

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Ухтинский государственный технический университет»
(УГТУ)



УТВЕРЖДАЮ
Декан ФЭУиТ

Т. С. Крестовских

(И. О. Фамилия)

(подпись)

05 2024 г.

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" " 20 г.

(подпись)

(И. О. Фамилия)

" " 20 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

дисциплины **Проектное финансирование**

Кафедра Экономики, управления и рекламы факультета Экономики, управления и информационных технологий

Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

Программа подготовки: Управление проектами

Форма обучения: очная

Курс 2

Семестр 4

Год начала подготовки 2024



Рабочая программа по дисциплине **Проектное финансирование** разработана в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, утвержденным Приказом Минобрнауки России от 12.08.2020 № 952, учебным планом, одобренным Учебно-методическим советом университета (заседание УМС от 27.02.2024, протокол № 03).

Разработчик

Доцент кафедры ЭУиР, канд. экон. наук, доцент



Е. Н. Соколовская

Рассмотрено на заседании					
кафедры, реализующей ОПОП			совета направления подготовки/специальности		
Дата, номер протокола	ФИО зав. кафедрой	Подпись зав. кафедрой	Дата, номер протокола	ФИО председателя совета	Подпись председателя совета
Протокол от 15.05.2024 № 09	Т. Б. Саматова		Протокол от 13.04.2024 № 02	Т.С. Крестовских	

Согласовано:

Руководитель ОПОП



А. В. Павловская

И. о. заведующего кафедрой ЭУиР



Т. Б. Саматова

Аннотация рабочей программы по дисциплине Проектное финансирование

Цель преподавания дисциплины - формирование комплекса знаний и умений, необходимых для принятия экономически и научно обоснованных долгосрочных решений по вопросам проектного финансирования на основании моделирования инвестиционного проекта.

Задачи изучения дисциплины:

- изучение теоретических основ финансирования общественного воспроизводства, основ бюджетной системы РФ и государственных внебюджетных фондов;
- изучение сущности, основных участников, значения проектного финансирования в современном мире;
- изучение проектных рисков и способов управления ими;
- изучение финансовых ресурсов, используемых в проектном финансировании;
- вовлечение обучающихся в самостоятельную работу по анализу применяемых и самостоятельной разработке схем финансирования роста с использованием возможностей проектного финансирования;
- изучение основных форм и критериев принятия решений в проектном финансировании;
- освоение методик оценки эффективности инвестиционных проектов;
- формирование навыков в управлении проектным финансированием инвестиционных проектов, в том числе, проектов государственно-частного партнерства;
- выработка профессиональных навыков в сфере организации проектного финансирования.

В ходе изучения дисциплины у обучающихся формируются следующие компетенции:

УК-2 – способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.

ПК-3 – способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией.

ПК-5 – владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Цель преподавания дисциплины

Формирование комплекса знаний и умений, необходимых для принятия экономически и научно обоснованных долгосрочных решений по вопросам проектного финансирования на основании моделирования инвестиционного проекта.

1.2. Задачи изучения

- изучение теоретических основ финансирования общественного воспроизводства, основ бюджетной системы РФ и государственных внебюджетных фондов;
- изучение сущности, основных участников, значения проектного финансирования в современном мире;
- изучение проектных рисков и способов управления ими;
- изучение финансовых ресурсов, используемых в проектном финансировании;
- вовлечение обучающихся в самостоятельную работу по анализу применяемых и самостоятельной разработке схем финансирования роста с использованием возможностей проектного финансирования;
- изучение основных форм и критериев принятия решений в проектном финансировании;
- освоение методик оценки эффективности инвестиционных проектов;
- формирование навыков в управлении проектным финансированием инвестиционных проектов, в том числе, проектов государственно-частного партнерства;
- выработка профессиональных навыков в сфере организации проектного финансирования.

1.3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины (модуля)

№ п-п	Содержание формируемых компетенций	Индекс компетенции
1	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК-2
2	Способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией	ПК-3
3	Владет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.	ПК-5

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Знать:

- сущность, принципы и этапы проектного финансирования; отличительные особенности проектного финансирования от венчурного и корпоративного; инструментарий и технику проектного финансирования; состав участников и их функции при проектном финансировании; этапы привлечения финансовых и кредитных инструментов, используемых при финансировании проектов; правовые основы регулирования проектного финансирования;
- терминологию, закономерности и особенности проектного финансирования в условиях рыночной экономики;
- инструменты проектного финансирования
- механизмы финансирования инвестиционных проектов;
- нормативные документы, регламентирующие проектную деятельность на рынке;
- особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики;
- рынок капитала и его инструментарий для проектного финансирования;

- теорию и практику управления проектной деятельностью;
- особенности организации проектного финансирования;
- особенности организации процесса исследований и разработок в зависимости от профиля деятельности и организационных характеристик компании;
- международную практику по привлечению инвестиций;
- особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики;
- основные виды рисков, связанные с финансированием инвестиционного проекта;
- основные механизмы финансирования инвестиционных проектов;
- инструменты проектного финансирования в рамках реализации инвестиционного проекта;
- рынок капитала и его инструментарий в рамках реализации инвестиционного проекта;
- особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики;
- международная практика по привлечению инвестиций;
- методологию оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;
- основные виды рисков, связанные с проектом и возможности управления ими;
- основные источники финансирования проектов;
- принципы, способы и методы оценки и анализа активов, инвестиционных проектов и организаций;
- методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках финансирования инвестиционного проекта.

Уметь:

- отличать проектное финансирование от венчурного и корпоративного; управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла, руководствуясь правовыми основами регулирования проектного финансирования;
- использовать справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации проектов различной направленности;
- проводить анализ финансового обеспечения проектов;
- управлять финансовыми затратами проекта;
- использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта и проектного финансирования;
- разрабатывать и проводить презентации финансирования инвестиционного проекта;
- использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта;
- управлять рисками в процессе реализации инвестиционного проекта;
- разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту;
- использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов в области проектного финансирования;
- использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу;
- анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта;
- выполнять финансовые расчеты, разрабатывать финансовую модель инвестиционного проекта;
- проводить оценку финансовых ресурсов проекта;
- декомпозировать инвестиционный проект на стандартные этапы с четко установленными финансовыми результатами;
- применять навыки финансового прогнозирования и контроля для достижения высоких показателей эффективности проекта;
- анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях финансового рынка в рамках реализации инвестиционного проекта.

Владеть:

- методами и инструментами проектного финансирования; методикой построения, анализа и применения проектного финансирования; навыками управления проектом;
- навыками проведения количественной оценки рисков при проектном финансировании;
- методами обоснования оптимальной структуры источников финансирования проекта;
- методами оценки стоимости привлекаемого капитала для финансирования проекта;
- алгоритмом формирования стратегии финансирования инновационного проекта;

- навыками выбора альтернативного инвестиционного проекта на основе расчета основных критериев оценки эффективности инвестиционного проекта;
- методами формирования портфеля инвестиций предприятия с учетом финансовых ограничений;
- методикой анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, характеризующей объем, состав и структуру инвестиций; базовыми инструментами инвестиционного анализа.

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

2.1. Перечень дисциплин, освоение которых обучающимися необходимо для изучения данной дисциплины

Методология проектного управления

Современный стратегический менеджмент

Управление нефтегазовыми проектами

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

Управление рисками проектов

Портфельный анализ проектов

Управление прибылью

Основы проектного финансирования в государственном и муниципальном секторе

2.2. Перечень дисциплин, изучение которых базируется на материале данной дисциплины

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

3. Структура и содержание дисциплины:

Общая трудоемкость дисциплины: зачетные единицы – 3
часы – 108

Общее содержание дисциплины по разделам (при необходимости):

3.1. Объем дисциплины и виды учебной работы

Семестр	Всего часов	Итого контактные часы	В том числе					СРС	Контроль	КП, КР, РГР, контр. раб, реферат	Экзамен	Зачет
			Лек	Лаб	Пр	ИЗ	АК					
4	108	42,2	20	-	20	2	0,2	65,8		-	-	+
ИТОГО	108	42,2	20	-	20	2	0,2	65,8		-	-	+

3.1.1. Объем часов и зачетных единиц по дисциплине

Наименование раздела (модуля) Наименование темы дисциплины	Всего часов	Формируемые компетенции	Аудиторные занятия	в том числе			СРС
				лекции	лабораторные	практические	
4 семестр							
Тема 1 Сущность проектного финансирования и его особенности	10	УК-2	4	2		2	6
Тема 2 Участники проектного финансирования и его этапы по привлечению ресурсов	12	УК-2	4	2		2	8
Тема 3 Правовое обеспечение и государственное регулирование инвестиционной деятельности	12	УК-2	4	2		2	8
Тема 4 Схема финансирования инвестиционных проектов Традиционные методы организации финансирования проектов	14	ПК-3	4	2		2	10
Тема 5 Венчурное финансирование проектов	10	ПК-3	4	2		2	6
Тема 6 Управление рисками в проектном финансировании	10	УК-2 ПК-3	4	2		2	6
Тема 7 Формирование инвестиционного портфеля	10	ПК-5	4	2		2	6
Тема 8 Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	10	ПК-3	4	2		2	6
Тема 9 Оценка эффективности инвестиционных проектов при проектном финансировании	17,8	ПК-5	8	4		4	9,8
ИЗ	2	×	×	×	×	×	×
АК	0,2	×	×	×	×	×	×
Контроль	×	×	×	×	×	×	×
Всего часов	108	×	40	20	-	20	65,8

3.1.2. Наименование тем, их содержание, объем в часах лекционных занятий (по семестрам)

№ темы	Наименование темы	Основное содержание темы	Количество часов
1	Сущность проектного финансирования и его особенности	Сущность, цели, специфика проектного финансирования. Области применения, достоинства и недостатки, этапы проектного финансирования. Основные характеристики проектного финансирования. Организационные, операционные и временные рамки инвестиционного проекта. Период реализации инвестиционного проекта. Результаты проекта. Эффект проекта. Понятие цикла в проектном финансировании и характеристика его этапов.	2
2	Участники проектного финансирования и его этапы по привлечению ресурсов	Основные участники, их роль и обязательства на различных этапах проекта, интересы и возможности по принятию на себя обязательств по рискам проекта. Банки, инвестиционные компании, правительство, спонсоры и акционеры, рынки капитала, генеральные подрядчики, поставщики, операторы. Международные финансовые институты и их значение в развитии рынка ПФ. Банки развития, Ассоциации развития. Схема взаимодействия заинтересованных лиц. Проектная компания и ее структура.	2
3	Формы участия государства в проектном финансировании	Формы бюджетного финансирования в мировой практике. Прямое финансирование, государственные кредиты, финансирование и гарантии государственных агентств по поддержке экспорта и развития, финансирование из внебюджетных фондов. Грантовое финансирование. Принципы государственно-частного партнерства, муниципально-частного партнерства. Особенности процесса разработки и экономического обоснования проекта ГЧП, оценка сравнительного преимущества.	2

4	<p>Схема финансирования инвестиционных проектов</p> <p>Традиционные методы организации финансирования проектов</p>	<p>Место проектирования схемы финансирования в рамках технико-экономического обоснования инвестиционного проекта. Структура схемы финансирования. Система факторов, определяющих параметры схемы финансирования. Учет налогового аспекта при проектировании схемы финансирования. Источники финансирования: внешние и внутренние, собственные и заемные. Методы финансирования инвестиционных проектов. Акционирование и приватизация как условие финансирования через участие в капитале. IPO и новые выпуски акций на публичном рынке. Методы долгового финансирования. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Ипотечное кредитование и его особенности. Финансирование проекта за счет заемных средств. Роль банков в финансовом обеспечении инвестиционно-проектной деятельности. Варианты участия банков в реализации инвестиционных проектов: кредитование на индивидуальной и консорциальной основе, выполнение агентских функций, предоставление банковских гарантий и поручительств, инвестиционный сервис и др. особенности деятельности банка на различных этапах инвестиционного цикла. Принципы проектного финансирования. Типы проектного финансирования. Классификация схем ПФ. ПФ с параллельным финансированием. ПФ с последовательным финансированием. ПФ с ограниченным, полным и частичным регрессом на заемщика. Основные участники схем проектного финансирования. Отличие ПФ в узком смысле от традиционного кредитования реальных инвестиций. Развитие законодательной базы проектного финансирования .</p>	2
5	<p>Венчурное финансирование проектов</p>	<p>Особенности, экономические субъекты рискованного бизнеса. Основные этапы и схемы рискованного финансирования Анализ зарубежного и отечественного опыта рискованного финансирования. Актуальность и перспективы развития венчурных схем финансирования в России. Государственная поддержка венчурного инвестирования в РФ.</p>	2

6	Управление рисками в проектном финансировании	<p>Проектные риски и их основные виды. Основные принципы, этапы и методы управления проектными рисками. Инструменты управления проектными рисками. Методы управления кредитным риском. Хеджирование. Финансовые риски. Процентный и валютный риски. Хеджирование на денежном рынке. Законодательный и политический риски. Управление рисками при поставках инвестиционных товаров и проведении подрядных работ. Проектные контракты: распределение рисков между заказчиком и исполнителями при заключении проектных контрактов. Методы защиты интересов заказчика и исполнителя проекта. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования.</p>	2
7	Формирование инвестиционного портфеля	<p>Типы инвестиционных портфелей по степени риска. Виды инвестиционных портфелей по степени вовлечённости. Виды портфелей по сроку достижения цели. Портфельное инвестирование по стратегии Asset Allocation. Примеры сбалансированных инвестиционных портфелей. Как составить инвестиционный портфель новичку.</p>	2
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	<p>Влияние структуры капитала на доходность и риск предприятия. Цена, стоимость капитала фирмы и основные методы ее расчета. Дивидендная отдача капитала как принципиальная схема расчета стоимости капитала. Контрольные вопросы: Чем сложные проценты отличаются от начисления процентов при использовании простых ставок? Как определяются наращенные суммы и коэффициент наращения при использовании сложных процентных ставок? Какими показателями характеризуется инфляция? Какую роль играет цена различных источников капитала при принятии финансовых решений долгосрочного характера? В каких случаях кредиторская задолженность предприятия является платным источником финансирования его деятельности? Какие права на участие в управлении предприятием дает собственный и заемный капитал?</p>	2

