

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

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: ZvvlvF815DO0BJqftghOazmLaa5qFp8f
Дата: 17.03.2026 г.

Проектное финансирование

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Бизнес и корпоративные финансы»

Профиль:

«Бизнес и корпоративные финансы»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 44 от 15.10.2024 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 5 от 26.09.2024 г.)

© Москва 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Наименование дисциплины	3
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов 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	8
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	11
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	11
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	12
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	19
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	26
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	28
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	29
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	30
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	31

1. Наименование дисциплины

«Проектное финансирование».

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-5	Способность участвовать в разработке бизнес-планов, инвестиционных проектов и финансовых прогнозов корпораций, определять наиболее эффективный инструментарий реализации корпоративных стратегий	Использует современный инструментарий для разработки бизнес-планов, инвестиционных проектов и финансовых прогнозов.	знать: методологию разработки финансовой модели инвестиционного проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования уметь: строить основные параметры финансовой модели проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования: продажи, текущие расходы, капитальные затраты, финансирование, фин. отчетность, оценка эффективности и риски.
		Предлагает обоснованные решения, при разработке бизнес-планов, инвестиционных проектов и корпоративной стратегии в соответствии с отраслевой направленностью корпорации	знать: показатели эффективности проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования на разных стадиях жизненного цикла уметь: определять эффективность проекта разными методами на разных стадиях жизненного цикла проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Проектное финансирование» относится к «Модуль "Финансово-экономическая оценка эффективности программ и проектов"».

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

Очно-заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа-Аудиторные занятия	16	16
Лекции	4	4
Семинары, практические занятия	12	12
Самостоятельная работа	92	92
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, реализуемых на принципах проектного финансирования

Понятие проекта, виды проектов и их роль для компании. Отличие проектов от бизнес-процессов. Стоимостные и нестоимостные параметры проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования. Цели проекта. Жизненный цикл проектов в разных секторах экономики. SPV -проект. Риски проектов. Стейкхолдеры проекта. Современные стандарты управления проектами. Условия применения проектного финансирования.

Тема 2. Проектное финансирование как форма долгосрочного финансирования инвестиционных проектов

Источники и инструменты финансирования проектов. Определение проектного финансирования, принципы, виды и формы проектного финансирования. Отличие проектного финансирования от инвестиционного кредитования. Проектная компания/специализированная компания проектного финансирования. Зарубежная и российская практика проектного финансирования. Нормативная база проектного финансирования и синдицированного кредитования в РФ. Государственно-частное партнерство как форма проектного финансирования. Фабрика проектного финансирования

Тема 3. Анализ проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования

Критерии принятия управленческих решений при проектном финансировании: соотношение долгового и собственного капитала, профиль риска проекта, коэффициенты покрытия. Основные направления и виды современного проектного анализа. Особенности зарубежной и российской практики проектного анализа. Инструментарий стоимостной оценки проектов при их анализе банком и другими участниками проекта на разных стадиях жизненного цикла. Роль финансовой модели в проектном анализе. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки. 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

Тема 4. Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла при использовании проектного финансирования

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. Показатели экономического эффекта проекта на прединвестиционной стадии жизненного цикла проекта. Структура финансовой модели проекта. Критерии и методы выбора рациональной схемы и инструментов проектного финансирования. Оценка эффективности участия в проекте. Оценка экономического эффекта и эффективности проекта на стадии его реализации. Оценка стоимостных показателей эффектов проекта компании-исполнителя проекта. Методы количественной и качественной оценки рисков проектов. Методы снижения рисков в проектном финансировании. Особенности оценки стоимости и эффективности ГЧП проектов. Принцип сравнительного преимущества (PSC). Развитие методической базы оценки ГЧП проектов в России.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Теоретические и практические основы инвестиционных проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования	26	3	1	2	23
2	Проектное финансирование как форма долгосрочного финансирования инвестиционных проектов	27	4	1	3	23
3	Анализ проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования	28	5	1	4	23
4	Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла при использовании проектного финансирования	27	4	1	3	23
Итого		108	16	4	12	92

