

Утверждено:
решением Совета директоров
АО «СПК «Ертіс»
от 04 августа 2025 г. №21



(в новой редакции
в соответствии с решением
Совета директоров
АО «СПК «Ертіс»
от 04 сентября 2026 г. №27)



**Инвестиционная политика
акционерного общества
«Социально-предпринимательская корпорация «Ертіс»**

СОДЕРЖАНИЕ

Раздел 1. Общие положения и принципы инвестиционной деятельности	3
Глава 1. Общие положения	3
Глава 2. Основные термины	3
Глава 3. Цель, задачи и принципы Политики	5
Глава 4. Приоритеты и ограничения инвестиционной деятельности	6
Раздел 2. Планирование, инструменты и условия участия Общества	7
Глава 5. Планирование инвестиционной деятельности и портфель проектов	7
Глава 6. Источники фондирования	7
Глава 7. Формы и инструменты участия	7
Глава 8. Долговое, долевое и проектное финансирование	8
Глава 9. Имущественная, земельная и инфраструктурная поддержка	8
Глава 10. Ценообразование и финансовые условия	9
Раздел 3. Отбор, сопровождение и принятие инвестиционных решений	9
Глава 11. Поиск проектов и сервисное сопровождение инвесторов	9
Глава 12. Этапы рассмотрения проекта	10
Глава 13. Комплексная экспертиза и приоритезация	10
Глава 14. Формирование условий и принятие решений	11
Глава 15. Договорное оформление и выдача	11
Раздел 4. Управление рисками, мониторинг и завершение проектов	12
Глава 16. Управление инвестиционными рисками	12
Глава 17. Мониторинг проектов и портфеля	12
Глава 18. Изменение условий, проблемные активы и реструктуризация	13
Глава 19. Стратегия выхода и завершение участия	13
Глава 20. Постмониторинг и оценка результативности	14
Глава 21. Прозрачность, отчетность и заключительные положения	14
Приложение 1. Порядок оценки участников проекта и процедуры КУС	15
Приложение 2. Подход к определению стоимости капитала и финансирования	16
Приложение 3. Мониторинг, постмониторинг и отчетность	17
Приложение 4. Планирование инвестиционной деятельности и формирование портфеля	18
Лист согласования	19
Лист ознакомления	20

Раздел 1. Общие положения и принципы инвестиционной деятельности

Глава 1. Общие положения

1. Настоящая Инвестиционная политика АО «Социально-предпринимательская корпорация «Ертіс» (далее – Политика, Общество) является основополагающим внутренним документом, определяющим цели, задачи, принципы, приоритеты, инструменты, организацию процессов и систему управления рисками инвестиционной деятельности Общества как регионального института развития Восточно-Казахстанской области.

2. Политика разработана в соответствии с законодательством Республики Казахстан, в том числе Предпринимательским кодексом Республики Казахстан, законами Республики Казахстан «Об акционерных обществах», «О государственном имуществе», «О специальных экономических и промышленных зонах», Уставом, Планом развития Общества, а также лучшими практиками и стандартами корпоративного управления.

3. Политика обеспечивает единые подходы к формированию портфеля проектов, сопровождению инвесторов, отбору, структурированию, финансированию, мониторингу, постмониторингу, управлению активами и выходу Общества из инвестиционных проектов. Инвестиционные проекты, а также формы и параметры участия Общества в них рассматриваются и определяются в соответствии с Методикой разработки, рассмотрения, отбора и сопровождения инвестиционных проектов АО «Социально-предпринимательская корпорация «Ертіс» (далее – Методика). Политика устанавливает основные принципы и рамочные требования инвестиционной деятельности, а Методика – детальный порядок и процедуры работы с проектами.

4. Действие Политики распространяется на структурные подразделения Общества и, в части, не противоречащей их учредительным документам, на дочерние и зависимые организации Общества. Условия отдельных государственных, бюджетных и отраслевых программ применяются с учетом требований соответствующих программ и договоров фондирования.

5. Положения Политики не распространяются на операции по управлению временно свободными денежными средствами и ликвидностью, если такие операции не связаны непосредственно с реализацией инвестиционного проекта.

6. В случае противоречия положений Политики законодательству Республики Казахстан применяются нормы законодательства. Внутренние документы Общества приводятся в соответствие с Политикой в установленном порядке.

Глава 2. Основные термины

Термин	Определение
государственные источники фондирования	средства республиканского и местного бюджетов, Национального фонда Республики Казахстан, бюджетные кредиты, целевые средства государственных и региональных программ и иные государственные средства;

Термин	Определение
долевое финансирование	участие Общества в уставном капитале юридического лица, приобретение акций или долей участия либо иной инструмент, создающий долевой интерес;
долговое финансирование	предоставление возвратного финансирования на условиях платности, срочности, целевого использования и обеспеченности в формах, допускаемых законодательством;
имущественный вклад	предоставление имущества, имущественных прав, земельных участков или прав землепользования для реализации проекта на условиях, установленных законодательством и договором;
инвестиционный проект	комплекс мероприятий, предусматривающий инвестиции в создание, расширение, модернизацию, реконструкцию или развитие производства, инфраструктуры либо услуг;
инвестор (инициатор проекта)	физическое или юридическое лицо, принимающее участие в проекте собственными средствами, имуществом, компетенциями и риском;
комплексная экспертиза (due diligence)	финансовая, экономическая, юридическая, техническая, маркетинговая, экологическая, социальная, налоговая и риск-оценка проекта и его участников;
KYC	процедуры идентификации и проверки участника проекта, его бенефициарных собственников, деловой репутации, аффилированности, конфликтов интересов и иных факторов добросовестности;
проектное финансирование	финансирование, при котором основным источником возврата являются денежные потоки проекта, а распределение рисков и обеспечение структурируются с учетом его особенностей;
проблемный актив	актив, по которому выявлены признаки существенного ухудшения качества, нарушения обязательств, дефолта либо высокой вероятности финансовых потерь;
социальный проект	проект, реализуемый для достижения общественно значимого результата, по которому финансовая модель, источник покрытия затрат и раздельный учет определяются отдельным решением уполномоченного органа;
сервисное сопровождение	комплекс нефинансовых услуг инвестору, включая навигацию, упаковку проекта, межведомственное сопровождение, содействие в получении мер поддержки и мониторинг дорожной карты;
уполномоченный орган Общества	орган Общества, принимающий решение в пределах компетенции, установленной законодательством, Уставом и внутренними документами;
финансовый инструмент	договор или механизм, в результате которого возникают финансовый актив, финансовое обязательство либо долевой инструмент;

Термин	Определение
экономический эффект	измеримое влияние проекта на выпуск продукции, производительность, инвестиции, налоги, экспорт, импортозамещение, занятость, инфраструктуру и развитие смежных отраслей;
ESG-факторы	экологические, социальные и корпоративно-управленческие факторы, учитываемые при оценке и мониторинге проекта.

Глава 3. Цель, задачи и принципы Политики

7. Целью Политики является содействие устойчивому социально-экономическому развитию Восточно-Казахстанской области путем привлечения частных отечественных и иностранных инвестиций, создания и модернизации конкурентоспособных производств, развития инфраструктуры, поддержки предпринимательства и эффективного использования активов Общества при обеспечении финансовой устойчивости и возвратности вложенных ресурсов.

8. Основными задачами Политики являются:

- формирование прозрачной системы отбора, структурирования и сопровождения проектов;
- обеспечение роли Общества как регионального «единого окна» для инвестора;
- привлечение отечественного и иностранного частного капитала на принципах соинвестирования;
- применение финансовых, имущественных, инфраструктурных и сервисных инструментов поддержки;
- управление портфелем проектов, рисками, доходностью, ликвидностью и качеством активов;
- оценка финансового и социально-экономического эффекта проектов;
- обеспечение прозрачности, цифровой прослеживаемости, подотчетности и предупреждения конфликта интересов.

9. Инвестиционная деятельность основывается на принципах законности; стратегического соответствия; прозрачности и равного доступа; партнерства государства и бизнеса; дополнительности и недопущения необоснованного вытеснения частного сектора; платности, срочности, возвратности и обеспеченности; финансовой устойчивости; разделения рисков; временного характера участия; результативности; ESG-ответственности и персональной ответственности за качество решений.

10. Общество действует как катализатор инвестиций и, как правило, не стремится к установлению контроля над проектной компанией. Доля участия Общества не превышает 49 процентов. Иной размер участия допускается по решению Совета директоров при наличии стратегического, социально-экономического и финансового обоснования, источника финансирования и стратегии последующего выхода либо иной модели владения.

11. Проекты, реализуемые по государственному заданию или в социальных целях, подлежат отдельному структурированию: определяются заказчик, источник покрытия капитальных и операционных расходов, целевые показатели, механизм

компенсации затрат, отдельный учет и ответственное лицо. Социальная значимость не освобождает от оценки эффективности и рисков.