9	Оценка эффективности инвестиционных проектов при проектном финансировании	Методика анализа инвестиционных проектов для целей банковского проектного финансирования. Логическая последовательность этапов методики. Процентный доход. Общая эффективность проекта. Эффективность участия в проекте. Статистические методы оценки. Динамические методы оценки. NPV – чистая приведенная текущая стоимость; IRR – внутренняя норма прибыли; MIRR – модифицированная внутренняя норма прибыли; PI – индекс рентабельности вложений; DPP – дисконтированный срок окупаемости вложений.	4
ИТОГО			20

3.1.3. Наименование тем (вопросов), выделенных для самостоятельной работы студентов

№№ тем	Наименование темы (вопроса)	Основное содержание темы (вопроса)	Объем в часах	Литература
1	Сущность проектного финансирования и его особенности	Развитие и перспективы проектного финансирования в России. Упрощенная структура проектного финансирования. Проектное финансирование и приватизация. Экономический эффект проектного финансирования для третьих лиц. Системный подход в управлении проектами. Внешняя и внутренняя среда проектов.	6	ОЛ-1,2 ДЛ-2,4
2	Участники проектного финансирования и его этапы по привлечению ресурсов	Условия, определяющие множественность участников в проектном финансировании. Инициатор проекта. Понятие «проектная организация» и необходимость ее создания. Роль проектной организации в проектном финансировании, ее функции. Инвесторы проекта и их виды. Кредиторы в проектном финансировании. Участие страховых компаний и их роль в проектном финансировании. Основные участники проекта: спонсор, клиент, подрядчик, инвестор, финансовый институт (банк), финансовый посредник, страховое агентство, консультанты, их роль, интересы и возможности по принятию на себя обязательств по рискам проекта. Оценка подрядчиков, типы контрактов, методы оплаты услуг подрядчиков. Комплекс ключевых контрактов/соглашений, требуемых для успешной реализации проектного финансирования.	8	ОЛ-1,2,3 ДЛ-1,2,4
3	Формы участия государства в проектном финансировании	Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Понятие государственного регулирования. Государственные	8	ОЛ-1,2 ДЛ-1,4

		<p>гарантии и защита капитальных вложений. Защита прав субъектов инвестиционной деятельности. Защита инвестиций и инвестиционных ресурсов. Особенности правового обеспечения и государственных гарантий защиты иностранных инвестиций в России. Понятие иностранных инвестиций. Законы и нормативные документы, регулирующие прямые иностранные инвестиции в России. Права иностранных инвесторов. Права, обязанности и ответственность субъектов инвестиционной деятельности.</p> <p>Конспектирование материала по следующим вопросам:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности 2. Совершенствование методов государственного регулирования структурно-инвестиционных процессов. 3. Механизм обеспечения эффективности государственных инвестиций. 4. Частично-государственное партнерство как инструмент привлечения инвестиций 5. Прямые иностранные инвестиции в экономику России: желаемые и действительные <p>Вопросы для обсуждения</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Обзор закона «Об инвестиционной деятельности на территории Республики Коми» 2. Охарактеризовать роль государства в регулировании и защите капитальных вложений 3. Перечислить нормативные документы, регулирующие инвестиционную деятельность в Республике Коми 4. Федеральные целевые программы как инструмент государственной инвестиционной политики 5. Законодательные условия инвестирования представляют собой: <ol style="list-style-type: none"> А) размеры денежных средств, выделяемых на проведение инвестиционной политики Б) нормативные условия, создающие законодательный фон, на котором осуществляется инвестиционная деятельность В) порядок использования отдельных факторов производства, являющихся составными частями инвестиционного потенциала региона Г) налоговые льготы и государственные гарантии 		
--	--	--	--	--

		инвестиционного рисков.		
4	<p>Схема финансирования инвестиционных проектов</p> <p>Традиционные методы организации финансирования проектов</p>	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <p>Определение стоимости инвестиционных ресурсов.</p> <p>Оптимизация источников финансирования инновационных проектов. Оценка потребности в инвестиционных ресурсах по стадиям жизненного цикла инновационного проекта. ТЭО целесообразности взятия кредита. Обоснование критических значений кредита. Обоснование возврата кредита. Техничко-экономическое обоснование финансирования проекта за счет эмиссии. ТЭО целесообразности эмиссии. Обоснование критических значений эмиссии. Обоснование комбинированных схем финансирования. ПФ за рубежом. Международные финансовые институты: опыт проектного финансирования. Мировой рынок проектного финансирования. Синдицированные кредиты в ПФ. Перспективы ПФ в России.</p> <p>Краткие письменные ответы на предложенные вопросы предлагается преподавателю для контроля задания.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Становление лизинга в России. 2. Проектное финансирование на мировом рынке. 3. Охарактеризуйте основные типы инновационных проектов. Объясните, в результате чего они обещают фирме прибыль. 4. Кто может выступать в роли венчурного инвестора? 5. Оцените перспективность привлечения отечественно и иностранного венчурного финансирования для России. 6. Опишите преимущества привлечения средств через выпуск облигационного займа по сравнению с традиционным способом получения банковского кредита. 7. Какие ограничения на выпуск облигационного займа предусмотрены действующим законодательством РФ? 8. Для финансирования каких проектов используется проектное финансирование? 9. Есть ли разница между терминами «аренда» и «лизинг»? 10. Охарактеризуйте преимущества лизинговых операций. 11. В чем причина, на ваш взгляд, сравнительно невысокой доли инвестиций, осуществляемой через лизинг в отечественной экономике? 12. В чем состоят сравнительные 	10	<p>ОЛ-1,3</p> <p>ДЛ-2,4</p>

		отличия друг от друга приобретения необходимого для проекта оборудования в кредит и его лизинга?		
5	Венчурное финансирование проектов	Контрольные вопросы: 1. В чем особенность «проектного кредитования» и «венчурного финансирования»? 2. В чем заключаются преимущества и недостатки проектного кредитования и венчурного финансирования? 3. Какие примеры крупных международных проектов, выполненных в рамках проектного кредитования и венчурного финансирования можно охарактеризовать? Изучить практику венчурного кредитования в зарубежных странах; а также разные определения понятия «венчурного финансирования» предлагаемые авторами различных изданий.	6	ОЛ-2,3 ДЛ-3,4
6	Управление рисками в проектном финансировании	Понятие неопределенности и риска. Устойчивость проекта. Специфика рискованных проектов: классификация факторов риска. Выявление ключевых факторов риска: анализ чувствительности. Методы учета неопределенности и риска	6	ОЛ-1,3 ДЛ-3,4
7	Формирование инвестиционного портфеля	Вопросы для обсуждения: 1. Назовите цель и преимущества портфельного инвестирования. 2. Охарактеризуйте основные принципы портфельного инвестирования. 3. Назовите основные виды портфелей. 4. Перечислите методы управления портфелем и охарактеризуйте соответствующие им стратегии. 5. Дайте определение понятию «инвестиционный портфель» 6. Назовите типы инвестиционных портфелей. 7. Раскройте сущность оптимального портфеля.	6	ОЛ-1,2 ДЛ-1,3,4
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	Источники капитала, стоимость которых необходима для расчета средневзвешенной стоимости капитала. • цена банковского кредита; • цена капитала, получаемого за счет эмиссии привилегированных акций, • цена капитала, привлеченного в результате эмиссии обыкновенных акций, • цена капитала, сформированного за счет выпуска облигационного займа. Методы определения цены капитала «нераспределенная прибыль» * алгоритм использования модели CAPM, * модель Гордона.	6	ОЛ-1,3 ДЛ-2,4

		<p>Необходимость учета временной стоимости денег в рыночной экономике.</p> <p>Подготовка письменных ответов на вопросы:</p> <p>1. Ключевые различия между различными видами источниками средств финансирования деятельности предприятия.</p> <p>2. Охарактеризуйте сильные и слабые стороны известных вам моделей оценки стоимости нераспределенной прибыли предприятия.</p> <p>2. Различия между средневзвешенной и предельной стоимостью капитала предприятия.</p>		
9	Оценка эффективности инвестиционных проектов при проектном финансировании	<p>Основные особенности оценки эффективности инвестиционных проектов в проектном финансировании. Эффективность проекта в целом: социально-экономическая и коммерческая эффективность. Эффективность участия в проекте. Бюджетная эффективность. Принципы оценки инвестиционных проектов..</p> <p>Основные категории анализа инвестиционных проектов.</p> <p>Денежный поток инвестиционного проекта. Учет фактора времени в оценке инвестиционного проекта.</p> <p>Стоимость денег во времени: дисконтирование.</p>	9,8	ОЛ-1,3 ДЛ-1-4
ИТОГО			65,8	

3.1.4. Практические занятия, их содержание и объем в часах (по семестрам)

№ темы	Наименование практических занятий (семинаров)	Основное содержание практических занятий (семинаров)	Количество часов
1	Сущность проектного финансирования и его особенности	<p>Инвестиционный проект, инвестиционный цикл, ключевые финансовые показатели, определяющие инвестиционные решения. Необходимость использования проектного финансирования и его основные принципы. Обзор инструментов и техники проектного финансирования. Проектное финансирование в развитых странах.</p>	2

2	Участники проектного финансирования и его этапы по привлечению ресурсов	<p>Этапы проектного финансирования: разработка компанией-спонсором сметной и иной проектной документации; создание проектной компании; выбор компаний-участников (соучредителей); определение сроков их участия в проекте; предварительное подписание контрактов (соглашений о намерениях); привлечение финансирования; создание объекта и обеспечение его непрерывной деятельности; вывод проекта из-под финансовой зависимости от кредиторов и самостоятельное развитие бизнеса.</p>	2
3	Формы участия государства в проектном финансировании	<p>Вопросы для обсуждения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Особенности структур проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в отдельных отраслях (выбрать отрасль). 2. Анализ неудач проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в отдельных отраслях (выбрать отрасль). 3. Анализ успехов проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в отдельных отраслях (выбрать отрасль). 4. Примеры SWOT – анализа реальных проектов на основе государственно-частного партнерства, в которых применялось проектное финансирование 5. Предложения по изменениям в действующем законодательстве, требуемых для развития проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в России. 6. Предложения по формированию государственных и негосударственных институтов, , требуемых для развития проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в России. 7. Чем определяется доля государственного финансирования капитальных вложений? 8. Что представляет собой прямое бюджетное финансирование, его значение и организация? 	2

4	<p>Схема финансирования инвестиционных проектов</p> <p>Традиционные методы организации финансирования проектов</p>	<p>Подготовка к практическим занятиям:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Система источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает предприятие. 2. Формирование амортизационных отчислений 3. Структура ресурсов, мобилизуемых на финансовом рынке. 4. Что включается в понятие «бюджетные ассигнования». 5. Условия предоставления государственной поддержки инвестиционных проектов. 6. Сущность, виды и формы проектного финансирования. 7. Виды, формы и преимущества лизинга. <p>Вопросы для самоконтроля:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает национальная экономика. 2. Охарактеризуйте систему источников финансирования капитальных вложений, которыми располагает фирма. 3. Какие федеральные законы регулируют образование источников капитальных вложений? 	2
5	Венчурное финансирование проектов	<p>Анализ зарубежного и отечественного опыта рискованного финансирования.</p> <p>Актуальность и перспективы развития венчурных схем финансирования в России.</p> <p>Государственная поддержка венчурного инвестирования в РФ.</p> <p>В чем особенности «Соглашения о разделе продукции» как способа проектного финансирования?</p>	2
6	Управление рисками в проектном финансировании	<p>Ознакомление со стандартами в сфере менеджмента проектных рисков.</p> <p>Проектные риски, их экономическая природа и влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования, методика анализа условий и возникновения рисков.</p> <p>Макроэкономические, производственные и финансовые риски, внутрихозяйственные риски, типичные и специфические проектные риски. Виды рисков: проектные, кредитные, институциональные.</p> <p>Классификация по группе участников, на которых ложится риск. Объекты риска. Длительность рисков.</p> <p>Классификация периодов реализации проекта по доминирующим рискам.</p> <p>Управление проектными рисками.</p>	2

7	Формирование инвестиционного портфеля	Тестирование Решение задач на определение риска и доходности инвестиционных портфелей путем расчёта коэффициента вариации. Выбор наиболее оптимального инвестиционного портфеля на основе расчета риска. Задачи на определение текущей и конечной доходности ценных бумаг.	2
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	Тестирование Решение задач на определение средневзвешенной стоимости капитала. Расчет стоимости банковского кредита. Расчет стоимости источника «нераспределенная прибыль» методом CAPM и по модели Гордона. Определение стоимости привилегированных и обыкновенных акций.	2
9	Оценка эффективности инвестиционных проектов при проектном финансировании	Анкетирование Решение задач определение чистой текущей стоимости денежных потоков (NPV), срока окупаемости инвестиций (PBP) и внутреннее нормы рентабельности (IRR). Анализ эффективности включает расчет традиционных показателей эффективности проекта с позиции спонсора и кредитора. Точка безубыточности и графики чувствительности. Задание «термин-определение»	2
ИТОГО			20

3.1.5. Лабораторные занятия, их наименование и объем в часах

Номер работы	Наименование лабораторной работы	Объем в часах
	Не предусмотрены учебным планом	
ИТОГО		

3.2. Перечень тем курсовых проектов (работ)

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.3. Перечень тем РГР

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.4. Перечень тем рефератов

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.5. Перечень тем контрольных работ

№№ п-п	Наименование проекта (работы)
	Не предусмотрены учебным планом

3.6. Интерактивные образовательные технологии, используемые при проведении учебных занятий

Семестр	Вид занятий (лекции, практические, лабораторные)	Тема	Формируемая компетенция	Интерактив	Количество часов
4	лекция	Тема 2 Участники проектного финансирования и его этапы по привлечению ресурсов	УК-2	Лекция- дискуссия	2
4	лекция	Тема 4 Схема финансирования инвестиционных проектов Традиционные методы организации финансирования проектов	ПК-3	Проблемная лекция	2
4	практические	Тема 6. Управление рисками в проектном финансировании	ПК-3	Деловая игра, Метод малых групп	2
4	практические	Тема 7 Формирование инвестиционного портфеля	ПК-5	Метод малых групп	2
4	практические	Тема 8 Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	ПК-3	Метод малых групп	2
4	практические	Тема 9 Оценка эффективности инвестиционных проектов при проектном финансировании	ПК-5	Метод малых групп	4
		ИТОГО			14

Основные образовательные технологии, используемые в обучении

1) Информационно-коммуникационная технология, применение которой включает:

- подбор информационных продуктов, медиаресурсов, создание презентационного, обучающего, тренирующего и контролирующего материала;
- применение информационных продуктов в аудиторной работе, а также при выполнении самостоятельной работы.

Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, представлен в пункте 5.2 рабочей программы дисциплины. Все лекции сопровождаются презентациями.

2) Технология критического мышления, использование которой предполагает: осмысление опыта, идей и представлений, работу с различными источниками информации, творческое переосмысление и критическое оценивание прочитанного, актуализацию имеющихся знаний и представлений об изучаемом вопросе, формирование собственного мнения построение умозаключений и доказательств. Это способствует закреплению знаний и формированию у обучающихся собственных представлений по исследуемой теме, умению мыслить качественно и непредвзято. Технология критического мышления включает: актуализацию знаний и мотивацию на выполнение информационного поиска; непосредственную работу с текстом (коллективно, в группах

или индивидуально) с последующим установлением связей и поиском несоответствий; закрепление нового содержания и метапредметных умений.

Технология критического мышления основана на применении следующих педагогических методов и приемов: мозговой штурм, формирование «Корзины идей», составление эссе, проведение интеллектуальных разминок, реализация ролевых проектов, построение причинно-следственных связей и логических цепочек.

3) Проектная технология основана на повышении уровня заинтересованности в обучении через создание проектов, решения проблемных ситуаций, взятых из реальной жизни. В ходе проектной деятельности обучающиеся учатся самостоятельно получать новые знания, оценивают объем материала, который еще предстоит усвоить в будущем. Преподаватель обеспечивает актуализацию выполнения проекта, предоставляет дидактические и вспомогательные материалы, осуществляет организационную поддержку, координацию и консультацию, связанную с определением приоритетной цели и задач, составлением алгоритма действий, выполнением точечных задач согласно плану, принимает участие в защите проекта и рефлексии. Проектная стимулирует творческое мышление, закрепление коммуникативных навыков.

4) Технология проблемного (развивающего) обучения основана на выделении трех областей знаний обучающихся (ранее изученного, неизвестного и переходящего – проблемной зоны). Данная технология реализуется через активизацию дискуссии и обсуждения проблемных ситуаций во время аудиторных занятий, требующих от студентов проявления инициативы, ведения творческого поиска, взаимодействия и командной работы. Развитие проблемной ситуации включает следующие этапы: выдвижение предположений и формулирование гипотезы; обсуждение путей выхода из затруднительной ситуации; проведение экспериментов, обсуждение, анализ, рефлексия и подведение итогов.

5) Игровая технология. В зависимости от целей, в процессе обучения применяются интеллектуальные, коммуникативные, обучающие, развивающие, сюжетные, деловые игры, а также имитационная деловая игра «Бизнес-курс Максимум». В результате применения игрового обучения стимулируется познавательная деятельность, активизируется мыслительная деятельность, формируется ассоциативное запоминание, усиливается мотивация к изучению дисциплины.

6) Кейс-технология базируется на рассмотрении отдельных практических ситуаций проблемного характера (кейсов) и позволяет объединить и ролевые игры, и метод проектов, и ситуативный анализ. Реализация кейс-технологии осуществляется в рамках следующих этапов: самостоятельная работа обучающихся, нацеленная на формулирование проблемы, поиск возможных путей ее преодоления; взаимодействие обучающихся в малых группах; экспертиза результатов.

Кейс-технология позволяет соединить теорию и практику, предоставить примеры принимаемых решений, сформировать навыки оценки альтернативных вариантов в условиях неопределенности; помогает повысить интерес обучающихся к изучаемой дисциплине, развивает навыки анализа и критического мышления, коммуникабельность, умение слушать и грамотно излагать свои мысли. Роль преподавателя заключается в организации и консультации в процессе применения кейс-технологии.

4. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине, основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

4.1. Основная и дополнительная литература

№№ п-п	Автор и наименование	Вид пособия	Год издания	Кол-во экз. в библ.
Основная литература				

ОЛ-1	Артяков, В. В. Основы управления проектами государственно-частного партнерства : учебник / В.В. Артяков, А.А. Чурсин. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 192 с. — (Высшее образование: Магистратура).	У	2021	https://znanium.com/catalog/product/1078233
ОЛ-2	Проскурин, В. К. Анализ, оценка и финансирование инновационных проектов : учебное пособие / В.К. Проскурин. — 2-е изд., доп. и перераб. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2024. — 136 с.	УП	2024	https://znanium.com/catalog/product/2052368
ОЛ-3	Сироткин, С. А. Экономическая оценка инвестиционных проектов : учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 274 с.	У	2020	https://znanium.com/catalog/product/1014648
Дополнительная литература				
ДЛ-1	Данилов, А. И. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / А. И. Данилов. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : Дашков и К, 2021. - 140 с.	УП	2021	https://znanium.com/catalog/product/1232010
ДЛ-2	Проектное управление : учебник / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин, Ю.В. Данейкин, П.А. Костромин. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 294 с.	У	2023	https://znanium.com/catalog/product/1910633
ДЛ-3	Основы инвестиционно-инновационного риск-менеджмента в системе управления хозяйствующими субъектами России : монография / А. Т. Алиев, К. В. Балдин, Е. Н. Романов, Н. Б. Москалева. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 484 с.	Др.	2024	https://znanium.com/catalog/product/2128218

4.2. Методические пособия и указания

№№ п-п	Наименование	Год издания (состава)	Кол-во экз.
1	Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Е. Н. Соколовская. — Ухта: УГТУ, 2018. — 187 с.	2018	33 http://lib.ugtu.net/book/41209/

5. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

5.1. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

№№	Интернет-ресурс	Характеристика
1	http://www.aup.ru	Административно-Управленческий Портал, основой которого является бесплатная электронная библиотека по вопросам экономики, финансов, менеджмента и маркетинга на предприятии. Содержит публикации и учебно-методические пособия, форумы и полезные ссылки.
2	http://lib.ugtu.net/books	Учебно-методические пособия университета (ВЭБС УГТУ)
3	http://znanium.com	Электронная библиотечная система : содержит электронные версии книг издательства Инфра-М и других ведущих издательств учебной литературы, так и электронные версии периодических изданий по естественным, техническим и гуманитарным наукам

4	http://www.iprbookshop.ru	Электронная библиотечная система
5	http://www.minfin.ru	сайт Министерства финансов Российской Федерации
6	http://www.economy.gov.ru	сайт Министерства экономического развития РФ
7	http://www.rvca.ru/	сайт Российской ассоциации венчурного инвестирования
8	http://www.pppinrussia.ru	Национальный центр ГЧП в России
9	http://www.cfin.ru	Интернет-проект «Корпоративный менеджмент»
10	http://www.rdif.ru/	Российский фонд прямых инвестиций
11	http://www.napi.ru	национальное агентство прямых инвестиций
12	http://www.iip.ru	Международные инвестиционные проекты
13	http://www.ivr.ru	инвестиционные возможности России
14	http://www.b2russia.ru	инвестиционные проекты
15	http://www.fin-izdat.ru/journal/fa	сайт журнала «Финансовая аналитика: проблемы и решения»

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

Пакет офисных программ Microsoft Office: Microsoft Word, Microsoft Excel; PowerPoint.

Информационно-справочные и поисковые системы: Внутренняя электронно-библиотечная система УГТУ (ВЭБС) <http://lib.ugtu.net>, Электронно-библиотечная система ZNANIUM <http://znanium.com>; Электронно-библиотечная система IPRbooks <http://www.iprbookshop.ru>.

Научная электронная библиотека <https://elibrary.ru>

Справочно-поисковая система «Консультант плюс» <http://www.consultant.ru/>

Справочно-поисковая система «Гарант» <https://www.garant.ru/>.

6. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине представлен в Приложении.

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

Учебная аудитория для проведения лекций и практических занятий, укомплектованная специализированной мебелью (столы и стулья), демонстрационным оборудованием (видеопроектор, экран, доска), обеспечивающим тематические иллюстрации.

Кабинет для самостоятельной работы обучающихся, оснащённый компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду организации.

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

Проектное финансирование

Направление 38.04.02 Менеджмент
Программа подготовки: управление проектами

Уровень подготовки: магистратура

1.Перечень компетенций и этапы их формирования

Код и наименование компетенции	Этапы формирования компетенции (семестр/ тема дисциплины)	Дескрипторные характеристики компетенции (основные признаки)
УК - 2 способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	4/1,2,3	<p>знать: сущность, принципы и этапы проектного финансирования; отличительные особенности проектного финансирования от венчурного и корпоративного; инструментарий и технику проектного финансирования; состав участников и их функции при проектном финансировании; этапы привлечения финансовых и кредитных инструментов, используемых при финансировании проектов; правовые основы регулирования проектного финансирования</p> <p>уметь: отличать проектное финансирование от венчурного и корпоративного; управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла, руководствуясь правовыми основами регулирования проектного финансирования</p> <p>владеть: методами и инструментами проектного финансирования; методикой построения, анализа и применения проектного финансирования; навыками управления проектом.</p>
ПК-3 – способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией	3/4,5,6,8	<p>знать: - терминологию, закономерности и особенности проектного финансирования в условиях рыночной экономики;</p> <ul style="list-style-type: none"> - инструменты проектного финансирования - механизмы финансирования инвестиционных проектов; - нормативные документы, регламентирующие проектную деятельность на рынке; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - рынок капитала и его инструментарий для проектного финансирования; - теорию и практику управления проектной деятельностью; - особенности организации проектного финансирования; - особенности организации процесса исследований и разработок в зависимости от профиля деятельности и организационных характеристик компании; - международную практику по привлечению инвестиций; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - основные виды рисков, связанные с финансированием инвестиционного проекта; - основные механизмы финансирования инвестиционных проектов; - инструменты проектного финансирования в рамках реализации инвестиционного проекта; - рынок капитала и его инструментарий в рамках реализации инвестиционного проекта; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - международная практика по привлечению инвестиций. <p>уметь: - использовать справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации проектов различной направленности;</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить анализ финансового обеспечения проектов; - управлять финансовыми затратами проекта; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта и проектного финансирования; - разрабатывать и проводить презентации финансирования инвестиционного проекта; - использовать различные справочно-правовые системы в

		<p>целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта;</p> <ul style="list-style-type: none"> - управлять рисками в процессе реализации инвестиционного проекта; - разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов в области проектного финансирования; - использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу; - анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта. <p>владеть: - навыками проведения количественной оценки рисков при проектном финансировании;</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами обоснования оптимальной структуры источников финансирования проекта; - методами оценки стоимости привлекаемого капитала для финансирования проекта; - алгоритмом формирования стратегии финансирования инвестиционного проекта.
<p>ПК – 5 владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности</p>	4/7,9	<p>знать: - методологию оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;</p> <ul style="list-style-type: none"> - основные виды рисков, связанные с проектом и возможности управления ими; - основные источники финансирования проектов; - принципы, способы и методы оценки и анализа активов, инвестиционных проектов и организаций; - методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках финансирования инвестиционного проекта. <p>уметь: - выполнять финансовые расчеты, разрабатывать финансовую модель инвестиционного проекта;</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить оценку финансовых ресурсов проекта; - декомпозировать инвестиционный проект на стандартные этапы с четко установленными финансовыми результатами; - применять навыки финансового прогнозирования и контроля для достижения высоких показателей эффективности проекта; - анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях финансового рынка в рамках реализации инвестиционного проекта. <p>владеть: - навыками выбора альтернативного инвестиционного проекта на основе расчета основных критериев оценки эффективности инвестиционного проекта;</p> <ul style="list-style-type: none"> - методами формирования портфеля инвестиций предприятия с учетом финансовых ограничений; - методикой анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, характеризующей объем, состав и структуру инвестиций; базовыми инструментами инвестиционного анализа.

2.Паспорт фонда оценочных средств

№ п/п	Контролируемые дидактические единицы (разделы, темы) дисциплины	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Форма контроля	Наименование оценочного средства
-------	---	---	----------------	----------------------------------

1	Сущность проектного финансирования и его особенности	УК-2	Письменные ответы на вопросы для самостоятельного изучения контрольный опрос Реферативные сообщения	Вопросы для самостоятельной подготовки Перечень контрольных вопросов Темы рефератов
2	Участники проектного финансирования и его этапы по привлечению ресурсов	УК-2	Письменные ответы на вопросы для самостоятельного изучения контрольный опрос	Вопросы для самостоятельной подготовки Перечень контрольных вопросов
3	Правовое обеспечение и государственное регулирование инвестиционной деятельности	УК-2	конспектирование вопросов для самостоятельного изучения обсуждение и дискуссия кейс	Задания для самостоятельной подготовки Перечень вопросов для обсуждения Вопросы кейса
4	Схема финансирования инвестиционных проектов Традиционные методы организации финансирования проектов	ПК-3	Письменные ответы на вопросы для самостоятельного изучения обсуждение и дискуссия тестирование кейс	Вопросы для самостоятельной подготовки Перечень вопросов для обсуждения Задания в тестовой форме Кейс задание
5	Венчурное финансирование проектов	ПК-3	Письменные ответы на вопросы для самостоятельного изучения тестирование кейс	Вопросы для самостоятельной подготовки Задания в тестовой форме Кейс задание
6	Управление рисками в проектном финансировании	УК-2 ПК-3	Реферативные сообщения обсуждение и дискуссия тестирование деловая игра	Темы рефератов Перечень вопросов для обсуждения Задания в тестовой форме Условия деловой игры
7	Формирование инвестиционного портфеля	ПК-5	контрольный опрос тестирование проверка решенных задач Кейс	Перечень контрольных вопросов Задания в тестовой форме Задачи Задание кейса
8	Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта. Определение средневзвешенной стоимости капитала	ПК-3	конспектирование вопросов для самостоятельного изучения проверка решенных задач тестирование обсуждение и дискуссия кейс	Вопросы для самостоятельного решения задачи Задания в тестовой форме Вопросы для обсуждения Задания кейса
9	Оценка эффективности инвестиционных проектов при проектном финансировании	ПК-5	Письменные ответы на вопросы для самостоятельного	Вопросы для самостоятельной подготовки Вопросы для обсуждения

			изучения обсуждение и дискуссия кейс	Кейс задание
	Итоговый контроль	УК-2 ПК-3 ПК-5	зачет	Вопросы к зачету

3. Показатели и критерии оценивания компетенций, описание шкал оценивания

3.1 Показатели оценивания компетенций

Код компетенции	Показатели сформированности	Шкала оценивания	Критерии оценивания
УК - 2	<i>Знать:</i> сущность, принципы и этапы проектного финансирования; отличительные особенности проектного финансирования от венчурного и корпоративного; инструментарий и технику проектного финансирования; состав участников и их функции при проектном финансировании; этапы привлечения финансовых и кредитных инструментов, используемых при финансировании проектов; правовые основы регулирования проектного финансирования	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Знать</i> сущность, принципы и этапы проектного финансирования; венчурное финансирование; инструментарий и технику проектного финансирования; состав участников и их функции при проектном финансировании; нормативно-правовую базу проектного финансирования
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Знать</i> отличительные особенности проектного финансирования от других форм финансирования; способы применения инструментария и техники проектного финансирования; функции участников проектного финансирования и связь с рисками и стоимостью источника финансирования; правовые основы, регулирующие проектное финансирование в России и за рубежом
	<i>Уметь</i> отличать проектное финансирование от венчурного и корпоративного; управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла, руководствуясь правовыми основами регулирования проектного финансирования	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Уметь</i> осуществлять управление проектом на всех этапах жизненного цикла с использованием нормативно-правовой базы
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Уметь</i> отличать проектное финансирование от других способов финансирования инвестиционных проектов; применять существующие методы управления проектом на всех этапах его жизненного цикла с учетом нормативно-правовой базы проектного финансирования
	<i>Владеть</i> методами и инструментами проектного финансирования; методикой построения, анализа и применения проектного финансирования; навыками управления проектом.	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Владеть</i> методами и инструментами привлечения проектного финансирования;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Владеть</i> методикой построения, анализа и применения проектного финансирования; навыками управления проектом.
ПК - 3	<i>знать:</i> - терминологию, закономерности и особенности проектного финансирования в условиях рыночной экономики; - инструменты проектного финансирования - механизмы финансирования инвестиционных проектов; - нормативные документы, регламентирующие проектную деятельность на рынке; - особенности применения механизмов по	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Знать</i> знать: - терминологию, закономерности и особенности проектного финансирования в условиях рыночной экономики; - инструменты проектного финансирования - механизмы финансирования инвестиционных проектов; - нормативные документы,

	<p>привлечению инвестиций для различных отраслей экономики;</p> <ul style="list-style-type: none"> - рынок капитала и его инструментарий для проектного финансирования; - теорию и практику управления проектной деятельностью; - особенности организации проектного финансирования; - особенности организации процесса исследований и разработок в зависимости от профиля деятельности и организационных характеристик компании; - международную практику по привлечению инвестиций; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - основные виды рисков, связанные с финансированием инвестиционного проекта; - основные механизмы финансирования инвестиционных проектов; - инструменты проектного финансирования в рамках реализации инвестиционного проекта; - рынок капитала и его инструментарий в рамках реализации инвестиционного проекта; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - международную практику по привлечению инвестиций.. 	<p></p>	<p>регламентирующие проектную деятельность на рынке;</p> <ul style="list-style-type: none"> - теорию и практику управления проектной деятельностью; - международную практику по привлечению инвестиций; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - основные виды рисков, связанные с финансированием инвестиционного проекта; - основные механизмы финансирования инвестиционных проектов; - инструменты проектного финансирования в рамках реализации инвестиционного проекта; - рынок капитала и его инструментарий в рамках реализации инвестиционного проекта;
	<p><i>уметь:</i> - использовать справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации проектов различной направленности;</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить анализ финансового обеспечения проектов; - управлять финансовыми затратами проекта; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта и проектного финансирования; - разрабатывать и проводить презентации финансирования инвестиционного проекта; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта; - управлять рисками в процессе реализации инвестиционного проекта; - разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту; - использовать различные справочно-правовые 	<p><i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i></p>	<p><i>Знать</i> особенности организации проектного финансирования;</p> <ul style="list-style-type: none"> - особенности организации процесса исследований и разработок в зависимости от профиля деятельности и организационных характеристик компании; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - рынок капитала и его инструментарий для проектного финансирования; - особенности применения механизмов по привлечению инвестиций для различных отраслей экономики; - международная практика по привлечению инвестиций.
		<p><i>Пороговый уровень (обязательный)</i></p>	<p><i>Уметь</i> - использовать справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации проектов различной направленности;</p> <ul style="list-style-type: none"> - проводить анализ финансового обеспечения проектов; - разрабатывать и проводить презентации финансирования инвестиционного проекта; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта; - управлять рисками в процессе реализации инвестиционного проекта; - разрабатывать документы, отчеты по инвестиционному проекту; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов в

	системы в целях актуализации правовых документов в области проектного финансирования; - использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу; - анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта	<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	области проектного финансирования; <i>Уметь</i> - управлять финансовыми затратами проекта; - использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта и проектного финансирования; - использовать эконометрические методы прогнозирования развития рынка на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективу; - анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях рынка в рамках реализации инвестиционного проекта.
	<i>владеть:</i> - навыками проведения количественной оценки рисков при проектном финансировании; - методами обоснования оптимальной структуры источников финансирования проекта; - методами оценки стоимости привлекаемого капитала для финансирования проекта; - алгоритмом формирования стратегии финансирования инвестиционного проекта;	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Владеть</i> - методами и инструментами оценки рисков проектного финансирования; - расчетами определения оптимальной структуры капитала проекта; - методами оценки стоимости привлекаемого капитала для финансирования проекта;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Владеть</i> - навыками проведения количественной оценки рисков при проектном финансировании; - методами обоснования оптимальной структуры источников финансирования проекта; - алгоритмом формирования стратегии финансирования инвестиционного проекта;
ПК-5	<i>Знать</i> - методологию оценки экономической эффективности инвестиционных проектов; - основные виды рисков, связанные с проектом и возможности управления ими; - основные источники финансирования проектов; - принципы, способы и методы оценки и анализа активов, инвестиционных проектов и организаций; - методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках финансирования инвестиционного проекта	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Знать</i> - методологию оценки экономической эффективности инвестиционных проектов; - основные виды рисков, связанные с проектом и возможности управления ими; - основные источники финансирования проектов;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Знать</i> - принципы, способы и методы оценки и анализа активов, инвестиционных проектов и организаций; - методы разработки и реализации программы управления рисками в рамках финансирования инвестиционного проекта;
	<i>Уметь</i> - выполнять финансовые расчеты, разрабатывать финансовую модель инвестиционного проекта; - проводить оценку финансовых ресурсов проекта; - декомпозировать инвестиционный проект на стандартные этапы с четко установленными финансовыми результатами; - применять навыки финансового прогнозирования и контроля для достижения высоких показателей эффективности проекта; - анализировать данные о факторах, ценах и тенденциях финансового рынка в рамках реализации инвестиционного проекта;	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Уметь</i> - выполнять финансовые расчеты, разрабатывать финансовую модель инвестиционного проекта; - проводить оценку финансовых ресурсов проекта; - декомпозировать инвестиционный проект на стандартные этапы с четко установленными финансовыми результатами;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Уметь</i> - применять навыки финансового прогнозирования и контроля для достижения высоких показателей эффективности проекта; - анализировать данные о факторах,

			ценах и тенденциях финансового рынка в рамках реализации инвестиционного проекта;
	<i>Владеть</i> - навыками выбора альтернативного инвестиционного проекта на основе расчета основных критериев оценки эффективности инвестиционного проекта; - методами формирования портфеля инвестиций предприятия с учетом финансовых ограничений; - методикой анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, характеризующей объем, состав и структуру инвестиций; базовыми инструментами инвестиционного анализа.	<i>Пороговый уровень (обязательный)</i>	<i>Владеть</i> - навыками выбора альтернативного инвестиционного проекта на основе расчета основных критериев оценки эффективности инвестиционного проекта;
		<i>Повышенный уровень (по отношению к пороговому уровню)</i>	<i>Владеть</i> - методами формирования портфеля инвестиций предприятия с учетом финансовых ограничений; - методикой анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, характеризующей объем, состав и структуру инвестиций; базовыми инструментами инвестиционного анализа.

3.2 Критерии оценивания компетенций

Форма контроля	Критерии оценки	Шкала оценивания (в баллах)	результат
контрольный опрос	свободное владение материалом, ясное понимание темы, ясные ответы на вопросы, приведение примеров	(1 – 2 – 3 – 4 – 5 – 6 – 7 – 8 – 9 – 10)	«5»(9 – 10) баллов «4» (8 – 7) баллов «3» (6 – 5) баллов
проверка решенных задач	- продемонстрирована способность анализировать и обобщать информацию; - продемонстрирована способность синтезировать новую информацию; - сделаны обоснованные выводы на основе интерпретации информации, разъяснения; - установлены причинно-следственные связи, выявлены закономерности	5 баллов 4 балла 3 балла	Задание выполнено полностью Задание выполнено с незначительными погрешностями Обнаруживает знание и понимание большей части задания
тестирование	мониторинг результатов учебного процесса с целью диагностики хода учебного процесса по дисциплине сопоставляя реальные результаты с запрограммированными	1-2 балла за задание	«2» менее 50% верных ответов «3» от 50% до 70% верных ответов «4» от 70% до 90% «5» более 90%
обсуждение и дискуссия	Студенты продемонстрировали, что усвояемый материал понят (приводились доводы, объяснения, доказывающие это) Студенты постигли смысл изучаемого материала (могут высказать вербально, четко и ясно, или конструировать новый смысл, новую позицию); Студенты могут согласовать свою позицию или действия относительно обсуждаемой проблемы. <i>Оценка коммуникативных умений</i> Владеет правилами речевого этикета Вступает и поддерживает коммуникацию Строит конструктивный диалог в процессе общения Умеет слушать и слышать других Умеет реагировать на другие мнения <i>Оценка индивидуально вклада в дискуссию</i> Удерживание и наращивание общего содержания дискуссии: – синтезирует информацию, полученную в процессе	(1 – 2 – 3 – 4 – 5 – 6 – 7 – 8 – 9 – 10)	«5»(9 – 10) баллов «4» (8 – 7) баллов «3» (6 – 5) баллов

	<p>коммуникации;</p> <ul style="list-style-type: none"> – выявляет несущественные замечания, уводящие от предмета обсуждения; – фиксирует возникающие содержательные продвижения или противоречия; – формулирует выводы, создающие новый смысл <p>Позиция участия в дискуссии:</p> <ul style="list-style-type: none"> – ярко и кратко формулирует свою позицию; – использует убедительные аргументы, усиливающие его высказывания; – отслеживает ответы на свои вопросы <p>Поддержание процесса дискуссии:</p> <ul style="list-style-type: none"> – принимает активное участие в обсуждении; – проявляет заинтересованность к мнениям других участников; – формулирует аргументы в поддержку разных позиций; – задает уточняющие вопросы, помогает прояснить позиции; <p>вовлекает в дискуссию коллег.</p>		
доклад	<ul style="list-style-type: none"> - соответствие выступления теме, поставленным целям и задачам; - понимание темы, умение критического анализа информации; - знание методов изучения ... и умение их применять; - обобщение информации с помощью таблиц, схем, рисунков и т.д.; - сформулированы аргументированные выводы; - оригинальность и креативность при подготовке презентации 	маx 10 баллов	<p>«5»(9 – 10) баллов «4» (8 – 7) баллов «3» (6 – 5) баллов</p>
зачет	<ul style="list-style-type: none"> - демонстрирует знание проблем и процессов, но допускает неточности в их объяснении; - способен оценивать некоторые социокультурные проблемы и процессы; - демонстрирует некоторые навыки использования социально-философского знания в будущей профессиональной деятельности; - демонстрирует понимание приобретенных знаний и умений для будущей профессиональной деятельности 	1-30 баллов	<p>25 «зачтено» по итогам работы в семестре, 30 баллов – «зачтено», 30 и менее баллов – «не зачтено»</p>

Критерии оценивания контрольного опроса, обсуждения, дискуссии:

5 баллов	ответ содержательный, уверенный и четкий; показано свободное владение материалом различной степени сложности; при ответе на дополнительные вопросы выявляется владение материалом; допускаются один-два недочета, которые студент сам исправляет по замечанию преподавателя
4 балла	твердо усвоен основной материал; ответы удовлетворяют требованиям, установленным для оценки «отлично», но при этом допускаются две негрубые ошибки; делаются несущественные пропуски при изложении фактического материала; при ответе на дополнительные вопросы демонстрируется понимание требуемого материала с несущественными ошибками
3 балла	обучаемый знает и понимает основной материал программы, основные темы, но в усвоении материала имеются пробелы; излагает его упрощенно, с небольшими ошибками и затруднениями; изложение теоретического материала приводится с ошибками, неточно или схематично; появляются затруднения при ответе на дополнительные вопросы
2 балла	присутствуют грубые ошибки в ответе; практические навыки отсутствуют
1 балла	отсутствие минимальных знаний по дисциплине; присутствуют грубые ошибки в ответе; практические навыки отсутствуют; студент не способен исправить ошибки даже с помощью рекомендаций преподавателя

Критерии оценивания тестового задания:

Тестовые задания оцениваются по шкале: 1 балл за правильный ответ, 0 баллов за неправильный ответ. Итоговая оценка по тесту формируется путем суммирования набранных баллов и отнесения их к общему количеству вопросов в задании. Помножив полученное значение на 100%, можно привести итоговую оценку к традиционной следующим образом:

Процент правильных ответов	Оценка
91 – 100%	От 9 до 10 баллов и/или «отлично»

71 –90 %	От 6 до 8 баллов и/или «хорошо»
51 – 70 %	От 3 до 5 баллов и/или «удовлетворительно»
менее 50 %	От 1 до 2 баллов и/или «неудовлетворительно»

Критерии оценивания решения задач:

Оценка	Критерии
5 баллов	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении, в выборе формул и решении нет ошибок, получен верный ответ, задача решена рациональным способом
4 балла	Составлен правильный алгоритм решения задачи, в логическом рассуждении и решении нет существенных ошибок; правильно сделан выбор формул для решения; есть объяснение решения, но задача решена нерациональным способом или допущено не более двух несущественных ошибок, получен верный ответ.
3 балла	Имеются существенные ошибки в логическом рассуждении и в решении. Рассчитанное значение искомой величины искажает экономическое содержание ответа. Доказаны вспомогательные утверждения, помогающие в решении задачи.
2 балла	Рассмотрены отдельные случаи при отсутствии решения. Отсутствует окончательный численный ответ (если он предусмотрен в задаче). Правильный ответ угадан, а выстроенное под него решение - безосновательно..
1 балл	Имеется только формула, но отсутствуют цифры и само решение задачи

Критерии оценивания эссе:

5 баллов	Четко сформулирован тезис, соответствующий теме эссе; деление текста на введение главную часть и заключение; в основной части логично, связно и полно доказывается выдвинутый тезис; заключение содержит выводы. Все требования предъявленные к заданию выполнены.
4 балла	Четко сформулирован тезис, соответствующий теме эссе, в известной мере выполнено задача заинтересовать читателя; в основной части логично, связно но недостаточно полно доказывается выдвинутый тезис; заключение содержит выводы.
3 балла	Тезис сформирован нечетко или не вполне соответствует теме эссе; в основной части выдвинутый тезис доказывается недостаточно логично; заключение, выводы не полностью соответствуют содержанию основной части.
2 балла	Тезис отсутствует или не соответствует теме эссе; в основной части нет логичного последовательного раскрытия темы; выводы не вытекают из основной части; отсутствует деление текста на введение, основную часть и заключение; язык работы можно оценить как «примитивный»
1 балл	Тезис не соответствует теме эссе

Критерии оценивания конспекта материала, выносимого на самостоятельное изучение:

В конспекте должны быть отражены основные принципиальные положения источника, то новое, что внес его автор, основные методологические положения работы, аргументы, этапы доказательства и выводы. Работа выполняется письменно. Контроль проводится в виде проверки конспектов преподавателем.

5 баллов	Конспект составлен грамотно, содержателен, отражает основные положения, конспект сдан в срок, представлен правильно организованный конспект. Ответы правильные, и в отчете излагаются четко и лаконично, без лишнего текста и пояснений
4 балла	Содержание материала в конспекте соответствует заданной теме, но конспект не полный, нет выделения основных терминов и формул; представлен конспект без следов организации и проработки. Ответы правильные, но имеются незначительные недочеты
3 балла	Ответы на вопросы не верны, или вовсе не найдены в материалах конспекта,
2 балла	выполнен и оформлен небрежно, без соблюдения установленных требований; в ответах не используются термины и определения по изучаемой теме
1 балл	практически 100-ое переписывание первоисточника

Критерии оценивания деловой игры (кейс-задания):

5 баллов	<ul style="list-style-type: none"> - изложение материала логично, грамотно, без ошибок; - свободное владение профессиональной терминологией; - умение высказывать и обосновать свои суждения; - студент дает четкий, полный, правильный ответ на теоретические вопросы; - студент организует связь теории с практикой.
4 балла	<ul style="list-style-type: none"> – студент грамотно излагает материал; - ориентируется в материале, владеет профессиональной терминологией, осознанно применяет теоретические знания для решения кейса, но содержание и форма ответа имеют отдельные

	неточности; – ответ правильный, полный, с незначительными неточностями или недостаточно полный
3 балла	- студент излагает материал неполно, непоследовательно, допускает неточности в определении понятий, в применении знаний для решения кейса, не может доказательно обосновать свои суждения; – обнаруживается недостаточно глубокое понимание изученного материала
2 балла	- отсутствуют необходимые теоретические знания; - допущены ошибки в определении понятий, искажен их смысл;
1 балл	– в ответе студента проявляется незнание основного материала учебной программы, допускаются грубые ошибки в изложении, не может применять знания для решения кейса

Критерии оценивания посещаемости занятий

баллы	5	4	3	2	1
Процент пропусков от количества занятий, предусмотренных учебным планом	5%	10%	20%	30%	Более 40%

Критерии оценивания задания «термин-определение»

Баллы	5	4	3	2	1
уровень	Уровень знаний чрезвычайно высокий, свидетельствующий о широкой общей эрудиции, разносторонних и глубоких познаниях, пытливом уме, хорошо натренированной и редкой памяти, обладающий обширными знаниями в терминологии дисциплины.	Уровень знаний отличный, говорящий не только о хорошей памяти, но и о большой любознательности, умении мыслить абстрактными категориями, высоком уровне интеллектуального развития.	Уровень знаний хороший, свидетельствующий об интересе к экономике, инвестициям, умении концентрировать свое внимание на отдельных вопросах	Уровень знаний посредственный, круг знаний в области экономических наук мал.	Уровень знаний слабый, свидетельствующий об ограниченном круге интересов по терминологии дисциплины
Процент ошибок от общего количества терминов в задании	5% 2 ошибки из 40	10% 4 ошибки из 40	15% 6 ошибок из 40	20% 8 ошибок из 40	25% 12 ошибок из 40

Критерии оценивания реферативного сообщения:

5 баллов	выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблему и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём, соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы, отсутствуют факты плагиата; имеется качественная презентация к выступлению
4 балла	содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; реферат оформлен в соответствии с общими требованиями написания реферата, но есть погрешности в техническом оформлении; реферат имеет чёткую композицию и структуру; в тексте реферата отсутствуют логические нарушения в представлении материала; в полном объёме представлены список использованной литературы, но есть ошибки в оформлении; корректно оформлены и в полном объёме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; отсутствуют орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; реферат

	представляет собой самостоятельное исследование, представлен качественный анализ найденного материала, отсутствуют факты плагиата
3 балла	содержание реферата соответствует заявленной в названии тематике; в целом реферат оформлен в соответствии с общими требованиями написания реферата, но есть погрешности в техническом оформлении; в целом реферат имеет чёткую композицию и структуру, но в тексте реферата есть логические нарушения в представлении материала; в полном объёме представлен список использованной литературы, но есть ошибки в оформлении; некорректно оформлены или не в полном объёме представлены ссылки на использованную литературу в тексте реферата; есть единичные орфографические, пунктуационные, грамматические, лексические, стилистические и иные ошибки в авторском тексте; в целом реферат представляет собой самостоятельное исследование, представлен анализ найденного материала
2 балла	имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод реферат представляет собой непереработанный текст другого автора
1 балл	тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы; низкий процент оригинальности, отсутствует презентация к выступлению.

Критерии оценивания зачета

Зачтено	Не зачтено
<p>достаточный объем знаний в рамках образовательного стандарта;</p> <p>усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;</p> <p>использование научной терминологии, стилистическое и логическое изложение ответа на вопросы, умение делать выводы без существенных ошибок;</p> <p>владение инструментарием изучаемой дисциплины, умение его использовать в решении стандартных (типовых) задач;</p> <p>умение под руководством преподавателя решать стандартные (типовые) задачи связанные с преподаваемой дисциплиной;</p> <p>умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им оценку;</p> <p>работа под руководством преподавателя на практических (лабораторных) занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.</p>	<p>недостаточно полный объем знаний в рамках образовательного стандарта;</p> <p>не знание части основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;</p> <p>использование научной терминологии, изложение ответа на вопросы с существенными лингвистическими и логическими ошибками;</p> <p>слабое владение инструментарием учебной дисциплины, некомпетентность в решении стандартных (типовых) задач;</p> <p>неумение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях изучаемой дисциплины;</p> <p>пассивность на практических (лабораторных) занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий;</p> <p>отказ от ответа или отсутствие ответа</p>

Компетентностно-ориентированные задания

УК-2 – способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла ***Вопросы для подготовки к опросу***

1. Принципы проектного финансирования, отличия от принципов корпоративного финансирования.
2. Инструментарий и техника проектного финансирования.
3. Основные участники проектного и структурированного финансирования.
4. Роль спонсора проекта.
5. Перечислите нормативно-правовые акты прямого действия, регулирующие проектную деятельность.
6. Перечислите основные факторы, оказывающие воздействие на проектную деятельность.
7. Кого относят к субъектам проектной деятельности?
8. Назовите и охарактеризуйте предмет и объект проектной деятельности.
9. Приведите определение понятия «проект» и назовите его признаки.
10. Что собой представляете цель проекта?

11. Приведите классификацию проектов в зависимости от их целей.
12. Что такое жизненный цикл проекта?
13. Перечислите этапы (фазы) подготовки и реализации проектов и объясните их содержание.

Задания

Задание 1. Известно, что деятельность любого предприятия направлена на достижение определенных целей. Любое предприятие ограничено по времени своего существования. Наконец, успешные предприятия всегда уникальны по продуктам, услугам либо бизнес-моделям. Можно ли сказать, что любое предприятие является проектом? Если да – почему? Если нет – какие ограничивающие факторы следует ввести в данные утверждения?

Задание 2. Вы являетесь руководителем производственного предприятия. Текущая ситуация на рынке складывается благоприятно. Прогнозы свидетельствуют о перспективах увеличения спроса на продукцию предприятия. В связи с этим вами было принято решение о расширении производственных мощностей путем строительства дополнительного цеха. Определите основные этапы реализации данного проекта с момента принятия решения и до момента сдачи цеха в эксплуатацию.

Задание 3. Проработать идею какого-либо проекта по следующим параметрам:

1. Определить цель проекта.
2. Описать: удовлетворяемые в ходе реализации проекта потребности; ограничения реализации проекта; ресурсы, необходимые для реализации проекта.
3. Определить тип реализуемого проекта и обосновать свой выбор.
4. Заполнить видов работ по этапам реализации проекта с указанием необходимых ресурсов и их объема согласно выбранному варианту

Этапы и виды работ проекта

Этап / вид работы	Срок выполнения работы, раб. дней	Вид необходимых ресурсов	Количество необходимых ресурсов с ед. изм.
1. ... 1.1. ... 1.2.			
2. ... 2.1. ... 2.2.			
И т.д.			

Задание 4. Используя рисунок, опишите процесс отбора инвестиционных проектов для целей проектного финансирования. Каковы функции каждого субъекта (участника)?



Процесс отбора инвестиционных проектов для целей проектного финансирования

Задачи

Определить на основе Постановления Правительства РФ от 11.10.2014 №1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования», может ли инвестиционный проект со следующими характеристиками получить проектное финансирование:

- сумма кредита – 150 млн. долл.;
- процентная ставка – 10 % годовых;
- проект предполагает строительство горно-обогатительного комбината в республике Тыва.

Кейс «Государственная поддержка инвестиционных проектов на основе проектного финансирования»

Изучить текст Постановления Правительства РФ от 11.10.2014 №1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования» и комментарии.

Ответить на следующие вопросы:

1) на основе каких критериев проводится отбор инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования;

2) каков порядок предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам, выданным в целях реализации инвестиционных проектов, отобранных для участия в Программе поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Российской Федерации на основе проектного финансирования?

Тестовые задания

1. Характеристика данного участника проекта сводится к тому, что проектный цикл имеет более широкие временные рамки, именно у него, как правило, зарождается концепция проекта, именно он в основном доводит инвестиционный объект до ликвидации - это:

1. кредитор
2. заемщик
3. банк
4. проектная компания

2. Может ли функции лид-менеджера выполнять тот же банк, что и банк, выполняющий функции финансового консультанта?

1. да, может
2. нет, не может

3. Форма участия спонсоров в проектном финансировании, состоящая в заключении спонсорами проекта, проектной компанией и кредиторами соответствующего соглашения о приоритетности долга перед кредиторами в рамках проектного финансирования перед другими кредиторами:

1. субординирование долга
2. гарантия успешного завершения проекта
3. Соглашение о дефицитном финансировании

4. Компании, имеющие договорные обязательства поставлять товары и услуги, связанные с данным проектом:

1. поставщики
2. покупатели
3. спонсоры

5. Организация, которая привлекает ресурсы для реализации проекта, осуществляет реализацию проекта, рассчитывается с кредиторами и инвесторами проекта из средств (денежного потока), генерируемых самим проектом:

1. Специальная проектная компания (SPV, SPE)
2. Экспортно-кредитное агентство (ЭКА)
3. Агентство инвестиционного страхования

6. Выбрать термин для которого дано определение: «владелец проекта и будущий потребитель его результатов»:

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта

4. команда проекта
6. лид-менеджер проекта
7. потребители продукта проекта
8. заказчик проекта

7. Выбрать термин для которого дано определение: «осуществляет финансирование проекта за счет своих или привлеченных средств»

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта
4. команда управления проектом
5. руководитель проекта
6. потребители продукта проекта
7. инициатор проекта

8. Выбрать термин для которого дано определение: «участники команды проекта, принимающие участие в управлении проектом»

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта
4. команда проекта
6. лид-менеджер проекта
7. потребители продукта проекта
8. заказчик проекта
9. команда управления проектом

9. К основным функциям проект-менеджера по отдельным сферам деятельности НЕ относится

1. установление взаимоотношения с вышестоящим руководством, клиентом, другими участниками проекта.
2. налаживание хороших отношений с общественными организациями, прессой, телевидением и т.д.
3. контроль выполнения планов и графиков командой проекта.
4. создание проектной документации и согласование ее с заказчиком.

10. Выбрать участника, для которого дано определение: «коллективный орган, который выбирает проекты для реализации, утверждает планы работ и их изменения, назначает куратора и утверждает руководителя проекта»

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта
4. команда проекта
5. команда управления проектом
6. руководитель проекта
7. потребители продукта проекта
8. инициатор проекта
9. заказчик проекта

11. Выбрать участника. для которого дано определение: «член команды управления проектом, лично отвечающий за все результаты проекта»

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта
4. команда проекта
5. команда управления проектом
6. руководитель проекта
7. потребители продукта проекта
8. инициатор проекта
9. заказчик проекта

12. Проектный офис - это

1. подразделение, которое помогает — облегчает процесс административного управления проектами.
2. подразделение, которое помогает — облегчает процесс подготовки производства
3. подразделение, которое помогает — облегчает процесс обработки информации в проекте
4. подразделение, которое помогает – организовать хозяйственное обслуживание проекта.

13. Выбрать участника для которого дано определение: «представитель руководства родительской компании, курирующий выполнение работ проекта»

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта
4. команда проекта
5. команда управления проектом
6. руководитель проекта
7. потребители продукта проекта
8. инициатор проекта
9. заказчик проекта

14. Участник, для которого дано определение: «заказчик или другие покупатели конечной продукции проекта»

1. инвестор проекта
2. координационный совет
3. куратор проекта
4. команда проекта
5. команда управления проектом
6. руководитель проекта
7. потребители продукта проекта
8. инициатор проекта
9. заказчик проекта

15. При проектном финансировании страхование на стадии эксплуатации может быть проведено заранее и подразумевает фиксированную величину страховой премии.

1. верно
2. неверно

16. Между специальной целевой компанией и спонсорами заключается:

1. договор акционеров
2. соглашение о закупе
3. контракт на содержание объекта
4. кредитные соглашения
5. соглашение о поставке
6. контракт на строительство

17. Между специальной целевой компанией и покупателями заключается:

1. договор акционеров
2. соглашение о закупе
3. контракт на содержание объекта
4. кредитные соглашения
5. соглашение о поставке
6. контракт на строительство

18. Между специальной целевой компанией и подрядчиком по эксплуатации заключается:

1. договор акционеров
2. соглашение о закупе
3. контракт на содержание объекта
4. кредитные соглашения
5. соглашение о поставке
6. контракт на строительство

19. Между специальной целевой компанией и поставщиками сырья заключается:

1. договор акционеров
2. соглашение о закупе
3. контракт на содержание объекта
4. кредитные соглашения
5. соглашение о поставке
6. контракт на строительство

20. Между специальной целевой компанией и генподрядчиком по строительству заключается:

1. договор акционеров
2. соглашение о закупе
3. контракт на содержание объекта
4. кредитные соглашения
5. соглашение о поставке
6. контракт на строительство

21. Расположить фазы жизненного цикла инвестиционного проекта в установленном порядке:

1. Эксплуатационная
2. Предынвестиционная
3. Инвестиционная.

22. Указать фазу жизненного цикла инвестиционного проекта, на которой происходит его реализация:

1. Предынвестиционная
2. Инвестиционная
3. Эксплуатационная

23. Выбрать понятие, соответствующее определению «жизненного цикла инвестиционного проекта»:

1. срок со дня финансирования инвестиционного проекта до дня прекращения финансирования данного проекта
2. срок со дня финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение
3. срок со дня финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает отрицательное значение

24. Указать понятие, относящиеся к следующему определению: «промежуток времени между моментом появления инвестиционного проекта и моментом его окончания»:

1. Жизненный цикл
2. Полный цикл
3. Проектный цикл

25. Указать основные документы, регулирующие отношения между субъектами инвестиционной деятельности:

1. Договор
2. Устное соглашение
3. Доверенность
4. Государственный контракт

26. Определить, кто может выступать в качестве основного заказчика инвестиционных проектов

1. Физические лица
2. Юридические лица
3. Государство
4. Индивидуальные предприниматели

27. Указать, между какими сторонами заключается основной договор реализации инвестиционных проектов:

1. Генеральным подрядчиком с субподрядными организациями

2. Заказчиком с генеральным подрядчиком, который выполняет основной объем работ
3. Между всеми участниками инвестиционного процесса
4. Заказчиками с подрядчиками на выполнение фиксированных объемов строительных и монтажных работ с поставкой или без поставки оборудования
5. Заказчиком с подрядчиком на строительство отдельных зданий и сооружений, входящих в комплекс строительства

28. К фазам реализации проекта относятся:

1. технико-экономическое обоснование проекта
2. предпроектная
3. фаза реализации
4. операционная фаза

29. Привлечение сверхдолгосрочного заемного финансирования для крупных самостоятельных проектов, основанного на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом - это:

1. проектное финансирование
2. облигационное финансирование
3. венчурное финансирование

30. К основным характеристикам проектного финансирования относятся:

1. создание специальной организации для реализации инвестиционного проекта
2. залогом по кредиту являются активы организации
3. кредиторы имеют право взыскания на активы акционеров
4. основной источник выплаты кредита – денежные потоки, генерируемые самим проектом

31. Проектное финансирование - это:

1. фьючерсный контракт, в котором в качестве базисного актива используется какой-либо фондовый индекс
2. метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов, посредством финансового инжиниринга, основанный на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом
3. вид финансовых услуг, форма кредитования при приобретении основных фондов предприятиями или очень дорогих товаров физическими лицами
4. эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов

32. Специальный условный счет, на котором учитываются имущество, документы или денежные средства до наступления определенных обстоятельств или выполнения определенных обязательств - это:

1. сберегательная книжка;
2. эскроу-счет;
3. депозит;
4. «постоянные деньги».

33. Драйвером развития проектного финансирования в конце XX – начале XXI в. можно назвать...

1. государственные гарантии экспортного кредитования
2. создание системы кабельного телевидения
3. интернационализацию глобального финансового рынка
4. строительство транснациональных трубопроводов

34. Согласно российскому законодательству, по концессионному соглашению сторона, которая обязуется за свой счет создать и (или) реконструировать определенное этим соглашением недвижимое имущество, называется:

1. концедент
2. концессионер
3. доверитель

35. Согласно российскому законодательству, по концессионному соглашению сторона, которой право собственности на имущество принадлежит или будет принадлежать, называется:

1. концедент
2. концессионер
3. доверитель

Вопросы к зачету

1. Система факторов, определяющих параметры проектного финансирования.
2. Проектный цикл.
3. Виды инвесторов в проектном финансировании.
4. Принципы проектного финансирования.
5. Классификация схем проектного финансирования.
6. Проектное финансирование с параллельным финансированием.
7. Проектное финансирование с последовательным финансированием.
8. Проектное финансирование с ограниченным, полным и частичным регрессом на заемщика.
9. Основные участники схем проектного финансирования.
10. Отличие проектного и структурированного финансирования от традиционного кредитования реальных инвестиций.
11. Развитие законодательной базы проектного финансирования.
12. Объекты, участники, особенности концессионных соглашений. Лучшие практики концессий в России.
13. Субъекты и объекты проектного финансирования.

ПК-3 – способен управлять эффективностью, коммуникациями и рисками инвестиционных проектов и осуществлять контроль за их реализацией

Вопросы для подготовки к опросу

1. Виды проектных рисков.
2. Основные приемы управления рисками в проектном финансировании.
3. Источники проектного и структурированного финансирования.
4. Банковские кредиты в качестве источника проектного и структурированного финансирования.
5. Агентства страхования экспортных рисков и их роль в проектном финансировании.
6. Международные финансовые институты и их роль в проектном финансировании.
7. Финансовый лизинг и ипотечные кредиты в качестве источника проектного финансирования.
8. Облигационные займы в качестве источника проектного финансирования.
9. Использование корпоративных облигаций в проектном финансировании.
10. Использование муниципальных облигаций в проектном финансировании.
11. Государственный бюджет и внебюджетные фонды в качестве источника проектного финансирования.
12. Private placement, IPO, новые выпуски акций в качестве источника проектного и структурированного финансирования.
13. Прямые финансовые инвесторы в качестве источника проектного финансирования.
14. Российские компании в качестве прямых финансовых инвесторов.
15. Конвертируемые инструменты, LBO и MBO в качестве источника в проектном финансировании.
16. Роль ангелы и seed capital фондов в проектном финансировании.
17. Гранты в качестве источника проектного и структурированного финансирования.
18. Стратегические инвесторы в качестве источника проектного и структурированного финансирования.
19. Российские компании в качестве стратегических инвесторов.
20. Основные элементы структуры финансирования проекта.
21. Структуры, используемые в финансировании проектов региональных правительств.

22. Назовите источники финансирования проектной деятельности: состав, структуру, отличия и особенности.

23. Что такое венчурный капитал, венчурные фонды? Опишите структуры и механизм их функционирования.

24. Как определяется цена капитала, привлекаемого через размещение привилегированных акций?

25. Какие методы используются для оценки стоимости капитала обыкновенных акций?

26. Чем определяется стоимость собственного капитала в виде реинвестируемой прибыли?

27. Какие факторы необходимо учитывать при определении оптимального бюджета капиталовложений?

28. Укажите различия понятий «неопределенность» и «риск».

29. Какие цели преследует система управления рисками?

30. Приведите современные классификации проектных рисков.

31. Укажите критерии, разделяющие систематические и несистематические риски. Назовите их

32. Какие этапы включает процесс оценки проектного риска?

33. Приведите основные подходы к оценке рисков проекта.

34. Укажите главные задачи качественного подхода оценки проектного риска.

35. Приведите характеристику моделей SWOT-, PEST- и GETS-анализа.

36. Приведите основные методы количественного анализа рисков проекта.

37. Назовите стандартные характеристики риска, которые рассчитывают на основе теории вероятностей. Приведите формулы их расчета.

38. Назовите методы оценки рисков без учета распределений вероятностей.

Задания

Задание 1. Подготовка письменных ответов на вопросы:

1. Ключевые различия между различными видами источниками средств финансирования деятельности предприятия.

2. Охарактеризуйте сильные и слабые стороны известных вам моделей оценки стоимости нераспределенной прибыли предприятия.

Задание 2. Различия между средневзвешенной и предельной стоимостью капитала предприятия.

	Средневзвешенная стоимость капитала	Предельная стоимость капитала
Различия		

Задачи

Задача 1. Рассчитайте «бетта-коэффициент» ценной бумаги, если ее доходность равна 20%, средняя рыночная доходность составляет 15%, а доходность государственных (безрисковых) ценных бумаг – 8%. Как Вы можете охарактеризовать эту ценную бумагу с точки зрения финансового риска?

Задача 2. Акционерное общество выпустило обыкновенные акции номиналом 1000 ден. ед. на сумму 2000 тыс. ден. ед. и привилегированные акции при 10%-ом дивиденде на сумму 500 тыс. ден. ед. Обществом была получена чистая прибыль в размере 70 тыс. ден. ед. Совет директоров принимает решение целиком направить ее на потребление, в т.ч. на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Каков будет размер дивидендов на одну обыкновенную акцию?

Задача 3. Прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль организации составила 5 млн. руб. Ставка налога на прибыль 20%. Ставка по кредиту 8%. Сумма заемных средств составила 1 млн. руб. Номинал обыкновенной акции составляет 100 руб. Их количество равно 2000 штук. Ставка дивидендов по привилегированным акциям составила 10% годовых. Номинальная стоимость привилегированных акций составила 1 млн. руб. Найти дивиденд на одну обыкновенную акцию.

Задача 4. Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

- собственные средства — 170 млн. руб.;
- долгосрочные кредиты банка — до 100 млн. руб.;
- налоговый инвестиционный кредит — 80 млн. руб.

Цена капитала «собственные средства» составляет 10%, долгосрочного кредита банка – 15%.

Определите структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

Размер процентной ставки за пользование инвестиционным налоговым кредитом устанавливается в размере $\frac{1}{2}$ ставки рефинансирования ЦБ РФ, действовавшей в период пользования налоговым кредитом, но не более 15%.

Задача 5. Расчет лизинговых платежей по договору оперативного лизинга. Условия договора:

Стоимость имущества - предмета договора - 72,0 млн. руб. Срок договора - 2 года. Норма амортизационных отчислений на полное восстановление - 10% годовых. Процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества - 50% годовых. Величина использованных кредитных ресурсов - 72,0 млн. руб. Процент комиссионного вознаграждения лизингодателю - 12% годовых. Дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга, всего - 4,0 млн. руб., в том числе: оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества - 1,5 млн. руб.; командировочные расходы - 0,5 млн. руб.; обучение персонала - 2,0 млн. руб.; ставка налога на добавленную стоимость - 20%; лизинговые взносы осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала.

Задача 6. Оцените целесообразность инвестирования в акции компаний А и В, используя модель (САРМ), если известны следующие данные: бета-коэффициент (β) компании А составляет 0,8, компании В – 1,3; доходность по гос. облигациям 3%; требуемая доходность для инвестора не менее 13 %. Ставка по банковским депозитам 9%.

Задача 7. Рыночная стоимость обыкновенных акций компании А составляет \$500 000, привилегированные акции составляют \$200 000, а общий заёмный капитал – \$250 000. Стоимость собственного капитала равна 5 %, привилегированных акций 10 %, а облигаций компании 8 %. Необходимо определить взвешенную среднюю стоимость капитала.

Задача 8. Текущая рыночная стоимость акции компании составляет 700 руб. в текущем году компания выплатила дивиденд в размере 50 руб. на акцию. Ожидается, что дивиденды будут снижаться в среднем на 5 % в год. Определить ставку доходности собственного (акционерного) капитала компании.

Задача 9. Определить средневзвешенную стоимость капитала компании, состоящего из следующих источников:

1. Коммерческий кредит на поставку товара выдан на 92 дня. Стоимость товара – 300 ден. ед. Надбавка за предоставление кредита – 4,5%.
2. Кредиторская задолженность компании на сумму 1200 ден. ед., срок оборачиваемости кредиторской задолженности – 20 дней.
3. Краткосрочный банковский кредит на сумму 800 ден. ед., стоимость кредита – 20% годовых.