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Теоретические и практические основы инвестиционных проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования	Тема семинарского занятия 1. Идентификация цели и параметров проектов на примерах конкретных проектов. Вопросы: 1. Отличие процессной деятельности от проектной, бизнеса от проекта 2. Содержание понятия идентификация проекта. SPV-проект 3. Принципы формирования идеи и концепции инвестиционного проекта 4. Основные параметры проекта (стоимостные и нестоимостные) 5. Особенности формулировки цели проекта 6. Различие в определении проекта в международных и российских нормативных документах. 7. Примеры проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования Вопросы для самостоятельной работы 8. Стратегия компании и место инвестпроектов в ее реализации 9. Международные стандарты управления проектами, определение проекта и его параметров 10. Российские стандарты управления проектами, определение проекта 11. Российское законодательство, определяющее инвестиционные проекты и работу с ними. 12. Мультиинструментальные формы финансирования проекта 13. Моноинструментальные формы финансирования проекта	обсуждение ошибок в формулировке цели и параметров различных проектов
Проектное финансирование как форма долгосрочного финансирования инвестиционных проектов	Тема семинарского занятия №2. Дефиниции современного проектного финансирования Вопросы: 1. Источники и инструменты финансирования проектов 2. Отличие проектного финансирования от инвестиционного кредитования. Принципы проектного финансирования. 3. Виды и формы проектного финансирования 4. Проектная компания/специализированная компания проектного финансирования 5. Критерии выбора инструментов и форм финансирования проектов участниками проекта. 6. Фабрика проектного финансирования. 7. Нормативная база проектного финансирования и синдицированного кредитования в РФ. 8. Основные факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в России 9. Государственно-частное партнерство	обсуждение докладов, презентаций, решение тестовых заданий

	как форма проектного финансирования. 10. Модели ГЧП и практика их применения в России Вопросы для самостоятельной работы 11. Инструменты, применяемые для проектного финансирования за рубежом. 12. Возможности применения ПФ при реализации ГЧП проектов 13. Нормативная база по ГЧП проектам, включая концессии 14. Источники финансирования ГЧП проектов 15. Зарубежная и российская практика проектного финансирования. 16. Госгарантии и условия их предоставления 17. Фонды прямых инвестиций и их роль в инвестиционной деятельности российских компаний 18. Участники сделки синдицированного кредитования 19. Формы господдержки инвестиционных проектов 20. Ответственное финансирование и его развитие в России	
Анализ проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования	Тема семинарского занятия №3 и №4. Изучение принципов современного проектного анализа; Анализ объема и структуры знаний и навыков оценки сметной и полной стоимости проекта Вопросы: 1. Понятие и принципы современного проектного анализа. 2. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта 3. Основные стоимостные показатели проекта 4. Полная и сметная стоимость проекта 5. Методы расчета сметной стоимости проекта 6. Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта 7. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике 8. Сравнение показателей эффективности и результативности реализации проекта 9. Особенности ГЧП проектов Вопросы для самостоятельной работы 1. Особенности зарубежной практики проектного анализа. 2. Структура бизнес-плана проекта 3. Отличие сметной стоимости проекта от полной. 4. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта. 5. Особенности анализа стоимости инновационных проектов. 6. Капитализация процентов по кредитам и лизинговым платежам. 7. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта 8. Отраслевые особенности применения показателя сметная стоимость проекта 9. Методы и модели расчета сметной стоимости проекта 10. Мониторинг и актуализация сметной стоимости проекта в процессе его реализации	решение задач и обсуждение основных методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов
Оценка эффектов и эффективности	Тема семинарского занятия №5 и №6. Решение задач по оценке стоимости проекта и эффектов	решение задач и обсуждение основных

проекта в течение его жизненного цикла при использовании проектного финансирования	проекта на прединвестиционной и эксплуатационной стадиях проекта. Вопросы 1. Структура финансовой модели проекта 2. Показатели экономического эффекта от реализации проекта 3. Показатели социального эффекта от реализации проекта. 4. Показатели экологического эффекта от реализации проекта. 5. Концепции эффективности проектного финансирования. 6. Экономическое содержание показателя NPV 7. Методы качественного и количественного анализа рисков проектов 8. Ставки дисконтирования различных видов денежных потоков 9. Альтернативная стоимость финансовых ресурсов 10. Составляющие экономического эффекта проекта на стадии его реализации 11. Бюджетный эффект проекта и его показатели 12. Типовые ошибки при оценке проекта на разных стадиях его жизненного цикла Вопросы для самостоятельной работы 13. Эффективность участия в проекте для конкретного участника (банка, компании и т. д.) 14. Особенности оценки стоимости и эффективности ГЧП проектов 15. Принцип сравнительного преимущества (PSC). 16. Развитие методической базы оценки ГЧП проектов в России. 17. Методы выбора рациональной схемы и инструментов проектного финансирования. 18. Методы снижения рисков в проектном финансировании.	методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов
---	---	--