12. Информация о проектах охраняется с учетом требований законодательства о коммерческой, служебной и иной охраняемой законом тайне. Публичность обеспечивается в части, не нарушающей права участников проекта и ограничения законодательства.

Глава 4. Приоритеты и ограничения инвестиционной деятельности

13. Приоритеты инвестиционной деятельности определяются Планом развития Общества, документами системы государственного планирования, планом развития Восточно-Казахстанской области, отраслевыми документами и ежегодным инвестиционным планом Общества.

14. К приоритетным направлениям относятся, в том числе:

- обрабатывающая промышленность, агропромышленный комплекс и глубокая переработка сырья;
- машиностроение, металлургия, производство строительных материалов и локализация цепочек поставок;
- туризм, логистика, транспортная, коммунальная, энергетическая и цифровая инфраструктура;
- экспортоориентированные и импортозамещающие производства;
- индустриальные зоны, малые промышленные зоны и иные площадки размещения бизнеса;
- проекты продовольственной безопасности, экологии, креативной экономики и повышения качества жизни;
- модернизация моногородов, сельских территорий и территорий с недостаточной инвестиционной активностью.

15. Приоритет имеют проекты, обеспечивающие значительный объем частного софинансирования, новые постоянные рабочие места, рост налоговой базы, производительности и экспорта, технологический трансферт, экологическую устойчивость, межотраслевой мультипликативный эффект и быстрый переход к эксплуатации.

16. Общество не финансирует деятельность, запрещенную законодательством Республики Казахстан, а также производство оружия, наркотических и психотропных веществ, игровой бизнес и иные направления, включенные уполномоченным органом в перечень исключений. При совместном финансировании применяются также исключения соответствующего финансового института.

17. Не допускается участие Общества в проекте при отсутствии достоверной информации о бенефициарных собственниках, подтвержденного источника собственных средств инвестора, законных прав на ключевые активы, приемлемого механизма возврата либо выхода, а также при наличии неурегулированного конфликта интересов или неприемлемых коррупционных, санкционных, репутационных и экологических рисков.

Раздел 2. Планирование, инструменты и условия участия Общества

Глава 5. Планирование инвестиционной деятельности и портфель проектов

18. Инвестиционная деятельность осуществляется на основе Плана развития Общества и ежегодного инвестиционного плана, утверждаемого уполномоченным органом. План содержит отраслевые и территориальные приоритеты, целевой объем инвестиций, источники фондирования, лимиты, ключевые показатели, перечень приоритетных проектов и потребность в инфраструктуре.

19. Общество ведет единый реестр потенциальных, рассматриваемых, одобренных, реализуемых, завершенных и проблемных проектов. Каждый проект имеет идентификатор, владельца процесса, стадию, контрольные сроки, объем инвестиций, форму участия, риск-категорию и ожидаемый эффект.

20. Портфель формируется с учетом диверсификации по отраслям, территориям, инструментам, источникам фондирования, срокам, валютам и группам связанных лиц.

21. Не реже одного раза в квартал Правление рассматривает отчет о портфеле, включая движение проектов по стадиям, отклонения от графиков, освоение средств, мобилизацию частного капитала, качество активов, возвраты, доходность и достижение социально-экономических показателей.

Глава 6. Источники фондирования

22. Источниками фондирования являются собственные средства и активы Общества; государственные источники; средства единственного акционера; заимствования; средства международных финансовых организаций, банков, институтов развития, частных инвесторов и партнеров; возвратные поступления по ранее реализованным проектам; иные не запрещенные законодательством источники.

23. Средства разных источников учитываются отдельно, если это предусмотрено законодательством, бюджетной программой, договором фондирования или решением уполномоченного органа. Условия использования, возврата, доходности и отчетности по каждому источнику документируются до принятия инвестиционных обязательств.

24. Общество не принимает обязательства по проектам сверх подтвержденного лимита фондирования и ликвидности, за исключением условных обязательств, прямо одобренных уполномоченным органом с указанием источника их исполнения.

Глава 7. Формы и инструменты участия

25. Для достижения целей Политики Общество вправе применять самостоятельно либо в комбинации следующие инструменты:

- долговое финансирование, включая займы, кредитные линии, обратное, синдицированное и мезонинное финансирование;
- доленое финансирование и создание совместных предприятий;
- проектное финансирование и договоры о совместной деятельности;
- предоставление имущества, земельных участков, прав землепользования и инфраструктуры;

- участие в создании и развитии индустриальных и малых промышленных зон, управление инфраструктурными объектами;
- операторские, агентские и доверительные функции по государственным и региональным программам;
- гарантийные, поручительские и иные косвенные инструменты при наличии правовых оснований и утвержденной методики;
- сервисное сопровождение, упаковка проектов и содействие в привлечении финансирования.

