

Факультет

Финансово-экономический

Кафедра

Финансов

"УТВЕРЖДАЮ"

Проректор

Л.Н. Костина

24.04.2025 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.15

"Проектное финансирование"

Направление подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Государственные и муниципальные финансы"

Квалификация

Бакалавр

Форма обучения

очная

Общая трудоемкость

4 ЗЕТ

Год начала подготовки по учебному плану

2025

Составитель(и):

канд. экон. наук, доцент

_____ Н.А. Одинцова

Рецензент(ы):

канд. экон. наук, доцент

_____ Я.О. Арчикова

Рабочая программа дисциплины "Проектное финансирование"

разработана в соответствии с:

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования

- бакалавриат по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 954)

Рабочая программа дисциплины составлена на основании учебного

плана Направление подготовки 38.03.01 Экономика, профиль "Государственные и муниципальные финансы", утвержденного Ученым советом ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС" от 24.04.2025 протокол № 12.

Срок действия программы: 2025-2029

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры Финансов

Протокол от 07.04.2025 № 14

Заведующий кафедрой:

д-р экон.наук, профессор, Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**"УТВЕРЖДАЮ"**

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2026 - 2027 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от " ____ " _____ 2026 г. № ____

Зав. кафедрой д-р экон.наук, проф., Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**"УТВЕРЖДАЮ"**

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2027 - 2028 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от " ____ " _____ 2027 г. № ____

Зав. кафедрой д-р экон.наук, проф., Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**"УТВЕРЖДАЮ"**

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2028 - 2029 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от " ____ " _____ 2028 г. № ____

Зав. кафедрой д-р экон.наук, проф., Петрушевская В.В.

(подпись)

Визирование РПД для исполнения в очередном учебном году**"УТВЕРЖДАЮ"**

Рабочая программа пересмотрена, обсуждена и одобрена для исполнения в 2029 - 2030 учебном году на заседании кафедры Финансов

Протокол от " ____ " _____ 2029 г. № ____

Зав. кафедрой д-р экон.наук, проф., Петрушевская В.В.

(подпись)

РАЗДЕЛ 1. ОРГАНИЗАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКИЙ

1.1. ЦЕЛИ ДИСЦИПЛИНЫ	
Сформировать у обучающихся комплекс теоретических знаний о проектном финансировании инвестиционных проектов в современных рыночных условиях в мире и в России.	
1.2. УЧЕБНЫЕ ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ	
<p>формирование у студентов общих представлений о сущности проектного финансирования, его основных целях, задач и порядке финансирования на разных этапах жизненного цикла проекта;</p> <p>формирование знаний об основных источниках и формах финансирования инвестиционных проектов;</p> <p>изучение основных форм и критериев принятия решений в проектном финансировании, методов управления рисками в проектном финансировании;</p> <p>освоение методик оценки эффективности инвестиционных проектов;</p> <p>формирование навыков в управлении проектным финансированием инвестиционных проектов, в том числе, проектов государственно-частного партнерства.</p>	
1.3. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОСНОВНОЙ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	
Цикл (раздел) ОПОП ВО:	Б1.В
<i>1.3.1. Дисциплина "Проектное финансирование" опирается на следующие элементы ОПОП ВО:</i>	
Финансы	
Государственные и муниципальные финансы	
Основы теории финансов	
<i>1.3.2. Дисциплина "Проектное финансирование" выступает опорой для следующих элементов:</i>	
Инициативное бюджетирование	
Бюджетное планирование и прогнозирование	
Бюджетный процесс	
1.4. РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ:	
<i>ПКс – 1.2: Проявляет способность управления проектным финансированием инвестиционных проектов</i>	
Знать:	
Уровень 1	Основные источники данных по сделкам проектного финансирования и по внешним данным, которые требуются для обоснования эффективности проекта
Уровень 2	Макроэкономические и отраслевые факторы, влияющие на инвестиционный проект
Уровень 3	Методологию количественной оценки рисков проектной компании
Уметь:	
Уровень 1	Делать основные выгрузки данных, которые требуются для обоснования эффективности проекта
Уровень 2	Строить взаимосвязи в финансовой модели проекта между внешними факторами и параметрами проекта
Уровень 3	Оценивать эффективность проекта с учетом возможных сценариев его реализации и чувствительности отдельных параметров
Владеть:	
Уровень 1	Навыками сбора, обработки и статистического анализа данных для решения финансово-экономических задач
Уровень 2	Формулировать математические постановки финансово-экономических задач, переходить от экономических постановок задач к математическим
Уровень 3	Анализировать результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делать на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений
В результате освоения дисциплины "Проектное финансирование" обучающийся должен:	
3.1	Знать:
	Основные источники данных по сделкам проектного финансирования и по внешним данным, которые требуются для обоснования эффективности проекта
3.2	Уметь:
	Строить взаимосвязи в финансовой модели проекта между внешними факторами и параметрами проекта
3.3	Владеть:

Проводить и анализировать результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делать на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений
1.5. ФОРМЫ КОНТРОЛЯ
Текущий контроль успеваемости позволяет оценить уровень сформированности элементов компетенций (знаний, умений и приобретенных навыков), компетенций с последующим объединением оценок и проводится в форме: устного опроса на лекционных и семинарских занятиях (фронтальный, индивидуальный, комплексный), письменной проверки (тестовые задания, контроль знаний по разделу, ситуационных заданий и т.п.), оценки активности работы обучающегося на занятии, включая задания для самостоятельной работы.
Промежуточная аттестация
Результаты текущего контроля и промежуточной аттестации формируют рейтинговую оценку работы студента. Распределение баллов при формировании рейтинговой оценки работы студента осуществляется в соответствии с действующим локальным нормативным актом. По дисциплине "Проектное финансирование" видом промежуточной аттестации является Экзамен

РАЗДЕЛ 2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

2.1. ТРУДОЕМКОСТЬ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ						
Общая трудоёмкость дисциплины "Проектное финансирование" составляет 4 зачётные единицы, 144 часов.						
Количество часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем и самостоятельную работу обучающегося, определяется учебным планом.						
2.2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ						
Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Компетенции	Литература	Инте ракт.	Примечание
РАЗДЕЛ 1. ОСНОВЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.						
Тема 1.1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов. /Лек/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов. /Сем зан/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов. /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.2. Определение проектного финансирования /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.2. Определение проектного финансирования /Сем зан/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1	0	

				Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2		
Тема 1.2. Определение проектного финансирования /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.3. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.3. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки /Сем зан/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.3. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.4. Виды и формы проектного финансирования. /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.4. Виды и формы проектного финансирования. /Сем зан/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 1.4. Виды и формы проектного финансирования. /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.						
Тема 2.1. Организация проектного финансирования /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.1. Организация проектного	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1	0	

финансирования /Сем зан/				Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2		
Тема 2.1. Организация проектного финансирования /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.2. Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.2. Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании /Сем зан/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.2. Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.3. Управление рисками в проектном финансировании /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.3. Управление рисками в проектном финансировании /Сем зан/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.3. Управление рисками в проектном финансировании /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.4. Контрактная основа проектного финансирования /Лек/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 2.4. Контрактная основа проектного финансирования /Сем зан/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	

Тема 2.4. Контрактная основа проектного финансирования /Ср/	6	3	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
/Конс/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ГОСУДАРСТВЕННОМ И КОРПОРАТИВНОМ УРОВНЕ						
Тема 3.1. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики /Лек/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.1. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики /Сем зан/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.1. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.2. Развитие законодательной базы проектного финансирования /Лек/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.2. Развитие законодательной базы проектного финансирования /Сем зан/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.2. Развитие законодательной базы проектного финансирования /Ср/	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.3. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования /Лек/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.3. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования /Сем зан/	6	2	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1 Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2	0	
Тема 3.3. Государственные гарантии как	6	4	ПКс – 1.2	Л1.1 Л2.1	0	

инструмент развития проектного финансирования /Ср/				Л2.2 Л3.1 Л3.2 Л3.3 Э1 Э2		
--	--	--	--	---------------------------------	--	--

РАЗДЕЛ 3. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В процессе освоения дисциплины «Проектное финансирование» используются следующие образовательные технологии: лекции (Л), семинарские занятия (СЗ), самостоятельная работа студентов (СР) по выполнению различных видов заданий.

В процессе освоения дисциплины «Проектное финансирование» используются следующие интерактивные образовательные технологии: проблемная лекция (ПЛ). Лекционный материал представлен в виде слайд-презентации в формате «Power Point». Для наглядности используются справочные материалы, результаты научных исследований т.д. В ходе лекции предусмотрена обратная связь со студентами, активизирующие вопросы. При проведении лекций используется проблемно-ориентированный междисциплинарный подход, предполагающий творческие вопросы и создание дискуссионных ситуаций. При изложении теоретического материала используются такие методы, как: монологический, показательный, диалогический, эвристический, исследовательский, проблемное изложение, а также следующие принципы дидактики высшей школы, такие как: последовательность и систематичность обучения, доступность обучения, принцип научности, принципы взаимосвязи теории и практики, наглядности и др. В конце каждой лекции предусмотрено время для ответов на проблемные вопросы.

Самостоятельная работа предназначена для внеаудиторной работы студентов, связанной с конспектированием источников, учебного материала, изучением дополнительной литературы по дисциплине, подготовкой к текущему контролю, а также выполнением индивидуального задания в форме реферата.

РАЗДЕЛ 4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1. Рекомендуемая литература			
1. Основная литература			
	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
Л1.1	Н. М. Ребельский	Доверительное управление финансовыми активами: учебное пособие (224 с.)	ИНФРА-М, 2023
2. Дополнительная литература			
	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
Л2.1	А. В. Заграновская, Ю. Н. Эйснер.	Теория систем и системный анализ в экономике: учебное пособие для вузов (266 с.)	Москва : Издательство Юрайт, 2021
Л2.2	Лимитовский, М. А.	Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебник (486)	Юрайт, 2022
3. Методические разработки			
	Авторы,	Заглавие	Издательство, год
Л3.1	Одинцова Н.А.	Проектное финансирование : методические рекомендации для проведения семинарских занятий для обучающихся 3 курса образовательной программы бакалавриата направления направления подготовки 38.03.01 Экономика (профиль «Государственные и муниципальные финансы») очной форма обучения (15 с.)	Донецк : ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС", 2025
Л3.2	Одинцова Н.А.	Проектное финансирование : методические рекомендации по выполнению индивидуального задания для обучающихся 3 курса образовательной программы бакалавриата направления подготовки 38.03.01	Донецк : ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС", 2025

Л3.3	Одинцова Н.А.	Проектное финансирование : методические рекомендации по организации самостоятельной работы для обучающихся 3 курса образовательной программы бакалавриата направление подготовки 38.03.01 Экономика (профиль «Государственные и муниципальные финансы») очной форма обучения (15 с.)	Донецк : ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС", 2025
------	---------------	---	------------------------------------

4.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"

Э1	Центральный банк Российской Федерации	https://cbr.ru/
Э2	Министерство экономического развития РФ	https://www.economy.gov.ru/

4.3. Перечень программного обеспечения

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:

- Libre Office (лицензия Mozilla Public License v2.0.)
- 7-Zip (лицензия GNU Lesser General Public License)
- AIMP (лицензия LGPL v.2.1)
- STDU Viewer (freeware for private non-commercial or educational use)
- GIMP (лицензия GNU General Public License)
- Inkscape (лицензия GNU General Public License).

4.4. Профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Программное обеспечение «Рабочие программы дисциплин» в составе программного комплекса «ПЛАНЫ» версии 4.42.