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Теоретические и практические основы инвестиционных проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования	Основные термины и понятия международных стандартов управления проектами.	Работа с учебной, научной и справочной литературой, ресурсами Интернета. Подготовка докладов
Проектное финансирование как форма долгосрочного финансирования инвестиционных проектов	Инструменты проектного финансирования, применяемые за рубежом. Международный опыт реализации ГЧП проектов. Формы государственной поддержки инвестиционных проектов.	Подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных для участия семинаре.
Анализ проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования	Основные положения методики анализа проектов Евросоюза и Мирового банка Нормативная база расчета сметной стоимости проекта.	Работа с учебной, научной и справочной литературой, ресурсами Интернета. Подготовка докладов
Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла при использовании проектного финансирования	Подходы к оценке эффективности участия в проектном финансировании зарубежом. Особенности оценки стоимости и эффективности ГЧП проектов. Принцип сравнительного преимущества (PSC).	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.

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

Тематика контрольной работы

1. Сравнительный анализ принципов проектного анализа и оценки проекта за рубежом
2. Финансовое моделирование в проектном финансировании
3. Анализ применения проектного финансирования в энергетической инфраструктуре
4. Анализ применения проектного финансирования в транспортной инфраструктуре
5. Анализ применения проектного финансирования в высокотехнологичной инфраструктуре здравоохранения
6. Анализ применения проектного финансирования в микроэлектронике
7. Анализ применения проектного финансирования в радиоэлектронике
8. Анализ применения проектного финансирования в приборостроении
9. Анализ применения проектного финансирования в станкостроении
10. Анализ применения проектного финансирования в авиации
11. Анализ применения проектного финансирования в сфере информационных технологий
12. Анализ применения проектного финансирования в сфере жилой недвижимости
13. Этапы развития проектного финансирования в РФ
14. Формы господдержки развития проектного финансирования в РФ.
15. Стоимость проекта и возможности применения ФСО для ее оценки.
16. Цели и задачи стоимостной оценки проекта на разных стадиях его жизненного цикла.

17. Критерии принятия решений о выборе формы и инструментов финансирования проекта для разных участников проекта.
18. Роль синдицированного кредитования в сделках проектного финансирования.
19. Риски проектного финансирования: оценка и управление
20. Основные этапы работы с проектом в рамках Фабрики проектного финансирования
21. Модели государственно-частного партнерства в Российской Федерации: проблемы и перспективы
22. Финансирование «зеленых» и климатических проектов с использованием ГЧП в зарубежных странах
23. Законодательная база проектного финансирования
24. Основные аспекты организации финансирования проектов
25. ESG -критерии и их влияние на проектное финансирование в России

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	-	-	-	-	-	-
погаш							115	115	115	115

ение										
------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

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	- 4 0	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

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

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

Требования к оформлению

1. Работа оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 (Библиографическая ссылка); ГОСТ 7.32-2001 в ред. Изменения № 1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005) (Отчет о научно-исследовательской работе); ГОСТ 7.1-2003 (Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления).

2. Работа выполняется на компьютере через полтора интервала. Шрифт – Times New Roman, размер 14, полужирный шрифт не используется. Выравнивание текста – по ширине страницы.

3. Размеры полей: правое –10 мм, верхнее и нижнее – 20 мм, левое –30 мм (ГОСТ 7.32-2001, в ред. Изменения № 1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005).

4. Список использованных источников располагается в конце работы.

5. Ссылки на использованные источники оформляются в виде подстрочных ссылок.

6. Таблицы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией в пределах всей работы. Название таблицы следует помещать над таблицей слева, без абзацного отступа через тире после слова «Таблица» и указания ее порядкового номера. Точка после номера и в конце названия не ставится, Выравнивание названия – по ширине. Сама таблица выравнивается по центру.

7. При переносе таблицы на следующую страницу название помещают только над первой частью, при этом нижнюю горизонтальную черту, ограничивающую первую часть таблицы, не проводят. Над другими частями таблицы слева пишут слово «Продолжение» и указывают номер таблицы (например: Продолжение таблицы 1).

8. Если цифровые или иные данные в какой-либо строке таблицы не приводят, то в ней ставят прочерк.

9. Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы в единственном числе, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят.

10. Таблица (рисунок) и ее название не должны находиться на разных страницах.

11. Рекомендуется применять 12 размер шрифта в таблице.

12. Формулы следует набирать в специальном редакторе формул.

13. Страницы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту. Номер страницы проставляют в центре нижней части листа без точки. Титульный лист включается в общую нумерацию, но номер страницы на нем не проставляют.

