"УТВЕРЖДЕНО"
Решением Совета директоров
ОАО "Волгоградэнерго"
от "14" февраля 2005 г.
протокол № 18
Председатель Совета директоров

_____/Горев И.Е.

Положение

о кредитной политике

ОАО «Волгоградэнерго»

14 февраля 2005 г.

I. Основные определения

«Генеральный директор»	Генеральный директор (либо надлежащим образом уполномоченное генеральным директором лицо) Общества
«Долговая позиция»	Суммарный заемный капитал Общества
«ДПН»	Документ внутренней отчетности, содержащий прогноз движения потоков наличности. Составляется в соответствии с Единым бюджетным классификатором и Положением о формировании Движения потоков наличности и отчетов об их исполнении ОАО «Волгоградэнерго»
«Краткосрочный заемный капитал» («Кратк. ЗК»)	Объем обязательств Общества, подлежащих погашению в течение 12 месяцев с отчетной даты, за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов и платежей
«Ликвидные активы»	Сумма оборотных активов за вычетом их иммобилизованной части; рассчитывается в порядке, предусмотренном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Лимит долговой нагрузки»	Предельный объем платежей по погашению задолженности за период времени; рассчитывается в порядке, предусмотренном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Лимит по долговому покрытию»	Предельная величина краткосрочного заемного капитала; рассчитывается в порядке, предусмотренном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Лимит по сумме ликвидных активов»	Предельная величина Долговой позиции; рассчитывается в порядке, предусмотренном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Лимит по сумме собственных средств»	Предельная величина Долговой позиции; рассчитывается в порядке, предусмотренном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Лимит стоимостных параметров заимствований»	Предельное значение суммарной величины затрат на обслуживание и погашение заемных средств, включающей в себя процентные платежи, все комиссии, консультационные и иные расходы по привлечению и/или организации финансирования, утверждаемое в порядке, предусмотренном п. 3.4.

	настоящего Положения
«Лимиты»	Совместно именуемые в тексте настоящего Положения Лимит по сумме ликвидных активов, Лимит по сумме собственных средств, Лимит по долговому покрытию, Лимит долговой нагрузки, Лимит стоимостных параметров заимствований
«Максимально допустимое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемого настоящим Положением Лимита по сумме ликвидных активов, Лимита по долговому покрытию либо Лимита долговой нагрузки, при превышении которого величина Долговой позиции считается критической
«Неликвидные активы»	Сумма внеоборотных активов и иммобилизованной части оборотных активов; рассчитывается в порядке, установленном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Общество»	ОАО «Волгоградэнерго»
«План нормализации долговой позиции» («ПНДП»)	План действий Общества по приведению размера Долговой позиции в соответствие с установленными Целевыми Лимитами. Требования к структуре Плана нормализации долговой позиции приведены в Приложении 2 к настоящему Положению
«Собственные средства»	Собственный капитал («СК»); рассчитывается в порядке, предусмотренном в Приложении 1 к настоящему Положению
«Соответствие Максимально допустимому значению Лимита»	В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Максимально допустимому значению Лимита по сумме ликвидных активов, либо Максимально допустимому значению Лимита по долговому покрытию, либо Максимально допустимому значению Лимита долговой нагрузки
«Соответствие Целевому значению Лимита»	В зависимости от контекста, соответствие величины Долговой позиции Целевому значению Лимита по сумме ликвидных активов, либо Лимиту по сумме собственных средств, либо Целевому значению Лимита по долговому покрытию, либо Целевому значению Лимита долговой нагрузки.
«Суммарные активы»	Сумма всех строк Актива баланса (валюта баланса)
«Суммарные пассивы»	Сумма всех строк Пассива баланса (валюта баланса)
«Суммарный заемный	Суммарная величина долгосрочных и краткосрочных

капитал» («ЗК»)	ссудной и кредиторской задолженностей за вычетом доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов и платежей
«Целевое значение Лимита»	В зависимости от контекста, величина задаваемого настоящим Положением Лимита по сумме ликвидных активов, Лимита по долговому покрытию либо Лимита долговой нагрузки, в рамках которого величина Долговой позиции считается нормальной
Целевой фонд погашения задолженности	Специализированный фонд денежных средств, который может быть сформирован Обществом путем отчисления в него части выручки или иных денежных поступлений. Данный фонд имеет строго целевое назначение, расходование аккумулированных в нем средств на иные цели (кроме погашения задолженности) не допускается. При составлении ДПН Целевой фонд должен отражаться отдельной строкой.
«Форс-мажорные обстоятельства»	Чрезвычайные и непредотвратимые обстоятельства непреодолимой силы (стихийные бедствия и т.п.)

II. Принципы, лежащие в основе Положения о кредитной политике ОАО «Волгоградэнерго»

2.1. Настоящее Положение определяет порядок установления Лимитов Долговой позиции и Лимита по стоимостным параметрам заимствования, порядок контроля за их соблюдением, а также меры по приведению Долговой позиции в Соответствие с установленными Лимитами в случае их превышения с целью обеспечения финансовой устойчивости и минимизации риска неплатежеспособности Общества.

2.2. Настоящее Положение также устанавливает полномочия Генерального директора по осуществлению заимствований (реализации кредитной политики Общества).

2.3. В целях настоящего Положения не осуществляется деление долговых обязательств по видам (кредиторская задолженность, ссудная задолженность и т.д.).

2.4. Решение о структуре долга (доля кредитов, займов, кредиторской задолженности) должно приниматься Обществом исходя из соображений минимизации стоимости заимствований, доступности кредитных средств, максимизации прибыли компании и т.п. Образование просроченной задолженности (т.е. нарушение условий заключенных Обществом договоров в части сроков перечисления денежных средств) не допускается. По сравнению с привлечением заемных средств в форме выпуска долговых ценных бумаг приоритет отдается привлечению банковских кредитов.

2.5. Настоящим Положением на Долговую позицию Общества одновременно устанавливаются следующие лимиты:

- исходя из структуры активов (Лимит по сумме ликвидных активов);
- исходя из структуры пассивов (Лимит по сумме собственных средств);
- исходя из величины денежного потока (Лимит по долговому покрытию и Лимит долговой нагрузки).

Порядок расчета Лимитов приведен в Приложении 1 к настоящему Положению.

III. Порядок управления Долговой позицией Общества и осуществления контроля за Соответствием Лимитам

3.1. Задачей Генерального директора является осуществление финансово-хозяйственной деятельности таким образом, чтобы на каждую отчетную дату (т.е. 31 декабря, 31 марта, 30 июня и 30 сентября каждого года) соблюдались Целевой Лимит по сумме ликвидных активов, Целевой Лимит по сумме собственных средств и Целевой Лимит по долговому покрытию, а в отношении каждого квартала соблюдался Целевой Лимит долговой нагрузки.

3.2. Исключением из требований п.3.1. настоящего Положения является привлечение долгосрочных заемных средств на реализацию инвестиционных проектов (допустимые пределы смягчения данных требований содержатся в п. 3.9. настоящего Положения).

3.3. В период с отчетной даты, на которую было зафиксировано превышение хотя бы одного Целевого лимита, по отчетную дату, на которую было обеспечено Соблюдение всех Целевых Лимитов, любые дополнительные сверхплановые финансовые ресурсы, возникающие как вследствие перевыполнения плана по доходам (сверхплановое истребование дебиторской задолженности, возникновение сверхплановой выручки от любых видов деятельности и т.д.), так и в результате любой экономии по любым статьям расходов, независимо от установленного на данный период Максимально допустимого Лимита долговой нагрузки, должны быть в полном объеме направлены на погашение имеющихся у Общества обязательств, при этом осуществление такого погашения не рассматривается как нарушение Лимита долговой нагрузки. Приоритетным является погашение той задолженности, которая имеет наибольшую стоимость обслуживания.

3.4. В целях снижения стоимости заемного капитала и минимизации процентных расходов, Советом директоров Общества утверждаются и по мере необходимости пересматриваются Лимиты стоимостных параметров заимствования, в рамках которых Общество осуществляет привлечение заемных средств. Привлечение заемных средств с превышением утвержденных Советом директоров Общества Лимитов стоимостных параметров заимствования не допускается.

3.5. В случае предоставления поручительства либо возникновения любого иного забалансового обязательства (за исключением залога активов и залога собственных векселей Общества) в ДПН в обязательном порядке создается резерв в полном объеме такого забалансового обязательства. Величина резерва, создаваемого в ДПН каждого периода планирования (квартала), должна равняться величине обязательств по договору, обеспечиваемому таким поручительством, приходящихся на соответствующий период планирования (квартал).