Электронный каталог изданий ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС" - <http://unilib.dsum.internal/>

Научная электронная библиотека «КИБЕРЛЕНИНКА» - <https://cyberleninka.ru/>

Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU - <http://elibrary.ru/defaultx.asp>

Лань электронно-библиотечная система – <https://e.lanbook.com/?ref=dtf.ru%2F>

Электронно-библиотечная система Znanium - <https://znanium.ru/>

4.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий: рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

РАЗДЕЛ 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

5.1. Контрольные вопросы и задания

Вопросы к экзамену:

1. Цели и задачи финансирования инвестиционных проектов.
2. Этапы финансирования инвестиционных проектов.
3. Основные участники финансирования инвестиционного проекта.
4. Проектное финансирование: понятие, принципы и особенности.
5. Основные виды проектного финансирования: банковское, корпоративное, с участием государства.
6. Структура договора концессии в проектном финансировании.
7. Показатели эффективности инвестиционных проектов.
8. Инвестиционный проект.
9. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
10. Формы соглашений ГЧП.
11. Количественные критерии проектного финансирования.
12. Сущность проектного анализа.
13. Методы проектного анализа: наращивания и дисконтирования.
14. Система управления рисками при проектном финансировании.
15. Методы снижения рисков в проектном финансировании.
16. Инструменты проектного финансирования.
17. Проектный офис и офис управления проектами.
18. Проектная структура организации работ с инвестиционными проектами.
19. Методы обеспечения качества в управлении проектами.

20. Модели проектного соглашения.
21. Общая структура договоров и контрактов для проектов.
22. Государственные гарантии финансирования.
23. Общая структура договоров и контрактов для проектов.
24. Нормативное регулирование проектного финансирования.
25. Цели и задачи, характерные для проектного финансирования, при реализации госпрограмм и проектов.
26. Проекты и их основные характеристики. Жизненный цикл проекта.

5.2. Темы письменных работ

Темы рефератов:

1. Цели и задачи финансирования инвестиционных проектов.
2. Основные участники финансирования инвестиционного проекта.
3. Основные виды проектного финансирования: банковское, корпоративное, с участием государства.
4. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
5. Финансирование инвестиционных и инновационных проектов.
6. Показатели эффективности инвестиционных проектов.
7. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
8. Формы соглашений государственно-частного партнерства.
9. Количественные критерии проектного финансирования.
10. Государственные гарантии в проектном финансировании.
11. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики.
12. Развитие законодательной базы проектного финансирования.
13. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования.
14. Организация мониторинга и управления проектами в компании.
15. Система управления рисками при проектном финансировании.
16. Управление рисками: понятия, методы анализа и подходы управления рисками.
17. Общая структура договоров и контрактов для проектов.
18. Нормативное регулирование проектного финансирования.
19. Цели и задачи, характерные для проектного финансирования, при реализации госпрограмм и проектов.

5.3. Фонд оценочных средств

Фонд оценочных средств дисциплины "Проектное финансирование" разработан в соответствии с локальным нормативным актом ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС".

Фонд оценочных средств дисциплины "Проектное финансирование" в полном объеме представлен в виде приложения к данному РПД.

5.4. Перечень видов оценочных средств

Устный опрос, доклады, ситуационные задания, тестовые задания, индивидуальное задание (реферат), контроль знаний по разделу, научная составляющая (научные тезисы).

РАЗДЕЛ 6. СРЕДСТВА АДАПТАЦИИ ПРЕПОДАВАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ К ПОТРЕБНОСТЯМ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

В случае необходимости, обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (по заявлению обучающегося) могут предлагаться одни из следующих вариантов восприятия информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

- 1) с применением электронного обучения и дистанционных технологий.
- 2) с применением специального оборудования (техники) и программного обеспечения, имеющихся в ФГБОУ ВО "ДОНАУИГС".

В процессе обучения при необходимости для лиц с нарушениями зрения, слуха и опорно-двигательного аппарата предоставляются следующие условия:

- для лиц с нарушениями зрения: учебно-методические материалы в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; в форме аудиофайла (перевод учебных материалов в аудиоформат); индивидуальные задания и консультации.
- для лиц с нарушениями слуха: учебно-методические материалы в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: учебно-методические материалы в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.

РАЗДЕЛ 7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО УСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Обучающемуся рекомендуется не ограничиваться при изучении темы только учебником, необходимо конспектировать лекции, изучать методические рекомендации, издаваемые кафедрой. Для улучшения качества освоения материала необходимо в день лекции повторно изучить сделанный на занятиях конспект, повторить новые понятия, составить структурно-логическую схему лекции. Усвоение дисциплины требует освоения методов исследования взаимосвязи между социально-экономическими и финансовыми факторами, самостоятельного решения задач на семинарских занятиях, выполнения заданий. При возникновении сложностей по усвоению программного материала необходимо посещать консультации по дисциплине, задавать уточняющие вопросы на лекциях и семинарских занятиях, а также выполнять дополнительно тренировочные задания.

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ»**

**Финансово-экономический факультет
Кафедра финансов**

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

по дисциплине «Проектное финансирование»

Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Профиль	Государственные и муниципальные финансы
Квалификация	бакалавр
Форма обучения	очная

Донецк
2025

РАЗДЕЛ 1.
ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
по учебной дисциплине «Проектное финансирование»

1.1. Основные сведения об учебной дисциплине

Таблица 1

Характеристика учебной дисциплины
(сведения соответствуют разделу РПУД)

Образовательная программа	бакалавриата
Направление подготовки	38.03.01 Экономика
Профиль	Государственные и муниципальные финансы
Количество разделов учебной дисциплины	3
Часть образовательной программы	Часть, формируемая участниками образовательных отношений
Формы текущего контроля	Устный опрос, доклады, ситуационные задания, тестовые задания, индивидуальное задание (реферат), контроль знаний по разделу, научная составляющая (научные тезисы).
Показатели	Очная форма обучения
Количество зачетных единиц (кредитов)	4
Семестр	6
Общая трудоемкость (академ. часов)	144
Аудиторная работа:	74
лекционных	36
семинарских	36
консультации	2
Самостоятельная работа	43
Контроль	27
Форма промежуточной аттестации	Экзамен

1.2. Перечень компетенций с указанием этапов формирования в процессе освоения образовательной программы.

Таблица 2

Перечень компетенций и их элементов

Компетенция	Индикатор компетенции и его формулировка	Элементы индикатора компетенции	Индекс элемента
ПКс – 1: Способен проводить анализ и эффективное управление инвестиционной деятельностью с помощью инновационных подходов, проектного финансирования и финансового консультирования	ПКс – 1.2: Проявляет способность управления проектным финансированием инвестиционных проектов	Знать:	
		Основные источники данных по сделкам проектного финансирования и по внешним данным, которые требуются для обоснования эффективности проекта	ПКс – 1.2 З-1
		Макроэкономические и отраслевые факторы, влияющие на инвестиционный проект	ПКс – 1.2 З-2
		Методологию количественной оценки рисков проектной компании	ПКс – 1.2 З-3
		Уметь:	
		Делать основные выгрузки данных, которые требуются для обоснования эффективности проекта	ПКс – 1.2 У-1
		Строить взаимосвязи в финансовой модели проекта между внешними факторами и параметрами проекта	ПКс – 1.2 У-2
		Оценивать эффективность проекта с учетом возможных сценариев его реализации и чувствительности отдельных параметров	ПКс – 1.2 У-3
		Владеть:	
		Навыками сбора, обработки и статистического анализа данных для решения финансово-экономических задач	ПКс – 1.2 В-1

Компетенция	Индикатор компетенции и его формулировка	Элементы индикатора компетенции	Индекс элемента
		Формулировать математические постановки финансово-экономических задач, переходить от экономических постановок задач к математическим	ПКс – 1.2 В-2
		Анализировать результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делать на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений	ПКс – 1.2 В-3

Таблица 3

Этапы формирования компетенций в процессе освоения основной образовательной программы

п/п	Контролируемые разделы (темы) учебной дисциплины	Номер семестра	Код индикатора компетенции	Наименование оценочного средства*
РАЗДЕЛ 1. ОСНОВЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ				
1.	Тема 1.1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания
2.	Тема 1.2. Определение проектного финансирования	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания
3.	Тема 1.3. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания, ситуационные задания
4.	Тема 1.4. Виды и формы проектного финансирования	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания, ситуационные задания, контроль знаний по разделу

п/п	Контролируемые разделы (темы) учебной дисциплины	Номер семестра	Код индикатора компетенции	Наименование оценочного средства*
РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ				
5.	Тема 2.1. Организация проектного финансирования	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания
6.	Тема 2.2 Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, ситуационные задания
7.	Тема 2.3. Управление рисками в проектном финансировании	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, тестовые задания, ситуационные задания
8.	Тема 2.4. Контрактная основа проектного финансирования	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, тестовые задания, ситуационные задания, контроль знаний по разделу
РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ГОСУДАРСТВЕННОМ И КОРПОРАТИВНОМ УРОВНЕ				
7.	Тема 3.1. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания, ситуационные задания
8.	Тема 3.2. Развитие законодательной базы проектного финансирования	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания, ситуационные задания
9.	Тема 3.3. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования	6	ПКс – 1.2	Устный опрос, доклад, тестовые задания, контроль знаний по разделу

РАЗДЕЛ 2. ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ»

Текущий контроль знаний используется для оперативного и регулярного управления учебной деятельностью (в том числе самостоятельной работой) обучающихся. В условиях балльно-рейтинговой

системы контроля результаты текущего оценивания обучающегося используются как показатель его текущего рейтинга. Текущий контроль успеваемости осуществляется в течение семестра, в ходе повседневной учебной работы по индивидуальной инициативе преподавателя. Данный вид контроля стимулирует у обучающегося стремление к систематической самостоятельной работе по изучению учебной дисциплины.

**Распределение баллов по видам учебной деятельности
(балльно-рейтинговая система)**

Наименование Раздела/Темы	Вид задания											
	ЛЗ	СЗ			Всего за тему	КЗР	ИЗ	НС				
		УО	ТЗ	РЗ								
Р.1.Т.1.1	-	2	2	2	6	5	9	10				
Р.1.Т.1.2	-	2	2	2	6							
Р.1.Т.1.3	-	2	2	2	6							
Р.1.Т.1.4	-	2	2	2	6							
Р.2.Т.2.1	-	2	2	2	6	5			9	10		
Р.2.Т.2.2	-	2	2	2	6							
Р.2.Т.2.3	-	2	2	2	6							
Р.2.Т.2.4	-	2	2	2	6							
Р.3.Т.3.1	-	2	2	2	6	5					9	10
Р.3.Т.3.2	-	2	2	2	6							
Р.3.Т.3.3	-	2	2	2	6							
Итого: 100б	-	22	22	22	66	15						

2.1. Рекомендации по оцениванию устных ответов обучающихся

С целью контроля усвоения пройденного материала и определения уровня подготовленности обучающихся к изучению новой темы вначале каждого семинарского занятия преподавателем проводится индивидуальный или фронтальный устный опрос по выполненным заданиям предыдущей темы.

Критерии оценки.

Оценка «отлично» (2 балла) - ставится, если обучающийся:

- 1) полно и аргументировано отвечает по содержанию вопроса;
- 2) обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры;
- 3) излагает материал последовательно и правильно, с соблюдением исторической и хронологической последовательности;

Оценка «хорошо» (1,5 балла) - ставится, если обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает одна-две ошибки, которые сам же исправляет.

Оценка «удовлетворительно» (1 балл) – ставится, если обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данного задания, но:

1) излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил;

2) не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры;

3) излагает материал непоследовательно и допускает ошибки.

Оценка «неудовлетворительно» (0,5 балла) - ставится, если обучающийся обнаруживает незнание ответа на соответствующее задание, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. Оценка «2» отмечает такие недостатки в подготовке обучающегося, которые являются серьезным препятствием к успешному овладению последующим материалом.