26. Выбор инструмента осуществляется исходя из стадии и потребностей проекта, источника возврата, способности инвестора нести риск, структуры обеспечения, требуемого контроля, сроков выхода и влияния инструмента на финансовую устойчивость Общества.

27. Комбинированное участие допускается при условии прозрачного распределения рисков, исключения двойного финансирования одних и тех же затрат, раздельного учета и определения очередности требований Общества.

Глава 8. Долговое, долевое и проектное финансирование

28. Долговое финансирование предоставляется на условиях целевого использования, платности, срочности, возвратности и обеспеченности. Сумма, валюта, срок, ставка, льготный период, график погашения, ковенанты, обеспечение и условия выдачи определяются по результатам комплексной экспертизы.

29. Финансирование предоставляется траншами по мере выполнения отлагательных условий и подтверждения целевого использования ранее предоставленных средств. Прямое перечисление поставщикам и подрядчикам применяется, когда оно снижает риск нецелевого использования.

30. Долевое финансирование допускается при наличии корпоративного соглашения, прав Общества на получение информации и участие в ключевых решениях, дивидендной политики, механизма предотвращения размывания доли, правил сделок с заинтересованностью и утвержденной стратегии выхода.

31. Вклад инвестора должен быть реальным, подтвержденным и соразмерным принимаемому риску. Имущество инвестора принимается по независимой оценке, если оценка обязательна либо необходима для подтверждения справедливой стоимости.

32. Проектное финансирование основывается преимущественно на денежных потоках проекта. Договорная структура должна распределять строительный, технологический, рыночный, финансовый, экологический и операционный риски между сторонами, способными ими управлять.

33. Участие посредством договора о совместной деятельности допускается при четком определении вкладов, общей цели, порядка управления, учета общего имущества и результатов, распределения доходов и расходов, ответственности, возврата вкладов и прекращения договора.

Глава 9. Имущественная, земельная и инфраструктурная поддержка

34. Имущество и земельные участки предоставляются при наличии правоустанавливающих документов, оценки, правовой возможности использования,

подтвержденного целевого назначения и механизма возврата, выкупа либо иного прекращения участия Общества.

35. Предоставление земельных участков и инфраструктуры на территориях специальных экономических, промышленных и малых промышленных зон осуществляется в соответствии с законодательством, правилами функционирования соответствующей зоны и решениями компетентных органов.

36. До принятия решения оцениваются затраты на подведение инженерно-коммуникационной инфраструктуры, источники их финансирования, доступная мощность, сроки подключения, права собственности после ввода и расходы на эксплуатацию.

37. Имущество не может предоставляться без встречных обязательств инвестора по объему инвестиций, срокам запуска, рабочим местам, сохранности имущества, страхованию и возврату либо выкупу. Нарушение ключевых обязательств является основанием для досрочного прекращения поддержки и взыскания санкций.

Глава 10. Ценообразование и финансовые условия

38. Стоимость финансового инструмента определяется с учетом стоимости фондирования и капитала, административных расходов, ожидаемых потерь, премии за риск, требуемой доходности и условий государственной программы. Расчет оформляется как часть инвестиционного заключения.

39. Снижение либо отсутствие маржи допускается только при наличии правового и экономического основания, источника покрытия расходов и подтверждения того, что решение не создает необоснованной выгоды отдельному лицу. Соответствующее отклонение прямо отражается в решении уполномоченного органа.

40. Условия платных сервисных услуг, комиссии, тарифы и порядок возмещения расходов утверждаются Правлением либо иным органом в пределах компетенции. Базовая навигация инвестора и первичный скрининг могут предоставляться безвозмездно.

41. Все денежные потоки по проекту, включая дивиденды, вознаграждение, комиссии, штрафы, возврат основного долга, выручку от выхода и компенсации, планируются в финансовой модели и учитываются в системе управленческого учета Общества.

Раздел 3. Отбор, сопровождение и принятие инвестиционных решений

Глава 11. Поиск проектов и сервисное сопровождение инвесторов

42. Общество самостоятельно формирует пул инвестиционных проектов на основании потребностей региона, отраслевых исследований, обращений инвесторов, инициатив государственных органов, инвестиционных площадок и сотрудничества с национальными и международными институтами развития.

