

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Финуниверситет)
Тульский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Финансы и учет»

СОГЛАСОВАНО
ЗАО «Андеррайтинг»

Генеральный директор
Д.В. Аристов

28 сентября 2021



УТВЕРЖДАЮ

Директор Тульского филиала
Финуниверситета

Г.В. Кузнецов

28 сентября 2021 г.



Мясникова Е.Б.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.03.01 «Экономика»

ОП «Экономика и финансы»

профиль «Финансы и инвестиции»

Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол №44 от 28 сентября 2021 г.)

Одобрено заседанием кафедры «Финансы и учет»
(протокол № 2 от 25 сентября 2021 г.)

Тула 2021

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	3
4 Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	3
5 Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	4
5.1 Содержание дисциплины	4
5.2 Учебно-тематический план	6
5.3 Содержание семинаров, практических занятий.....	6
6 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	8
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	8
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 5)	10
7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	11
7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	11
7.2 Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	16
8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	16
9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	17
10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	17
11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	18
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения	18
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	19
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	19
12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	19

1 Наименование дисциплины

Финансирование инвестиционных проектов

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

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/ индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков.	Знание: современные методы систематизации и анализа информации о финансировании инвестиционных проектов Умение: применять современные методы систематизации и анализа информации о финансировании инвестиционных проектов
		2. Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов.	Знание: современные методы и информационные технологии для прогнозирования финансовых потоков по инвестиционным проектам Умение: применять современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений

3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансирование инвестиционных проектов» относится к блоку дисциплин части, формируемой участниками образовательных отношений цикла профиля модуля «Основы корпоративных финансов».

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

Таблица 2

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 4 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108с	108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	24	24
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
<i>Самостоятельная работа</i>	84	84
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.

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. Основные программные продукты по управлению проектами и специфика их использования.

5.2 Учебно-тематический план

Таблица 3

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1.	Тема 1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов	19	3	1	2	2	16	Опрос, тестирование
2.	Тема 2. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	19	3	1	2	2	16	Опрос, тестирование
3.	Тема 3. Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	22	6	2	4	2	16	Опрос, презентации докладов, срезовая работа
4.	Тема 4. Проектное финансирование	24	6	2	4	2	18	Опрос, презентации докладов
5.	Тема 5. Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта	24	6	2	4	2	18	Опрос, презентации докладов, аудиторная контрольная работа
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	10	84	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %					42%		

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

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
Тема 1. Теоретические и практические основы инвестиционных	Различие в определении проекта в международных и российских нормативных документах. Отличие процессной деятельности от проектной, бизнеса от проекта Принципы формирования идеи и концепции	Презентации докладов, проблемная дискуссия,

проектов	инвестиционного проекта Алгоритмы разработки и описания идеи проекта Дизайн-мышление и современные методы прототипирования при разработке проекта. Основные параметры проекта (стоимостные и нестоимостные) Особенности формулировки цели проекта Содержание понятия идентификация проекта Стратегия компании и место инвестпроектов в ее Рекомендуемые источники: 8 – 1-14; 9 – 1-10	семинар-коллоквиум, ситуационный анализ
Тема 2. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	Понятие и принципы современного проектного анализа. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта Основные стоимостные показатели проекта Полная и сметная стоимость проекта Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта Экономическое содержание показателя NPV. Финансовая модель проекта. Отличие сметной стоимости проекта от полной. Методы расчета сметной стоимости проекта Нормативная база расчета сметной стоимости проекта. Особенности оценки стоимости инновационных проектов. Капитализация процентов по кредитам и лизинговым платежам. Рекомендуемые источники: 8 – 1-14; 9 – 1-10	Презентации докладов, проблемная дискуссия, семинар-коллоквиум, ситуационный анализ
Тема 3. Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	Показатели экономического эффекта от реализации проекта Показатели социального эффекта от реализации проекта. Показатели экологического эффекта от реализации проекта. Концепции эффективности. Экономическое содержание показателя NPV Ставки дисконтирования различных видов денежных потоков Что такое альтернативная стоимость финансовых ресурсов Составляющие экономического эффекта проекта на стадии его реализации Финансовый эффект проекта и его показатели Бюджетный эффект проекта и его показатели Инструменты финансирования инвестиционных проектов. Критерии выбора инструментов и форм финансирования проектов участниками проекта. Отличие инвестиционного кредитования от проектного финансирования Эффективность участия в проекте для конкретного участника (банка, компании и т.д.)	Работа в малых группах