Вопросы для подготовки к устному опросу обучающихся

<i>Контролируемые разделы (темы) дисциплины</i>	<i>Вопросы для подготовки к устному опросу по темам дисциплины</i>
РАЗДЕЛ 1. ОСНОВЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	
Тема 1.1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов	1. Основные характеристики инвестиционных проектов 2. Цели и задачи инвестиционных проектов 3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов 4. Проблемы и вызовы в реализации инвестиционных проектов
Тема 1.2. Определение проектного финансирования	1. Понятие и основные виды проектного финансирования 2. Этапы развития проектного финансирования. 3. Оценка рисков в проектном финансировании 4. Влияние глобальных экономических изменений на проектное финансирование
Тема 1.3. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	1. Определение и основные этапы проектного анализа 2. Понятие и виды стоимости проекта 3. Методы оценки стоимости проекта 4. Влияние цифровизации на методы оценки проектов

РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	
Тема 2.1. Организация проектного финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные понятия проектного финансирования 2. Структура проектного финансирования 3. Источники проектного финансирования 4. Правовые и регуляторные аспекты проектного финансирования
Тема 2.2 Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании	<ol style="list-style-type: none"> 1. Роль количественных данных в проектном финансировании. 2. Основные количественные методы оценки проектов. 3. Применение статистических методов в проектном финансировании. 4. Экономическое значение и виды прибыли.
Тема 2.3. Управление рисками в проектном финансировании	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные понятия и виды рисков в проектном финансировании. 2. Процесс и стратегия управления рисками. 3. Роль команды проекта в управлении рисками.
Тема 2.4. Контрактная основа проектного финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные элементы контрактной основы проектного финансирования. 2. Роль контрактов в управлении рисками. 3. Ключевые аспекты разработки контрактов.
РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ГОСУДАРСТВЕННОМ И КОРПОРАТИВНОМ УРОВНЕ	
Тема 3.1. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основные понятия и принципы долгосрочных государственных проектов. 2. Стратегическое планирование в контексте портфеля проектов. 3. Классификация долгосрочных государственных проектов. 4. Финансирование долгосрочных государственных проектов.
Тема 3.2. Развитие законодательной базы проектного финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Исторический контекст развития законодательства в области проектного финансирования. 2. Современное состояние законодательной базы проектного финансирования.

	3. Роль государства и частного сектора в развитии проектного финансирования.
Тема 3.3. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования	1. Значение государственных гарантий для проектного финансирования. 2. Механизмы предоставления государственных гарантий. 3. Перспективы развития использования государственных гарантий.

2.2 Рекомендации по оцениванию результатов тестирования обучающихся

В завершении изучения каждого раздела дисциплины (модуля) может проводиться тестирование (контроль знаний по разделу, рубежный контроль).

Критерии оценивания. Правильное выполнение тестового задания, где надо выбрать один верный ответ – 0,2 балла для очной формы обучения. Максимальное количество баллов, которое можно набрать по результатам тестирования обучающихся по разделу – 2 балла.

Оценка соответствует следующей шкале:

Оценка (баллы)	% правильных ответов
Отлично (2 балла)	75-100
Хорошо (1,5 балла)	51-75
Удовлетворительно (1 балл)	25-50
Неудовлетворительно (0,5 балла)	менее 25

ТИПОВЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

РАЗДЕЛ 1. «ОСНОВЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ»

Тема 1.1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов

Выберите один верный ответ

1. Что такое инвестиционный проект?

А) Комплекс взаимосвязанных мероприятий, направленных на достижение конкретных целей в течение определенного времени с использованием ресурсов.

Б) Краткосрочное вложение денежных средств с целью получения прибыли.

В) Финансовый отчет о деятельности предприятия за год.

2. Какой из перечисленных факторов НЕ относится к факторам, влияющим на инвестиционный климат страны?

А) Политическая стабильность.

Б) Уровень инфляции.

В) Цвет обоев в офисе компании.

3. Что такое дисконтирование денежных потоков в инвестиционном анализе?

А) Процесс приведения будущих денежных потоков к их текущей стоимости.

Б) Увеличение будущих денежных потоков на величину инфляции.

В) Оценка активов компании по их балансовой стоимости.

4. Какой показатель используется для оценки эффективности инвестиционного проекта, учитывающий временную стоимость денег?

А) Рентабельность продаж.

Б) Чистая приведенная стоимость (NPV).

В) Текущая ликвидность.

5. Что такое внутренняя норма доходности (IRR)?

А) Ставка дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость проекта равна нулю.

Б) Минимально допустимая ставка доходности инвестиционного проекта.

В) Процентная ставка по кредиту.

6. Какой из этапов НЕ входит в жизненный цикл инвестиционного проекта?

А) Преинвестиционная фаза.

Б) Инвестиционная фаза.

В) Фаза ликвидации.

Г) Фаза глобализации.

7. Что такое анализ чувствительности инвестиционного проекта?

А) Оценка влияния изменений ключевых параметров проекта на его эффективность.

Б) Оценка затрат на проведение маркетинговых исследований.

В) Оценка влияния налоговой политики на прибыльность проекта.

8. Какой из методов финансирования инвестиционных проектов предполагает выпуск и размещение ценных бумаг?

А) Банковское кредитование.

Б) Лизинг.

В) Эмиссия акций.

9. Что такое бизнес-план инвестиционного проекта?

А) Документ, содержащий детальное описание проекта, его цели, задачи, ресурсы и план реализации.

Б) Финансовый отчет о прибылях и убытках компании.

В) Маркетинговая стратегия продвижения продукта на рынок.

10. Какой вид риска связан с изменением законодательства и нормативных актов, влияющих на реализацию инвестиционного проекта?

- А) Финансовый риск.
- Б) Операционный риск.
- В) Политический риск.

Тема 1.2. Определение проектного финансирования

Выберите один правильный ответ

1. Что такое проектное финансирование?

- А) Способ финансирования, при котором основным источником погашения долга являются денежные потоки, генерируемые самим проектом.
- Б) Финансирование затрат на текущую деятельность предприятия.
- В) Финансирование покупки недвижимости для личных целей.

2. Какая из перечисленных характеристик является ключевой для проектного финансирования?

- А) Залог активов спонсоров проекта.
- Б) Ограниченный регресс к спонсорам проекта.
- В) Полная ответственность спонсоров по долгам проекта.

3. Какой участник обычно выступает организатором проектного финансирования?

- А) Государственный регулятор.
- Б) Коммерческий банк.
- В) Поставщик оборудования.

4. Что такое специальная проектная компания (SPV) в проектном финансировании?

- А) Компания, созданная исключительно для реализации конкретного проекта.
- Б) Компания, занимающаяся управлением активами спонсоров.
- В) Консалтинговая компания, разрабатывающая бизнес-план проекта.

5. Какой из следующих рисков наиболее характерен для проектного финансирования?

- А) Риск изменения валютного курса.
- Б) Риск завершения проекта в срок и в рамках бюджета.
- В) Риск банкротства спонсора проекта.

6. Что означает термин "финансовая модель" в контексте проектного финансирования?

- А) Документ, регламентирующий финансовые отношения между участниками проекта.
- Б) Компьютерная модель, прогнозирующая финансовые результаты проекта на основе различных допущений.

В) Отчет о движении денежных средств за прошедший период.

7. Какой вид обеспечения обычно используется в проектном финансировании?

А) Гарантия правительства.

Б) Залог активов проектной компании (SPV).

В) Поручительство спонсоров проекта.

8. Что такое "соглашение о прямом согласии" (Direct Agreement) в проектном финансировании?

А) Соглашение между спонсорами проекта о распределении прибыли.

Б) Соглашение между кредиторами и подрядчиками, позволяющее кредиторам вмешиваться в управление проектом в случае проблем.

В) Соглашение между проектной компанией и государством об условиях реализации проекта.

9. Какой из следующих секторов экономики часто использует проектное финансирование?

А) Розничная торговля.

Б) Инфраструктурные проекты (энергетика, транспорт).

В) Производство продуктов питания.

10. Что такое "коэффициент покрытия долга" (Debt Service Coverage Ratio, DSCR) в проектном финансировании?

А) Отношение выручки проекта к операционным затратам.

Б) Отношение денежного потока проекта к сумме платежей по долгу.

В) Отношение активов проекта к его обязательствам.

Тема 1.3. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки

Выберите один правильный ответ

1. Что включает в себя современный проектный анализ?

А) Оценку исключительно финансовых аспектов проекта.

Б) Комплексную оценку технических, экономических, финансовых, социальных и экологических аспектов проекта.

В) Только проверку соответствия проекта законодательным нормам.

2. Какие основные виды стоимости проекта выделяют при анализе?

А) Балансовая и рыночная стоимость.

Б) Инвестиционная стоимость, ликвидационная стоимость, стоимость замещения.

В) Номинальная и реальная стоимость.

3. Какой метод оценки стоимости проекта основан на приведении будущих денежных потоков к текущей стоимости?

А) Метод анализа чувствительности.

Б) Метод дисконтированных денежных потоков (DCF).

В) Метод Монте-Карло.

4. **Что такое чистая приведенная стоимость (NPV) проекта?**

А) Сумма всех денежных поступлений по проекту.

Б) Разница между приведенной стоимостью будущих денежных потоков и первоначальными инвестициями.

В) Объем продаж продукции проекта за вычетом затрат на производство.

5. **Какой показатель, характеризующий эффективность проекта, показывает ставку дисконтирования, при которой NPV равна нулю?**

А) Рентабельность инвестиций (ROI).

Б) Внутренняя норма доходности (IRR).

В) Срок окупаемости (Payback Period).

6. **Какой метод оценки рисков проекта предполагает моделирование различных сценариев развития событий и определение вероятности их возникновения?**

А) Анализ безубыточности.

Б) Метод Монте-Карло.

В) Анализ чувствительности.

7. **Что такое анализ чувствительности проекта?**

А) Определение наиболее уязвимых параметров проекта, изменение которых существенно влияет на его эффективность.

Б) Оценка воздействия проекта на окружающую среду.

В) Анализ социальных последствий реализации проекта.

8. **Какая модель оценки стоимости проекта учитывает опционную стоимость, т.е. возможность гибкого изменения проекта в будущем?**

А) Модель дисконтированных денежных потоков (DCF).

Б) Модель реальных опционов.

В) Модель CAPM (Capital Asset Pricing Model).

9. **Что такое социальная стоимость проекта?**

А) Сумма затрат на социальное обеспечение работников проекта.

Б) Оценка воздействия проекта на общество, включая экологические, социальные и экономические аспекты.

В) Сумма благотворительных взносов, сделанных компанией в рамках реализации проекта.

10. **Какой из перечисленных факторов НЕ учитывается при оценке стоимости проекта?**

А) Инфляция.

Б) Налогообложение.

В) Личные предпочтения инвестора относительно цвета логотипа проекта.

РАЗДЕЛ 2. ПРАКТИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Тема 2.1. Организация проектного финансирования

Выберите один правильный ответ

1. Какой из этапов является первым в организации проектного финансирования?

- А) Подписание кредитного соглашения.
- Б) Комплексная проверка.
- В) Идентификация и концептуализация проекта.

2. Кто является основным инициатором и организатором проектного финансирования?

- А) Правительство.
- Б) Спонсор проекта (компания или группа инвесторов).
- В) Коммерческий банк.

3. Какой документ является ключевым при организации проектного финансирования и определяет структуру, условия и обязанности сторон?

- А) Технично-экономическое обоснование (ТЭО).
- Б) Кредитное соглашение.
- В) Меморандум о намерениях.

4. Что такое Special Purpose Vehicle (SPV) в проектном финансировании?

- А) Специальный вид транспорта для доставки оборудования на стройплощадку.
- Б) Юридическое лицо, созданное специально для реализации конкретного проекта и изолированное от рисков спонсоров.
- В) Отдел в банке, занимающийся только проектным финансированием.

5. Какие виды обеспечения могут использоваться в проектном финансировании?

- А) Только корпоративные гарантии спонсоров.
- Б) Залог активов проекта, права требования по контрактам, страховые полисы.
- В) Государственные гарантии.

6. Что такое "финансовое закрытие" (Financial Close) в проектном финансировании?

- А) Последний день финансового года.
- Б) Момент, когда все необходимые финансовые ресурсы мобилизованы и проект готов к началу реализации.
- В) Момент, когда проект становится убыточным.

7. Что такое Due Diligence в контексте проектного финансирования?

- А) Процедура утверждения проекта в государственных органах.

Б) Комплексная проверка технической, экономической, финансовой и юридической жизнеспособности проекта.

В) Юридическая экспертиза контрактов.

8. Какие риски обычно покрываются страхованием в проектах, финансируемых проектным финансированием?

А) Только политические риски.

Б) Строительные риски, операционные риски, риски прерывания бизнеса.

В) Риски изменения процентных ставок.

9. Какой из следующих документов определяет условия поставки оборудования и оказания услуг в проекте?

А) Соглашение о финансировании.

Б) Контракт на строительство (EPC-контракт).

В) Соглашение о распределении прибыли.

10. Что такое "соглашение о прямом согласии" (Direct Agreement) в проектном финансировании?