Темы докладов

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

2. Анализ основных форм господдержки развития проектного финансирования в РФ

3. Стоимость проекта и возможности применения федеральных стандартов оценки для ее оценки
4. Контрактная основа проектного финансирования
5. Цели и задачи стоимостной оценки проекта на разных стадиях его жизненного цикла.
6. Современные инструменты финансирования проектов, доступные для разных участников проекта.
7. Роль синдицированного кредитования в сделках проектного финансирования.
8. Управление рисками проектного финансирования
9. Особенности структурирования сделок проектного финансирования в кредитной организации.
10. Критический анализ законодательной базы проектного финансирования
11. Особенности мониторинга хода реализации проектного финансирования.
12. Анализ российского рынка ГЧП проектов как формы проектного финансирования
13. Проектное финансирование в условиях внешних экономических ограничений
14. Обзор современных международных стандартов по финансовому моделированию
15. Анализ современных программных продуктов для финансового моделирования проектов в рамках проектного финансирования
16. Возможности Python в финансовом моделировании в рамках проектного финансирования
17. Возможности применения инструментов машинного обучения в проектном анализе
18. Принципы ответственного финансирования и их внедрение в практику российских компаний и банков
19. Возможности проектного финансирования при реализации «зеленых» и климатических проектов

20. Финансирование инфраструктурных проектов: особенности и примеры успешных кейсов.

21. Технологические инновации в проектном финансировании

Дополнительная информация

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы содержится в разделе 2. *Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.*

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

ПКП-5 Способность участвовать в разработке бизнес-планов, инвестиционных проектов и финансовых прогнозов корпораций, определять наиболее эффективный инструментарий реализации корпоративных стратегий

1) Использует современный инструментарий для разработки бизнес-планов, инвестиционных проектов и финансовых прогнозов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методологию разработки финансовой модели инвестиционного проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования

Уметь: строить основные параметры финансовой модели проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования: продажи, текущие расходы, капитальные затраты, финансирование, фин. отчетность, оценка эффективности и риски.

Типовые контрольные задания

Задача 1

В рамках построения финансовой модели нового проекта, структурируемого на принципах проектного финансирования, вы собрали данные по стоимости 1 кв. м. жилой недвижимости в городе N за ряд лет.

Исходные данные приведены в таблице:

май.2019	168 367,10
июн.2019	168 295,50
июл.2019	167 308,70
авг.2019	177 412,00
сен.2019	164 106,18
окт.2019	168 963,13
ноя.2019	173 904,30

дек.2019	180 135,71
январ.2020	172 560,99
февр.2020	174 434,75

Необходимо сделать прогноз стоимости 1 кв. м. недвижимости на рынке на год следующий месяц и год вперед с использованием инструментов технического анализа (скользящая средняя 2,3,4 месячная, среднегеометрическая, модели линейной и логарифмически-линейной регрессии). Выберите оптимальную модель и обоснуйте свою точку зрения.

Тестовые вопросы:

1. Что такое безрисковая доходность?

- a) Доходность гособлигаций, срок которых близок к сроку проекта
- b) Доходность акции минус рыночная премия
- c) Теоретическое понятие, не существующее в жизни
- d) Доходность Tbill

2. Как выглядит формула CAPM?

- a) $R = (R_f + MRP) \times \beta$
- b) $R = R_f - MRP \times \beta$
- c) $R = R_f + MRP \times \beta$
- d) $R = \beta + R_f + MRP$

3. Непокрытая бета компании равна 1,2. Чему может быть равна бета с учетом привлечения долгового финансирования?

- a) 1,1
- b) 1,8
- c) 0,4
- d) 1.2

2) Предлагает обоснованные решения, при разработке бизнес-планов, инвестиционных проектов и корпоративной стратегии в соответствии с отраслевой направленностью корпорации

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: показатели эффективности проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования на разных стадиях жизненного цикла

Уметь: определять эффективность проекта разными методами на разных стадиях жизненного цикла проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования.

Типовые контрольные задания

Задание 1

Эффективна ли для банка предлагаемая схема финансирования проекта?

Исходные данные:

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

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...

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

t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
выдача	200	200	-	-	-	-	-	-	-	-
погашение									400	

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

Задание 2

Анализируются проекты (тыс. руб.):

Проект/Годы	1	2	3
А	-5000	3500	3000
В	-2500	1500	1800

Выберите более привлекательный проект исходя из NPV, PP, если $i=13\%$.