Задача 10. Вычислить средневзвешенную стоимость капитала с источниками:

Источники	Сумма, тыс. руб.	Ставка привлечения, %
Собственный капитал	1000	18
Банковский кредит	500	30
Коммерческий кредит	300	20
Вексель собственный	200	25

Задача 11. Рассчитайте потребность проекта в финансировании, если имеется следующая информация по денежным потокам от следующих видов деятельности компании по проекту.

Потоки	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Операционная деятельность	200	300	700	900
Инвестиционная деятельность	-800	-100	0	0
Финансовая деятельность	650	-150	-550	-450

Кейс «Акционерное финансирование инвестиционного проекта»

Предприятие имеет в обращении 100 000 обыкновенных акций по текущей цене 190 руб. Иными словами, рыночная оценка акционерного капитала предприятия составляет 19 000 000 руб. Но руководители предприятия лучше информированы и его перспективах, чем акционеры, и уверены, что реальная стоимость каждой акции равна 210 руб., то есть собственный капитал должен быть оценен в 21 000 000 руб. Это возможно ввиду большей осведомленности менеджеров о делах предприятия по сравнению с акционерами.

Предприятие рассматривает новый проект, требующий финансирования в размере 10 000 000 руб. и имеющий расчетный NPV, равный 500 000 руб. Проект не принимается во внимание инвесторами предприятия, поэтому 500 000 руб. NPV не входят в их рыночную оценку собственного капитала – 19 000 000 руб. Должно ли предприятие принять проект? Предположим, предприятие планирует выпустить новые акции, чтобы собрать 10 000 000 руб. для финансирования проекта. При этом возникает ряд возможностей.

Кейс «Финансирование проекта строительства завода»

Финансирование проекта строительства завода Группа компаний «Регион Трейд» начала свою историю в 2001 г., когда была создана компания «Регион Трейд Бакалея», специализирующаяся на оптовых поставках сахара. На сегодняшний день она является одним из крупнейших региональных трейдеров на сахарном рынке России. С достижением высокого уровня развития направления, связанного с производством сахара, очередным шагом стало расширение сферы деятельности группы компаний. Бурный рост строительной отрасли в стране выявил одну из основных проблем — недостаток на рынке строительных материалов, оптимальных по цене и технологичных в применении. Это и определило вектор дальнейшего развития компании.

Развитие строительного направления началось с создания компании «Инвестстрой». Изначально «Инвестстрой» выступал с предложением теплоизоляционных материалов, но с развитием компании ассортимент предлагаемой продукции расширялся. Затем в составе группы была создана строительно-монтажная компания «РТ Комплект», которая выполняет строительные, подрядные, генподрядные работы.

Очередным этапом развития стало решение открыть собственное производственное предприятие по выпуску сэндвич-панелей. Очевидно, что для реализации подобного проекта понадобилось привлечение значительных средств. Был проведен поиск финансового партнера на новое направление для группы. Им оказался «Н-банк», поскольку он был одной из немногих кредитных организаций в России, имевших реальный опыт предоставления услуг в области проектного финансирования.

Сотрудничество «Н - банка» и компании «Термолэнд» не ограничилось предоставлением финансирования в ходе реализации проекта. Налаженное взаимодействие компании и банка позволяло выбирать банковские продукты, которые оптимально подходили для решения задач, возникающих на разных этапах от строительства завода до реализации выпускаемой им продукции. Финансирование проекта в процессе деятельности нового предприятия осуществляется за счет привлечения заемных средств и собственной прибыли. Схема привлечение заемных средств выглядит следующим образом:

- лизинговое финансирование в размере 100,3 млн. руб.;
- банковские кредиты «Н-банка» на общую сумму 188,7 млн. руб.

Задачи и предложения по финансированию представлены в таблице.

Таблица - Задачи и предложения «Н-банка» по финансированию проекта

Задачи	Решения, предложенные «Н-банком»
Закупка импортного оборудования	Использование лизинга как наиболее долгосрочного инструмента финансирования
Оптимизация процесса закупки сырья	Применение аккредитивов с постфинансированием
Реализация продукции завода через созданные собственные торговые дома	Использование овердрафтного кредита, который учитывал оборот, связанный с торговой деятельностью
Оптимизация процесса начисления и выплаты заработной платы	Реализация совместно с «Н-банком» зарплатного проекта

Проект был признан социально значимым и в соответствии с Законом «О государственной поддержке инвестиционной деятельности» и получил государственную поддержку в виде инвестиций.

Задания к кейсу

- 1) Оцените достоинства предложенной схемы финансирования проекта.
- 2) Перечислите признаки, по которым описанную схему следует отнести к проектному финансированию.
- 3) Дайте рекомендации по совершенствованию процесса финансирования данного инвестиционного проекта.

Тестовые задания

1. Указать, что относится к заемным средствам инвесторов:

1. Банковские кредиты
2. Бюджетные кредиты
3. Ассигнования из государственных и местных бюджетов
4. Средства, получаемые от продажи акций
5. Облигационные займы

2. Указать, что относится к внешним инвестиционным ресурсам предприятий:

1. Долгосрочные кредиты банков и других кредитных учреждений
2. Средства иностранных инвесторов
3. Собственные средства предприятий
4. Централизованные ассигнования из государственного бюджета
5. Средства, аккумулируемые на финансовых рынках

3. Определить, какие собственные финансовые ресурсы предприятия могут направлять на финансирование капитальных вложений:

1. Долгосрочные ссуды
2. Амортизационные отчисления
3. Эмиссия акций
4. Бюджетные ассигнования
5. Мобилизация внутренних ресурсов в строительстве

4. Указать основные преимущества внутренних источников инвестиционных ресурсов предприятий:

1. Высокая отдача инвестируемых средств
2. Ограниченный объем и соответственно ограниченные возможности расширения инвестиционной деятельности
3. Сохранение предприятия и его управления в руках учредителей
4. Снижение риска неплатежеспособности и банкротства предприятия
5. Сужение возможностей внешнего контроля за эффективным использованием средств

5. Указать основные преимущества внешних источников финансирования:

1. Высокий объем возможной мобилизации средств

2. Высокий внешний контроль за эффективностью использования средств и инвестиционной деятельностью

3. Снижается риск неплатежеспособности и банкротства предприятия

6. Определить, какие источники финансирования выделяют по формам собственности:

1. Государственные средства

2. Средства общественных и религиозных организаций, частных предприятий

3. Средства потребительской кооперации

4. Средства смешанных российских предприятий

5. Средства иностранных инвесторов

7. Указать, что относится к привлеченным финансовым средствам инвестора:

1. Банковские кредиты

2. Средства, получаемые от продажи акций

3. Облигационные займы

4. Паевые и иные взносы граждан и юридических лиц

5. Ассигнования из государственных и местных бюджетов

8. Инвестор может стать банкротом, если коэффициент риска составляет:

1. 0,1

2. 0,3

3. 0,5

4. 0,8

9. Корпоративное финансирование включает:

1. акционерный капитал

2. долговой капитал

3. внутренние корпоративные доходы

10. Метод финансирования потребностей предприятия на условиях платности, срочности и возвратности - это:

1. проектное финансирование;

2. банковское кредитование;

3. финансовая интеграция;

4. проектное финансирование, финансовая интеграция.

11. К какому виду финансирования относятся следующие преимущества: риски распределены между участниками проекта, активы и обязательства по проекту находятся на балансе специально созданной для реализации проекта организации.

1. инвестиционное кредитование

2. венчурное финансирование

3. проектное финансирование

12. Какое финансирование обладает следующей характеристикой: основной источник возвратности – уже существующие активы.

1. инвестиционное кредитование

2. венчурное финансирование

3. проектное финансирование

13. При проектном финансировании проекта с полным регрессом на заемщика:

1. стоимость заемных средств достаточно высокая

2. стоимость заемных средств умеренная

3. стоимость заемных средств невысокая

14. При финансировании проекта без какого-либо регресса на заемщика:

1. стоимость заемных средств достаточно высокая

2. стоимость заемных средств умеренная

3. стоимость заемных средств невысокая

15. При финансировании проекта с полным регрессом на заемщика:

1. все риски принимает на себя кредитор

2. кредитор не принимает на себя никаких рисков, они полностью ложатся на заемщика

3. риски распределяются между заемщиком и кредитором так, что каждый из них принимает на себя зависящий от него риск

16. При финансировании проекта без какого-либо регресса на заемщика:

1. все риски принимает на себя кредитор
2. кредитор не принимает на себя никаких рисков, они полностью ложатся на заемщика
3. риски распределяются между заемщиком и кредитором так, что каждый из них принимает на себя зависящий от него риск

17. При финансировании проекта с ограниченным регрессом на заемщика:

1. все риски принимает на себя кредитор
2. кредитор не принимает на себя никаких рисков, они полностью ложатся на заемщика
3. риски распределяются между заемщиком и кредитором так, что каждый из них принимает на себя зависящий от него риск

17. Финансирование, при котором инвестируется конкретная деятельность отрасли или предприятия - это:

1. дефицитное финансирование
2. проектное финансирование
3. акционерное или корпоративное финансирование

18. В рамках проектного финансирования под регрессом принято понимать:

1. резкое сокращение источников финансирования
2. непредвиденное сокращение поступления финансовых ресурсов в проект
3. требование о возмещении предоставленной в заем суммы
4. невозможность погасить заемщиком суммы, взятой в заем

19. Погашение банковских кредитов при проектном финансировании осуществляется за счет:

1. денежных потоков, образующихся в ходе основной деятельности заемщика
2. денежных потоков, образующихся в ходе осуществления финансовой деятельности
3. денежных потоков, генерируемых самим проектом

20. К рискам проектного финансирования, возникающим в инвестиционной (строительной) фазе, относятся:

1. риск невыхода на проектную мощность
2. риск превышения сметы
3. риск рефинансирования
4. риски изменения законодательства

21. К рискам проектного финансирования, возникающим в операционной (эксплуатационной) фазе, относятся:

1. риск невыхода на проектную мощность
2. риск превышения сметы
3. риск рефинансирования
4. риски изменения законодательства
5. валютные риски

22. Снижение ставки ссудного процента ... инвестиционную активность:

1. повышает
2. понижает
3. не изменяет

23. Если для финансирования проекта привлекается не только собственный, но и заемный капитал, то доходность такого подхода должна компенсировать как риски, связанные с инвестированием собственных средств, так и затраты на привлечение заемного капитала, что позволяет учесть:

1. метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC)
2. метод кумулятивного построения
3. метод оценки капитальных активов (CAPM)

24. Банковский кредит, лизинг, венчурное финансирование и т.д. относятся к:

1. источникам финансирования проекта
2. методам (способам) финансирования проекта

25. Схема венчурного финансирования, при которой венчурный инвестор приглашается в качестве соучредителя в компанию, выход его из компании осуществляется посредством продажи принадлежащих ему акций:

1. альтернативная схема
2. традиционная (классическая) схема

26. К субъектам, оказывающим содействие в организации и осуществлении государственно-частного партнерства, относятся:

1. банки, подрядчики, конечные пользователи предоставляемых услуг, специальные организации, публичные и частные партнеры
2. банки, подрядчики, конечные пользователи предоставляемых услуг, специальные организации, частный партнер
3. банки, подрядчики, конечные пользователи предоставляемых услуг, специальные организации

27. Форма государственно-частного партнерства, в которой одна сторона обязуется за свой счет создать и (или) реконструировать определенное этим соглашением недвижимое имущество, право собственности на которое принадлежит или будет принадлежать другой стороне, осуществлять деятельность с использованием (эксплуатацией) объекта, а вторая сторона обязуется предоставить первой стороне на срок, установленный этим соглашением, права владения и пользования объектом для осуществления указанной деятельности, называется:

1. соглашение о разделе продукции
2. лизинговое соглашение
3. концессия

28. Форма государственно-частного партнерства, в которой заключается договор, в соответствии с которым публичный партнер предоставляет инвестору на возмездной основе и на определенный срок исключительные права на поиски, разведку, добычу минерального сырья на участке недр, указанном в соглашении, и на ведение связанных с этим работ, а инвестор обязуется осуществить проведение указанных работ за свой счет и на свой риск, называется:

1. соглашение о разделе продукции
2. лизинговое соглашение
3. концессия

29. Укажите основные признаки государственно-частного партнерства:

1. возвратность, платность, срочность
2. юридическое оформление, общественная направленность, целевая направленность
3. юридическое оформление, направленность на решение частных интересов

30. Специфическая определяемая форма государственно-частного партнерства, в которой публичный партнер выделяет часть территории особым режимом осуществления предпринимательской деятельности, называется:

1. соглашение о разделе продукции
2. особая экономическая зона
3. концессия

31. Для ГЧП как особого типа проекта характерны следующие черты:

1. краткосрочный характер
2. социальная и общественная значимость проектов
3. ориентация исключительно на финансовые результаты при оценке эффективности
4. совпадение интересов партнеров

32. Договор о передаче в эксплуатацию на определенный срок принадлежащих государству или муниципалитетам природных богатств, предприятий и других хозяйственных объектов – это:

1. концессионное соглашение
2. соглашение о ГЧП
3. договор аренды с инвестиционными обязательствами
4. контракт жизненного цикла
5. специализированные проектные компании (Special purpose vehicle - SPV)

33. Соглашение между заказчиком и поставщиком на постройку или модернизацию предприятия с последующей поставкой товара. Поставщик выступает в роли инвестора и обязуется отстроить или оснастить завод и наладить выпуск продукции, а заказчик гарантирует закупку товара.

1. концессионное соглашение
2. соглашение о ГЧП
3. офсетный контракт
4. контракт жизненного цикла

35. Концессионное соглашение заключается на срок:

1. не менее 3 лет
2. не менее 1 года
3. не менее 5 лет

36. Заем, предоставляемый двумя или более банками на единых условиях в соответствии с подписанным всеми сторонами кредитным соглашением.

