

На основу члана 9. став 7. Уредбе о управљању капиталним пројектима („Службени гласник РС”, број 51/19),

Министар финансија доноси

## **ПРАВИЛНИК**

### **о студији изводљивости и претходној студији изводљивости**

"Службени гласник РС", број 87 од 12. децембра 2019.

#### **I. УВОДНЕ ОДРЕДБЕ**

##### **Члан 1.**

Овим правилником ближе се прописује облик и садржина претходне студије изводљивости и студије изводљивости, који поред осталих елемената, чине инвестициону документацију.

Студија изводљивости и претходна студија изводљивости израђују се за капиталне пројекте за које није потребна грађевинска дозвола коју издаје министарство надлежно за послове грађевинарства у складу са законом којим се уређује планирање и изградња, односно за капиталне пројекте за које се израђује претходна студија оправданости и студија оправданости.

Студија изводљивости израђује се за капиталне пројекте средње и велике вредност, а претходна студија изводљивости за капиталне пројекте велике вредности.

Претходна студија изводљивости и студија изводљивости подносе се министарству надлежном за послове финансија (у даљем тексту: Министарство финансија) у сврху ревизије финансијског и економског аспекта реализације капиталног пројекта.

У прилогу претходне студије изводљивости и студије изводљивости доставља се стручно мишљење овлашћеног предлагача или предлагача о изабраном техничком решењу, које представља основ за улазне податке финансијске и економске анализе.

Основ за израду претходне студије изводљивости и студије изводљивости представљају подаци из Обрасца за идентификацију пројекта.

Инвеститор, односно овлашћени предлагач обезбеђује пројектни задатак за израду претходне студије изводљивости и студије изводљивости, који нарочито садржи: циљ израде студије, правни и документациони основ за израду студије, начин презентације студије, поступак провере резултата, рокове и друге услове израде.

Претходна студија изводљивости и студија изводљивости израђена по прописима других земаља, односно по методологији страних финансијских организација (кредитора, банака и сл.) или која је одобрена од страних финансијских институција може се доставити Министарству финансија на

стручну контролу и у оригиналном облику, с тим да Министарство финансија може, у случају да оцени да њен садржај није усклађен са одредбама овог правилника, тражити додатне податке неопходне за ревизију и оцену пројекта.

#### Члан 2.

Дефинисање и утврђивање параметара финансијске и економске анализе у оквиру студије изводљивости и претходне студије изводљивости уређено је Правилником о начину израде параметара финансијске и економске анализе у оквиру студије изводљивости и претходне студије изводљивости.

### II. САДРЖАЈ ПРЕТХОДНЕ СТУДИЈЕ ИЗВОДЉИВОСТИ И СТУДИЈЕ ИЗВОДЉИВОСТИ

#### Члан 3.

Студија изводљивости која се израђује за капиталне пројекте велике вредности садржи следеће аналитичке целине:

- 1) увод (опште информације, контекст и циљеви пројекта, потенцијал инвеститора),
- 2) тржишну анализу,
- 3) опис одабране пројектне опције,
- 4) техничку анализу пројектне опције,
- 5) анализу утицаја на животну средину,
- 6) финансијску анализу пројектне опције,
- 7) економску анализу пројектне опције,
- 8) анализу ризика,
- 9) закључак о изводљивости пројекта.

Студија изводљивости која се израђује за капиталне пројекте средње вредности садржи аналитичке целине из става 1. овог члана изузев описа одабране пројектне опције, која се назива опис више пројектних опција.

Претходна студија изводљивости која се израђује за капиталне пројекте велике вредности садржи аналитичке целине из става 1. овог члана, изузев анализе ризика и описа одабране пројектне опције. Претходна студија изводљивости уместо описа одабране пројектне опције садржи опис више пројектних опција.

#### Члан 4.

Уводна целина студије мора да садржи опште информације релевантне за сагледавање економског и финансијског аспекта инвестиције, а нарочито: основне податке о инвеститору, податке о ауторима студије и најважније

елементе пројектног задатка (циљ израде студије, правни основ за израду студије и документациону основу за израду студије).