3.6. На рассмотрение Совета директоров Общества в обязательном порядке выносятся следующие вопросы:

- о привлечении Обществом заемных средств, в качестве обеспечения возвратности которых предполагается использовать внеоборотные активы;
- об осуществлении Обществом публичных заимствований (в форме выпуска облигаций и т.п.) и привлечении кредитов (займов) международных финансовых организаций;
- о заключении Обществом любых договоров, которые могут повлечь возникновение обязательств, выраженных в иностранной валюте (либо обязательств, величина которых привязывается к иностранной валюте), на сумму, превышающую 500 000 (Пятьсот тысяч) долларов США (или ее эквивалента);
- о заключении Обществом договоров по привлечению заемных средств с применением права любой иной юрисдикции кроме законодательства Российской Федерации.

3.7. В случае, если по данным последней бухгалтерской отчетности Общества, принятой отделением ФНС РФ до даты подписания соответствующего договора (с учетом отдельных решений Совета директоров Общества об одобрении временных превышений Лимита (Лимитов), принимаемых в соответствии с п. 3.16.1 настоящего Положения), величина Долговой позиции соответствует всем установленным Лимитам, Генеральный директор вправе:

3.7.1. подписывать договоры кредитной линии, отдельные кредитные договоры и договоры займа с банками и иными кредиторами в пределах ограничений, установленных настоящим Положением;

3.7.2. заключать договоры о безакцептном списании средств со счетов Общества, договоры залога оборотных средств, выручки и собственных векселей, передаваемых в обеспечение по кредитам и займам;

3.7.3. выдавать поручительства (включая аваль векселей) или предоставлять в залог собственные векселя по кредитам и кредитным линиям, а также подписывать соответствующие договоры поручительства и залога (при этом передача в залог собственных векселей в качестве обеспечения обязательств третьих лиц не допускается);

3.7.4. производить выпуск собственных векселей, передаваемых в обеспечение обязательств Общества на основании договоров, заключаемых в соответствии с п.3.7.2. настоящего Положения.

3.8. Общая сумма номиналов векселей, передаваемых в обеспечение по кредиту или займу в соответствии с п.п.3.7.2.-3.7.4. настоящего Положения, в каждом случае не должна превышать величину, составляющую 4/3 (Четыре третьих) суммы основного долга и предусмотренных кредитным договором либо договором займа процентов по обеспечиваемому кредиту или займу.

3.9. Особенности установления Лимитов в случае привлечения инвестиционных кредитов (займов):

3.9.1. привлечение долгосрочных заемных средств для реализации инвестиционных проектов допускается только при условии, что объем обязательств на отчетную дату, предшествующую дате заключения

соответствующего кредитного договора (договора займа), не превышал Максимально допустимых Лимитов, установленных в соответствии с настоящим Положением;

3.9.2. привлечение долгосрочных заемных средств для реализации инвестиционных проектов в случае, если на отчетную дату, предшествующую дате заключения соответствующего кредитного договора (договора займа), объем обязательств Общества превышал хотя бы один из Целевых Лимитов (но в пределах Максимально допустимых Лимитов), должно быть предварительно одобрено Советом директоров Общества в каждом отдельном случае;

3.9.3. привлечение долгосрочных заемных средств для реализации инвестиционных проектов должно осуществляться таким образом, чтобы применительно к каждому кварталу инвестиционного периода соблюдались: Максимально допустимый Лимит по сумме ликвидных активов, Целевой Лимит по долговому покрытию, а также Целевой Лимит долговой нагрузки, налагаемые настоящим Положением. Горизонт планирования при этом расширяется до момента полного погашения привлекаемого инвестиционного кредита. Соблюдение Лимита по сумме собственных средств до момента погашения инвестиционного кредита (займа) обязательным не является;

3.9.4. привлечение инвестиционных кредитов (займов) осуществляется для реализации только тех инвестиционных проектов, которые были одобрены в установленном порядке в соответствии с действующими корпоративными процедурами.

3.10. Расчет Лимитов Долговой позиции осуществляется Обществом ежеквартально, исходя из данных бухгалтерской отчетности и ДПН Общества.

3.11. В течение 10 (Десяти) рабочих дней после предоставления бухгалтерской отчетности на очередную отчетную дату в отделение ФНС России Генеральный директор выносит на рассмотрение Совета директоров Общества отчет о кредитной политике Общества за истекший квартал.