	Рекомендуемые источники: 8 – 1-14; 9 – 1-10	
Тема 4. Проектное финансирование	Отличие проектного финансирования от кредитования Подходы кредитной организации к проектному финансированию Формы господдержки инвестиционных проектов Госгарантии и условия их предоставления Фонды прямых инвестиций и их роль в инвестиционной деятельности российских компаний Участники сделки синдицированного кредитования Рекомендуемые источники: 8 – 1-14; 9 – 1-10	Презентации докладов, ситуационный анализ
Тема 5. Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта	Методы идентификации, анализа и оценки рисков проекта Классификация рисков при проектном финансировании Методы анализа проектных рисков и их оценки Оценка стоимости проектных рисков Инструменты снижения проектных рисков при проектном финансировании Страхование проектных рисков Мониторинг хода реализации проекта Рекомендуемые источники: 8 – 1-14; 9 – 1-10	Презентации докладов, проблемная дискуссия, ситуационный анализ

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

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

Таблица 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов	Международные стандарты управления проектами, определение проекта и его параметров Российские стандарты управления проектами, определение проекта Российское законодательство, определяющее инвестиционные проекты и работу с ними.	- работа с конспектом лекции; - изучение локальных нормативных документов; - работа с сайтом Финуниверситета; - работа с информационно-образовательным порталом; (ИОП) Финуниверситета - работа с электронной библиотечной системой
Тема 2. Современный проектный анализ. Понятие и виды	Особенности зарубежной практики проектного анализа. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике Сравнение показателей эффективности и	- работа с конспектом лекции; - изучение локальных нормативных документов; - работа с сайтом

стоимости проекта, методы и модели оценки	результативности реализации проекта Структура бизнес-плана проекта Особенности ГЧП проектов Нормативная база расчета сметной стоимости проекта Отраслевые особенности применения показателя сметная стоимость проекта Методы и модели расчета сметной стоимости проекта Мониторинг и актуализация сметной стоимости проекта в процессе его реализации Ответственное финансирование и его развитие в России	Финуниверситета; - работа с информационно-образовательным порталом; (ИОП) Финуниверситета - работа с электронной библиотечной системой
Тема 3. Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	Факторы, определяющие экономический эффект проекта на прединвестиционной стадии Факторы, определяющие экономический эффект проекта на эксплуатационной стадии Типовые ошибки при оценке проекта на разных стадиях его жизненного цикла Мультиинструментальные формы финансирования проекта Моноинструментальные формы финансирования проекта Влияние структуры и стоимости капитала компании-исполнителя проекта на показатели его эффективности на прединвестиционной стадии	- работа с конспектом лекции; - изучение законодательства РФ и локальных нормативных документов; - работа с сайтом Финуниверситета; - работа с информационно-образовательным порталом; (ИОП) Финуниверситета - работа с электронной библиотечной системой
Тема 4. Проектное финансирование	Инструменты, применяемые для проектного финансирования за рубежом. Модели ГЧП и практика их применения в России Нормативная база оценки эффективности ГЧП проектов Возможности применения ПФ при реализации ГЧП проектов Нормативная база по ГЧП проектам, включая концессии Источники финансирования ГЧП проектов Формы господдержки реализации ГЧП проектов Основные факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в России Основные задачи государства по развитию проектного финансирования в России и за рубежом Правила формирования учредителей проектной компании Особенности деятельности СОПФ по российскому законодательству	- работа с конспектом лекции; - изучение законодательства РФ и локальных нормативных документов; - работа с сайтом Финуниверситета; - работа с информационно-образовательным порталом; (ИОП) Финуниверситета - работа с электронной библиотечной системой
Тема 5. Управление рисками при проектном	Развитие инструментария залогов при проектном финансировании. Связь стоимостной оценки кредита и залога по нему.	- работа с конспектом лекции; - изучение законодательства РФ и локальных

финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта	Стоимостная оценка банком участия в капитале проектной компании и предоставленного ей кредита. Обоснование и выбор ставок дисконтирования при стоимостной оценке банком используемых инструментов в рамках проектного финансирования. Финансовая архитектура проекта и компании-исполнителя проекта. Методы оценки стоимости залогов	нормативных документов; - работа с сайтом Финуниверситета; - работа с информационно-образовательным порталом; (ИОП) Финуниверситета - работа с электронной библиотечной системой
--	--	---

6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 5)

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.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

Организация текущего контроля успеваемости обучающихся по итогам семестра (модуля), по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017г.

