

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов  
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по развитию  
образовательных программ  
\_\_\_\_\_ Е.А. Каменева  
17.10.2018г.

**Никонова И.А., Помулев А.А.**

**ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02  
«Менеджмент», профиль «Инвестиционный менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета  
протокол № 29 от 16.10.2018г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
протокол № 14 от 26.09.2018г.*

Москва 2018

**УДК**  
**ББК**

*Рецензент: Лосева О.В., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления*

**Никонова И.А., Помулев А.А.**

**Проектное финансирование:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Инвестиционный менеджмент». – М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2018. –27с.

Рабочая программа дисциплины содержит требования к результатам освоения дисциплины, программу, тематику практических и семинарских занятий и их проведения, формы самостоятельной работы, контрольные вопросы и систему оценивания, учебно-методическое обеспечение дисциплины.

*Учебное издание*

**Никонова Ирина Александровна**  
**Помулев Александр Александрович**

**Проектное финансирование**

**Рабочая программа учебной дисциплины**  
Компьютерный набор, верстка:  
Формат 60x90/16. Гарнитура *Times New Roman*  
Усл. п.л.    Изд. №    . Тираж    экз.

© Никонова И.А., Помулев А.А.  
© Финансовый университет, 2018

## Содержание

1. Наименование дисциплины .....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине .....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины .....	5
5.2. Учебно–тематический план .....	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	11
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	15
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	15
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю. ....	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	18
Перечень вопросов к зачету: .....	18
7.3. Соответствующие приказы и распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов. ....	21
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	21
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	25
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	21
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем .....	26
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине. ....	27

## 1. Наименование дисциплины

Проектное финансирование

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции <sup>1</sup>	Результаты обучения (владения <sup>2</sup> , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-2	Способность использовать в практической деятельности законодательно-нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность России, а также осуществление зарубежных инвестиций	-	<b>Знать</b> - законодательно-нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России и осуществления зарубежных инвестиций. <b>Уметь</b> – применять в практической деятельности законодательно-нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в России и осуществления зарубежных инвестиций <b>Владеть</b> – навыками интерпретации законодательно-нормативных актов, регулирующих инвестиционную деятельность в России и осуществления зарубежных инвестиций.
ПКП-3	Способность принимать участие в поиске объектов инвестирования и источников их финансирования (инвестиционных товаров и капитала), реализовывать инвестиционные решения, а также управленческие решения по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка, формированию инвестиционного портфеля, определению его эффективной	-	<b>Знать</b> - методологию инвестирования (поиск объектов, источников их финансирования, <b>Уметь</b> – реализовывать инвестиционные решения, а также управленческие решения по взаимодействию с участниками инвестиционного рынка, формировать инвестиционный портфель, определять его эффективную структуру. <b>Владеть</b> – приемами и методами формирования инвестиционного портфеля, определения его эффективной структуры.

<sup>1</sup> Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

<sup>2</sup> Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	структуры и состава		
ПКП-5	Способность реализовывать принятую экономическим субъектом политику управления рисками инвестиционных процессов, инвестиционных портфелей, инвестиционных программ и проектов	-	<b>Знать</b> - методологию управления рисками инвестиционных процессов, портфелей, программ и проектов <b>Уметь</b> – реализовывать принятую экономическим субъектом политику управления рисками <b>Владеть</b> – количественными и качественными методами оценки рисков.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Проектное финансирование» входит в модуль дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля «Инвестиционный менеджмент» по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент».

**4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся**

*Очная форма обучения, 2015 год приема*

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	3/108	108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	24	24
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
<b>Самостоятельная работа</b>	84	84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

*Очная форма обучения, 2016 год приема*

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	3/108	108

<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	24	24
<i>Лекции</i>	12	12
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
<b>Самостоятельная работа</b>	84	84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

*Заочная форма обучения, 2015, 2016 года приема*

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Семестр 9 (в часах)</b>
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	3/108	108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	12	12
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	8	8
<b>Самостоятельная работа</b>	96	96
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

**5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий**

**5.1. Содержание дисциплины**

**Тема 1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.**

Понятие проекта, виды проектов.