А) Соглашение между спонсорами проекта о распределении голосов при принятии решений.

Б) Соглашение, дающее кредиторам определенные права по отношению к ключевым контрактам проекта (например, с подрядчиком или поставщиком), позволяя им заменять контрагентов при необходимости.

В) Соглашение между проектной компанией и страховой компанией об условиях страхования.

Тема 2.2. Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании

Выберите один правильный ответ

1. Какой количественный показатель является основным при оценке привлекательности проекта в проектном финансировании?

А) Объем продаж.

Б) Чистая приведенная стоимость (NPV).

В) Балансовая прибыль.

2. Если NPV проекта положительна, что это означает для инвестора?

А) Проект является убыточным.

Б) Проект окупится, но не принесет дополнительной прибыли.

В) Проект прибыльный и превзойдет требуемую ставку доходности.

3. Что показывает внутренняя норма доходности (IRR) проекта?

А) Гарантированную прибыль от проекта.

Б) Ставку дисконтирования, при которой NPV проекта равна нулю.

В) Минимальную ставку доходности, которую требует инвестор.

4. Когда следует принимать проект, если сравнивать IRR и требуемую ставку доходности?

- А) Если IRR меньше требуемой ставки доходности.
- Б) Если IRR равна требуемой ставке доходности.
- В) Если IRR больше требуемой ставки доходности.

5. Какой показатель характеризует срок возврата инвестированных средств в проект?

- А) Рентабельность инвестиций (ROI).
- Б) Срок окупаемости (Payback Period).
- В) Чистая прибыль.

6. Что показывает дисконтированный срок окупаемости?

- А) Срок окупаемости без учета временной стоимости денег.
- Б) Срок окупаемости с учетом временной стоимости денег.
- В) Срок, за который проект вернет только половину вложенных средств.

7. Что такое коэффициент покрытия долга (Debt Service Coverage Ratio, DSCR)?

- А) Отношение выручки проекта к операционным затратам.
- Б) Отношение денежного потока проекта к сумме платежей по долгу.
- В) Отношение активов проекта к обязательствам.

8. Какой уровень DSCR считается минимально приемлемым для одобрения финансирования проекта?

- А) Меньше 1.
- Б) Равен 1.
- В) Больше 1 (обычно 1.2 - 1.5).

9. Что такое точка безубыточности (Break-Even Point) проекта?

- А) Момент, когда проект начинает приносить прибыль.
- Б) Объем производства или продаж, при котором доходы равны расходам.
- В) Момент, когда выплачены все долги по проекту.

10. Какой показатель используется для оценки чувствительности проекта к изменению ключевых параметров, таких как цена или объем продаж?

- А) Анализ безубыточности.
- Б) Анализ чувствительности.
- В) Метод Монте-Карло.

Тема 2.3. Управление рисками в проектном финансировании

Выберите один правильный ответ

1. Какой количественный показатель является основным при оценке привлекательности проекта в проектном финансировании?

- А) Объем продаж.

Б) Чистая приведенная стоимость (NPV).

В) Балансовая прибыль.

2. Если NPV проекта положительна, что это означает для инвестора?

А) Проект является убыточным.

Б) Проект окупится, но не принесет дополнительной прибыли.

В) Проект прибыльный и превзойдет требуемую ставку доходности.

3. Что показывает внутренняя норма доходности (IRR) проекта?

А) Гарантированную прибыль от проекта.

Б) Ставку дисконтирования, при которой NPV проекта равна нулю.

В) Минимальную ставку доходности, которую требует инвестор.

4. Когда следует принимать проект, если сравнивать IRR и требуемую ставку доходности?

А) Если IRR меньше требуемой ставки доходности.

Б) Если IRR равна требуемой ставке доходности.

В) Если IRR больше требуемой ставки доходности.

5. Какой показатель характеризует срок возврата инвестированных средств в проект?

А) Рентабельность инвестиций (ROI).

Б) Срок окупаемости (Payback Period).

В) Чистая прибыль.

6. Что показывает дисконтированный срок окупаемости?

А) Срок окупаемости без учета временной стоимости денег.

Б) Срок окупаемости с учетом временной стоимости денег.

В) Срок, за который проект вернет только половину вложенных средств.

7. Что такое коэффициент покрытия долга (Debt Service Coverage Ratio, DSCR)?

А) Отношение выручки проекта к операционным затратам.

Б) Отношение денежного потока проекта к сумме платежей по долгу.

В) Отношение активов проекта к обязательствам.

8. Какой уровень DSCR считается минимально приемлемым для одобрения финансирования проекта?

А) Меньше 1.

Б) Равен 1.

В) Больше 1 (обычно 1.2 - 1.5).

9. Что такое точка безубыточности (Break-Even Point) проекта?

А) Момент, когда проект начинает приносить прибыль.

Б) Объем производства или продаж, при котором доходы равны расходам.

В) Момент, когда выплачены все долги по проекту.

10. Какой показатель используется для оценки чувствительности проекта к изменению ключевых параметров, таких как цена или объем продаж?

А) Анализ безубыточности.

- Б) Анализ чувствительности.
- В) Метод Монте-Карло.

РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ГОСУДАРСТВЕННОМ И КОРПОРАТИВНОМ УРОВНЕ

Тема 3.1. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики

Выберите один верный ответ

1. Что такое портфель долгосрочных государственных проектов и программ?

- А) Набор краткосрочных проектов, направленных на решение текущих задач.
- Б) Совокупность взаимосвязанных и скоординированных государственных проектов и программ, направленных на достижение долгосрочных стратегических целей развития экономики.
- В) Перечень законодательных инициатив, связанных с экономическим развитием.

2. Какова основная цель формирования портфеля долгосрочных государственных проектов?

- А) Максимизация прибыли от реализации отдельных проектов.
- Б) Реализация государственной стратегии развития экономики, обеспечение устойчивого экономического роста и повышение уровня жизни населения.
- В) Увеличение государственного долга.

3. Какие факторы учитываются при формировании портфеля долгосрочных государственных проектов?

- А) Только текущая политическая конъюнктура.
- Б) Соответствие приоритетам государственной стратегии, экономическая эффективность, социальная значимость, экологическая безопасность, доступность ресурсов.
- В) Только мнение экспертов в области экономики.

4. Какие проекты часто включаются в портфель долгосрочных государственных проектов?

- А) Только проекты в сфере информационных технологий.
- Б) Крупные инфраструктурные проекты (транспорт, энергетика), инновационные проекты, проекты в сфере образования и здравоохранения.
- В) Только проекты, финансируемые из бюджета.

5. Какие инструменты используются для финансирования портфеля долгосрочных государственных проектов?

- А) Только бюджетные средства.

Б) Бюджетные средства, внебюджетные источники, государственно-частное партнерство (ГЧП), привлечение частных инвестиций.

В) Только иностранные кредиты.

6. Что такое государственно-частное партнерство (ГЧП) в контексте реализации долгосрочных государственных проектов?

А) Форма сотрудничества между государством и частным бизнесом для финансирования, строительства и эксплуатации объектов общественной инфраструктуры и предоставления государственных услуг.

Б) Полная передача государственных активов в частную собственность.

В) Предоставление государственных гарантий частным компаниям.

7. Какие риски необходимо учитывать при реализации портфеля долгосрочных государственных проектов?

А) Только финансовые риски.

Б) Риски изменения законодательства, политические риски, экономические риски, социальные риски, экологические риски.

В) Только риски, связанные с коррупцией.

8. Каковы критерии оценки эффективности реализации портфеля долгосрочных государственных проектов?

А) Только освоение бюджетных средств.

Б) Достижение целей государственной стратегии, экономический эффект, социальный эффект, экологический эффект.

В) Только количество реализованных проектов.

9. Какую роль играют институты развития в реализации портфеля долгосрочных государственных проектов?

А) Они не играют никакой роли.

Б) Они могут предоставлять финансирование, экспертизу и поддержку проектам, входящим в портфель.

В) Они только контролируют расходование бюджетных средств.

10. Какой документ обычно определяет цели, задачи и приоритеты государственной стратегии развития экономики, на основе которой формируется портфель долгосрочных государственных проектов?

А) Годовой отчет правительства.

Б) Стратегия социально-экономического развития страны.

В) План работы министерства финансов.

Тема 3.2. Развитие законодательной базы проектного финансирования

Выберите один правильный ответ

1. Какова основная цель развития законодательной базы проектного финансирования?

А) Увеличение государственного долга.

Б) Создание благоприятной и предсказуемой правовой среды для привлечения инвестиций в инфраструктурные и другие проекты.

В) Упрощение процедур лицензирования для всех видов деятельности.

2. Какие основные элементы должна включать развитая законодательная база проектного финансирования?

А) Только налоговые льготы.

Б) Нормы, регулирующие государственно-частное партнерство (ГЧП), концессионные соглашения, обеспечение прав кредиторов, защиту инвестиций, разрешение споров.

В) Только правила проведения аукционов.

3. Что регулирует законодательство о государственно-частном партнерстве (ГЧП)?

А) Порядок приватизации государственных предприятий.

Б) Порядок взаимодействия государства и частного бизнеса при реализации инфраструктурных и других проектов, распределение рисков и ответственности между сторонами.

В) Только правила строительства дорог.

4. Какое значение имеет законодательное закрепление прав кредиторов в проектах проектного финансирования?

А) Это не имеет значения.

Б) Повышает уверенность кредиторов в возврате инвестиций, снижает риски финансирования и облегчает привлечение капитала.

В) Ограничивает возможности государства по вмешательству в проект.

5. Какие механизмы защиты инвестиций могут быть предусмотрены в законодательстве о проектном финансировании?

А) Только государственные гарантии.

Б) Гарантии от экспроприации, ограничения на изменение законодательства, влияющего на проект, механизмы компенсации убытков.

В) Только страхование от политических рисков.

6. Какие способы разрешения споров могут быть предусмотрены в законодательстве о проектном финансировании?

А) Только обращение в государственные суды.

Б) Арбитраж, медиация, другие альтернативные способы разрешения споров.

В) Только международный суд.

7. Что такое "прямое соглашение" (Direct Agreement) в контексте законодательного регулирования проектного финансирования?

А) Соглашение между спонсорами проекта о распределении прибыли.

Б) Соглашение между кредиторами и ключевыми подрядчиками или поставщиками проекта, которое позволяет кредиторам заменить подрядчика в случае неисполнения им своих обязательств.

В) Соглашение между государством и иностранным инвестором о налоговых льготах.

8. Какова роль законодательства в регулировании экологических аспектов проектного финансирования?

А) Экологические аспекты не регулируются законодательством о проектном финансировании.

Б) Законодательство должно устанавливать требования к экологической экспертизе проектов, меры по охране окружающей среды и ответственность за нарушение экологических норм.

В) Достаточно соблюдать международные экологические стандарты.

9. Как законодательство может способствовать развитию рынка проектных облигаций?

А) Запретить выпуск других видов облигаций.

Б) Установить налоговые льготы для инвесторов в проектные облигации, упростить процедуры эмиссии и обращения облигаций.

В) Обязать государственные компании выпускать только проектные облигации.

10. Какое значение имеет стабильность и предсказуемость законодательства для привлечения инвесторов в проекты проектного финансирования?

А) Стабильность законодательства не важна.

Б) Стабильность и предсказуемость законодательства являются ключевыми факторами, повышающими уверенность инвесторов и снижающими риски финансирования.

В) Главное - налоговые льготы.

Тема 3.3. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования

Выберите один правильный ответ

1. Что такое государственная гарантия в контексте проектного финансирования?

А) Обещание государства обеспечить прибыльность проекта.

Б) Обязательство государства перед кредиторами проекта выплатить долг в случае неисполнения обязательств заемщиком.

В) Освобождение проекта от налогов.

2. Какова основная цель предоставления государственных гарантий в проектном финансировании?

А) Увеличение государственного долга.

Б) Снижение рисков для инвесторов и кредиторов, повышение привлекательности проектов и стимулирование притока инвестиций.

В) Поддержка неэффективных проектов.

3. Какие риски могут покрываться государственными гарантиями в проектном финансировании?

А) Только коммерческие риски.

Б) Политические риски, риски изменения законодательства, риски неисполнения обязательств государственными организациями, риски неконвертируемости валюты.

В) Риски, связанные с ошибками в управлении проектом.