43. Сопровождение инвестора по принципу «одного окна» включает первичную консультацию, определение потребности проекта, формирование дорожной карты, координацию взаимодействия с государственными органами и организациями, содействие в получении земельных участков, инфраструктуры, разрешений и мер поддержки в пределах компетенции Общества.

44. Упаковка проекта может включать подготовку инвестиционного тизера и меморандума, проверку бизнес-плана и финансовой модели, структурирование сделки, подготовку перечня документов, инвестиционную презентацию и направление проекта потенциальным финансовым партнерам с согласия инвестора.

45. Сервисное сопровождение не является гарантией одобрения финансирования, выделения земельного участка, получения разрешения или меры государственной поддержки. Решения принимаются компетентными органами самостоятельно.

Глава 12. Этапы рассмотрения проекта

46. Рассмотрение, оценка, отбор и сопровождение инвестиционного проекта осуществляются в соответствии с Методикой и включают следующие обязательные этапы: регистрация и идентификация обращения; предварительный скрининг; сбор документов; комплексная экспертиза; формирование заключений; согласование условий; принятие решения уполномоченным органом; заключение договоров; выполнение отлагательных условий; финансирование или предоставление имущества; мониторинг; завершение и постмониторинг.

47. Требования к заявителю и проекту, состав документов, критерии оценки и отбора, сроки и последовательность этапов, порядок подготовки заключений, компетенция и взаимодействие структурных подразделений, основания для приостановления или прекращения рассмотрения, а также порядок сопровождения и мониторинга устанавливаются Методикой. Течение срока комплексного рассмотрения начинается со дня предоставления полного и качественного пакета документов, соответствующего требованиям Методики.

48. Отказ в дальнейшем рассмотрении допускается при несоответствии приоритетам и ограничениям Политики, неполноте документов, недостоверности сведений, неудовлетворительных результатах КУС, неприемлемом риске, отсутствии источника фондирования либо экономически необоснованной структуре сделки. Заявителю сообщаются основные причины в пределах допустимого раскрытия.

Глава 13. Комплексная экспертиза и приоритезация

49. Комплексная экспертиза проводится в объеме, соразмерном сумме, инструменту, стадии и риску проекта, и включает:

- оценку участника проекта, бенефициарных собственников, аффилированности, деловой репутации и опыта;
- правовую экспертизу правоспособности, корпоративных полномочий, прав на активы, договоров, разрешений, судебных и исполнительных рисков;
- финансово-экономический анализ исторической отчетности, финансовой модели, денежных потоков, чувствительности, доходности и источников возврата;
- маркетинговый анализ спроса, цен, конкурентов, сырья, продаж и экспортных предпосылок;
- техническую оценку технологии, проектно-сметной документации, сроков, оборудования, подрядчиков и готовности инфраструктуры;

- оценку обеспечения, страхования, экологических и социальных факторов, налогов, государственной помощи и рисков проекта.

50. Исходные данные и допущения финансовой модели должны быть подтверждены документами либо независимыми источниками. Рассматриваются базовый, оптимистический и стрессовый сценарии, включая изменение стоимости проекта, сроков запуска, объемов продаж, цен, курса валют, процентных ставок и операционных затрат.

51. Для крупных, технически сложных, инновационных или конфликтных проектов Общество вправе привлекать независимых консультантов, экспертов и оценщиков. Расходы несет сторона, определенная договором или решением уполномоченного органа.

Глава 14. Формирование условий и принятие решений

52. По результатам комплексной экспертизы ответственное подразделение в порядке, установленном Методикой, формирует инвестиционное заключение, содержащее описание проекта и его участников, предлагаемую структуру сделки, источники фондирования, финансовые условия, ожидаемый эффект, ключевые риски и меры их снижения, условия финансирования, ковенанты, обеспечение, план мониторинга и стратегию выхода.

53. Юридическое, финансово-экономическое, строительное, комплаенс и иные заключения готовятся в соответствии с распределением функций. Отсутствие положительного заключения по существенному вопросу подлежит раскрытию уполномоченному органу вместе с предлагаемыми мерами управления риском.

54. Предварительное рассмотрение проекта осуществляется ответственным структурным подразделением Общества.

55. Окончательные инвестиционные решения принимаются Правлением, Советом директоров или иным органом Общества в пределах компетенции. Не допускается дробление взаимосвязанных сделок, этапов или участников с целью обхода лимитов компетенции.