#### Члан 5.

Опис контекста пројекта садржи опис друштвених, економских, политичких, институционалних и инфраструктурних аспеката релевантних за пројекат, укључујући:

- друштвено-економске карактеристике земље или региона које су релевантне за реализацију пројекта, на бази кредибилних података или извештаја;
- институционалне карактеристике релевантне за реализацију пројекта, укључујући постојеће националне/регионалне/секторске стратегије, политике и развојне планове, као и комплементарне активности централне/локалне управе, јавних предузећа и приватног сектора;
- постојећи ниво инфраструктуре и постојећи ниво сервисирања јавних добара, чије је унапређење предмет пројектних циљева;
- резиме закључака раније спроведених студија изводљивости, односно претходних покушаја да се пројекат реализује, уколико постоје, са посебним освртом на разлоге због којих је имплементација пројекта пролонгирана или се од пројекта одустало;
- резиме других релевантних информација важних за реализацију пројекта, уколико постоје, као што су анкетно истраживање ставова становништва или мишљења организација цивилног друштва.

#### Члан 6.

Циљеви пројекта се дефинишу тако да илуструју начин на који реализација пројекта испуњава потребе друштва и ствара корист за друштвену заједницу. Пројектне циљеве је неопходно формулисати и представити у односу на очекивани период остварења.

Циљеви пројекта се дефинишу јасно и прецизно, користећи квантитативне показатеље када год је то могуће. Уколико се циљеви не могу квантификовати, неопходно је обезбедити образложење које потврђује неопходност квалитативне формулације. Унутар ове целине се јасно образлаже усаглашеност пројектних циљева са анализираним друштвеним, економским, политичким, институционалним и инфраструктурним контекстом пројекта.

У формулацији пројектних циљева, неопходно је дати аналитички осврт на очекивани утицај реализације пројектних циљева и у ту сврху дати следећа објашњења: који тип производа и/или услуга настају реализацијом пројекта; који је територијални обухват ефеката пројекта; ко су главни корисници пројекта, тј. сегмент становништва и институције које ће бити изложени ефектима пројекта, директно или индиректно.

## Члан 7.

Уводна целина мора да садржи преглед финансијског и кадровског потенцијала инвеститора односно предлагача идеје капиталног пројекта, на темељу ког се врши анализа одрживости инвестиције, како у периоду имплементације тако и у периоду експлоатације.

У том смислу, неопходно је представити тренутно и очекивано стање у погледу: институционалног и правног оквира унутар којег инвеститор врши своју делатност, организационе структуре и броја запослених на пословима релевантним за реализацију инвестиције и експлоатацију инвестиционих добара и финансијског пословања укључујући начин финансирања инвеститора.

Податке о финансијском и кадровском потенцијалу инвеститора је неопходно анализирати у контексту реализације и експлоатације инвестиције и дати оцену о томе на који начин реализација предметне инвестиције утиче на делатност инвеститора, да ли су тренутне и очекиване кадровске и финансијске могућности инвеститора довољне за несметану реализацију и експлоатацију инвестиције и предложити мере за превазилажење потенцијалних недостатака, уколико постоје.

## Члан 8.

Тржишна анализа садржи процену детерминанти тражње за јавним добрима, чију ће производњу и снабдевање обезбедити или унапредити реализација капиталног пројекта.

Тржишна анализа оцењује и квантификује детерминанте тренутне тражње и предвиђа будућу тражњу, узимајући у обзир целовитост фактора који утичу на тражњу и услове тржишног пословања.

Анализа тренутне тражње описује ниво и квалитет постојећих јавних добара доступних крајњим корисницима, а чија је производња и снабдевање предмет капиталног пројекта.

Предвиђање будуће тражње се заснива на следећим проценама:

- процене незадовољене тражње, узроковане демографским факторима, недовољном територијалном покривеношћу или недовољним квалитетом постојеће понуде;
- процене платежне спремности и платежних могућности потенцијалних корисника;
- процене ценовне и доходовне еластичности тражње;
- примера најбоље праксе, других анализа и практичних решења.

Процене из става 4. овог члана, укључују и будуће промене фактора из ал. 1–4.

Тржишна анализа предочава сврсисходност и поузданост методологије и метода коришћених за предвиђање тражње.

Тржишна анализа је поткрепљена поузданим подацима, извештајима или истраживањима, преузетих од стране државних институција или кредибилних истраживачких институција.

#### Члан 9.

Формулација и одабир основне стратешке опције се заснива на квалитативној и квантитативној мултикритеријумској анализи, узимајући у обзир просторна, еколошка, тржишна, друштвено-економска, финансијска, законска и остала решења.

Формулација пројектних опција се спроводи у два корака:

- формулација и анализа основних стратешких опција;
- формулација и анализа специфичних техничких решења у оквиру изабране стратешке опције.

#### Члан 10.

У формулацији специфичних технолошких решења се разматрају три могуће опције:

- опција „без пројекта” – основна опција која разматра варијантно решење без капиталног улагања, којом би се очувао постојећи ниво и квалитет сервисирања јавних добара;
- опција „учинити минимално” – опција која разматра варијантно решење којим се унапређује сервисирање јавних добара у односу на опцију „без пројекта”, али испод нивоа и квалитета предвиђених циљевима пројекта;
- опција „пројекат пуног капацитета” подразумева најмање два варијантна решења којим се сервисирање јавних добара унапређује до нивоа и квалитета предвиђених циљевима пројекта.

#### Члан 11.

За капиталне пројекте велике вредности, за које се израђује и претходна студија изводљивости и студија изводљивости, у оквиру студије изводљивости, ова целина се назива „Опис одабране пројектне опције” . У оквиру ове целине, потребно је дати аналитички осврт на процес формулације пројектних опција из претходне студије изводљивости.

#### Члан 12.

Техничка анализа оцењује техничку изводљивост пројекта у односу на детаљно описана просторна решења, еколошка решења, прелиминарно техничко решење и процену трошкова пројекта.

Преглед просторних ограничења садржи оцену утицаја простора на реализацију пројекта, као што су пројектна усаглашеност са техничким и

функционалним карактеристикама објекта или локације и важећим нормама и правилима дефинисаним законским оквиром.

Преглед еколошких решења садржи релевантне смернице које проистичу из анализе утицаја реализације инвестиције на животну средину, узимајући у обзир процесе усаглашавања са регулативом Европске уније у домену животне средине.

Прелиминарно техничко решење дефинише техничке катактеристике пројектне инсталације као што су опис технологије која ће бити примењена, опис главних компоненти техничког решења, дизајнерске стандарде и спецификације, итд.

Оцена трошкова пројекта укључује инвестиционе трошкове, оперативне трошкове и трошкове капиталног одржавања. Процене ових трошкова формирају се на основу прелиминарног техничког решења и фер тржишних цена. Уколико је тржиште цена предметних добара недовољно развијено, критеријуми коришћени за формирање оцене трошкова морају бити јасно образложени.

Инвестициони трошкови укључују трошак набавке добара и пуштања у рад пројектне инсталације. Оперативни трошкови укључују неопходне трошкове функционисања пројектне инсталације којим се обезбеђује пружање јавне услуге у складу са пројектним циљевима. Оцене висине капиталног одржавања укључују трошкове периодичне замене дела пројектне инсталације.

Техничка анализа израђује се за све пројектне опције.

#### Члан 13.

За капиталне пројекте велике вредности, за које се израђује и претходна студија изводљивости и студија изводљивости, у оквиру студије изводљивости, ова целина се назива „Техничка анализа пројектне опције” и односи се само на изабрану пројектну опцију. У оквиру ове целине, потребно је дати кратак технички опис опција разматраних у претходној студији изводљивости.

#### Члан 14.

Анализа утицаја на животну средину као целина у оквиру претходне студије изводљивости и студије изводљивости садржи приказ оцене утицаја реализације пројекта на непосредну животну средину локације или објекта у оквиру ког се пројекат реализује.

Анализа утицаја на животну средину посебно обухвата квалитативни и квантитативни приказ могућих значајних утицаја реализације инвестиције на животну средину, а нарочито у погледу:

– квалитета ваздуха, воде, земљишта, нивоа буке, интензитета вибрација, топлоте и зрачења;

- здравља становништва;
- метеоролошких параметара и климатских карактеристика;
- екосистема;
- насељености, концентрације и миграције становништва;
- намене и коришћења површине, употреба пољопривредног, шумског и водног земљишта и сл.);
- комуналне инфраструктуре;
- природних добара посебних вредности и непокретних културних добара и њихове околине и сл.;
- пејзажним карактеристикама подручја.

Студија о процени утицаја на животну средину у смислу закона којим се уређује процена утицаја на животну средину се израђује за законом прописане објекте и постројења.

#### Члан 15.

Финансијском анализом се утврђује финансијска профитабилност и одрживост инвестиције током референтног периода, на основу показатеља финансијске профитабилности и анализе финансијске одрживости.

Финансијском анализом се утврђују:

- годишње вредности свих финансијских расхода, тј. годишње суме свих новчаних одлива узрокованих инвестиционим и оперативним трошковима и трошковима капиталног одржавања, за сваку годину појединачно током референтног периода;
- годишње вредности свих финансијских прихода, тј. годишње суме свих новчаних прилива које генерише пројекат, за сваку годину појединачно током референтног периода;
- годишње вредности финансијских нето новчаних токова односно разлике између финансијских прихода тј. новчаних прилива и финансијских расхода тј. новчаних одлива по годинама током референтног периода.

Препоручена дужина референтног периода инвестиције у годинама за различите секторе за наредну фискалну годину, објављује се најкасније до краја септембра на веб сајту министарства задуженог за послове финансија.

#### Члан 16.

Финансијска анализа садржи образложење полазних претпоставки, укључујући:

- макроекономске претпоставке које су коришћене за оцену макроекономских варијабли, као што су инфлација, девизни курс, раст БДП и сл.;
- претпоставке тржишне анализе које су коришћене за предвиђање будућих новчаних прилива;
- претпоставке техничке анализе које су коришћене за предвиђање будућих новчаних одлива.

Полазне макроекономске претпоставке (девизни курс, инфлација, раст БДП, незапосленост, ниво плата, пореске стопе и сл.) у финансијској анализи засноване су на кредибилним изворима, превасходно званичним документима Владе, Народне банке Србије или међународних организација.

Сви приходи тј. новчани приливи и расходи тј. новчани одливи у финансијској анализи изражавају се у динарима. Конверзија прихода тј. новчаних прилива и расхода тј. новчаних одлива изворно изражених у иностраној валути се врши по девизним курсевима у складу са полазним макроекономским претпоставкама.

Сви приходи и расходи у финансијској анализи се изражавају у сталним ценама. Уколико је новчани ток изворно изражен у номиналној вредности по текућим ценама, дефлационише се индексом потрошачких цена у складу са са полазним макроекономским претпоставкама.

#### Члан 17.

Приходи и расходи у финансијској анализи се процењују на основу података о инвестиционим и оперативним трошковима и трошковима капиталног одржавања пројекта који су утврђени техничком анализом.

Приходи и расходи у финансијској анализи се процењују на основу анализе тражње, укључујући приходе од сервисирања јавних добара и административне накнаде (уколико постоје).

#### Члан 18.

Финансијска анализа садржи образложење о планираној структури и изворима финансирања инвестиционих трошкова.

Образложење планиране структуре финансирања посебно садржи информације у вези са правним основом којим су средства обезбеђена.

Уколико се инвестиција финансира из кредитних средстава, неопходно је представити најважније елементе кредитног аранжмана: валуту кредита, рок отплате, износ и врсту каматне стопе, као и остале елементе аранжмана који су релевантни са аспекта финансијске анализе (грејс период, постојање гаранције, услови превремене отплате и сл.).

#### Члан 19.



Анализа финансијске профитабилности изводи се методом дисконтовања новчаних токова (ДНТ), коришћењем препоручене финансијске дисконтне стопе (ФДС).

Препоручену фискалну дисконтну стопу (ФДС) за наредну фискалну годину објављује министарство задужено за послове финансија и објављује најкасније до краја септембра на свом веб сајту.

Уколико препоручена ФДС не одражава на прави начин опортунитентни трошак капитала ангажованог на реализацији пројекта, ФДС је могуће обрачунати и користећи модел Просечне пондерисане цене капитала. Уколико, у овом случају обрачуната ФДС одступа од препоручене, финансијска анализа мора да садржи детаљан увид у обрачун ФДС као и образложење зашто препоручена ФДС не одражава на прави начин опортунитентни трошак капитала ангажованог на реализацији пројекта.

Нето новчани токови се рачунају одузимањем годишњих расхода тј. новчних одлива пројекта од годишњих прихода тј. новчаних прилива пројекта, у складу са пројектованом динамиком током референтног периода.

#### Члан 20.

Нето новчани токови се користе за израчунавање финансијске нето садашње вредности (ФНСВ) која представља основни показатељ финансијске профитабилности капиталног пројекта.

Финансијска нето садашња вредност мора бити позитивна да би пројекат био финансијски профитабилан (ФНСВ > 0).

Резидуална вредност (РВ) нето новчаних токова настаје када је животни век инвестиционих добара дужи од референтног периода пројекта. РВ се капитализује и укључује у анализу финансијске нето садашње као новчани ток на крају последње године референтног периода.

#### Члан 21.

Исплативост пројекта се процењује израчунавањем показатеља финансијске стопе приноса (ФСП).

#### Члан 22.

Анализа финансијске одрживости пројекта сагледава степен у којем су очекивани приходи тј. новчани приливи односно уштеде које ће пројекат генерисати довољне да обезбеде покриће очекиваних расхода тј. финансијских одлива, које настају као последица имплементације пројекта.

Да би се пројекат сматрао финансијски одрживим неопходно је да постоји вишак очекиваних прихода тј. новчаних прилива односно уштеда у односу на очекиване расходе тј. новчаних одлива на крају сваке године референтног периода.

#### Члан 23.

Процена новчаних токова приликом анализе финансијске одрживости не укључује резидуалну вредност, осим у случају да се планира ликвидација инвестиционих добара на крају референтног периода.

Уколико постоје значајна одступања од захтева да пројекат генерише позитивне новчане токове у свакој години, неопходно је идентификовати извор додатног финансирања у годинама у којима се очекује мањак прихода над расходима.

#### Члан 24.

За капиталне пројекте велике вредности, за које се израђује и претходна студија изводљивости и студија изводљивости, у оквиру студије изводљивости, ова целина се назива „Финансијска анализа пројектне опције” и односи се само на изабрану пројектну опцију. У оквиру ове целине, потребно је дати кратак опис финансијског аспекта свих пројектних опција разматраних у претходној студији изводљивости.

#### Члан 25.

Економска анализа се спроводи методом друштвено-економске анализе трошкова и користи (ДАТК), или изузетно методом анализе ефективности трошкова (АЕТ).

ДАТК је обавезан метод економске анализе за све капиталне пројекте, док је АЕТ метод економске анализе дозвољено користити у случају капиталних пројеката код којих је новчано вредновање користи пројекта отежано.

#### Члан 26.

Економском анализом се утврђује друштвено-економска профитабилност и одрживост инвестиције током референтног периода, на основу показатеља друштвено-економске профитабилности.

Економска анализа утврђује:

- годишње вредности новчано изражених економских користи, односно прихода, пројекта за друштво у целини;
- годишње вредности новчано изражених економских трошкова, односно расхода, пројекта за друштво у целини;
- годишње вредности економских нето новчаних токова односно разлике између економских користи и економских трошкова по годинама током референтног периода.

Економска анализа израђује се за све пројектне опције.

За разлику од финансијске анализе, економска анализа узима у обзир економске трошкове и користи пројекта, вредноване по ценама које одражавају стварну вредност добра или услуге са становишта целокупног друштва.

#### Члан 27.

Економске користи и трошкови пројекта се разврставају у директне (финансијски трошкови улагања и користи и трошкови који настају услед реализације пројекта) и индиректне (екстерналије пројекта).

Пројектне екстерналије су индиректне користи и трошкови пројекта, који се преливају на трећа лица или друштво у целини, а не подразумевају директне новчане токове.

#### Члан 28.

Економска анализа се изводи методом дисконтовања новчаних токова (ДНТ), коришћењем препоручене друштвене дисконтне стопе (ДДС).

Препоручену ДДС утврђује Министарство задужено за послове финансија уз уважавање препорука Европске комисије о висини ДДС за ЕУ чланице које имају кохезиони статус.

Препоручену ДДС за наредну фискалну годину Министарство задужено за послове финансија објављује најкасније до краја септембра на свом веб сајту.

Препоручену друштвену дисконтну стопу (ДДС) објављује Министарство финансија.

#### Члан 29.

Показатељ економске нето садашње вредности (ЕНСВ) се користи као основни индикатор у анализи друштвено-економске профитабилности пројекта.

Економска нето садашња вредност мора бити позитивна да би пројекат био друштвено-економски профитабилан ( $ЕНСВ > 0$ ), тј. садашња вредност економских користи мора да премашује садашњу вредност економских трошкова.

Поред ЕНСВ, друштвено-економска профитабилност се може процењивати и индикатором економске стопе приноса (ЕСП) као и и рацијом користи/трошкови (К/ТР).

#### Члан 30.

Уколико је новчано вредновање користи пројекта отежано, може се користити анализа ефективности трошкова (АЕТ).

Анализа трошковне ефективности треба да садржи квалитативни опис и објашњење основних економских користи, а где је могуће и њихову квантификацију.

Процена трошкова пројекта у оквиру АЕТ методе се спроводи на исти начин као процена трошкова методом ДАТК, у складу са одредбама овог правилника.

У оквиру АЕТ метода, пројектно решење код којег је однос трошкова по јединици користи најнижи мора бити изабрано као најефективније решење.

#### Члан 31.

Одлука о изабраној пројектној опцији која ће служити као основа за реализацију пројекта доноси се на основу вредности показатеља друштвено-економске профитабилности пројекта из економске анализе.

#### Члан 32.

За капиталне пројекте велике вредности, за које се израђује и претходна студија изводљивости и студија изводљивости, у оквиру студије изводљивости, ова целина се назива „Економска анализа пројектне опције” и односи се само на изабрану пројектну опцију. У оквиру ове целине, потребно је дати кратак опис економског аспекта свих пројектних опција разматраних у претходној студији изводљивости и указати на критеријуме који су примењени у одабиру пројектне опције за даљу разраду.

#### Члан 33.

Анализа ризика идентификује кључне ризике чија се материјализација може негативно одразити на остваривање постављених циљева пројекта а тиме и на процењену финансијску и друштвено-економску профитабилност пројекта.

Анализа ризика израђује се само за одабрану пројектну опцију.

#### Члан 34.

Листа ризика који се анализирају укључује нарочито:

- ризик тражње: стварни ниво тражње за аутпутотом је мањи од предвиђеног нивоа;
- макроекономски ризик: очекиване вредности трошкова и користи пројекта су под утицајем кретања макроекономских варијабли, нпр. промена стопе девизног курса;
- ризик по животну средину: негативан утицај пројекта на животну средину узрокује незадовољство и негодовање јавности;
- ризик финансирања: недостатак средстава за финансирање пројекта узрокује одлагања или захтева ревизију буџета;
- правни ризик: могуће промене законодавства које могу прозроковати увећање трошкова пројекта;
- пословни ризик и ризик одржавања: трошкови пословања и одржавања пројектних инсталација су већи од планираног буџета;
- ризик набавке: капацитет добављача је недовољан да би се обезбедило снабдевање уговорене количине ресурса;

- технолошки ризик: технолошко решење пројекта застарева током референтног периода због технолошких промена и иновација.
- остали ризици везани за пројекат (платежна способност корисника, кадровски и организациони потенцијали и др.).

#### Члан 35.

Оцена утицаја ризика мора да садржи квалитативну анализу ризика и анализу осетљивости показатеља финансијске и економске профитабилности на реализацију ризика.

Квалитативна анализа ризика укључује идентификацију кључних ризика, и образложено и аргументовану процену вероватноће реализације кључних ризика и њиховог утицаја на имплементацију и перформансе пројекта.

Квалитативна анализа ризика укључује израду матрице ризика која садржи листу идентификованих ризика, вероватноћу материјализације, могући утицај на реализацију пројектних циљева и мере за управљање ризицима.

Вероватноћа материјализације се изражава као: висока, средња или ниска.

Могући утицај на реализацију пројектних циљева се изражава као: висок, средњи или низак.

Квалитативна анализа ризика садржи и план за управљање кључним ризицима који разматра и формулише два типа мера за управљање ризицима:

- мере за ублажавање ризика, односно активности модификација пројектних планова како би се у старту ублажили или елиминисали ефекти кључних ризика;
- условне мере, односно активности које треба имплементирати само у случају да се ризици реализују.

Анализом осетљивости се квантификује ниво осетљивости финансијских или економских показатеља профитабилности у односу на промене параметара анализе који су изложени кључним ризицима, са циљем да се утврди да ли пројекат може постати финансијски или друштвено-економски непрофитабилан у случају да се материјализује неки од кључних ризика.

Анализа осетљивости се врши тако што се у сваком покушају један од параметара анализе који је изложен ризику смањује или повећава док су вредности осталих параметара непромењене.

#### Члан 36.

Закључак, као целина у оквиру претходне студије изводљивости и студије изводљивости, пружа сажетак преосталих целина.

Закључак нарочито садржи:

- податке о аутору и наручиоцима студије (инвеститору);
- преглед пројектног контекста и циљева пројекта;
- преглед разматраних пројектних опција;
- показатеље финансијске и друштвено-економске профитабилности за сваку пројектну опцију;
- опис процеса одабира најповољније пројектне опције.

### III. ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Овај правилник ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”, а почиње да се примењује од дана почетка примене Уредбе о управљању капиталним пројектима („Службени гласник РС”, број 51/19).

Број 110-00-621/2019-40

У Београду, 3. децембра 2019. године

Министар,

**Синиша Мали**, с.р.