4. Какие условия обычно предъявляются к проектам, претендующим на получение государственной гарантии?

А) Только высокая рентабельность проекта.

Б) Соответствие приоритетам государственной стратегии, экономическая эффективность, социальная значимость, техническая реализуемость, наличие частного софинансирования.

В) Только поддержка со стороны политических деятелей.

5. Кто несет ответственность за выплату по государственной гарантии в случае наступления гарантийного случая?

А) Спонсоры проекта.

Б) Государство (из бюджета).

В) Кредиторы проекта.

6. Какие виды государственных гарантий могут использоваться в проектном финансировании?

А) Только гарантии по возврату основной суммы долга.

Б) Гарантии по возврату основной суммы долга и процентов, гарантии минимального дохода, гарантии от определенных рисков.

В) Только гарантии от инфляции.

7. Что такое "платеж за готовность" (Availability Payment) в проектах ГЧП с государственными гарантиями?

А) Платеж, который государство выплачивает частному партнеру за поддержание объекта инфраструктуры в работоспособном состоянии, независимо от объема использования.

Б) Платеж за досрочное завершение проекта.

В) Платеж за превышение плановых показателей проекта.

8. Какие негативные последствия могут возникнуть при злоупотреблении государственными гарантиями?

А) Увеличение притока иностранных инвестиций.

Б) Рост государственного долга, неэффективное использование бюджетных средств, искажение рыночных механизмов, снижение стимулов к эффективному управлению проектами.

В) Улучшение инвестиционного климата.

9. Каковы основные требования к управлению рисками, связанными с предоставлением государственных гарантий?

А) Отсутствие каких-либо требований.

Б) Тщательная оценка кредитоспособности заемщика, мониторинг реализации проекта, разработка планов действий в чрезвычайных ситуациях, лимитирование объема предоставляемых гарантий.

В) Передача всех рисков кредиторам.

10. Какую роль играют международные финансовые организации (МФО) в предоставлении государственных гарантий в проектном финансировании?

- А) МФО не участвуют в предоставлении государственных гарантий.
 Б) МФО могут предоставлять частичные гарантии, разделяя риски с государством, и оказывать экспертную поддержку в оценке и мониторинге проектов.
 В) МФО только контролируют расходование средств.

2.3. Рекомендации по оцениванию решения ситуационных заданий

Максимальное количество баллов	Правильность (ошибочность) решения
Отлично (2 балла)	Полные верные ответы. В логичном рассуждении при ответах нет ошибок, задание полностью выполнено. Получены правильные ответы, ясно прописанные во всех строках заданий и таблиц
Хорошо (1,5 балла)	Верные ответы, но имеются небольшие неточности, в целом не влияющие на последовательность событий, такие как небольшие пропуски, не связанные с основным содержанием изложения. Задание оформлено не вполне аккуратно, но это не мешает пониманию вопроса
Удовлетворительно (1 балл)	Ответы в целом верные. В работе присутствуют несущественная хронологическая или историческая ошибки, механическая ошибка или описка, несколько искажившие логическую последовательность ответа
Неудовлетворительно (0,5 балла)	В рассуждении допущены более трех ошибок в логическом рассуждении, последовательности событий и установлении дат. При объяснении исторических событий и явлений указаны не все существенные факты

ТИПОВЫЕ СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ

Ситуация 1 к теме 1.1. «Теоретические и практические основы инвестиционных проектов».

Описание ситуации Компания «Альфа» рассматривает инвестиционный проект по запуску новой производственной линии. Первоначальные инвестиции составляют 5 млн руб., срок реализации проекта - 5 лет. Ожидаемые денежные потоки (в тыс. руб.) по годам: 1 – 1200; 2 – 1500; 3 – 1800; 4 – 2000; 5 – 2500. Ставка дисконтирования - 12%.

Контрольный вопрос Рассчитайте чистый дисконтированный доход (NPV) проекта, определите внутреннюю норму доходности (IRR) и сделайте вывод о целесообразности реализации проекта.

Ситуация 2 к теме 1.1. «Теоретические и практические основы инвестиционных проектов».

Описание ситуации Компания «Бета» планирует инвестировать 10 млн руб. в строительство логистического центра. Срок проекта — 5 лет, ставка дисконтирования — 10%. Возможны три сценария развития событий:

Сценарий	Вероятность	Годовой денежный поток (млн руб.)
Оптимистичный	30%	3,5 (первые 3 года), затем 2,0
Базовый	50%	2,5 (первые 3 года), затем 1,5
Пессимистичный	20%	1,0 (ежегодно)

Контрольный вопрос Рассчитайте ожидаемый NPV для каждого сценария, определите стандартное отклонение NPV как меру риска и предложите методы снижения рисков проекта.

Ситуация 1 к теме 1.2. «Определение проектного финансирования».

Описание ситуации Компания "СтройГрад" хочет построить новый торговый центр. Общая стоимость проекта — 500 млн руб. Источники финансирования: собственные деньги компании — 200 млн руб.; банковский кредит — 300 млн руб. под 10% годовых на 5 лет. Ожидаемые доходы после открытия торгового центра 100 млн руб. ежегодно.

Контрольный вопрос Хватит ли ежегодной прибыли, чтобы выплачивать кредит (основной долг + проценты)? Через сколько лет проект окупится?

Ситуация 2 к теме 1.2. «Определение проектного финансирования».

Описание ситуации Фермерское хозяйство "Зеленый Луг" решает, как лучше финансировать покупку новой техники за 10 млн руб.

Варианты:

- 1) Взять кредит в банке — 10 млн руб. под 12% годовых на 3 года.
- 2) Найти инвестора, который даст деньги в обмен на 30% прибыли за те же 3 года.

Ожидаемая прибыль от новой техники - 4 млн руб. в год.

Контрольный вопрос Какой вариант выгоднее: кредит или инвестор? Сколько придется отдать банку и сколько инвестору за 3 года?

Ситуация 1 к теме 1.3. «Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки».

Описание ситуации Компания «Солнечная Энергия» планирует построить небольшую солнечную электростанцию. Известны следующие данные:

Рыночная стоимость аналогичных станций — 200 млн руб.

Затраты на строительство (с учетом всех расходов) — 180 млн руб.

Доходы от продажи электроэнергии за 10 лет составят 250 млн руб.

Контрольный вопрос Определите инвестиционную стоимость проекта (с учетом будущих доходов), сравните рыночную и затратную стоимость. Какой вид стоимости выгоднее для инвестора? Какой метод оценки здесь применим: DCF (дисконтирование денежных потоков) или сравнительный подход?

Ситуация 2 к теме 1.3. «Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки».

Описание ситуации Предприниматель хочет открыть кофейню и рассматривает два варианта оценки: сравнить с похожими кофейнями (аналоги продаются за 5–7 млн руб.) или же рассчитать будущую прибыль (ожидается 1 млн руб./год, срок окупаемости — 5 лет).

Контрольный вопрос Какой метод оценки используется в первом варианте, а какой — во втором? Какой метод даст более точную оценку и почему? Если предприниматель хочет взять кредит, какой вид стоимости (рыночная, инвестиционная, затратная) будет важнее для банка?

Ситуация 1 к теме 1.4. «Виды и формы проектного финансирования».

Описание ситуации Компания «Эко-Пласт» планирует построить завод по переработке пластика стоимостью 1 млрд рублей. Рассматриваются два варианта финансирования:

- 1) Кредитное финансирование – банковский кредит на всю сумму под 12% годовых с выплатой в течение 7 лет.
- 2) Акционерное финансирование – привлечение инвесторов, готовых вложить деньги в обмен на 40% доли в бизнесе.

Известно, что ожидаемая ежегодная прибыль завода – 200 млн рублей. Компания хочет сохранить контроль над проектом.

Контрольный вопрос Какой вид финансирования (долговое или акционерное) выгоднее с точки зрения сохранения контроля? Какой вариант дешевле по стоимости привлечения средств? Какой дополнительный вид финансирования можно рассмотреть (например, лизинг оборудования)?

Ситуация 2 к теме 1.4. «Виды и формы проектного финансирования».

Описание ситуации Администрация города планирует построить новый мост стоимостью 5 млрд рублей. Рассматриваются варианты:

- 1) Государственное финансирование (полностью за счет бюджета).
- 2) ГЧП (государственно-частное партнерство) – частный инвестор строит мост, а затем 15 лет получает доход от платного проезда.

Известно, что ежегодный доход от платного проезда – 600 млн рублей. Срок эксплуатации моста – 30 лет.

Контрольный вопрос В чем преимущество ГЧП перед государственным финансированием? Какой вид финансирования лучше, если

у города не хватает бюджетных денег? Можно ли привлечь проектное финансирование под будущие доходы от моста?

Ситуация 1 к теме 2.1. «Организация проектного финансирования».

Описание ситуации Девелоперская компания "ДомСтрой" планирует построить жилой комплекс стоимостью 2 млрд рублей. Рассматриваются две схемы финансирования:

1) Традиционное кредитование - получение банковского кредита на всю сумму под 15% годовых сроком на 3 года.

2) Проектное финансирование - привлечение средств под будущие доходы от продажи квартир с привлечением специального проекта (SPV).

Срок строительства - 2 года. Ожидаемая выручка от продажи квартир - 3 млрд рублей. Компания хочет минимизировать риски для своего основного бизнеса

Контрольный вопрос Какая схема финансирования лучше защищает активы компании в случае неудачи проекта? Какая форма финансирования позволит привлечь больше средств? Какие дополнительные участники потребуются при проектном финансировании (например, управляющая компания SPV)?

Ситуация 2 к теме 2.1. «Организация проектного финансирования».

Описание ситуации Компания "Зеленая Энергия" планирует строительство солнечной электростанции мощностью 50 МВт стоимостью 1,5 млрд рублей. Для финансирования рассматривается:

1) Корпоративное финансирование - за счет средств материнской компании

2) Проектное финансирование - создание отдельного юридического лица для проекта с привлечением заемных средств под будущие денежные потоки.

Срок окупаемости проекта - 7 лет. Гарантированный тариф на электроэнергию на 15 лет. Материнская компания не хочет брать на себя дополнительные обязательства

Контрольный вопрос Почему проектное финансирование может быть предпочтительнее для этого проекта? Какие преимущества дает создание отдельного юридического лица? Какие документы потребуются для организации проектного финансирования (например, контракты на продажу электроэнергии)?

Ситуация 1 к теме 2.2. «Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании».

Описание ситуации Банк рассматривает два проекта для финансирования:

Показатель	Проект А	Проект Б
Инвестиции, млн руб.	500	800
Срок, лет	5	7
Годовой денежный поток, млн руб.	150	220
Ставка дисконтирования	10%	12%

Контрольный вопрос Рассчитайте NPV для обоих проектов, какой проект выгоднее финансировать, если банк может выбрать только один? При какой ставке дисконтирования NPV Проекта А станет отрицательным?

Ситуация 2 к теме 2.2. «Количественные критерии принятия решений в проектном финансировании».

Описание ситуации Инвестор сравнивает два варианта вложения в энергетику:

1. ГЭС - инвестиции 2 млрд руб.; денежный поток 400 млн руб./год (постоянный); срок на 10 лет.

2. Солнечная электростанция - инвестиции 1,5 млрд руб.; денежный поток 1–3 год: 200 млн руб., 4–10 год: 350 млн руб.

Повышенный риск (ставка дисконтирования 15% против 10% у ГЭС).

Контрольный вопрос Найдите IRR и дисконтированный срок окупаемости для обоих проектов, какой проект менее рискован по критерию IRR? Почему для солнечной станции применяется более высокая ставка дисконтирования?

Ситуация 1 к теме 2.3. «Управление рисками в проектном финансировании».

Описание ситуации Консорциум инвесторов планирует строительство платной автодороги стоимостью 20 млрд рублей. Срок реализации - 5 лет, эксплуатация - 15 лет. Выявлены основные риски: строительные риски (превышение сроков и бюджета); риск недобора трафика (фактическая загрузка на 30% ниже прогноза); валютный риск (часть оборудования закупается за евро).

Контрольный вопрос Рассчитайте, как снижение трафика на 30% повлияет на NPV проекта (исходные данные: прогнозный трафик - 50 тыс. машин/день, тариф - 100 руб., операционные расходы - 40% от выручки). Какие методы хеджирования можно применить для каждого типа рисков? Как распределить риски между участниками (инвесторами, подрядчиком, государством)?