56. Члены органов и работники Общества обязаны раскрывать конфликт интересов и не участвовать в подготовке или принятии решения при наличии такого конфликта в порядке, установленном внутренними документами.

57. Существенное изменение суммы, срока, ставки, структуры обеспечения, состава участников, источника возврата, назначения средств или стратегии выхода после одобрения требует повторного рассмотрения органом, принявшим решение, если внутренними документами не установлено иное.

Глава 15. Договорное оформление и выдача

58. Договоры должны отражать все существенные условия решения уполномоченного органа, целевые показатели, порядок подтверждения целевого использования, права контроля, отчетность, ковенанты, события дефолта, ответственность, обеспечение, страхование, порядок изменения условий, разрешения споров и прекращения участия.

59. До выдачи средств или передачи имущества проверяется выполнение всех отлагательных условий, включая корпоративные одобрения, регистрацию

обеспечения, внесение вклада инвестора, получение разрешений, страхование, открытие специальных счетов и отсутствие существенного негативного изменения.

60. Факт выполнения отлагательных условий подтверждается заключениями ответственных подразделений и документируется. Устные договоренности и обещания участников проекта не заменяют надлежащее документальное подтверждение.

Раздел 4. Управление рисками, мониторинг и завершение проектов

Глава 16. Управление инвестиционными рисками

61. Управление рисками осуществляется на всех стадиях жизненного цикла проекта в соответствии с Политикой управления рисками, риск-аппетитом и лимитами Общества. Ответственность за риск не ограничивается и распределяется между владельцем проекта, структурными подразделениями и органами, принимающими решения.

62. Основными категориями являются кредитный, инвестиционный, рыночный, валютный, процентный, ликвидный, концентрационный, строительный, технологический, операционный, правовой, налоговый, экологический, социальный, коррупционный, санкционный и репутационный риски.

63. По каждому существенному риску определяются вероятность, влияние, владелец риска, меры снижения, контрольный показатель и триггер эскалации. Остаточный риск после применения мер должен соответствовать риск-аппетиту либо быть прямо принят уполномоченным органом.

64. Обеспечение оценивается с учетом ликвидности, юридической действительности, очередности требований, страхования, срока реализации, дисконтов и затрат на обращение взыскания. Наличие обеспечения не заменяет оценку способности проекта генерировать денежный поток.

65. Лимит риска на одного контрагента или группу связанных контрагентов, отраслевые и инструментальные лимиты утверждаются Советом директоров. Превышение лимита допускается только в порядке, установленном законодательством и внутренними документами, при наличии отдельного решения и обоснования.

Глава 17. Мониторинг проектов и портфеля

66. Мониторинг проводится с даты возникновения обязательств Общества до их полного прекращения и включает документарный и выездной контроль, анализ счетов и отчетности, проверку целевого использования, исполнения графиков, сохранности обеспечения, ковенантов и целевых показателей.

67. Периодичность мониторинга определяется категорией риска и стадией проекта. Строящиеся и проблемные проекты контролируются чаще, чем устойчиво работающие проекты. Результаты оформляются отчетом или актом с фотофиксацией, выводами, нарушениями, сроками устранения и ответственными лицами.

68. К ранним сигналам относятся задержка финансирования или строительства, рост стоимости, снижение продаж и маржи, ухудшение ликвидности, налоговая задолженность, судебные споры, выбытие ключевых активов или сотрудников,

нарушение ковенантов, ухудшение обеспечения, смена бенефициара и негативная информация.

69. При выявлении отклонений устанавливается корректирующий план. Существенные нарушения и риск невозврата незамедлительно выносятся на Правление с предложением о приостановлении траншей, усилении обеспечения, изменении условий, взыскании, реструктуризации либо иных мерах.

70. Отчетность по портфелю должна позволять сопоставлять плановые и фактические показатели, выявлять концентрации, просрочку, ожидаемые потери, потребность в резервировании, отклонения по возвратам и дивидендам, а также фактический частный капитал и социально-экономический эффект.

Глава 18. Изменение условий, проблемные активы и реструктуризация

71. Изменение условий проекта допускается при документально подтвержденных обстоятельствах, сохранении реализуемости проекта и наличии обоснованного плана восстановления. Отсрочка или перенос срока не должны использоваться для сокрытия ухудшения качества актива.

72. Материалы по реструктуризации включают причины отклонений, анализ ответственности сторон, обновленную финансовую модель, статус обеспечения, сравнительный анализ альтернатив, новый график, дополнительные меры защиты и заключения ответственных подразделений.

73. Проблемные активы классифицируются и сопровождаются по отдельной стратегии: оздоровление, реструктуризация, смена управления или инвестора, реализация доли или имущества, обращение взыскания, претензионно-исковая работа, банкротство либо списание в случаях и порядке, предусмотренных законодательством.

74. Решение о неприменении предусмотренных договором санкций принимается уполномоченным органом при наличии правового и экономического обоснования и оценки влияния на вероятность возврата.

Глава 19. Стратегия выхода и завершение участия

75. Для долевого участия, совместной деятельности и имущества с последующим выкупом стратегия выхода утверждается до начала участия и содержит целевой срок, условия, способы, диапазон стоимости, потенциальных покупателей, порядок оценки и действия при неблагоприятном сценарии.

76. Способы выхода являются выкуп доли партнером, продажа стратегическому или финансовому инвестору, реализация на конкурентной основе, погашение или конвертация инструмента, возврат имущества и иные законные способы.

77. Выход осуществляется с учетом достижения целей проекта, справедливой стоимости, возврата вложений, защиты интересов Общества и отсутствия необоснованной выгоды покупателю. Отклонение от ранее утвержденной стратегии подлежит отдельному одобрению.

78. Проект считается завершенным после прекращения обязательств Общества, получения причитающихся денежных средств и имущества, снятия обременений, закрытия договоров, передачи документов в архив и утверждения итогового отчета.

Глава 20. Постмониторинг и оценка результативности

79. Постмониторинг проводится после завершения поддержки в отношении проектов, соответствующих установленным лимитам существенности, для оценки устойчивости достигнутых результатов и качества инвестиционного решения.

80. Оцениваются фактический объем инвестиций, доля частного капитала, рабочие места, налоги, выпуск, экспорт, локализация, производительность, загрузка мощностей, инфраструктурный и социальный эффект, а также отклонения от плановых показателей.

81. Ключевыми показателями инвестиционной деятельности Общества являются: мобилизованный частный капитал; количество запущенных проектов; скорость прохождения стадий; возвратность и доходность; доля проблемных активов; исполнение дивидендных и иных поступлений; рабочие места и налоги; объем экспорта и импортозамещения; загрузка индустриальной инфраструктуры; удовлетворенность инвесторов.

82. Результаты мониторинга и постмониторинга используются для актуализации приоритетов, лимитов, методик, условий финансирования, требований к инвесторам и оценки деятельности ответственных подразделений и исполнительного органа.

Глава 21. Прозрачность, отчетность и заключительные положения

83. Общество обеспечивает цифровой документооборот, хранение версий документов, разграничение доступа, электронные согласования и прослеживаемость решений. Ключевые документы проекта хранятся в едином электронном досье.

84. Правлению и Совету директоров предоставляется периодическая отчетность об инвестиционной деятельности в составе и сроки, установленные внутренними документами. Единственному акционеру и государственным органам отчетность представляется в соответствии с законодательством и поручениями.

85. Методика разработки, рассмотрения, отбора и сопровождения инвестиционных проектов, формы заявок, требования к документам, порядок КУС, мониторинга, расчета стоимости финансирования и отчетности утверждаются отдельными внутренними документами Общества и не должны противоречить настоящей Политике. При расхождении между Политикой и Методикой применяются положения Политики.

86. Политика может пересматриваться при изменении законодательства, функций Общества, Плана развития, риск-аппетита либо по поручению Совета директоров или единственного акционера.

87. Изменения и дополнения в Политику утверждаются Советом директоров. Политика вступает в силу с даты ее утверждения, если решением Совета директоров не установлен иной срок.

Приложение 1. Порядок оценки участников проекта и процедуры КУС

1.1. Оценка проводится до принятия инвестиционного решения, при существенном изменении состава участников и в ходе мониторинга при возникновении риск-сигналов.

1.2. Проверке подлежат инициатор, заемщик, проектная компания, учредители, бенефициарные собственники, руководители, ключевые подрядчики, гаранты, залогодатели, соинвесторы и иные лица, существенно влияющие на проект.

1.3. КУС включает идентификацию и верификацию; установление бенефициаров; проверку аффилированности; деловой репутации и опыта; судебных, налоговых и исполнительных производств; банкротств; коррупционных, санкционных и иных ограничений; происхождения собственных средств; конфликта интересов; участия публичных должностных лиц в применимых случаях.