Теоретические и практические аспекты формирования идеи и концепции инвестиционного проекта. Алгоритмы разработки и описания идеи проекта. Современные методы прототипирования при разработке проекта. Отличие проектов от бизнес-процессов. Проектный и процессный подход к управлению. Стоимостные и нестоимостные параметры проектов. Жизненный цикл проекта.

**Тема 2. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки.**

Виды современного проектного анализа, особенности зарубежной и российской практики проектного анализа, задачи стоимостной оценки при

анализе проекта банком и другими участниками проекта на разных стадиях жизненного цикла проекта.

Понятие стоимости и бюджета проекта, виды стоимости, составляющие стоимости проекта, виды затрат. Понятие сметной и полной стоимости проекта. Методы оценки сметной стоимости проекта. Информационно-нормативная база.

Системный подход к управлению проектами, программами, продуктами и услугами в течение их жизненного цикла. Цикл управления PDCA.

### **Тема 3. Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла.**

Современная методология оценки эффективности проектов в течение их жизненного цикла. Многокритериальная оценка эффективности проектов. Зарубежные и российские методики оценки эффективности проектов. Система показателей социально-экономических и экологических эффектов проекта. Стоимостная оценка и учет проектных рисков. Показатели экономического эффекта проекта на прединвестиционной стадии жизненного цикла проекта. Бизнес-план и финансовая модель проекта.

Инструменты и источники финансирования проектов. Критерии и методы выбора рациональной схемы и инструментов финансирования проекта. Оценка эффективности участия в проекте.

Оценка экономического эффекта и эффективности проекта на стадии его реализации. Оценка стоимостных показателей эффектов проекта компании-исполнителя проекта.

Особенности оценки стоимости и эффективности ГЧП проектов. Принцип сравнительного преимущества (PSC). Развитие методической базы оценки ГЧП проектов в России.

### **Тема 4. Проектное финансирование.**

Источники и формы финансирования реализации инвестиционных проектов. Определение проектного финансирования, принципы и виды

проектного финансирования. Зарубежная и российская практика проектного финансирования. Нормативная база проектного финансирования и синдицированного кредитования в РФ. Проектная компания/специализированная компания проектного финансирования. Количественные критерии принятия управленческих решений при проектном финансировании: соотношение долгового и собственного капитала, профиль риска проекта, коэффициенты покрытия. Государственная поддержка проектного финансирования в России. Задачи развития проектного финансирования в РФ. Фабрика проектного финансирования.

**Тема 5. Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.**

Инструменты и методы управления рисками при проектном финансировании. Современные стандарты управления рисками.

Оценка и мониторинг стоимости залогов. Развитие института залога и банковских счетов при проектном финансировании. Системный подход к мониторингу залога в современной банковской системе. Оценка стоимости и мониторинг проектных рисков. Оценка и мониторинг фактических социально-экономических и экологических эффектов/результатов проекта.

Методы планирования и контроля стоимости и бюджета проекта в системе управления реализацией проекта. Методика освоенного объема для определения отклонений хода реализации проекта по срокам и стоимости. Результативность управления стоимостью проекта. Стимулирование проектных менеджеров на основе показателей результативности управления параметрами проекта.

**5.2. Учебно–тематический план**

*Очная форма обучения, 2015 год приема*

№	Наименование темы (раздела)	Трудоемкость в часах			Формы текущего
		Все	Аудиторная работа	Самост	



п/п	дисциплины	го	Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах	оательная работа	контроля успеваемости
1	Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	24	5	2	3	2	17	Участие в интеллектуальном поединке. Подготовка докладов
2	Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	21	5	1,5	3	1,5	17	Участие в интеллектуальном поединке, выполнение заданий практикума
3	Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	21	5	1,5	3,5	1,5	16,5	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
4	Проектное финансирование	21	5	1,5	3	1,5	16,5	Самостоятельное решение задач, доклады и презентации, обсуждение докладов
5	Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.	21	4	1,5	3,5	1,5	17	Самостоятельное решение задач и тестов, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	8	84	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					33%		

*Очная форма обучения, 2016 год приема*

№	Наименование темы (раздела)	Трудоемкость в часах			Формы текущего
		Все	Аудиторная работа	Самост	

п/п	дисциплины	го	Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах	оательная работа	контроля успеваемости
1	Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	21	4	2	2	2	17	Участие в интеллектуальном поединке. Подготовка докладов
2	Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	21	4	2	2	1,5	17	Участие в интеллектуальном поединке, выполнение заданий практикума
3	Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	20,5	4	2	2	1,5	16,5	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
4	Проектное финансирование	20,5	4	2	2	1,5	16,5	Самостоятельное решение задач, доклады и презентации, обсуждение докладов
5	Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.	25	8	4	4	1,5	17	Самостоятельное решение задач и тестов, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	24	12	12	8	84	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					33%		

*Заочная форма обучения, 2015, 2016 года приема*

№	Наименование темы (раздела)	Трудоемкость в часах			Формы текущего
		Все	Аудиторная работа	Самост	

п/п	дисциплины	го	Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах	оательная работа	контроля успеваемости
1.	Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	24	2,4	0,8	1,6	0,8	20	Участие в интеллектуальном поединке. Подготовка докладов
2.	Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	21	2,4	0,8	1,6	0,8	19	Участие в интеллектуальном поединке, выполнение заданий практикума
3.	Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	21	2,4	0,8	1,6	0,8	19	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
4.	Проектное финансирование	21	2,4	0,8	1,6	0,8	19	Самостоятельное решение задач, доклады и презентации, обсуждение докладов
5.	Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.	21	2,4	0,8	1,6	0,8	19	Самостоятельное решение задач и тестов, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	12	4	8	4	96	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					33%		

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	<p><b>Тема семинарского занятия 1.</b> Идентификация цели и параметров проектов на примерах конкретных проектов.</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Различие в определении проекта в международных и российских нормативных документах.</li> <li>2. Отличие процессной деятельности от проектной, бизнеса от проекта</li> <li>3. Принципы формирования идеи и концепции инвестиционного проекта</li> <li>4. Алгоритмы разработки и описания идеи проекта</li> <li>5. Дизайн-мышление и современные методы прототипирования при разработке проекта.</li> <li>6. Основные параметры проекта (стоимостные и нестоимостные)</li> <li>7. Особенности формулировки цели проекта</li> <li>8. Содержание понятия идентификация проекта</li> <li>9. Стратегия компании и место инвестпроектов в ее реализации</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Международные стандарты управления проектами, определение проекта и его параметров</li> <li>2. Российские стандарты управления проектами, определение проекта</li> <li>3. Российское законодательство, определяющее инвестиционные проекты и работу с ними.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 26,27,38</p>	обсуждение ошибок в формулировке цели и параметров различных проектов
Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	<p><b>Тема семинарского занятия 2.</b> Изучение принципов современного проектного анализа</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие и принципы современного проектного анализа.</li> <li>2. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта</li> <li>3. Основные стоимостные показатели проекта</li> <li>4. Полная и сметная стоимость проекта</li> <li>5. Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта</li> <li>6. Экономическое содержание показателя NPV.</li> <li>7. Финансовая модель проекта.</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Особенности зарубежной практики проектного анализа.</li> <li>2. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике</li> <li>3. Сравнение показателей эффективности и</li> </ol>	решение и разбор задач