Ситуация 2 к теме 2.3. «Управление рисками в проектном финансировании».

Описание ситуации Компания "Зеленый Ветер" привлекает проектное финансирование для ветропарка (стоимость - 15 млрд руб., срок - 10 лет). Кредиторы требуют анализа устойчивости проекта к рискам:

1) Риск снижения тарифа (гарантированный тариф может быть пересмотрен).

2) Технический риск (снижение КИУМ на 15%).

3) Риск роста процентных ставок (возможное увеличение на 2 п.п.).

Годовая выработка - 300 млн кВт*ч, тариф - 5 руб./кВт*ч, операционные расходы - 1,2 руб./кВт*ч. Долговая нагрузка - 10 млрд руб. под 8% годовых

Контрольный вопрос Проведите сценарный анализ по каждому риску (оптимистичный, базовый, пессимистичный сценарии), рассчитайте DSCR (Debt Service Coverage Ratio) для каждого сценария и предложите механизмы защиты от каждого риска (например, хеджирование процентной ставки)

Ситуация 1 к теме 2.4. «Контрактная основа проектного финансирования».

Описание ситуации Компания "ЭнергоСтрой" реализует проект строительства ТЭЦ мощностью 200 МВт стоимостью 25 млрд руб. Для привлечения финансирования подготовлен пакет контрактов:

1) Контракт ЕРС с подрядчиком (фиксированная цена 20 млрд руб., штраф за просрочку 0,1% в день).

2) Долгосрочный контракт на покупку мощности с гарантированным доходом 3 млрд руб./год.

3) Кредитное соглашение с банковским консорциумом (15 млрд руб. под 9% годовых)

Контрольный вопрос Рассчитайте минимальный срок действия контракта на покупку мощности, необходимый для обслуживания долга (условия кредита: срок - 10 лет, график - равные аннуитетные платежи). Какие риски покрывает каждый из контрактов? Как контракт ЕРС защищает интересы кредиторов?

Ситуация 2 к теме 2.4. «Контрактная основа проектного финансирования».

Описание ситуации Администрация г. Новоград заключает соглашение ГЧП на строительство больницы (стоимость 12 млрд руб., срок - 15 лет). Структура контрактов:

1) Соглашение о ГЧП (обязательства сторон: город предоставляет землю, инвестор строит и эксплуатирует)

2) Контракт на оказание медицинских услуг (оплата в зависимости от количества пациентов)

3) Договор подряда с фиксированной ценой 10 млрд руб.

Контрольный вопрос Какой тип контракта на оказание услуг предпочтительнее (фиксированные платежи или оплата по факту)? Какие условия должны быть включены в договор подряда для минимизации строительных рисков?

Ситуация 1 к теме 3.1. «Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики».

Описание ситуации Министерство экономики разрабатывает портфель проектов на 2025-2035 гг. для реализации стратегии пространственного развития. Доступный бюджет — 500 млрд руб. Варианты проектов:

1) Строительство высокоскоростной железной дороги (ВСМ) - стоимость 300 млрд руб., срок 7 лет. Эффект: рост ВРП регионов на 1.5% ежегодно.

2) Модернизация 10 региональных аэропортов - стоимость 150 млрд руб., срок 5 лет. Эффект: увеличение пассажиропотока на 40%

3) Создание 5 индустриальных парков - стоимость 200 млрд руб., срок 6 лет. Эффект: приток инвестиций 50 млрд руб./год

Контрольный вопрос Сформируйте оптимальный портфель с учетом бюджетных ограничений и стратегических целей (развитие транспортной инфраструктуры и промышленности). Какие критерии отбора проектов следует использовать (социально-экономическая эффективность, сроки, риски)?

Ситуация 2 к теме 3.1. «Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики».

Описание ситуации Правительство реализует программу «Цифровой регион» (срок — 8 лет, бюджет — 120 млрд руб.). Компоненты программы:

Развитие цифровой инфраструктуры (60 млрд руб.)

Поддержка IT-стартапов (30 млрд руб.)

Обучение цифровым навыкам (30 млрд руб.)

Текущие результаты (через 3 года):

Подключено 500 соцучреждений к высокоскоростному интернету (план — 800)

Создано 200 стартапов (план — 150)

Обучено 50 тыс. человек (план — 40 тыс.)

Контрольный вопрос Рассчитайте отклонение по срокам и бюджету для каждого компонента, определите, какие компоненты требуют корректировки (перераспределения средств). Предложите методы контроля для оставшегося срока реализации (KPI, аудит).

Ситуация 1 к теме 3.2. «Развитие законодательной базы проектного финансирования».

Описание ситуации Компания «ТрансСтрой» планирует строительство платной автодороги по схеме ГЧП. Проект требует:

1) земельного участка (сейчас в федеральной собственности).

2) специального налогового режима.

3) гарантий государства по минимальному трафику.

Проблемы:

1) в законе о ГЧП нет четкого порядка передачи земель для таких проектов.

2) налоговый кодекс не предусматривает льгот для инвесторов в инфраструктуру.

3) отсутствуют законодательные механизмы компенсаций за недобор трафика.

Контрольный вопрос Какие изменения нужно внести в законодательство для реализации проекта? В какие законы (о ГЧП, Налоговый кодекс, Земельный кодекс) следует вносить поправки? Какой зарубежный опыт можно использовать (например, модель «платежей доступности» из Великобритании)?

Ситуация 2 к теме 3.2. «Развитие законодательной базы проектного финансирования».

Описание ситуации Иностраный инвестор хочет построить ветропарк в России через проектное финансирование. Его беспокоят:

1) отсутствие в законе понятия «специальная проектная компания (SPV)».

2) неясность с валютным регулированием (70% оборудования — импортное).

3) риск изменения «зеленых» тарифов после ввода объекта.

Действующее регулирование:

1) ФЗ «Об электроэнергетике» не гарантирует тарифы на весь срок окупаемости (15 лет).

2) валютное законодательство требует репатриации доходов.

Контрольный вопрос Какие законодательные инициативы снизят риски инвестора? Какой тип соглашения с государством (инвестиционный контракт, концессия) предпочтительнее? Какие гарантии может потребовать банк-кредитор при текущем правовом регулировании?

Ситуация 1 к теме 3.3. «Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования».

Описание ситуации Правительство рассматривает предоставление гарантий по кредиту в размере 15 млрд руб. для строительства моста через реку. Параметры проекта:

Общая стоимость: 30 млрд руб. (50% — собственные средства инвестора).

Срок: 5 лет строительство + 20 лет эксплуатации.

Ожидаемый доход: 2 млрд руб./год от платного проезда.

Риски:

Снижение трафика на 25% из-за конкуренции с бесплатным паромом.

Рост стоимости строительства на 20%.

Контрольный вопрос Рассчитайте, при каком уровне падения доходов проект перестанет обслуживать долг ($DSCR < 1$), какие условия следует

включить в договор о госгарантии (частичное покрытие, триггеры выплат)? Как изменится стоимость привлечения финансирования с госгарантией (сравните ставку 12% без гарантии и 8% с гарантией)?

Ситуация 2 к теме 3.3. «Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования».

Описание ситуации Для строительства ТЭС мощностью 500 МВт рассматриваются два варианта госгарантий:

Покрытие кредитных рисков (гарантия 70% от суммы кредита 40 млрд руб.)

Гарантия минимальной выручки (компенсация 50% отклонения от плановых 10 млрд руб./год)

Данные:

Бюджетные ограничения: не более 25 млрд руб. на все гарантии

Критерий эффективности: максимизация частных инвестиций

Контрольный вопрос Рассчитайте потенциальные бюджетные затраты для каждого варианта при реализации пессимистичного сценария (выручка 6 млрд руб./год). Какой вариант обеспечит больший приток частного капитала? Какие дополнительные инструменты снизят нагрузку на бюджет (например, синдицированный кредит с участием госбанков)?

2.4. Рекомендации по оцениванию докладов

Критерии оценивания:

Максимальное количество баллов	Критерии
Отлично (5 балла)	Выставляется обучающемуся если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.
Хорошо (4 балла)	Выставляется обучающемуся если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.
Удовлетворительно (3 балла)	Выставляется обучающемуся если в работе студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает

	базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
Неудовлетворительно (2 балл)	Выставляется обучающемуся если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

ПРИМЕРНЫЕ ТЕМЫ ДОКЛАДОВ ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИЙ

Раздел 1. Основы проектного финансирования

1. Теоретические основы проектного финансирования: сущность и принципы.
2. Участники проектного финансирования и их функции.
3. Этапы реализации проекта в проектном финансировании.
4. Финансовая модель проектного финансирования: базовые принципы.
5. Оценка и распределение рисков в проектном финансировании.
6. Источники финансирования проектов: сравнительный анализ.
7. Государственно-частное партнерство как форма проектного финансирования.
8. Международное проектное финансирование: особенности и тенденции.
9. Правовые основы проектного финансирования.
10. Обеспечение проектного финансирования: механизмы и инструменты.
11. Экологическое и социальное проектное финансирование.
12. Рефинансирование проектов: цели и методы.
13. Выход инвесторов из проектного финансирования.
14. Отраслевые особенности проектного финансирования.
15. Современные тенденции развития проектного финансирования.

Раздел 2. Практика проектного финансирования

1. Подготовка инвестиционного меморандума: практические аспекты и типичные ошибки.
2. Формирование консорциума кредиторов: практика синдицированного кредитования.

3. Переговоры с банками: стратегии успешного получения финансирования.
4. Построение финансовой модели для энергетического проекта.
5. Заключение EPC-контракта: анализ типовых условий и спорных моментов.
6. Управление строительными рисками: от теории к практике.
7. Привлечение международного финансирования: пошаговый алгоритм.
8. Реструктуризация проблемного проекта: практические решения.
9. Хеджирование валютных рисков: практические инструменты.
10. Управление эксплуатационной фазой: контроль cash flow.
11. Работа с государственными гарантиями: от получения до реализации.
12. Рефинансирование проектного долга: кейсы и решения.
13. Выход инвестора: практические механизмы и налоговые аспекты.
14. Внедрение ESG-требований: практическое руководство.
15. Разрешение споров в проектом финансировании.

Раздел 3. Направления развития проектного финансирования на государственном и корпоративном уровне

1. Государственная политика в сфере проектного финансирования: механизмы и эффективность.
2. Корпоративные модели проектного финансирования в нефтегазовом секторе.
3. ESG-трансформация проектного финансирования: глобальные тренды и российская практика.
4. Цифровые технологии в проектом финансировании: от блокчейна до AI.
5. Развитие ГЧП в социальной инфраструктуре: проблемы и решения.
6. Секьюритизация инфраструктурных проектов: международный опыт и российские перспективы.
7. Проектное финансирование в условиях санкций: адаптационные стратегии.
8. Региональные аспекты проектного финансирования: на примере Дальнего Востока.
9. Венчурное проектное финансирование в высокотехнологичных отраслях.
10. Управление рисками в международных проектах: новые вызовы.
11. Финансирование транспортных мегапроектов: сравнительный анализ.
12. Нормативно-правовая эволюция проектного финансирования.
13. Проектное финансирование в ЖКХ: модели и эффективность.
14. Зеленое финансирование в энергетике: реалии и перспективы.

15. Будущее проектного финансирования: сценарии до 2030 года.

2.5. Рекомендации по оцениванию индивидуального задания обучающихся

Критерии оценивания:

Максимальное количество баллов	Критерии
Отлично (9 баллов)	Выставляется обучающемуся если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализа теоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.
Хорошо (7 баллов)	Выставляется обучающемуся если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.
Удовлетворительно (6 балла)	Выставляется обучающемуся если в работе студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
Неудовлетворительно (4 балла)	Выставляется обучающемуся если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

ТЕМЫ ЭССЕ (РЕФЕРАТОВ, ДОКЛАДОВ, СООБЩЕНИЙ) ДЛЯ ПРОВЕРКИ УРОВНЯ СФОРМИРОВАННОСТИ КОМПЕТЕНЦИИ

1. Современные концепции корпоративных финансов: традиции и инновации

2. Влияние макроэкономических факторов на корпоративные финансы
3. Сравнительный анализ финансовых систем: США, ЕС, Россия
4. Роль финансового менеджмента в корпоративном управлении
5. Оптимальная структура капитала: теория и практика
6. Дивидендная политика компании: факторы и последствия
7. Методы оценки инвестиционных проектов: NPV, IRR, PP
8. Реальные опционы в корпоративных инвестициях
9. Роль фондового рынка в корпоративном финансировании
10. Корпоративные облигации: преимущества и риски
11. IPO как инструмент привлечения капитала: плюсы и минусы
12. Кредитные рейтинги и их влияние на стоимость заемного капитала
13. Финансовые риски корпорации: виды и методы управления
14. Хеджирование валютных рисков: инструменты и стратегии
15. Кризис-менеджмент в корпоративных финансах
16. Влияние ESG-рисков на финансовую устойчивость компаний
17. Значение МСФО для корпоративных финансов
18. Анализ финансовой отчетности: ключевые коэффициенты
19. Управленческий учет vs финансовый учет: различия и взаимосвязь
20. Манипуляции в финансовой отчетности: методы выявления
21. Влияние корпоративного управления на стоимость компании
22. Роль независимых директоров в финансовом контроле
23. Конфликты интересов в корпоративных финансах
24. Практика внедрения ESG-принципов в корпоративное управление
25. Стратегии роста компании: органический рост vs M&A
26. Финансовые аспекты слияний и поглощений
27. Реструктуризация компании: финансовые и правовые аспекты
28. Антикризисные финансовые стратегии
29. Особенности управления финансами в транснациональных корпорациях
30. Влияние санкций на корпоративные финансы российских компаний
31. Валютные риски в международном бизнесе
32. Налоговое планирование в международных корпорациях
33. Влияние цифровизации на корпоративные финансы
34. Блокчейн и смарт-контракты в финансовых операциях
35. Искусственный интеллект в финансовом анализе и прогнозировании
36. Криптовалюты и корпоративные финансы: перспективы и риски
37. Финансовые стратегии в нефтегазовом секторе
38. Особенности корпоративных финансов в IT-индустрии
39. Финансовый менеджмент в банковском секторе

40. Корпоративные финансы в условиях экономического кризиса

2.6. Рекомендации по оцениванию контроля знаний обучающихся по разделам учебной дисциплины

В завершении изучения каждого раздела учебной дисциплины проводится контроль знаний

Максимальное количество баллов	Критерии
Отлично (6 баллов)	Выставляется обучающемуся, если ответ показывает глубокое и систематическое знание всего программного материала и структуры конкретного вопроса, а также основного содержания и новаций лекционного курса по сравнению с учебной литературой. Обучающийся демонстрирует отчетливое и свободное владение концептуально-понятийным аппаратом, научным языком и терминологией соответствующей научной области. Знание основной литературы и знакомство с дополнительно рекомендованной литературой. Логически корректное и убедительное изложение ответа
Хорошо (5 балла)	Выставляется обучающемуся, если его ответ демонстрирует знание узловых проблем программы и основного содержания лекционного курса; умение пользоваться концептуально-понятийным аппаратом в процессе анализа основных проблем в рамках данной темы; знание важнейших работ из списка рекомендованной литературы. В целом логически корректное, но не всегда точное и аргументированное изложение ответа
Удовлетворительно (4 балла)	Выставляется обучающемуся, если его ответ демонстрирует фрагментарные, поверхностные знания важнейших разделов программы и содержания лекционного курса; затруднения с использованием научно-понятийного аппарата и терминологии учебной дисциплины; неполное знакомство с рекомендованной литературой; частичные затруднения с выполнением предусмотренных программой заданий; стремление логически определенно и последовательно изложить ответ
Неудовлетворительно (3 балла)	Выставляется обучающемуся, если его ответ демонстрирует незнание, либо отрывочное представление о данной проблеме в рамках учебно-программного материала; неумение использовать понятийный аппарат; отсутствие логической связи в ответе

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО 1 РАЗДЕЛУ**Вариант 1**

1. Каковы ключевые отличия проектного финансирования от традиционного корпоративного финансирования? Опишите принцип ограниченной регрессии. Назовите 3 основных критерия, по которым банки оценивают проекты.

2. Какова роль SPV (Special Purpose Vehicle) в проектном финансировании? Перечислите основные функции SPV. Какие риски помогает минимизировать создание отдельной проектной компании?

3. Компания планирует строительство солнечной электростанции мощностью 50 МВт. Стоимость проекта 5 млрд руб. Структура финансирования: собственные средства – 30%, банковский кредит – 60% (ставка 10% годовых, срок – 10 лет), грант – 10%, прогнозируемая выручка – 800 млн руб./год, операционные расходы – 300 млн руб./год. Рассчитайте ежегодный денежный поток проекта, определите, через сколько лет проект окупится (без учета дисконтирования).

Вариант 2

1. Какие виды рисков учитываются в проектном финансировании? Назовите 3 специфических риска инфраструктурных проектов. Как распределяются риски между участниками проекта?

2. Какие контракты являются ключевыми в проектном финансировании?

Опишите назначение EPC-контракта. Почему оффтейк-контракт важен для проектов в энергетике?

3. Рассмотрите проект строительства платной автодороги: инвестиции – 20 млрд руб. Финансирование: кредит (15 млрд руб., 8% годовых, срок – 12 лет), средства инвесторов – 5 млрд руб. Прогноз трафика:

1-3 год: 10 тыс. машин/день (тариф – 100 руб.)

4-12 год: 15 тыс. машин/день (тариф – 150 руб.)

Операционные расходы: 40% от выручки. Рассчитайте выручку и чистый денежный поток для 5-го года, определите, сможет ли проект обслуживать долг ($DSCR \geq 1,2$) в 5-м году.

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО 2 РАЗДЕЛУ

Вариант 1

1. Какие ключевые документы необходимы для получения проектного финансирования? Опишите структуру инвестиционного меморандума. Почему банки требуют заключения независимого технического консультанта?

2. Как выбрать оптимальную структуру финансирования для промышленного проекта? Какие факторы влияют на соотношение собственного и заемного капитала? В каких случаях целесообразно привлекать международные финансовые институты?

3. Проект строительства завода по переработке отходов, стоимость – 12 млрд руб. Структура финансирования: синдицированный кредит (8 млрд руб., 9% годовых, срок 8 лет), средства стратегического инвестора (3 млрд руб.), государственная субсидия (1 млрд руб.). Прогноз cash flow:

Годы 1-2: капвложения, доходов нет

Годы 3-5: 2 млрд руб./год

Годы 6-8: 3 млрд руб./год

Постройте график обслуживания долга (основной долг + проценты).
Рассчитайте DSCR для 5-го года проекта.

Вариант 2

1. Какие методы контроля используются при реализации проектного финансирования? Опишите систему KPI для мониторинга строительства. Как часто следует проводить аудит cash flow?

2. Как организовать эффективное взаимодействие между участниками проекта? Какие функции выполняет управляющая компания проекта? Почему важно проводить регулярные совещания кредитного комитета?

3. Проект ветропарка мощностью 100 МВт, общая стоимость – 15 млрд руб. Финансирование: кредит ЕБРР (10 млрд руб., 7% годовых, 12 лет), инвестиции разработчика (5 млрд руб.), гарантированный тариф: 8 руб./кВт/ч. Прогноз выработки:

1-3 год: 200 млн кВт/ч/год

4-12 год: 300 млн кВт/ч/год

Операционные расходы: 1,2 руб. кВт/ч. Рассчитайте годовую выручку и чистый денежный поток для 4-го года. Определите срок окупаемости проекта (без дисконтирования).

ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО 3 РАЗДЕЛУ

Вариант 1

1. Какие новые инструменты государственной поддержки проектного финансирования появились в 2022-2023 гг.? Опишите механизм инфраструктурных облигаций. Как изменились условия предоставления государственных гарантий?

2. Какие отрасли являются приоритетными для государственного проектного финансирования? Назовите 3 ключевых направления нацпроектов. Почему ВИЭ-проекты получают особую поддержку?

3. Проект строительства платной автодороги с господдержкой, стоимость – 25 млрд руб. Финансирование: бюджетные средства: 8 млрд руб., инфраструктурные облигации: 10 млрд руб. (купон 7,5%), частные инвестиции – 7 млрд руб. Срок реализации – 5 лет, прогноз выручки:

Годы 1-3: 3 млрд руб./год

Годы 4-20: 5 млрд руб./год

Рассчитайте бюджетную эффективность проекта (NPV для государства), определите минимальный трафик для безубыточности (при тарифе 100 руб./авто)

Вариант 2

1. Как изменились корпоративные подходы к проектному финансированию после 2022 года? Опишите 3 основных адаптационных стратегии. Какие новые источники финансирования используют компании?

2. Почему ESG-принципы становятся ключевым фактором в проектном финансировании? Как учитываются ESG-риски в финансовых моделях? Приведите примеры "зеленых" проектов российских компаний.

3. Корпоративный проект строительства завода по производству водорода, общая стоимость – 50 млрд руб. Финансирование: собственные средства – 15 млрд руб., "Зеленые" облигации – 20 млрд руб. (ставка 8,5%), кредит ВЭБ.РФ – 15 млрд руб., (ставка 9%, льготный период 2 года). Срок реализации 4 года, экспортная выручка – 12 млрд руб./год (с 3-го года). ESG-премия к цене – 15%.

Рассчитайте срок окупаемости с учетом ESG-премии. Оцените чувствительность проекта к изменению экспортных цен ($\pm 20\%$).

2.7. Рекомендации по оцениванию научной составляющей

Критерии оценивания

Максимальное количество баллов	Критерии
Отлично (10 баллов)	Выставляется обучающемуся, если он выразил своё мнение по сформулированной проблеме, аргументировал его, точно определив проблему содержание и составляющие. Приведены данные отечественной и зарубежной литературы, статистические сведения, информация нормативно правового характера. Обучающийся знает и владеет навыком самостоятельной исследовательской работы по теме исследования; методами и приемами анализетеоретических и/или практических аспектов изучаемой области. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет; графически работа оформлена правильно.
Хорошо (8 баллов)	Выставляется обучающемуся, если работа характеризуется смысловой цельностью, связностью и последовательностью изложения; допущено не более 1 ошибки при объяснении смысла или содержания проблемы. Для аргументации приводятся данные отечественных и зарубежных авторов. Продемонстрированы исследовательские умения и навыки. Фактических ошибок, связанных с пониманием проблемы, нет. Допущены отдельные ошибки в оформлении работы.

Удовлетворительно (6 баллов)	Выставляется обучающемуся, если в работе студент проводит достаточно самостоятельный анализ основных этапов и смысловых составляющих проблемы; понимает базовые основы и теоретическое обоснование выбранной темы. Привлечены основные источники по рассматриваемой теме. Допущено не более 2 ошибок в содержании проблемы, оформлении работы.
Неудовлетворительно (4 балла)	Выставляется обучающемуся, если работа представляет собой пересказанный или полностью заимствованный исходный текст без каких бы то ни было комментариев, анализа. Не раскрыта структура и теоретическая составляющая темы. Допущено три или более трех ошибок в содержании раскрываемой проблемы, в оформлении работы.

ТЕМЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ ТЕЗИСОВ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Примерная тематика для написания тезисов по дисциплине:

1. Сущность и функции корпоративных финансов.
2. Финансовые решения в корпорациях: виды и взаимосвязь.
3. Взаимодействие корпоративных финансов с другими экономическими дисциплинами.
4. Финансовая инфраструктура компании.
5. Принципы организации корпоративных финансов.
6. Оптимальная структура капитала компании.
7. Теории структуры капитала: Модильяни-Миллер, компромиссная теория.
8. Стоимость капитала и методы ее расчета.
9. Управление заемным капиталом: преимущества и риски.
10. Дивидендная политика компании: подходы и факторы влияния.
11. Методы оценки инвестиционных проектов (NPV, IRR, PP, DPP).
12. Учет рисков в инвестиционных решениях.
13. Реальные опционы в корпоративных финансах.
14. Финансирование инновационных проектов.
15. Влияние инфляции на оценку инвестиций.
16. Роль финансовых рынков в корпоративном финансировании.
17. Акции и облигации как источники финансирования.
18. IPO и SPO: преимущества и риски для компании.
19. Корпоративные облигации: виды и особенности размещения.
20. Секьюритизация активов: сущность и применение.
21. Финансовые риски компании: виды и методы управления.
22. Хеджирование валютных и процентных рисков.
23. Использование производных инструментов (фьючерсы, опционы, свопы).
24. Страхование корпоративных рисков.