Таблица 6 - Виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
Измеримые виды контроля самостоятельной работы обучающихся			
1	Тестирование/блиц опросы	5	15
2	Защита различных работ/презентаций по заданной теме	5	15
Интерактивные формы проведения занятий			
5	Посещение занятий, ведение конспекта лекции/семинара и работа с ним	0,1	4
6	Активное участие в интерактивном процессе	0,1	3
7	Ответы на вопросы на семинарском занятии	0,1	3
Всего за семестр (модуль)		40	

7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине представлен в разделе 2 рабочей программы.

7.1 Типовые контрольные задания, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКП-1 Способность исследовать современное состояние	1. Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию,	Знание: современные методы систематизации и анализа информации о финансировании инвестиционных проектов Умение:	Задание 1. С использованием терминала Bloomberg найти сопоставимые аналоги для отечественной ИТ компании. Подобрать мультипликатор и определить среднее и медианное значение. Обосновать выбор мультипликатора. Сформировать ожидание по цене

е и выявлять тенденции и развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и информационных технологий	характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков.	применять современные методы систематизации и анализа информации о финансировании инвестиционных проектов	Вводные условия: Компания занимается электронной пересылкой документов. Менеджмент раскрыл вам внутреннюю отчетность и представил информацию по бизнесу. Компания закрытого акционерного типа. Бизнес состоит из 3-х частей: бизнес по пересылке документов, контракт с государством и новое направление по автоматизации обучения в школе. Устойчивый основной бизнес по пересылке документов, осуществляется с использованием иностранной ИТ платформы (платежи партнеру 40% от выручки по направлению), EBITDA 90 млн. руб. в год. Контракт с государством, контракт будет закончен в следующем году, ожидаемый дополнительный чистый денежный поток по контракту после приобретения составит 20 млн. руб. Новое направление бизнеса по работе со школой в текущем году принесет 10 млн. руб. EBITDA (после приобретения). При этом перспективность данного направления под вопросом, вы скорее всего его закроете после покупке. Для того, чтобы снизить зависимость от внешнего поставщика на 50% нужно инвестировать 20 млн. руб. Полностью отказаться от поставщика невозможно. У компании есть долг на 2 млн. руб. и денежные средства на депозите в Сбербанке 2 млн. руб. Задание 2. Текущая стоимость потоков в прогнозном периоде - 15 млн. руб., величина долгосрочного долга 6 млн. руб., денежные средства на балансе составили 2 млн. руб., длительность прогнозного периода 2014-2018 г.г., прогнозный показатель EBITDA в 2018 г. составит 4 млн. руб., ожидается, что EV/EBITDA по компаниям аналогам в 2018 г. составит x5.0, Расчетное значение WACC составляет 14,5% (в номинальном рублевом выражении). Кроме того, компания имеет на своем балансе облигации крупной высокотехнологичной компании (10 000 шт.) номиналом 2 000 руб./шт., с 6%-ными годовыми выплатами купона, сроком погашения "через 2 года с даты оценки" и доходностью к погашению 15%. Дата Оценки 01.01.14 г., модель бизнеса предполагает большую часть
---	--	---	---