3.12. Генеральный директор уведомляет Совет директоров Общества о прогнозируемом превышении хотя бы одного из Целевых или Максимально допустимых Лимитов на какую-либо отчетную дату не позднее 10 (Десяти) рабочих дней до такой отчетной даты.

3.13. В случае если Генеральный директор не уведомил Совет директоров Общества о предполагаемом превышении Лимитов Долговой позиции, а по итогам отчетного периода величина Долговой позиции Общества превышает хотя бы один из Целевых либо Максимально допустимых Лимитов, это может быть основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору (вплоть до рассмотрения вопроса о досрочном прекращении полномочий Генерального директора Общества).

3.14. В случае если в течение календарного года Генеральный директор 2 (Два) и/или более раз уведомлял Совет директоров Общества о возможном превышении Лимитов Долговой позиции на очередную

отчетную дату, не подтвердившиеся по итогам анализа фактической бухгалтерской отчетности на такую отчетную дату, это может быть основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору (вплоть до рассмотрения вопроса о досрочном прекращении полномочий Генерального директора).

3.15. В случае, если при рассмотрении на Совете директоров Общества отчета Генерального директора о кредитной политике зафиксировано превышение хотя бы одного Лимита Долговой позиции, полномочия Генерального директора, установленные в п.3.7. настоящего Положения, по решению Совета директоров Общества могут быть полностью или частично прекращены либо ограничены вплоть до момента восстановления Соответствия всем Целевым Лимитам.

3.16. В случае если по результатам прогноза, осуществляемого Обществом, либо анализа фактической величины Долговой позиции превышается (либо прогнозируется превышение) хотя бы один Целевой Лимит, но соблюдаются все Максимально допустимые Лимиты:

3.16.1. Генеральный директор выносит на рассмотрение Совета директоров Общества вопрос о временном превышении Лимита (Лимитов), что одновременно является уведомлением, указанным в п. 3.12. настоящего Положения;

3.16.2. на Генерального директора возлагается ответственность за приведение Долговой позиции Общества в Соответствие со всеми установленными Лимитами в течение одного календарного года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимита (Лимитов);

3.16.3. в случае если по итогам 2 (Двух) отчетных кварталов подряд фактическое состояние Долговой позиции Общества ухудшается (т.е. увеличивается превышение (в процентах) фактической величины Долговой позиции над хотя бы одним Лимитом), либо по истечении одного календарного года с отчетной даты, на которую зафиксировано фактическое превышение Лимита (Лимитов), не обеспечено Соответствие всем Целевым Лимитам, это может быть основанием для вынесения на рассмотрение Совета директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору (вплоть до рассмотрения вопроса о досрочном прекращении полномочий Генерального директора Общества).

3.17. В случае если фактический размер Долговой позиции превышает хотя бы один Максимально допустимый Лимит (либо такое превышение прогнозируется Обществом):

3.17.1. Общество разрабатывает ПНДП. Содержание ПНДП должно соответствовать требованиям Приложения 2 к настоящему Положению;

3.17.2. срок реализации Плана нормализации Долговой позиции устанавливается в каждом случае индивидуально;

3.17.3. на последнюю отчетную дату периода реализации Плана нормализации Долговой позиции должно быть обеспечено Соблюдение всех Целевых Лимитов;

3.17.4. ответственность за реализацию Плана нормализации Долговой позиции возлагается на Генерального директора;

3.17.5. Совет директоров Общества ежеквартально утверждает Кредитный план, составляемый в строгом соответствии с реалистичным сценарием ПНДП (ПНДП включается в материалы к заседанию Совета директоров Общества). ДПН Общества не должен противоречить утвержденному Советом директоров Общества Кредитному плану. Требования к степени детализации Кредитного плана устанавливаются Советом директоров Общества;

3.17.6. привлечение заемных средств в течение срока реализации ПНДП допускается только в пределах, устанавливаемых Кредитным планом;

3.17.7. в случае, если хотя бы на одну отчетную дату фактическое состояние Долговой позиции Общества оказывается хуже, чем плановое, (т.е. превышение (в процентах) фактической величины Долговой позиции над хотя бы одним Лимитом является большим, чем соответствующее отклонение на эту же дату, предусмотренное ПНДП), либо если на конец срока реализации ПНДП не обеспечено соблюдение всех Целевых Лимитов:

- в ПНДП вносятся необходимые коррективы;
- это может быть основанием для рассмотрения Советом директоров Общества вопроса о применении мер взыскания к Генеральному директору;

3.17.8. разработка и реализация скорректированного ПНДП производится в порядке согласно п.п. 3.17.1.-3.17.7. настоящего Положения.

3.18. <u>В исключительных случаях (например, в случае наступления форс-мажорных обстоятельств)</u> допускается привлечение Обществом заемных средств сверх объемов, установленных в ДПН. При этом осуществляются следующие процедуры согласования:

3.18.1. В случае если в результате привлечения заемных средств сверх объемов, указанных в ДПН, не произойдет превышения ни одного Целевого Лимита, такое привлечение заемных средств осуществляется Генеральным директором Общества самостоятельно.

3.18.2. В случае если в результате привлечения заемных средств сверх объемов, указанных в ДПН, прогнозируется превышение хотя бы одного из Целевых (но в рамках Максимально допустимых) Лимитов:

- Генеральный директор выносит на рассмотрение Совета директоров Общества вопрос о привлечении дополнительных заемных средств.
- В материалы к Совету директоров Общества включается пояснительная записка, содержащая описание причин возникновения сверхпланового дефицита, перечень всех существенных условий соответствующей сделки по привлечению заемных средств (сумма, срок, процентная ставка, комиссии и иные расходы по сделке, график выборки и

погашения, кредитор/займодавец, обеспечение) и сведения об источниках погашения задолженности.

3.18.3. В случае если в результате привлечения заемных средств сверх объемов, указанных в ДПН, прогнозируется превышение хотя бы одного из Максимально допустимых Лимитов:

- Генеральный директор выносит на рассмотрение Совета директоров Общества вопрос о привлечении дополнительных заемных средств.
- В материалы к Совету директоров Общества включается пояснительная записка, содержащая информацию согласно п.3.18.2. настоящего Положения.
- В случае положительного решения Совета директоров Общества по вопросу о привлечении заемных средств, одновременно Генеральному директору дается поручение обеспечить разработку Плана нормализации Долговой позиции Общества, утверждение и реализация которого производятся в соответствии с порядком, установленным настоящим Положением.

Методика расчета Лимитов Долговой позиции

1. Лимит по сумме ликвидных активов

Целевой Лимит по сумме ликвидных активов определяется следующим образом:

величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его Ликвидных активов

Расчет Лимита по сумме ликвидных активов

Лимит = ЛА = СА – НЛА

где:
ЛА – сумма Ликвидных активов;
СА – Суммарный актив;
НЛА – сумма Неликвидных активов, определяемая следующим образом:

$$\text{НЛА} = \text{НМА} + \text{ОС} + \text{НС} + \text{ДВ} + \text{ДФВ} + \text{НА} + \text{ПрВнА} + \text{ДЗ}_{\text{долг}} + \text{НП},$$

где:
НМА – сумма нематериальных активов;
ОС – сумма основных средств;
НС – сумма затрат в незавершенном строительстве;
ДВ – объем доходных вложений в материальные ценности;
ДФВ – долгосрочные финансовые вложения;
НА – сумма отложенных налоговых активов;
ПрВнА – сумма прочих внеоборотных активов;
$ДЗ_{долг}$ – долгосрочная (со сроком истребования более 12 месяцев с отчетной даты) дебиторская задолженность;
НП – сумма затрат в незавершенном производстве.

Объем заимствований соответствует Целевому Лимиту, если соблюдается неравенство:

$$ЗК \leq ЛА$$

Максимально допустимый Лимит по сумме ликвидных активов определяется следующим образом:

величина Краткосрочного заемного капитала Общества не должна превышать общую сумму его Ликвидных активов.

Объем заимствований соответствует Максимально допустимому значению Лимита, если соблюдается неравенство:

Кратк. ЗК ≤ ЛА

Максимально допустимый Лимит используется:

- в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить дальнейшее снижение Суммарного заемного капитала до уровня Целевого Лимита, при котором Суммарный заемный капитал не превышает суммы Ликвидных активов;
- в целях оценки возможности привлечения Обществом долгосрочных кредитов для реализации инвестиционных проектов (подробнее описывается в п. 3.13. настоящего Положения).

2. Лимит по сумме собственных средств

Лимит по сумме собственных средств определяется следующим образом:

величина Суммарного заемного капитала Общества не должна превышать его Собственный капитал

Расчет Лимита по сумме собственных средств

Значение Лимита рассчитывается как сумма Собственных средств в структуре пассива баланса:

$$\textbf{Лимит} = \textbf{СК} = \textbf{УК} - \textbf{А}_{\textbf{вык}} + \textbf{ДК} + \textbf{РК} + \textbf{П} \ (-\textbf{Уб}) + \textbf{Ф}_{\textbf{цел}},$$

где:
СК – величина собственного капитала;
УК – величина уставного капитала;
$А_{вык}$ – сумма собственных акций, выкупленных у акционеров;
ДК – величина добавочного капитала;
РК – величина резервного капитала;
П – величина нераспределенной прибыли отчетного года и прошлых лет;
Уб – величина убытка отчетного года и прошлых лет;
$Ф_{цел}$ – размер целевого финансирования.

Объем заимствований соответствует Лимиту, если выполняется неравенство:

ЗК ≤ СК

С учетом того, что Лимит по сумме ликвидных активов и Лимит по сумме собственных средств устанавливаются одновременно, должны выполняться следующие соотношения:

$$ЗК \leq \min (ЛА; СК).$$

3. <u>Лимит по долговому покрытию и Лимит долговой нагрузки</u>

На величину Краткосрочного заемного капитала Общества устанавливается **<u>Целевой Лимит по долговому покрытию</u>**, который определяется следующим образом:

величина Краткосрочного заемного капитала Общества должна составлять не более ¼ выручки за предшествующие отчетной дате четыре квартала за вычетом платежей по налогу на прибыль за этот период (включая пени, штрафы и пр.)

$$\textbf{Целевое значение Лимита} = \frac{\textbf{В - Н}}{\textbf{4}},$$

где:

В – размер выручки за предшествующие отчетной дате четыре квартала без учета НДС;

Н – сумма платежей по налогу на прибыль (включая пени, штрафы и пр.) за предшествующие отчетной дате четыре квартала.

Должно выполняться неравенство:

Краткосрочный заемный капитал Общества ≤ Целевое значение Лимита

В случае, если размер среднеквартальной выручки за предшествующие последней отчетной дате четыре квартала недостаточен для покрытия Краткосрочного заемного капитала Общества, устанавливается **<u>Максимально допустимый Лимит по долговому покрытию</u>**, определяемый следующим образом:

величина Краткосрочного заемного капитала Общества должна составлять не более ½ выручки за предшествующие отчетной дате четыре квартала, за вычетом платежей по налогу на прибыль за этот период (включая пени, штрафы и пр.)

$$\textbf{Максимально допустимое значение Лимита} = \frac{\textbf{В - Н}}{\textbf{2}}$$

В этом случае должно выполняться неравенство:

Краткосрочный заемный капитал Общества ≤ Максимально допустимое значение Лимита

Максимально допустимый Лимит используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно

обеспечить дальнейшее снижение Краткосрочного заемного капитала до уровня Целевого Лимита.

В целях обеспечения равномерности платежей Общества по погашению и обслуживанию заемных средств одновременно устанавливается Лимит долговой нагрузки. **Целевой Лимит долговой нагрузки** определяется следующим образом:

$$\textbf{Целевое значение Лимита} = \frac{\textbf{В - СН}}{\textbf{4}} + \textbf{ЦФ},$$

где

В – прогнозная выручка Общества за квартал;

СН – сумма подлежащих уплате в этом квартале налогов (всех видов в бюджеты всех уровней);

ЦФ – входящий (на начало соответствующего квартала) остаток средств, накопленных в Целевом фонде погашения задолженности.

Должно выполняться неравенство:

Общая сумма плановых платежей по погашению задолженности в соответствующем плановом периоде ≤ Целевое значение Лимита

В случае если суммы ¼ величины прогнозной выручки и величины средств, накопленных в целевом фонде погашения задолженности не достаточно для покрытия суммарного объема плановых платежей по погашению задолженности Общества, устанавливается **Максимально допустимый Лимит долговой нагрузки**, который определяется следующим образом:

$$\textbf{Максимально допустимое значение Лимита} = \frac{\textbf{В - СН}}{\textbf{2}} + \textbf{ЦФ}$$

В этом случае должно выполняться неравенство:

Общая сумма плановых платежей по погашению задолженности в соответствующем плановом периоде ≤ Максимально допустимое значение Лимита

Максимально допустимый Лимит долговой нагрузки используется в качестве промежуточного Лимита, по достижении которого Общество должно обеспечить приведение объема погашения задолженности к уровню Целевого лимита долговой нагрузки.

Структура
Плана нормализации долговой позиции

I. Анализ текущего положения дел (на момент начала реализации Плана нормализации долговой позиции)

1. Анализ доходов
   1.1. анализ динамики натуральных производственных показателей (за последние 4 квартала)
   1.2. анализ тарифной политики (за последние 4 квартала), в том числе в части перекрестного субсидирования
   1.3. структура потребителей (по группам) с указанием перечня крупнейших потребителей, имеющих долю более 1%
   1.4. анализ платежной дисциплины (по каждому крупному потребителю за последние 4 квартала с указанием доли оплаты денежными средствами и средней величины периода времени от момента отгрузки до момента оплаты)

2. Анализ расходов
   2.1. перечень основных статей затрат (с долей более 1%), динамика величин этих затрат за последние 4 квартала и обоснование их текущих величин

3. Анализ существующей задолженности
   3.1. расшифровка крупной задолженности (по кредиторам, на которых приходится более 1% в общей сумме задолженности):

Вид долга (кредит, заем, кредиторская задолженность с указанием характера договора и т.п.)	Кредитор	Дата возникновения задолженности	Сумма			Дата (график) погашения по договору (либо соглашению о реструктуризации)	% ставка (если начисляется)	Обеспечение
			осн. долг	%% (в т.ч. штрафы, пени и т.п.	всего			

   3.2. анализ причин возникновения просроченной задолженности (момент возникновения обязательств по оплате которой отстоит более чем на 3 месяца от текущей даты)

4. Анализ существующей дебиторской задолженности
   4.1. расшифровка крупной задолженности (по дебиторам, на которых приходится более 1% в общей сумме задолженности):

Дебитор	Основание возникновения задолженности (характер договора)	Дата возникновения задолженности	Сумма			Дата (график) погашения по договору (либо соглашению о реструктуризации)	% ставка (если начисляется)	Обеспечение
			осн. долг	%% (в т.ч. штрафы, пени и т.п.)	всего			

4.2. оценка перспектив истребования задолженности (по каждому дебитору) с указанием аргументов в пользу соответствующей оценки

II. Содержание Плана нормализации долговой позиции

1. Общее описание предлагаемых мероприятий в области:
   1.1. оптимизации структуры управления и разграничения полномочий должностных лиц
   1.2. улучшения качества планирования, прогнозирования и бюджетирования
   1.3. увеличения текущей выручки (увеличение полезного отпуска, рост тарифов и т.п.)
   1.4. истребования дебиторской задолженности
   1.5. управления запасами
   1.6. управления активами (если предполагается их реализация)
   1.7. управления текущими расходами (включая оптимизацию закупок)
   1.8. управления затратами на ремонт и реализацию инвестиционной программы (необходимость осуществления, пути снижения затрат и повышения эффективности и т.п.)

   и др.

2. Детализированное описание мероприятий по управлению доходами (включая мероприятия по истребованию дебиторской задолженности):

Наименование статьи доходов, являющейся объектом управления	1-ый месяц	2-ой месяц	…
1. …..	1. Описание мероприятий 2. Контрольные целевые показатели на данный месяц 3. Ответственные лица	1. Описание мероприятий 2. Контрольные целевые показатели на данный месяц 3. Ответственные лица	
2. …..	- // -	- // -	

3. Детализированное описание мероприятий по управлению расходами:

Наименование статьи расходов, являющейся объектом управления	1-ый месяц	2-ой месяц	…
1. …..	1. Описание мероприятий 2. Контрольные целевые показатели на данный месяц 3. Ответственные лица	1. Описание мероприятий 2. Контрольные целевые показатели на данный месяц 3. Ответственные лица	
2. …..	- // -	- // -	

III. Прогнозный ДПН (детализированный по месяцам)

Примечания:

1. План нормализации долговой позиции (и, соответственно, каждая его составляющая) должен охватывать период времени вплоть до момента обеспечения соответствия всем Максимально допустимым Лимитам.
2. План нормализации долговой позиции (и, соответственно, каждая его составляющая) должен быть составлен исходя из трех сценариев (оптимистического, пессимистического и умеренного), а также содержать исчерпывающее описание предположений, на основе которых составлены эти сценарии.