1.4. Источниками являются официальные реестры, документы участника, финансовая и налоговая отчетность, кредитные бюро при наличии законных оснований, сведения государственных органов, открытые источники и результаты независимых проверок.

1.5. Выявленные факторы классифицируются как запрещающие, критические, существенные или приемлемые. Решение о принятии существенного остаточного риска принимается уполномоченным органом с указанием компенсирующих мер.

1.6. Отказ от взаимодействия обязателен при невозможности установить бенефициара, подтвержденной недостоверности существенных сведений, незаконном источнике средств, прямом запрете законодательства либо неурегулированном конфликте интересов, создающем неприемлемый риск.

Приложение 2. Подход к определению стоимости капитала и финансирования

2.1. Стоимость финансирования определяется индивидуально по проекту. Базовая формула: стоимость фондирования плюс операционные расходы плюс ожидаемые потери плюс премия за риск плюс маржа, скорректированные на условия программы и ликвидность инструмента.

2.2. Стоимость заемного капитала определяется по фактической или доступной рыночной стоимости привлечения средств сопоставимого срока и риска с учетом комиссий и обязательных платежей.

2.3. Стоимость собственного капитала определяется на основе безрисковой ставки, рыночной премии, отраслевого и странового риска, размера и ликвидности проекта либо иного подхода, утвержденного внутренней методикой.

2.4. Для долевого участия рассчитываются NPV, IRR, срок окупаемости, мультипликатор вложенного капитала и чувствительность стоимости выхода. Для долгового финансирования – покрытие долга, долговая нагрузка, запас ликвидности и ожидаемые потери.

2.5. Льготные условия государственной программы применяются в пределах установленных ею параметров. Разница между рыночными и льготными условиями раскрывается в инвестиционном заключении как мера государственной поддержки.

Приложение 3. Мониторинг, постмониторинг и отчетность

Категория	Рекомендуемая периодичность	Минимальный охват
Строительство / запуск	ежемесячно либо ежеквартально по риску	СМР, бюджет, график, разрешения, вклад инвестора, акты, фотофиксация
Эксплуатация – стандартный риск	ежеквартально / раз в полугодие	продажи, денежный поток, ковенанты, налоги, рабочие места, обеспечение
Повышенный риск	не реже ежемесячно	ликвидность, просрочка, судебные дела, корректирующий план, обеспечение
Проблемный актив	по индивидуальному плану	взыскание, реструктуризация, оздоровление, ожидаемые потери, решения органов
Постмониторинг	один раз через 12–24 месяца после завершения	устойчивость эффекта, фактические инвестиции, рабочие места, налоги, выпуск

3.1. Конкретная периодичность устанавливается планом мониторинга проекта. Любой существенный риск-сигнал является основанием для внеплановой проверки.

3.2. Отчет содержит план-факт, подтверждающие документы, оценку риска, нарушения, меры, ответственных и сроки. Отчет согласовывается подразделениями в соответствии с внутренним регламентом.

3.3. По проектам с государственным финансированием дополнительно контролируются требования бюджетной программы, договора поручения или фондирования и целевые индикаторы.

Приложение 4. Планирование инвестиционной деятельности и формирование портфеля

4.1. Ежегодный инвестиционный план формируется до начала планового периода на основе целей Плана развития, заявок подразделений, регионального проектного портфеля, прогнозных возвратов, доступных источников фондирования и риск-аппетита.

4.2. Проекты распределяются по стадиям: идея; первичный контакт; скрининг; упаковка; комплексная экспертиза; одобрение; договорное оформление; финансирование; строительство; эксплуатация; выход; завершение; проблемный актив.

4.3. Для каждой стадии устанавливаются входные и выходные критерии, контрольный срок и ответственное лицо. Проекты без движения в течение установленного срока подлежат эскалации, приостановлению или исключению из активного портфеля.

4.4. План пересматривается при существенном изменении фондирования, приоритетов региона, стоимости проектов, риск-аппетита либо состава портфеля. Изменения утверждаются органом, утвердившим план.

4.5. Портфельный отчет включает воронку проектов, прогноз освоения и возвратов, концентрации, лимиты, потребность в инфраструктуре, мобилизацию частного капитала, социально-экономический эффект и список решений, требующих эскалации.

Лист согласования

№	Должность	Ф.И.О.	Подпись	Дата
1				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				

Лист ознакомления

№	Ф.И.О.	Должность	Подпись	Дата
1				
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				
11				
12				
13				
14				
15				

Процедура, прошнуровано,
Подписано 20 листов
З.К. Калтымакова З.К.