25. Стресс-тестирование финансовой устойчивости компании.
26. Основные подходы к оценке бизнеса: доходный, затратный, сравнительный.
27. Модель дисконтированных денежных потоков (DCF).
28. Мультипликаторы в оценке компаний.
29. Управление стоимостью компании (VBM).
30. Влияние корпоративного управления на стоимость бизнеса.
31. Взаимосвязь корпоративного управления и финансовых решений.
32. Финансовая стратегия компании: разработка и реализация.
33. Роль совета директоров в финансовом управлении.
34. Конфликты интересов в корпоративных финансах.
35. ESG-факторы в финансовом менеджменте.
36. Анализ финансовой отчетности компании.
37. Показатели рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости.
38. Управление оборотным капиталом.
39. Финансовое планирование и бюджетирование.
40. Прогнозирование денежных потоков.
41. Особенности управления финансами в транснациональных корпорациях.
42. Валютные риски и их минимизация.
43. Налоговое планирование в международных компаниях.
44. Оффшорные зоны и их влияние на корпоративные финансы.
45. Финансирование экспортно-импортных операций.
46. Антикризисное управление финансами компании.
47. Финансовая реструктуризация: методы и последствия.
48. Банкротство компании: процедуры и альтернативы.
49. Санация и финансовое оздоровление бизнеса.
50. Роль государства в поддержке корпоративных финансов.
51. Влияние цифровых технологий на корпоративные финансы (блокчейн, AI).
52. Киберриски и финансовая безопасность компании.
53. Финтех-решения для корпораций.
54. Краудфандинг и альтернативные источники финансирования.
55. Устойчивое развитие и «Зеленые финансы» в корпоративных финансах.

ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ

1. Дайте определение корпоративных финансов и назовите их основные функции.
2. В чем заключается принцип временной стоимости денег? Приведите примеры его применения.

3. Какова роль финансового менеджмента в корпоративном управлении?
4. Назовите основные теории структуры капитала (Модильяни-Миллер, компромиссная теория).
5. В чем разница между финансовыми и инвестиционными решениями компании?
6. Какие факторы влияют на выбор структуры капитала компании?
7. Объясните концепцию средневзвешенной стоимости капитала (WACC).
8. Как работает эффект финансового рычага? Приведите формулу расчета.
9. Какие существуют виды дивидендной политики? Опишите их преимущества и недостатки.
10. Почему некоторые компании предпочитают выкуп акций (buyback) выплате дивидендов?
11. Перечислите основные методы оценки инвестиционных проектов (NPV, IRR, PP, DPP).
12. В чем преимущества и недостатки метода NPV перед IRR?
13. Как учитываются риски при оценке инвестиционных проектов?
14. Что такое реальные опционы и как они применяются в корпоративных финансах?
15. Как проводится анализ чувствительности проекта?
16. Какие существуют источники финансирования для корпораций?
17. В чем разница между акциями и облигациями как инструментами привлечения капитала?
18. Какие факторы влияют на стоимость заемного капитала?
19. Как работает IPO и какие преимущества оно дает компании?
20. Какие альтернативные методы привлечения капитала существуют (краудфандинг, SPO, private equity)?
21. Какие виды финансовых рисков существуют (кредитные, рыночные, операционные)?
22. Как компании хеджируют валютные риски?
23. Какие инструменты используются для управления процентным риском?
24. Как рассчитывается Value at Risk (VaR) и для чего он применяется?
25. Какие методы стресс-тестирования применяются в корпоративных финансах?
26. Какие основные формы финансовой отчетности используются в корпоративных финансах?
27. Как проводится анализ ликвидности компании (коэффициенты текущей, быстрой ликвидности)?
28. Какие показатели рентабельности наиболее важны для инвесторов?

29. Как оценивается финансовая устойчивость компании (коэффициенты долговой нагрузки)?
30. В чем разница между МСФО и РСБУ?
31. Как корпоративное управление влияет на стоимость компании?
32. Какие существуют модели оценки стоимости бизнеса (DCF, сравнительный подход)?
33. Как рассчитывается экономическая добавленная стоимость (EVA)?
34. Какие факторы влияют на рыночную капитализацию компании?
35. Как ESG-факторы влияют на корпоративные финансы?
36. Какие мотивы стоят за слияниями и поглощениями?
37. Как оценивается целевая компания при М&А?
38. Какие существуют методы финансирования сделок М&А?
39. Какие риски возникают при слияниях и поглощениях?
40. Как работает синергия в М&А?
41. Какие особенности имеют финансы транснациональных корпораций?
42. Как компании управляют валютными рисками в международных операциях?
43. Какие налоговые стратегии используют международные корпорации?
44. Как санкции влияют на корпоративные финансы?
45. Какие тенденции наблюдаются в развитии корпоративных финансов?

ТИПОВЫЕ СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАНИЯ К ЭКЗАМЕНУ ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Ситуация 1. Компания «Альфа» рассматривает два взаимоисключающих проекта:

Проект А: Первоначальные инвестиции – 8 млн руб., срок – 4 года, денежные потоки: 2,5; 3,0; 3,5; 4,0 млн руб.

Проект Б: Инвестиции – 10 млн руб., срок – 5 лет, денежные потоки: 1,5; 2,5; 4,0; 5,0; 6,0 млн руб.

Стоимость капитала – 14%, но для Проекта Б из-за повышенного риска ставка дисконтирования увеличивается до 16%. Рассчитайте NPV, IRR, PI и дисконтированный срок окупаемости для обоих проектов. Какой проект вы выберете, если компания стремится максимизировать акционерную стоимость? Как изменится решение, если доступен только бюджет 10 млн руб.?

Ситуация 2. Компания «Бета» имеет следующую структуру капитала: собственный капитал – 500 млн руб. (рыночная стоимость), заемный капитал – 300 млн руб. (ставка 9%, облигации с погашением через 5 лет). Налоговая

ставка – 20%, безрисковая ставка – 7%, рыночная премия за риск – 5%, β (бета) компании – 1,2. Рассчитайте WACC. Как изменится WACC, если компания привлечет дополнительный заем в 200 млн руб. (ставка 11%) и выкупит свои акции? При каком уровне долга стоимость компании будет максимальной (рассмотрите теорию Модильяни-Миллера с налогами)?

Ситуация 3. Компания «Гамма» имеет следующие данные (в млн руб.): выручка – 1 200 (все продажи в кредит), средний срок погашения дебиторской задолженности (DSO) – 45 дней, кредиторская задолженность – 150, срок оплаты – 30 дней, запасы – 200, оборачиваемость – 60 дней.

Рассчитайте операционный и финансовый цикл. Компания хочет сократить DSO до 30 дней, предлагая скидку 2% при оплате в течение 10 дней. Ожидается, что 40% клиентов воспользуются скидкой. Выгодно ли это, если стоимость капитала – 12%? Как изменится потребность в оборотном капитале, если оборачиваемость запасов увеличится до 45 дней?

Ситуация 4. Компания «Дельта» получила чистую прибыль 80 млн руб. У нее есть три варианта:

1) Выплатить 50% дивидендов (текущая цена акции – 500 руб., всего 1 млн акций).

2) Реинвестировать всю прибыль в проект с NPV = 20 млн руб.

3) Выкупить часть акций по рыночной цене.

Акционеры ожидают доходность 15%. Какой вариант максимизирует благосостояние акционеров? Как изменится цена акции при каждом сценарии? Какие факторы (налоги, сигнальный эффект) могут повлиять на решение?

Ситуация 5. Компания «Омега» генерирует FCFE 25 млн руб. в год. Ожидается рост 4% в год. Балансовая стоимость собственного капитала – 180 млн руб., рыночная стоимость долга – 120 млн руб. Аналоговая компания имеет P/E = 10, EV/EBITDA = 8. Оцените стоимость собственного капитала методом DCF, если стоимость капитала – 12%. Проведите оценку по мультипликаторам (EBITDA компании – 40 млн руб., чистая прибыль – 22 млн руб.). Почему результаты могут отличаться? Какой метод надежнее?

Ситуация 6. Даны баланс и ОПУ компании «Сигма» за 2023 год (в млн руб.): выручка – 500, чистая прибыль – 50, активы: 400 (в т.ч. оборотные – 250), обязательства: 200 (краткосрочные – 120).

Рассчитайте ROE, ROA, текущую и быструю ликвидность, финансовый рычаг. Постройте прогнозный баланс на 2024 год, если выручка вырастет на 15%, а норма распределения прибыли – 30%. Какие проблемы видите в финансовом состоянии компании?

Ситуация 7. Компания «А» (стоимость 1 млрд руб., долг 300 млн руб.) покупает компанию «Б» (стоимость 600 млн руб., долг 200 млн руб.).

Ожидается синергия в виде сокращения затрат на 50 млн руб. в год. Ставка налога – 20%, стоимость капитала объединенной компании – 11%.

Рассчитайте цену сделки, если премия акционерам «Б» составит 20%. Оцените NPV сделки для акционеров «А». Какие риски могут снизить синергетический эффект?

Ситуация 8. Компания «ФинансГрупп» через 6 месяцев должна заплатить 1 млн долларов (курс сейчас – 90 руб./долл.). Возможны сценарии:

1) Рост до 95 руб./долл. (вероятность 60%).

2) Падение до 85 руб./долл. (40%).

Доступны инструменты: форвардный контракт по 92 руб./долл., опцион колл с страйком 91 руб./долл., премия – 2 руб./долл. Какой инструмент выгоднее? Рассчитайте итоговые расходы в рублях для каждого варианта. Как изменится решение, если компания ожидает получить 1 млн долл. через год?

Ситуация 9. Компании предлагают кредит – 10 млн руб. под 16% годовых, выплата равными аннуитетами за 5 лет. Лизинг: платежи 2,8 млн руб. в год (5 лет), остаточная стоимость – 1 руб. Налог на прибыль – 20%, ускоренная амортизация (коэфф. 3).

Рассчитайте NPV и IRR для каждого варианта. Какой метод финансирования выгоднее с учетом налогового щита? Как повлияет на решение возможность выкупа оборудования по рыночной стоимости (5 млн руб.) после лизинга?

Ситуация 10. Компания «Прайм» планирует на 2024 год рост выручки на 25% (сейчас 800 млн руб.), рентабельность продаж (NPM) – 12%, капитальные затраты (CAPEX) – 60 млн руб., дивиденды – 30% от чистой прибыли.

Составьте прогнозный ОПУ и cash flow. Рассчитайте потребность во внешнем финансировании, если текущие активы растут пропорционально выручке. Как изменится финансовая устойчивость, если вместо кредита привлечь акционерный капитал?

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДОНЕЦКАЯ АКАДЕМИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ»

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Профиль «Финансы и кредит»

Учебная дисциплина «Проектное финансирование»

Курс 3 Семестр 6 Форма обучения очная

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ К ЭКЗАМЕНУ № 1

Теоретические вопросы:

1. Какие факторы влияют на выбор структуры капитала компании?
2. В чем заключается принцип временной стоимости денег? Приведите примеры его применения

Ситуационное задание. Компания «Бета» имеет следующую структуру капитала: собственный капитал – 500 млн руб. (рыночная стоимость), заемный капитал – 300 млн руб. (ставка 9%, облигации с погашением через 5 лет). Налоговая ставка – 20%, безрисковая ставка – 7%, рыночная премия за риск – 5%, β (бета) компании – 1,2. Рассчитайте WACC. Как изменится WACC, если компания привлечет дополнительный заем в 200 млн руб. (ставка 11%) и выкупит свои акции? При каком уровне долга стоимость компании будет максимальной (рассмотрите теорию Модильяни-Миллера с налогами)?

Экзаменатор: _____ Н.А. Одинцова

Утверждено на заседании кафедры «_____» 20__ г. (протокол №__ от «___» 20__ г.)

Зав.кафедрой: В.В. Петрушевская