фонда по управлению рисками доинвестиционного этапа реализации проекта.

6. Подпись аналитического заключения Фонда

По завершении подготовки аналитического заключения Фонда, необходимо его распечатать и подписать.

Выявление и оценка рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта

1. Выявление рисков

1.1. В целях снижения вероятности влияния риска недофинансирования проекта на цель проекта, Фонд проводит мероприятия по выявлению и оценке рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта.

1.2. Для выявления рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта, инвестиционный комитет проводит следующие мероприятия:

- анализ финансовой модели проекта на предмет недостаточности данных о расходах,
- анализ финансовой модели проекта на предмет занижения стоимостных величин,
- анализ финансовой модели проекта на предмет не интегрированности в расчеты уровня инфляции или неточности определения его прогнозного значения.

2. Оценка рисков

2.1. Фонд относит риск недостаточности финансирования к катастрофическому уровню рисков, поэтому, при выявлении такого риска Экспертный совет принимает решение об отказе в финансовой поддержке. Фонд направляет на адрес заявителя письмо с уведомлением о необходимости доработать проект в части определения объема общей финансовой потребности, при том, заявителю предоставляются информация по выявлению и оценке рисков принятия ошибочного решения об объеме общей финансовой потребности проекта.

2.2. Фонд признает наличие риска недостаточности финансирования в случае, если в процессе проведения хотя бы одного из мероприятий, описанных в пункте 1.2 Приложения 2, был обнаружен предмет анализа и совокупное влияние выявленных рисков может представлять угрозу финансовой стабильности проекта. При возникновении такой ситуации Фонд руководствуется пунктом 2.1 Приложения 2.

2.3. В случае, если в процессе проведения мероприятий, описанных в пункте 1.2. Приложения 2, предмет анализа не был выявлен или совокупное влияние выявленных рисков не было признано Фондом, представляющим угрозу финансовой стабильности проекта, результаты проведения мероприятий оформляются

письменно и прикладываются к аналитическому заключению Фонда по управлению рисками доинвестиционного этапа реализации проекта (Приложение 1).

Правила подготовки финансовой модели проекта к проведению стресс-тестирования и рекомендации по расчету показателей коммерческой эффективности

1. Правила подготовки финансовой модели к проведению стресс-тестирования

1.1. Финансовая модель вне зависимости от исходного состояния, должна быть приведена к динамичному состоянию, что означает, что все ключевые показатели и все коррелирующие и взаимосвязанные величины должны быть прописаны посредством формул.

Фонд устанавливает рекомендуемую форму финансовой модели по которой заявитель представляет расчеты. Образец формы расположен в виде документа, доступного для скачивания, на сайте Фонда в разделе «О Фонде» под названием «Форма финансовой модели стартапа».

1.2. Финансовая модель должна быть полной, учитывать финансовые факторы хозяйственной деятельности заявителя в части проекта, включая:

- статьи доходов,
- статьи расходов,
- баланс доходов и расходов.

1.3. Финансовая модель должна описывать прогнозную динамику хозяйственной деятельности Заявителя в части финансов на период 3 года.

1.4. В финансовой модели проекта должны быть интегрированы показатели коммерческой эффективности, установленные Фондом (пункт 2 Приложения 3). В случае полного или частичного отсутствия в финансовой модели, предложенной заявителем к заявке, необходимых показателей коммерческой эффективности, инвестиционный комитет самостоятельно производит расчет таких показателей, при необходимости, пользуясь Рекомендациями по расчету показателей коммерческой эффективности.

2. Рекомендации по расчету показателей коммерческой эффективности

2.1. Фонд рассчитывает следующие показатели коммерческой эффективности:

- NPV (Net Present Value) — чистая приведенная стоимость;

$$NPV = -C_0 + \frac{C_1}{1+r} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C_T}{(1+r)^T}$$

– C_0 = Объём инвестиций

C = Денежный поток в год t

r = Ставка дисконтирования (альтернативные издержки)

T = Количество периодов

- IRR (Internal Rate of Return) — внутренняя норма доходности (величина ожидаемой доходности проекта, измеряемая в % годовых при конкретных данных, составляющих финансовую модель проекта).

$$0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - IC ;$$

где:

CF_t (*Cash Flow*) – денежный поток в период времени t ;

IC (*Invest Capital*) – инвестиционные затраты на проект в первоначальном периоде (тоже являются денежным потоком $CF_0 = IC$).

t – период времени.

2.2. При расчете NPV Фонд использует в качестве ставки дисконтирования (*Discount Rate*) значение, равное 10%.

2.3. В случае, если значение IRR проекта составляет менее 10% (пороговое значение), Фонд прекращает проведение предварительной оценки и направляет на адрес заявителя письмо с уведомлением о необходимости доработать проект по части организации более эффективной финансовой модели проекта таким образом, чтобы значение показателя IRR было не менее 10%. В случае, если у заявителя отсутствует намерение или возможность доработать проект, заявка дальнейшему рассмотрению не подлежит.

Порядок проведения стресс-тестирования финансовой модели проекта

1. Разработка сценариев стресс-тестирования

1.1. В целях прогнозирования влияния финансовых рисков на финансовую устойчивость проекта, Фонд проводит анализ устойчивости финансовой модели заявителя в условиях влияния рисков посредством метода стресс-тестирования финансовой модели.

1.2. Для проведения стресс-тестирования инвестиционный комитет готовит сценарии стресс-тестирования, основой которых выступают факторы финансовых рисков, признанные Фондом как наиболее критичные (пункт 4.3 настоящей Методики и пункт 2.2 Приложения 1).

1.3. Сценарий стресс-тестирования — сценарий принудительного изменения состояния финансовой модели посредством замены значения одного или нескольких ее параметров на определенную величину.

1.4. Сценарии стресс-тестирования (пункт 1.7 Приложения 4) выступают в роли технического задания по проведению стресс-тестов, оформляются в письменном виде и подкрепляются к аналитическому заключению Фонда по управлению рисками доинвестиционного этапа реализации проекта.

1.5. Сценарии стресс-тестирования разрабатываются по каждому наиболее критичному риску в отдельности.

1.6. В зависимости от характера риска, инвестиционный комитет принимает решение о выборе одного или нескольких параметров, которые необходимо изменить при проведении теста, например, такими параметрами могут быть:

- объем продаж,
- объем выпуска продукции,
- себестоимость продукции,
- розничная стоимость продукции,
- стоимость маркетинговых мероприятий.

1.7. По каждому риску производится подготовка трех негативных сценариев:

1. Базовый сценарий — изменение параметра на 15% (прогноз влияния наиболее вероятных событий).

2. Негативный сценарий — изменение на 30% (прогноз влияния менее вероятных событий).
3. Критический сценарий — изменение на 50% (прогноз влияния наименее вероятных событий).

1.8. В зависимости от характера риска, инвестиционный комитет принимает решение о использовании одного из следующих видов влияния шока на финансовую эффективность проекта при проведении тестирования:

- одномоментное событие (оценка влияния прошедших событий на текущую дату);
- динамичное событие (оценка влияния события, происходящего постепенно в течение определенного периода, например, 3 месяца, 6 месяцев или 1 год).

2. Проведение стресс-тестов и интерпретация результатов

2.1. Инвестиционный комитет производит расчеты в отдельности по каждому сценарию стресс-тестирования посредством изменения определенных в конкретном сценарии параметров финансовой модели на определенную в сценарии величину.

2.2. По окончании расчетов, инвестиционный комитет посредством анализа данных в отдельности по каждому риску, выявляет границу показателей, подверженных изменению, при которой проект теряет финансовую устойчивость, а также выявляет дельту отклонения показателя, в рамках которой проект может сохранять финансовую устойчивость.

2.3. Под потерей финансовой устойчивости необходимо считать факт снижения значения показателя коммерческой эффективности IRR (пункт 2 Приложения 3) ниже 10%.

2.4. Последним шагом инвестиционный комитет готовит аналитическое заключение, в котором письменно интерпретирует результаты тестирования, определяя и аргументированно описывая риски, влияние которых может привести к наиболее опасным для проекта последствиям.

2.5. Результаты теста по каждому риску в отдельности сохраняются отдельными документами в формате Microsoft Excel (XLSX) и являются неотъемлемой частью аналитического заключения Фонда по управлению рисками доинвестиционного этапа реализации проекта (Приложение 1), при том данные о границе и дельте финансовой устойчивости необходимо описывать на первом листе документа, а каждый из сценариев риска сохраняется на втором, третьем и четвертом листах (начиная с базового и заканчивая критическим сценарием).

2.6. Аналитическое заключение сохраняется отдельным документом в формате Microsoft Word (DOCX) и является неотъемлемой частью аналитической записки Фонда (Приложение 5).

Аналитическая записка

1. В целях формирования комплексного мнения о рисках доинвестиционного этапа реализации проекта и принятия решения о рекомендации проекта для финансирования из средств Фонда Экспертному совету и Наблюдательному совету, инвестиционный комитет, на основании полученных данных проекта и данных аналитического заключения Фонда (Приложение 1) и собственного экспертного опыта, составляет аналитическую записку, в которой представляет свое мнение о возможности создания посредством реализации проекта положительного планового (прогнозного) социально-экономического и (или) научно-технического результата (эффекта) от реализации проекта для экономики Республики Карелия, трактует наиболее опасные риски реализации проекта (пункт 2.4 Приложения 4), а также аргументированно излагает свою позицию по вопросу рекомендации проекта для финансирования из средств Фонда.

2. В случае принятия инвестиционным комитетом положительного решения по вопросу рекомендации проекта для финансирования из средств Фонда, при составлении аналитической записки предлагаются методы управления рисками проекта и мероприятия по их предупреждению, руководствуясь следующими критериями управления рисками:

- оценка требуемых ресурсов на управление риском (включая финансовые, кадровые, юридические, организационные и иные);
- эффективность предлагаемого метода управления риском.

3. Мероприятия по предупреждению рисков основываются на одном из следующих методов управления рисками:

- Уклонение от риска — отказ от совершения тех или иных действий, отказ от активов, характеризующихся высоким риском (применяется в исключительных случаях, если стоимость воздействия на риск слишком высока либо такое воздействие не приведет к снижению риска до приемлемого уровня, а также если риск невозможно или неэффективно передать третьей стороне).
- Снижение риска — воздействие на риск путем снижения вероятности реализации риска и (или) негативных последствий в случае реализации риска.
- Перенос (перераспределение) риска — передача или частичная передача риска другой стороне (например, путем заключения опционных договоров, договоров страхования, хеджирования, аутсорсинга и других), позволяющая уменьшить негативное влияние на достижение целей Фонда.

- Принятие риска — Фонд может принять решение о принятии риска и допустить возможное наступление неблагоприятных последствий риска.