	<p>результативности реализации проекта</p> <p>4. Структура бизнес-плана проекта</p> <p>5. Особенности ГЧП проектов</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,37,30,33,38,39,40-42.</p> <p><b>Тема семинарского занятия № 3:</b> Анализ объема и структуры знаний и навыков оценки сметной и полной стоимости проекта</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отличие сметной стоимости проекта от полной.</li> <li>2. Методы расчета сметной стоимости проекта</li> <li>3. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта.</li> <li>4. Особенности оценки стоимости инновационных проектов.</li> <li>5. Капитализация процентов по кредитам и лизинговых платежей.</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта</li> <li>2. Отраслевые особенности применения показателя сметная стоимость проекта</li> <li>3. Методы и модели расчета сметной стоимости проекта</li> <li>4. Мониторинг и актуализация сметной стоимости проекта в процессе его реализации</li> <li>5. Ответственное финансирование и его развитие в России</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 26,40</p>	
<p>Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла</p>	<p><b>Тема семинарского занятия 4.</b> Решение задач по оценке стоимости проекта и эффектов проекта на прединвестиционной и эксплуатационной стадиях проекта.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Показатели экономического эффекта от реализации проекта</li> <li>2. Показатели социального эффекта от реализации проекта.</li> <li>3. Показатели экологического эффекта от реализации проекта.</li> <li>4. Концепции эффективности.</li> <li>5. Экономическое содержание показателя NPV</li> <li>6. Ставки дисконтирования различных видов денежных потоков</li> <li>7. Что такое альтернативная стоимость финансовых ресурсов</li> <li>8. Составляющие экономического эффекта проекта на стадии его реализации</li> <li>9. Финансовый эффект проекта и его показатели</li> <li>10. Бюджетный эффект проекта и его показатели</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,27,31,35, 44</p>	<p>решение задач и обсуждение основных методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов</p>

	<p><b>Тема семинарского занятия № 5:</b> Решение задач по обоснованию инструментов финансирования проектов для акционеров проектной компании и банка</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инструменты финансирования инвестиционных проектов.</li> <li>2. Критерии выбора инструментов и форм финансирования проектов участниками проекта.</li> <li>3. Отличие инвестиционного кредитования от проектного финансирования</li> <li>4. Эффективность участия в проекте для конкретного участника (банка, компании и т.д.)</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Факторы, определяющие экономический эффект проекта на прединвестиционной стадии</li> <li>2. Факторы, определяющие экономический эффект проекта на эксплуатационной стадии</li> <li>3. Типовые ошибки при оценке проекта на разных стадиях его жизненного цикла</li> <li>4. Мультиинструментальные формы финансирования проекта</li> <li>5. Моноинструментальные формы финансирования проекта</li> <li>6. Влияние структуры и стоимости капитала компании-исполнителя проекта на показатели его эффективности на прединвестиционной стадии</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,26,36,44</p>	
<p>Проектное финансирование</p>	<p><b>Тема семинарского занятия 6.</b> Доклады и презентации по структурированию проектного финансирования конкретных проектов (идей новых проектов)</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отличие проектного финансирования от кредитования</li> <li>2. Подходы кредитной организации к проектному финансированию</li> <li>3. Формы господдержки инвестиционных проектов</li> <li>4. Госгарантии и условия их предоставления</li> <li>5. Фонды прямых инвестиций и их роль в инвестиционной деятельности российских компаний</li> <li>6. Участники сделки синдицированного кредитования</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>7. Инструменты, применяемые для проектного финансирования за рубежом.</li> <li>8. Модели ГЧП и практика их применения в России</li> <li>9. Нормативная база оценки эффективности ГЧП проектов</li> <li>10. Возможности применения ПФ при реализации ГЧП проектов</li> <li>11. Нормативная база по ГЧП проектам, включая концессии</li> <li>12. Источники финансирования ГЧП проектов</li> </ol>	<p>обсуждение докладов и презентаций</p>

	<p>13. Формы господдержки реализации ГЧП проектов  14. Основные факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в России  15. Основные задачи государства по развитию проектного финансирования в России и за рубежом  16. Правила формирования учредителей проектной компании  17. Особенности деятельности СОПФ по российскому законодательству  Рекомендуемые источники из раздела 8: 1,9,14,15,17-24,26,27,30, 33.</p>	
<p>Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.</p>	<p><b>Тема семинарского занятия 7.</b>  Доклады по управлению рисками проекта со стороны инициатора, банка.  Решение кейсов по оценке стоимости залога в целях проектного финансирования.  Вопросы:  1. Методы идентификации, анализа и оценки рисков проекта  2. Классификация рисков при проектном финансировании  3. Методы анализа проектных рисков и их оценки  4. Оценка стоимости проектных рисков  5. Инструменты снижения проектных рисков при проектном финансировании  6. Страхование проектных рисков  7. Мониторинг хода реализации проекта  Вопросы для самостоятельной работы  8. Развитие инструментария залогов при проектном финансировании.  9. Связь стоимостной оценки кредита и залога по нему.  10. Стоимостная оценка банком участия в капитале проектной компании и предоставленного ей кредита.  11. Обоснование и выбор ставок дисконтирования при стоимостной оценке банком используемых инструментов в рамках проектного финансирования.  12. Финансовая архитектура проекта и компании-исполнителя проекта.  13. Методы оценки стоимости залогов  14. Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,26,33,36,40</p>	<p>обсуждение докладов и презентаций, решение кейсов</p>

## **6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

### **6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы**

<b>Наименование тем (разделов) дисциплины</b>	<b>Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение</b>	<b>Формы внеаудиторной самостоятельной работы</b>
1. Инвестпроекты в системе стратегического управления стоимостью компании	Основные термины и понятия международных стандартов управления проектами	Работа с учебной, научной и справочной литературой, ресурсами Интернета.
2. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки.	Основные положения методики оценки проектов Евросоюза и Мирового банка	Подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных для участия семинаре
3. Оценка стоимости проекта в течение его жизненного цикла.	Особенности и нормативная база оценки проектов ГЧП	Подготовка к решению задач; решение задач. Подготовка докладов
4. Проектное финансирование.	Финансовые инструменты, применяемые при проектном финансировании за рубежом. Проектная компания в российском и зарубежном законодательстве	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы проектного финансирования. Подготовка презентации с примером реализации проекта на основе проектного финансирования. Анализ интернет-источников Подготовка к решению кейс-стади.
5. Методология дизайн-мышления в проектной работе	Методы формирования и структурирования идеи проекта. Методики прототипирования.	Подбор, изучение специализированных информационных источников для участия семинаре

### **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю**

#### **Перечень вопросов к контрольной работе**

1. Сравнительный анализ принципов проектного анализа и оценки проект и за рубежом

2. Этапы развития проектного финансирования в РФ



3. Формы господдержки развития проектного финансирования в РФ.
4. Методология дизайн-мышления в проектной работе: теория и практика
5. Цели и задачи стоимостной оценки проекта на разных стадиях его жизненного цикла.
6. Критерии принятия решений о выборе формы и инструментов финансирования проекта для разных участников проекта.
7. Оценка доли акционера в уставном капитале проектной компании с учетом стоимости вносимого имущества и других факторов.
8. Роль синдицированного кредитования в сделках проектного финансирования.
9. Основные методы дизайн-мышления при разработке проекта.
10. Риски инвестиционного проекта: оценка и управление.
11. Особенности организации мониторинга инвестиционных проектов в банке.
12. Современные стандарты по управлению проектами в компании.
13. Современные стандарты по управлению рисками проекта
14. Законодательная база проектного финансирования.
15. Мониторинг эффективности инвестиционного проекта.
16. Особенности мониторинга хода реализации инвестиционного проекта.
17. Особенности финансового мониторинга при исполнении проектов.
18. Основные аспекты организации финансирования проектов.
19. Маркетинг инвестиционного проекта.
20. ГЧП как форма проектного финансирования.

### **Примеры заданий контрольных работ**

**Задача 1.** Рассчитать (на конец каждого года) значения интервального коэффициента покрытия долга компании. Построить график погашения кредита (с процентами) из расчета коэффициента покрытия  $DCR_t = 1,2$

Исходные данные: План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	100	-	-	-	-	-
FCF	- 10	-50	-150	-150	-90	100	100	100	100	100...

Параметры кредита: ставка 15%, начисление и выплата процентов – ежегодно с 6 года (все выплаты – в конце периода)

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
выдача	115	115	115	115	-	-	-	-	-	-
погашение							115	115	115	115

**Задача 2.** Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проекта?

Исходные данные:

1. Пассивы Банка в  $t=0$ :  $E=100$ ,  $D= 700$ ;  $k_e=5\%$ ;  $k_d=10\%$ .

2. План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	40	-	-	-	-	-
FCF	- 10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100...

3. Параметры финансирования: ставка кредита 15%, выплата процентов – ежегодно (все выплаты – в конце периода)

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выдача кредита	-	100	100	100	-	-	-	-	-	-
Погашение					100	100	100			
Участие банка в капитале компании (без дивидендов)	100									

4. Пассивы компании, реализующей проект в  $t=0$ :  $E=50$ ,  $D= 250$ ;  $k_e=15\%$ ;  $k_d=12\%$ .

**Задача 3.** Найти наиболее эффективную для Банка схему финансирования проекта.

Исходные данные:

1. Пассивы Банка в  $t=0$ :  $E=100$ ,  $D= 700$ ;  $k_e=5\%$ ;  $k_d=10\%$ .

2. План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	100	-	-	-	-	-
FCF	- 10	-50	-150	-150	-90	100	100	100	100	100

1. Параметры и альтернативы кредита:  $\% = 15\%$ , 2 альтернативы – «разовая выдача-разовый возврат», «равномерная по годам выдача-равномерный возврат»; срок кредита = var.

2. Участие в капитале: 2 альтернативы – «с дивидендами 5% FCF в год», «без дивидендов».

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

## **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

### **7.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе усвоения образовательной программы**

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

### **7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.**

#### **Перечень вопросов к зачету:**

1. Каковы основные особенности оценки стоимости проекта в сравнении с оценкой стоимости компании?

2. Что такое стоимостной инжиниринг?

3. Какова связь стратегии компании и ее инвестиционных проектов?

4. Чем бюджет проекта отличается от стоимости проекта?

5. Что такое методика освоенного объема?

6. Какие подходы и методы применяются для оценки стоимости проекта на прединвестиционной стадии?
7. Экономическое содержание показателя NPV.
8. Экономическое содержание показателя экономического эффекта проекта на эксплуатационной стадии.
9. Основные индексы освоенного объема.
10. Методы построения план-графика проекта.
11. Методы расчета сметной стоимости проекта в строительстве.
12. Понятие проектного финансирования и его отличие от финансирования проектов.
13. Методы учета проектных рисков в стоимостной оценке проекта.
14. Какие составляющие затрат, связанные с обслуживанием привлеченного капитала, учитываются в стоимости проекта?
15. Сопоставьте понятия эффективности и результативности управления стоимостью проекта.
16. Основные информационные базы данных для расчета сметной стоимости проекта.
17. Виды ресурсов проекта и их планирование.
18. Как вы понимаете сущность цикла PDCA?
19. На основе каких показателей управления стоимостью проекта вы построили бы систему стимулирования проектных менеджеров?
20. Методы стоимостной оценки залогов на стадии финансирования проекта.
21. Управление рисками и формы учета рисков при управлении стоимостью проекта.
22. Методика стоимостной оценки проектных рисков.
23. В чем заключается основной принцип управления стоимостью проекта?
24. Какова связь показателей стоимости компании и стоимости проекта.
25. Методы прогнозирования необходимого объема инвестиций в

проект.

26. Стоимостной показатель вклада проекта в развитие компании, региона, страны.

27. Особенности оценки стоимости проекта ГЧП.

28. В чем состоит принцип сравнительного преимущества и для каких проектов применяется

29. Источники и формы господдержки и бюджетного финансирования ГЧП проектов.

30. Определение проектного анализа и проектного финансирования

31. Участники сделки синдицированного кредитования.

32. Перечень объектов стоимостной оценки при подготовке сделки проектного финансирования.

33. Основные принципы оценки эффективности ГЧП проектов.

34. Экономическое содержание показателя VfM.

35. Основные обязательства частного партнера в модели BOT.

### **Примеры практико-ориентированных заданий:**

Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проектов?

Исходные данные:

1. Пассивы Банка в  $t=0$ :  $E=100$ ,  $D=700$ ;  $k_e=5\%$ ;  $k_d=10\%$ .

2. План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	40	-	-	-	-	-
FCF	-10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100...

3. Параметры финансирования: ставка кредита 15%, начисление и выплата процентов – ежегодно с 6 года (все выплаты – в конце года)

t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выдача кредита	-	100	100	100	-	-	-	-	-	-
Погашение						100	100	100		
Участие банка в капитале компании	100									

(без дивидендов)										
------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

4. Пассивы проектной компании, реализующей проект в  $t=0$ :  $E=50$ ,  $D=250$ ;  $k_e=15\%$ ;  $k_d=12\%$  (принять условно постоянными).

Ответ - эффективна, прирост рыночной стоимости акционерного капитала больше нуля.

### **7.3. Соответствующие приказы и распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.**

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете».

### **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

#### **Нормативные правовые акты:**

1. Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственном частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 20.07.2015, № 29 (часть I), ст. 4350.

2. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 № 51-ФЗ / Собрание законодательства РФ, 05.12.1994, № 32, ст. 3301.

3. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 26.01.1996 № 14-ФЗ / Собрание законодательства РФ, 29.01.1996, № 5, ст. 410.

4. Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» / Собрание законодательства РФ, 20.07.1998, № 29, ст. 3400.

5. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» / Собрание законодательства РФ, 01.01.1996, № 1, ст. 1.

6. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» / Собрание законодательства РФ, 16.02.1998, № 7, ст. 785.

7. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» / Собрание законодательства РФ, 01.03.1999, № 9, ст. 1096.

8. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» / Собрание законодательства РФ, 28.10.2002, № 43, ст. 4190.

9. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, № 30 (ч. II), ст. 3126.

10. Федеральный закон от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2011, № 30 (ч. 1), ст. 4571.

11. Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, N 30 (ч. II), ст. 3127.

12. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» / Собрание законодательства РФ, 01.03.1999, № 9, ст. 1096.

13. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ / Собрание законодательства РФ, 03.08.1998, № 31, ст. 3823.

14. Федеральный закон от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законод. акты Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 23.12.2013, № 51, ст. 6699.

15. Региональные законы о государственно-частном партнерстве.

16. Федеральный закон от 21.12.2013 № 367-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» / Собрание законодательства

РФ, 23.12.2013, № 51, ст. 6687.

17. Постановление Правительства РФ от 14.12.2010 № 1016 «Об утверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципов для предоставления государственных гарантий РФ по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов».

18. Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования».

19. Информация Центрального банка РФ от 12.11.2014 (о механизме рефинансирования коммерческих банков).

20. Информация Центрального банка РФ от 25.04.2014 «О рефинансировании кредитов на инвестиционные проекты».

21. Положение ЦБР от 12 ноября 2007 г. № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами».

22. Положение Банка России от 28 июня 2017 г. № 590-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности".

23. Постановление Правительства РФ от 21 февраля 2015 г. № 154 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам проектного финансирования».

24. Порядок проведения оценки целесообразности финансирования инвестиционных проектов за счет средств Фонда национального благосостояния и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе (Постановление Правительства РФ от 5 ноября 2013 г. № 991).

25. Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении



изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 N 224-ФЗ.

26. Федеральный закон от 31.12.2017 N 486-ФЗ "О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"

#### **Основная литература:**

1. Федотова М.А. Проектное финансирование и анализ: учеб. пособие для студентов бакалавриата и магистратуры, обуч. по экономич. напр. и спец. / М.А. Федотова, И.А. Никонова, Н.А. Лысова; Финуниверситет.— Москва : Юрайт, 2014.

2. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование [Электронный ресурс]. – Москва: Альпина Паблишер, 2016. – Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=916273>.

3. Управление проектами : учеб. пособие для студентов, обуч. по спец. "Менеджмент организации" / И.И. Мазур [и др.] ; под ред. И.И. Мазура, В.Д. Шапиро .— 10-е изд., стер. — Москва : Омега-Л, 2014.

4. Оценка стоимости бизнеса: учеб. для студентов вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет.— Москва : Кнорус, 2015.