Примеры практико-ориентированных заданий

Задание:

Эффективна ли для инвесторов проектной компании приведенная схема финансирования проектов? Исходные данные: Пассивы Банка в $t=0$: $E=100$, $D=700$; $k_e=5\%$; $k_d=10\%$.

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

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 (без дивидендов)	100									

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

2. В таблице представлены два варианта инвестиционных проектов с разными планами капитальных вложений, которые характеризуются потоками платежей, отнесенными концу года:

Проект	Периоды						
	1	2	3	4	5	6	7

А	-800	-700	-600	1000	1200	1200	1200
Б	-900	-800	-900	900	1300	1300	1300

Определить лучший план капитальных вложений при ставке дисконта 19 % по критерию чистой приведенной стоимости проекта с точкой приведения к началу условного номера года

Примерные вопросы для подготовки к зачету

Перечень вопросов к зачету:

1. Что такое проект и какие виды проектов существуют?
2. Какова роль проектов для компании?
3. Чем проекты отличаются от бизнес-процессов?
4. Какие стоимостные и нестоимостные параметры характерны для проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования?
5. Каковы основные цели проекта?
6. Опишите жизненный цикл проекта в различных секторах экономики.
7. Какие риски характерны для проектов, реализуемых на принципах проектного финансирования?
8. Кто такие стейкхолдеры проекта и какова их роль?
9. Какие современные стандарты управления проектами вы знаете?
10. В каких условиях применяется проектное финансирование?
11. Какие источники и инструменты финансирования проектов существуют?
12. Дайте определение проектного финансирования и назовите его принципы.
13. Какие виды и формы проектного финансирования существуют?
14. Чем проектное финансирование отличается от инвестиционного кредитования?
15. Что такое проектная компания и какова ее роль в проектном финансировании?
16. Какая нормативная база регулирует проектное финансирование и синдицированное кредитование в РФ?

17. Как государственно-частное партнерство используется как форма проектного финансирования?
18. Что такое "Фабрика проектного финансирования"?
19. Какие критерии используются для принятия управленческих решений при проектном финансировании?
20. Каково соотношение долга и собственного капитала в проектном финансировании?
21. Какие основные направления и виды современного проектного анализа существуют?
22. В чем особенности зарубежной и российской практики проектного анализа?
23. Какие инструменты стоимостной оценки проектов используются банками и другими участниками проекта?
24. Что такое стоимость проекта и какие ее виды существуют?
25. Каковы методы и модели оценки стоимости проекта?
26. Чем отличается сметная стоимость проекта от полной стоимости проекта?
27. Какие методы оценки сметной стоимости проекта вы знаете?
28. Чем бюджет проекта отличается от стоимости проекта?
29. Какова современная методология оценки эффективности проектов в течение их жизненного цикла?
30. Что включает в себя многокритериальная оценка эффективности проектов?
31. Каковы показатели социально-экономических и экологических эффектов проекта?
32. Какие показатели экономического эффекта проекта важны на прединвестиционной стадии жизненного цикла проекта?
33. Из чего состоит структура финансовой модели проекта?
34. Какие критерии и методы выбора рациональной схемы и инструментов проектного финансирования существуют?
35. Как оценивается эффективность участия в проекте?
36. Какие методы количественной и качественной оценки рисков проектов применяются?
37. Какие методы снижения рисков в проектном финансировании вы знаете?

- 38. В чем особенности оценки эффективности ГЧП проектов?
- 39. Экономическое содержание показателя VfM.
- 40. Основные обязательства частного партнера в модели BOT .

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

Нормативные правовые акты:

1. Федеральный закон от 17.05.2007 N 82-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»»
2. Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-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.
3. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, № 30 (ч. II), ст. 3126.
4. 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.
5. 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.
6. Федеральный закон от 31.12.2017 N 486-ФЗ "О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".
7. Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» / Собрание законодательства РФ, 20.07.1998, № 29, ст. 3400.
8. Постановление Правительства РФ от 14.12.2010 № 1016 «Об утверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий РФ по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов».
9. Постановление Правительства РФ от 15.02.2018 № 158 «О программе «Фабрика проектного финансирования»».

10. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.2009 № ВК 477) (2-я ред.). М.: Экономика, 2000. 421 с.

Основная литература:

1. Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ: учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 144 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09860-0. — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/536452> (дата обращения: 30.08.2024). — Текст: электронный.

2. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования: пер. с англ. / Э.Р. Йескомб - Москва: Альпина Паблишер, 2016. - 408 с. - То же. – 2015. - ЭБС Alpina Digital. - URL: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/7936>; ЭБС ZNANIUM. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2117622> (дата обращения: 30.08.2024). – Текст: электронный.

3. Оценка стоимости бизнеса: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018, 2020, 2021. - 320 с. – Текст: непосредственный. - То же. - 2023. - ЭБС BOOK.ru. -URL: <https://book.ru/book/945959> (дата обращения: 30.08.2024). - Текст: электронный.

Дополнительная литература:

1. Никонова, И. А. Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании: учебник для магистратуры / И. А. Никонова. — Москва: Прометей, 2019. — 374 с. — ЭБС Лань. — URL: <https://e.lanbook.com/book/166002> (дата обращения: 30.08.2024). — Текст: электронный.

2. Кабашкин, В. А. Государственно-частное партнерство в регионах Российской Федерации: учебное пособие / В. А. Кабашкин. - Москва: Дело, 2010, 2012. - 120 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2011. - ЭБС ZNANIUM. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/858533> (дата обращения: 30.08.2024). - Текст: электронный.

3. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535451> (дата обращения: 30.08.2024). — Текст: электронный.

4. Финансовое моделирование в фирме в Excel: учебник для направления магистратуры "Экономика" / Л. И. Черникова, Н. А. Платнова, Е. В. Корнилова [и др.]; Финуниверситет; под ред. Л. И. Черниковой. - Москва: Кнорус, 2021. — 270 с. — (Магистратура). — ISBN 978-5-406-08456-4. — Текст: непосредственный. — То же. — 2024. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/951093> (дата обращения: 30.08.2024). — Текст: электронный.

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека ОНЛАЙН" <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система издательства "Лань" <https://e.lanbook.com/>
5. Образовательная платформа "ЮРАЙТ" <https://urait.ru/>
6. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
7. Информационно-образовательный портал Финуниверситета: <https://org.fa.ru>
8. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
9. Платформа STATISTA <https://www.statista.com/>
10. www.economy.gov.ru - Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации
11. www.minfin.ru - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В ходе лекционных занятий обучающемуся необходимо вести конспектирование учебного материала.

В ходе подготовки к практическим занятиям следует изучить основную и дополнительную литературу. Знать основные нормативно-правовые акты, регулирующие данную сферу.

Обучающимся в рамках самостоятельной работы следует использовать Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные Приказом №1040/о от 11.05.2021, а также методические рекомендации, разработанные кафедрой корпоративных финансов и корпоративного управления

Требования к оформлению контрольной работы

- Работа оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 (Библиографическая ссылка); ГОСТ 7.32-2001 в ред. Изменения № 1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005) (Отчет о научно-исследовательской работе); ГОСТ 7.1-2003 (Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления).
- Работа выполняется на компьютере через полтора интервала. Шрифт – Times New Roman, размер 14, полужирный шрифт не используется. Выравнивание текста – по ширине страницы.
- Размеры полей: правое –10 мм, верхнее и нижнее – 20 мм , левое –30 мм (ГОСТ 7.32-2001, в ред. Изменения № 1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005).
- Список использованных источников располагается в конце работы.
- Ссылки на использованные источники оформляются в виде подстрочных ссылок.
- Таблицы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией в пределах всей работы. Название таблицы следует помещать над таблицей слева, без абзацного отступа через тире после слова «Таблица» и указания ее порядкового номера. Точка после номера и в конце названия не ставится, Выравнивание названия – по ширине. Сама таблица выравнивается по центру.

- При переносе таблицы на следующую страницу название помещают только над первой частью, при этом нижнюю горизонтальную черту, ограничивающую первую часть таблицы, не проводят. Над другими частями таблицы слева пишут слово «Продолжение» и указывают номер таблицы (например: Продолжение таблицы 1).
- Если цифровые или иные данные в какой-либо строке таблицы не приводят, то в ней ставят прочерк.
- Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы в единственном числе, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят.
- Таблица (рисунок) и ее название не должны находиться на разных страницах.
- Рекомендуется применять 12 размер шрифта в таблице.
- Формулы следует набирать в специальном редакторе формул.
- Страницы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту. Номер страницы проставляют в центре нижней части листа без точки. Титульный лист включается в общую нумерацию, но номер страницы на нем не проставляют

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Kaspersky
2. Microsoft Office (Windows)
3. Windows

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

3. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

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

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)

2. **Помещение для самостоятельной работы** обучающихся оснащенное компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа к электронной информационно-образовательной среде Университета.

3. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)