			потоков в конце календарного года. Стоимость инвестированного капитала и стоимость собственного капитала составят соответственно (округленно): Варианты ответов: Инвестированный капитал-25; Собственный капитал-38 Инвестированный капитал -42; Собственный капитал-21 Инвестированный капитал-15; Собственный капитал-40 Инвестированный капитал-35; Собственный капитал-31																																																																																																															
	2. Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов.	Знание: современные методы и информационные технологии для прогнозирования финансовых потоков по инвестиционным проектам Умение: применять современные информационные технологии для разработки и обоснования финансовых и инвестиционных решений	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: <table><tr><td>t</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>9</td><td>10</td></tr><tr><td>In v</td><td>10</td><td>50</td><td>150</td><td>150</td><td>40</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>F C F</td><td>-10</td><td>-50</td><td>-150</td><td>-150</td><td>-40</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr></table> Параметры кредита: ставка 15%, выплата процентов – равномерно ежегодно (все выплаты – в конце периода) <table><tr><td>t</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>9</td><td>10</td></tr><tr><td>В ы л а ч а</td><td>200</td><td>200</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>П л а н и р о в а н и е</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>400</td><td></td></tr></table> Пассивы компании, реализующей проект: E=50, D= 250; k_e=15%; k_d=12%. <table><tr><td>t</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>9</td><td>10</td></tr><tr><td>In v</td><td>10</td><td>50</td><td>150</td><td>150</td><td>40</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>F C F</td><td>-10</td><td>-50</td><td>-150</td><td>-150</td><td>-40</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr></table> Задание 2. Анализируются проекты (тыс. руб.): <table><tr><td>Проект/годы</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td></tr><tr><td>A</td><td>-5000</td><td>3500</td><td>3000</td></tr><tr><td>B</td><td>-2500</td><td>1500</td><td>1800</td></tr></table> Выберите более привлекательный проект исходя из NPV, PP, если i=13%.	t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	In v	10	50	150	150	40						F C F	-10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100	t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	В ы л а ч а	200	200	-	-	-	-	-	-	-	-	П л а н и р о в а н и е									400		t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	In v	10	50	150	150	40						F C F	-10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100	Проект/годы	1	2	3	A	-5000	3500	3000	B	-2500	1500	1800
t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																																								
In v	10	50	150	150	40																																																																																																													
F C F	-10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100																																																																																																								
t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																																								
В ы л а ч а	200	200	-	-	-	-	-	-	-	-																																																																																																								
П л а н и р о в а н и е									400																																																																																																									
t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																																								
In v	10	50	150	150	40																																																																																																													
F C F	-10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100																																																																																																								
Проект/годы	1	2	3																																																																																																															
A	-5000	3500	3000																																																																																																															
B	-2500	1500	1800																																																																																																															

Примерные вопросы для подготовки 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

Задание 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

Задание 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 $t=0$: $E=50$, $D= 250$; $k_e=15\%$; $k_d=12\%$.

Задание 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».

7.2 Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Порядок проведения промежуточной аттестации и система оценивания результатов промежуточной аттестации по итогам семестра (модуля) по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

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

Нормативные акты

1. 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.

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.

Основная литература

11. Лукасевич И. Я. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник. М.: Вузовский учебник; ИНФРА-М, 2020. 413 с. ISBN 978-5-16-105176-4. <https://znanium.com/catalog/product/1072267>

Дополнительная литература

12. Холодкова В. В. Управление инвестиционным проектом [Электронный ресурс]: учебник и практикум. М.: Юрайт, 2022. 302 с. ISBN 978-5-534-07049-1. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/493895>

13. Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2020. 208 с. ISBN 978-5-16-101230-7. <https://znanium.com/catalog/product/1068860>

14. Лимитовский М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках [Электронный ресурс]: учебное пособие. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2022. 486 с. <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/488605>

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

1. Сайт Центрального Банка России. — <http://www.cbr.ru>
2. Интернет-страница Информационного агентства Cbonds <http://www.cbonds.ru/>
3. Сайт Московской биржи – <http://moex.com/>
4. Интернет-страница Министерства Финансов РФ <http://www.minfin.ru/>
5. Сайт Ассоциации российских банков – <http://arb.ru/>
6. Сайт Информационно-аналитического портала Банкир.ру – <http://bankir.ru/>
7. Сайт Рейтингового агентства ЭкспертРа – <http://raexpert.ru/>
8. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» - www.consultant.ru
9. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
10. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Обучение по дисциплине предполагает изучение курса на аудиторных

занятиях (лекции и семинарские занятия) и самостоятельной работы. Семинарские занятия по дисциплине предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций. Курс предполагает широкое использование интерактивных методов обучения. Для проведения семинарских занятий активно используются методы работы в малых группах, вовлечение в индивидуальную работу.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимся на образовательном портале и сайте кафедры.

Изучение дисциплины требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, студентам необходимо перед каждой лекцией просматривать рабочую программу дисциплины, просмотреть по конспекту материал предыдущей лекции. При затруднениях в восприятии материала следует обратиться к основным литературным источникам. Если разобраться в материале не удалось – обратиться к лектору (по графику его консультаций) или к преподавателю на практических занятиях.

Студентам при подготовке к семинарским занятиям следует:

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;
- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только лекции, учебную литературу, но и там, где это необходимо, нормативно-правовые акты, интернет-источники;
- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;
- в начале занятий задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении практико-ориентированных заданий, заданных для самостоятельного решения;
- в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;
- на занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky Endpoint Security

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Информационно-образовательный портал Финансового университета. - <http://portal.ufrf.ru>.

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным (-ными) компьютером (-рами) с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета.