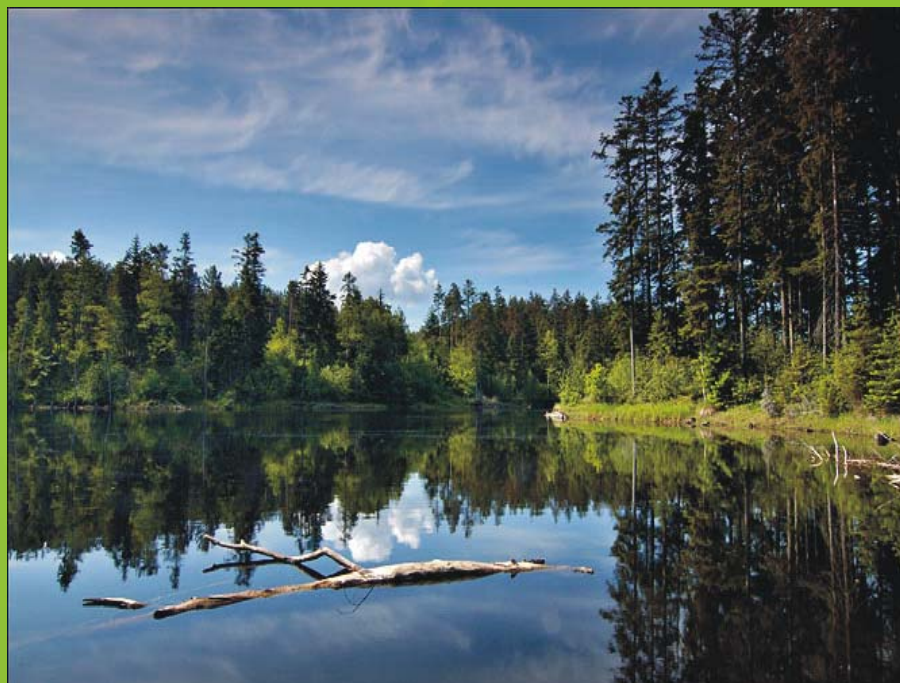


Wytyczne do analiz finansowo-ekonomicznych dla przedsięwzięć realizowanych w ramach PO IiŚ



Źródła wytycznych do sporządzenia Studium Wykonalności – dokumenty główne

1. **Narodowe Strategiczne Ramy Odniesienia 2007-2013. Wytyczne w zakresie wybranych zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód – wersja z dnia 15.01.2009 r.**
Źródło: <http://www.mrr.gov.pl>
2. **Analiza kosztów i korzyści projektów inwestycyjnych – Przewodnik – wersja z dnia 16.06.2009 r.**
Źródło: http://www.fundusze-strukturalne.gov.pl/Wiadomosci/Fundusz+Spojnosci/Polskie_tlumaczenie_przewodnika_KE_projekty_inwestycyjne.htm
3. **Warianty rozwoju gospodarczego Polski.**
Źródło: <http://www.mrr.gov.pl>

Źródła wytycznych do sporządzenia Studium Wykonalności – dokumenty pomocnicze

1. **Rozporządzenie Ministra Budownictwa z dnia 28.06.2006 roku w sprawie określenia taryf, wzoru wniosku o zatwierdzenie ...”**
2. **Zakres studium wykonalności dla przedsięwzięć inwestycyjnych w sektorze wodno-ściekowym.**
3. **Dokumenty i informacje zawarte na stronie internetowej NFOŚiGW.**
4. **Dokumenty i informacje zawarte na stronie internetowej MŚ oraz MRR.**

Część finansowo-ekonomiczna studium wykonalności.

- I. Wskaźniki makroekonomiczne.
- II. Model finansowy.
- III. Analiza finansowa.
- IV. Trwałość finansowa.
- V. Wykonalność finansowa.
- VI. Analiza ryzyka i wrażliwości.
- VII. Analiza CBA.

I. Wskaźniki makroekonomiczne.

1. **PKB.**
2. **Inflacja.**
3. **Stopa bezrobocia.**
4. **Dynamika realnego wzrostu płac.**
5. **Kurs EUR/PLN.**
6. **Stawka WIBOR 1Y.**
7. **Dynamika realnego wzrostu cen energii.**
8. **Stawka podatku dochodowego i podatku VAT.**

II. Model finansowy.

1. **Różnicowy model finansowy.**
2. **Aktywny model finansowy.**
3. **Model sporządzony w trzech zakładkach arkusza kalkulacyjnego: założenia, obliczenia i wyniki.**
4. **Ceny stałe/zmienne.**
5. **Okres prognozy.**
6. **Rezerwa inwestycyjna.**
7. **Finansowa i ekonomiczna stopa dyskontowa.**
8. **Marża zysku.**
9. **Kwalifikowalność VAT.**

III. Analiza finansowa.

JST - analiza sprawozdań budżetowych za 3 lata wstecz na podstawie:

- **uchwały budżetowe,**

Zakłady budżetowe/Spółki prawa handlowego - analiza sprawozdań finansowych za 3 lata wstecz na podstawie:

- **rachunek zysków i strat,**
- **bilans,**
- **przepływy środków pieniężnych.**

III. Analiza finansowa - cd.

Analiza poprawności sporządzenia prognoz sprawozdań finansowych, w tym:

- **Przychody,**
- **Koszty,**
- **Rachunek zysków i strat,**
- **Bilans,**
- **Przepływy środków pieniężnych,**
- **Zmiana kapitału obrotowego,**
- **Analiza wskaźnikowa,**
- **Nadwyżka środków pieniężnych.**

III. Analiza finansowa - cd.

Analiza luki finansowej

- **Nakłady inwestycyjne,**
- **Przychody,**
- **Wartość rezydualna,**
- **Koszty operacyjne.**

III. Analiza finansowa - cd.

Analiza wskaźników efektywności finansowej:

- **FNPV/c – finansowa bieżąca wartość netto inwestycji (z dotacją i bez dotacji).**
- **FRR/c – finansowa stopa zwrotu z inwestycji (z dotacją i bez dotacji).**
- **FNPV/k – finansowa bieżąca wartość netto kapitału – obliczana dla tzw. „dużych projektów”.**
- **FRR/k – finansowa stopa zwrotu z kapitału – obliczana dla tzw. „dużych projektów”.**

IV. Trwałość finansowa.

Weryfikacja trwałości finansowej dokonywana jest poprzez:

- **analizę zasobów finansowych beneficjenta i/lub operatora systemu wodno-ściekowego,**
- **analizę sytuacji finansowej beneficjenta i/lub operatora systemu wodno-ściekowego.**

V. Wykonalność finansowa

Weryfikacja wykonalności finansowej dokonywana jest poprzez:

- **Analiza sytuacji finansowej beneficjenta i/lub operatora systemu wodno-ściekowego za trzy ostatnie lata.**
- **Analiza poziomu nadwyżki finansowej.**
- **Analiza efektywności finansowej.**
- **Analiza zapotrzebowania na kapitał obrotowy.**
- **Analiza wskaźnikową prognozowanej sytuacji finansowej.**
- **Analiza przepływów środków pieniężnych.**

VI. Analiza wrażliwości i ryzyka

Przeprowadzenie oceny ryzyka ma na celu oszacowanie trwałości finansowej projektu, która wykazuje czy określone czynniki ryzyka nie powodują utraty płynności finansowej projektu.

Ocena ryzyka jest przeprowadzana poprzez:

- **Przeprowadzenie ilościowej oceny ryzyka - analiza wrażliwości,**
- **Przeprowadzenie jakościowej oceny ryzyka.**

VI. Analiza wrażliwości i ryzyka – cd. Analiza wrażliwości

Etapy sporządzania analizy wrażliwości.

- 1. Zdefiniowanie istotnych czynników ryzyka.**
- 2. Ocenę wpływu czynników ryzyka na trwałość finansową projektu poprzez:**
 - **zbadanie wpływu czynników ryzyka na stan środków pieniężnych,**
 - **zbadanie wpływu zmian zdefiniowanych czynników ryzyka na wskaźniki efektywności finansowej i ekonomicznej projektu.**
- 3. Zdefiniowanie zmiennych krytycznych projektu.**
- 4. Wyznaczenie rozkładu prawdopodobieństwa zmiennych krytycznych**

VI. Analiza wrażliwości i ryzyka – cd. Analiza ryzyka finansowego.

Przeprowadzenie jakościowej oceny ryzyka ma na celu oszacowanie przez Beneficjenta prawdopodobieństwa faktycznego wystąpienia danego ryzyka poprzez przypisanie do niego jednej z trzech kategorii prawdopodobieństwa: niskiego, średniego lub wysokiego.

Dodatkowo należy zamieścić komentarz, jakie okoliczności mogą przyczynić się do wystąpienia takiej sytuacji.

VII. Analiza kosztów i korzyści (CBA)

Podstawowe założenia dotyczące sporządzania analizy CBA:

- 1. Korekta przepływów finansowych (z dotacją) o:**
 - **Efekty zewnętrzne,**
 - **Transfery,**
 - **Ceny rozrachunkowe.**
- 2. Oszacowanie efektywności ekonomicznej poprzez:**
 - **ENPV – ekonomiczną wartość bieżącą netto,**
 - **ERR – ekonomiczną stopę zwrotu,**
 - **B/C – wskaźnik ekonomicznych korzyści do ekonomicznych kosztów wskazujący zasadność – ze społecznego punktu widzenia – realizacji projektu.**

Dziękuję za uwagę

**Narodowy Fundusz Ochrony
Środowiska i Gospodarki Wodnej**

**ul. Konstruktorska 3a, 02-673 Warszawa
<http://www.nfosigw.gov.pl>**

Michał Muszyński – Departament Analiz Finansowych