5. Дополнительная литература:

6. Алпатов А.А. Государственно-частное партнерство: механизмы реализации [Электронный ресурс] / А.А. Алпатов, А.В. Пушкин, Р.М. Джапаридзе.— Москва : Альпина Паблишер, 2010. – Режим доступа: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/192>.

7. Виленский П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика : учеб. пособие / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк ; Академия народ. хоз-ва при Правительстве РФ.— 4-е изд., перераб. и доп.— Москва : Дело, 2008.

8. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования [Электронный ресурс] : пер. с англ. / Э.Р. Йескомб.— Москва : Альпина Паблишер, 2015. –

Режим доступа: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/7936>.

9. Кабашкин В.А. Государственно-частное партнерство в регионах Российской Федерации : учеб. пособие / В.А. Кабашкин.— Москва: Дело, 2012.

10. Лившиц В.Н. Системный анализ рыночного реформирования нестационарной экономики России: 1992 - 2013: монография / В.Н. Лившиц; РАН, Ин-т системного анализа.— Москва : Ленанд, 2013.

11. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках [Электронный ресурс]: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / М.А. Лимитовский.— 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Юрайт, 2018. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34/investicionnye-proekty-i-realnye-opciony-na-razvivayuschih-sya-rynках#page/1>.

12. Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов : учеб. для студентов вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)" / Акад. гос. службы при Президенте РФ.— Москва : Экономика, 2007.

13. Мочальников В.Н. Теория и практика государственно-частного партнерства : учеб. пособие для студентов, обуч. по напр. "Менеджмент", "Экономика", "Гос. и муницип. управление" / В.Н. Мочальников, М.Е. Анохина.— Москва : Экономика, 2013.

14. Никонова И.А. Новая реальность проектного финансирования в России // Банковское дело. – 2018. – № 1.

15. Никонова И.А. Проблемы стоимостной оценки в проектном анализе и проектном финансировании / И.А. Никонова, М.А. Федотова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 42.

16. Никонова И.А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития / И.А. Никонова, А.Л. Смирнов.— Москва : Консалтбанкир, 2016.

17. Руководство к Своду знаний по управлению проектами (Руководство

PMBOK®) [Электронный ресурс]: пер. с англ. / Project Management Institute. – 4-е изд. – Pennsylvania, 2008. – Режим доступа: <http://www.uapa.ru/media/uploads/attachment/source/2012/12/PMbok4.pdf>.

### **9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

1) Поисковая справочная система «Консультант +» // Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

2) [http:// www. gov. ru.](http://www.gov.ru) – Официальный сайт федеральных органов исполнительной власти РФ.

3) [http:// www.economy. gov. ru.](http://www.economy.gov.ru) – Официальный сайт Министерства экономического развития и торговли РФ.

4) [http:// www. minfin. ru.](http://www.minfin.ru) – Официальный сайт Министерства Финансов РФ.

5) [http:// www. nalog. ru.](http://www.nalog.ru) – Официальный сайт Федеральной налоговой службы РФ.

6) <http://www.people.hbs.edu/besty/projfinportal/>.

7) <http://www.alt-invest.ru/index.php/ru/biblioteka/tematicheskie-stati/analiz-investitsionnykh-proektov/42-osobennosti-otsenki-investitsionnykh-proektov-v-proektnom-finansirovanii>.

8)

<http://www.kpmg.com/ru/ru/services/tax/documents/project%20financing%20rus.pdf>

9) <http://library.hse.ru/e-resources/e-resources.htm>

### **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно, - Примерные методические рекомендации для студентов бакалавриата по освоению дисциплин образовательных программ высшего образования в соответствии с распоряжением Финуниверситета от 14.05.2014 г. №256; Положения о

реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю), утвержденные приказом Финуниверситета от 01.04.2014 г. №611/о (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Распоряжения»/«Приказы Финуниверситета»).

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

Справочная правовая система «Консультант Плюс»

Справочная правовая система «Гарант»

Системы СПАРК, Томпсон-Ройтер, Блумберг.

**12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.**

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты, библиотечный фонд, проектор для демонстрации слайдов.