1. синдицированный кредит
2. овердрафтный кредит
3. факторинг

37. Решение о создании особой экономической зоны утверждается:

1. Правительством РФ
2. Центральным Банком РФ
3. Государственной Думой РФ
4. Президентом РФ

Вопросы к зачету

1. Проектные риски и их основные виды.
2. Основные принципы, этапы и методы управления проектными рисками.
3. Инструменты управления проектными рисками.
4. Проектные контракты: распределение рисков между заказчиком и исполнителями при заключении проектных контрактов.
5. Особенности, экономические субъекты рискового бизнеса.
6. Основные этапы и схемы рискового финансирования.
7. Государственные гарантии как инструмент развития проектного финансирования.
8. Сущность и цель финансирования проектов
9. Источники финансирования: внешние и внутренние, собственные и заемные.
10. Методы финансирования инвестиционных проектов.
11. Лизинг, виды и преимущества.
12. Финансирование проекта за счет заемных средств.
13. Варианты участия банков в реализации инвестиционных проектов
14. Виды заемного финансирования проектов
15. Привлеченное финансирование
16. Международные финансовые институты: опыт проектного финансирования.
17. Синдицированные кредиты.
18. Структуры, используемые в финансировании проектов региональных правительств
19. Сущность, функции и основные принципы организации инвестиционного управления проектами.

ПК-5 – владеет методами экономической оценки эффективности деятельности организации в целом и отдельных проектов с учетом факторов риска и в условиях неопределенности

Вопросы для подготовки к опросу

1. Охарактеризуйте понятие «эффективность инвестиций».

2. Приведите методы расчета основных критериев оценки эффективности инвестиционных проектов.
3. Дайте определение процесса дисконтирования.
4. Что такое компаундинг?
5. Назовите стандартные функции сложного процента.
6. В каких случаях используется функция будущей стоимости единицы? Назовите формулы ее определения.
7. В чем смысл определения текущей стоимости единицы? Назовите формулы ее определения.
8. Приведите определение понятия «аннуитет».
9. В чем различие обычного аннуитета и авансового?
10. Приведите формулы расчета текущей стоимости авансового аннуитета при платежах и начале и в конце каждого года.
11. Какая функция используется для определения будущей стоимости серии равновеликих периодических платежей (поступлений)? Приведите формулы.
12. В каких случаях определяется взнос на амортизацию денежной единицы?
13. Что лежит в основе анализа дисконтируемого денежного потока?
14. Дайте определение нормы дисконта.
15. В каких случаях в норму дисконта включаются поправка на риск?
16. Приведите определение и виды эффективности инвестиционных проектов.
17. Каковы цели оценки эффективности проекта в целом и эффективности участия в проекте?
18. Какие принципы положены в основу оценок эффективности проектов?
19. Приведите этапы оценки эффективности проектов, их цели и условия осуществления.
20. Как меняется оценка эффективности проектов на различных стадиях их осуществления?
21. Приведите классификацию показателей экономической эффективности проектов.
22. Какие показатели экономической эффективности проектов выделяют по виду обобщающего показателя?
23. Какие показатели экономической эффективности проектов выделяют по методу сопоставления разновременных денежных затрат и результатов?
24. Какие показатели экономической эффективности проектов определяются на основании использования концепции дисконтирования?
25. Какие показатели экономической эффективности проектов не погашают использования концепции дисконтирования?
26. Дайте характеристику чистого дисконтированного дохода: экономическое содержание, методика определения, использование для оценки целесообразного инвестирования.
27. Поясните содержание понятий срока окупаемости инвестиций и внутренней нормы доходности: методика определения, границы применения, достоинства недостатки.
28. Охарактеризуйте применение индекса доходности инвестиций для оценки их эффективности.
29. Как необходимо сравнивать варианты инвестиционных решений?
30. Охарактеризуйте агрегированные методы ставки процента с поправкой на риск.
31. Охарактеризуйте пофакторные (кумулятивные) методы ставки процента с поправкой на риск.
32. Метод «дерево решений».
33. Назовите методы оценки рисков с учетом распределения вероятностей.
34. Компромиссный критерий (пессимизма-оптимизма) Гурвица.
35. Приведите последовательность анализа рисков инвестиционного проекта с использованием метода Монте-Карло.

Задания

Задание 1. Каким образом различные методы оценки эффективности инвестиционных проектов взаимосвязаны между собой и почему?

Задание 2. Охарактеризуйте суть, формулы расчета, достоинства и недостатки методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

	Чистый дисконтированный доход (NPV)	Индекс доходности (PI)	Внутренняя норма доходности (IRR)	Модифицированная норма доходности (MIRR)	Дисконтированный срок окупаемости (DPP)
Экономический смысл					
Формула расчета					
Достоинства					
Недостатки					

Задание 3. Согласны ли вы с утверждением? Стратегия и тактика формирования портфелей ценных бумаг определяется на основании законов, указов президента страны, решений областной администрации, городской администрации, работ российских и зарубежных экономистов, материалов периодической печати.

Задачи

Задача 1. Пусть оба проекта предполагают одинаковый объем инвестиций \$1,000 и рассчитаны на четыре года. Проект А генерирует следующие денежные потоки : по годам 500, 400, 300, 100, а проект В — 100, 300, 400, 600. Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10%. На основе результатов расчетов дисконтированного периода окупаемости сделайте вывод о том, какой из проектов лучше.

Задача 2. Проведя усовершенствование технологического процесса, предприятие в течение пяти последующих лет планирует получение ежегодного увеличения денежного дохода на \$10,000. Эти деньги оно собирается немедленно вкладывать под 10 процентов годовых, желая через пять лет накопить сумму для приобретения нового оборудования. Какую сумму денег предприятие получит через пять лет?

Задача 3. Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина стоит вместе с установкой \$5,000 со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия внедрение машины за счет экономии ручного труда позволит обеспечить дополнительный входной поток денег \$1,800. На четвертом году эксплуатации машина потребует ремонт стоимостью \$300. Экономически целесообразно ли внедрять новую машину, если стоимость капитала предприятия составляет 20%.

Задача 4. Предприятие располагает \$160,000 и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение четырех последующих лет ежегодно \$50,000. В то же время предприятие может купить на эту сумму акции одной солидной корпорации, приносящие 12 процентов годовых. Какой вариант Вам представляется более приемлемым, если считать что более выгодной возможностью вложения денег (чем под 12 процентов годовых) предприятие не располагает?

Задача 5. Предприятие требует как минимум 14 процентов отдачи при инвестировании собственных средств. В настоящее время предприятие располагает возможностью купить новое оборудование стоимостью \$84,900. Использование этого оборудования позволит увеличить объем выпускаемой продукции, что в конечном итоге приведет к \$15,000 дополнительного годового денежного дохода в течение 15 лет использования оборудования. Вычислите чистое современное значение проекта, предположив нулевую остаточную стоимость оборудования через 15 лет.

Задача 6. Предприятие планирует новые капитальные вложения в течение двух лет: \$120,000 в первом году и \$70,000 — во втором. Инвестиционный проект рассчитан на 8 лет с полным освоением вновь введенных мощностей лишь на пятом году, когда планируемый годовой чистый денежный доход составит \$62,000. Нарастание чистого годового денежного дохода в первые четыре года по плану составит 30%, 50%, 70%, 90% соответственно по годам от первого до четвертого. Предприятие требует как минимум 16 процентов отдачи при инвестировании денежных средств. Необходимо определить чистое современное значение инвестиционного

проекта, дисконтированный срок окупаемости.

Задача 7. Предприятие имеет два варианта инвестирования имеющихся у него \$100,000. В первом варианте предприятие вкладывает в основные средства, приобретая новое оборудование, которое через 6 лет (срок инвестиционного проекта) может быть продано за \$8,000; чистый годовой денежный доход от такой инвестиции оценивается в \$21,000.

Согласно второму варианту предприятие может инвестировать деньги в рабочий капитал (товарно-материальные запасы, увеличение дебиторских) и это позволит получать \$16,000 годового чистого денежного дохода в течение тех же шести лет. Необходимо учесть, что по окончании этого периода рабочий капитал высвобождается (продаются товарно-материальные запасы, закрываются дебиторские счета).

Какой вариант следует предпочесть, если предприятие рассчитывает на 12% отдачи на инвестируемые им денежные средства? Воспользоваться методом чистого современного значения.

Задача 8. Предприятие планирует крупный инвестиционный проект, предусматривающий приобретение основных средств и капитальный ремонт оборудования, а также вложения в оборотные средства по следующей схеме:

- \$130,000 — исходная инвестиция до начала проекта;
- \$25,000 — инвестирование в оборотные средства в первом году;
- \$20,000 — инвестирование в оборотные средства во втором году;
- \$15,000 — дополнительные инвестиции в оборудование на пятом году;
- \$10,000 — затраты на капитальный ремонт на шестом году.

В конце инвестиционного проекта предприятие рассчитывает реализовать оставшиеся основные средства по их балансовой стоимости \$25,000 и высвободить часть оборотных средств стоимостью \$35,000.

Результатом инвестиционного проекта должны служить следующие чистые (т.е. после уплаты налогов) денежные доходы:

1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
\$20,000	\$40,000	\$40,000	\$40,000	\$50,000	\$50,000	\$20,000	\$10,000

Необходимо рассчитать чистое современное значение инвестиционного проекта и сделать вывод о его эффективности при условии 12-ти процентной требуемой прибыльности предприятия на свои инвестиции.

Задача 9. Рассчитайте внутреннюю норму дохода по проекту, затраты по которому составили 200 млн. руб., а ожидаемые доходы в последующие пять лет составят соответственно: 40, 60, 80, 90 и 100 млн. руб. Оцените экономическую эффективность проекта, если рыночная норма дохода составляет 10%.

Задача 10. Реализация проекта, предусматривающего затраты в размере 60 000 руб., должна дать чистый поток наличности, имеющий следующую структуру:

10000; 15000; 15000; 20000; 15000; 10000; 5000.

Определите: NPV, PI, IRR, PP для этого проекта при норме дисконта 10%;

Задача 11. Фирма рассматривает возможность финансирования двух проектов, денежные потоки которых представлены в таблице:

Период	Проект У	Проект Z
0	-20000	-130000
1	15000	80000
2	15000	60000
3	15000	80000

Определите NPV, PI, IRR, PP для этих проектов при норме дисконта 15%. Какой из проектов предпочтительнее? Почему?

Задача 35. Предприятие рассматривает целесообразность принятия проекта с денежным потоком, приведенным ниже:

0 год	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
-130 т.р.	30 т.р.	40 т.р.	50 т.р.	50 т.р.	20 т.р.

Цена привлекаемого источника финансирования 14%. Как правило, проекты со сроком погашения, превышающим 4 года, не принимаются. Необходимо проанализировать проект с

помощью показателя срока окупаемости, индекса рентабельности и чистого приведенного эффекта и принять решения.

Задача 12. Стоимость грузовика 10 000 руб. Срок аренды 8 лет с безвозмездной передачей. Арендная плата в конце года составляет 2500 руб. Определите срок окупаемости проекта. Ставка дисконтирования 12%.

Задача 13. Проект «Сириус», затраты на который составляют 1000 долл., имеет следующие доходы:

- в первый год кредитования -200 долл.,
- во второй год – 300 долл.,
- в третий год – 600 долл.,
- в четвертый год – 500 долл.,
- в пятый год 100 –долл.

Ставка дисконтирования составляет 10%. Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задача 14. Имеется три альтернативных проекта. Доход первого проекта равен 2000 долл., причем первая половина выплачивается сейчас, а вторая через год. Доход второго проекта – 2200 долл., из которых 200 долл. выплачиваются сейчас, 1000 долл. – через год, а еще 1000 долл. – через два года. Доход третьего проекта равен 3000 долл. вся сумма будет получена через три года. Необходимо определить, какой из проектов предпочтительнее при ставе дисконта 20 %.

Задача 15. Инвестор вкладывает 5000 долл. в инвестиционный инструмент, стоимость которого через 4 лет прогнозируется в размере 9000 долл. Оцените данную инвестицию, если требуемая минимальная доходность для инвестора равна 15%.

Задача 16. В результате приобретения нового оборудования компания будет иметь следующие денежные поступления (на конец года, тыс. руб.):

1-ый год	2-ой год	3-ий год
1000	2000	5000

Какую максимальную цену компания может заплатить за оборудование, покупаемое в начале первого года при стоимости капитала 30 %.

Задача 17. Проведение анализа чувствительности проекта.

Рассчитать основные критерии эффективности инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, индекс доходности и дисконтированный срок окупаемости) для исходного денежного потока.

Рассчитать внутреннюю норму доходности (IRR) для исходного инвестиционного денежного потока и дать экономическое обоснование полученного результата.

Провести анализ чувствительности инвестиционного проекта к изменениям выбранных параметров, а именно рассчитать чистый дисконтированный доход (NPV), индекс доходности (PI) и дисконтированный срок окупаемости проекта (PP) при последовательном изменении денежных поступлений (CF), инвестиционных вложений (IC) и ставки дисконтирования (r) на +15, +10, +5, -5, -10 и -15 процентов.

На основе полученных данных построить графики зависимости чистого дисконтированного дохода, индекса доходности и дисконтированного срока окупаемости к изменениям параметров.

По результатам проведенных расчетов сделать основные выводы по устойчивости проекта к возможным отклонениям проектных показателей.

Исходный денежный поток инвестиционного проекта (базовый вариант)

Ставка дисконтирования (r), %	Инвестиционные расходы (IC), тыс. руб.	Денежные доходы/убытки (CF) по годам, тыс. руб.		
		1 год	2 год	3 год
10	4 500	-1 016	2 942	4310

Задача 18. На основании изучения рынка продукции, которая производится на предприятии, установлена возможность увеличения платежеспособного спроса на нее. В связи с этим предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии для увеличения производства продукции с целью увеличения объема продаж. Оценка возможного увеличения объема продаж установлена на основании анализа данных о потенциальных

возможностях конкурентов. Стоимость линии (капитальные вложения по проекту) составляет 21800 тыс. руб.; срок эксплуатации – 7 лет; прибыль за вычетом налога на нее от реализации основных фондов по истечении срока их службы составит 930 тыс. руб., денежные потоки (прибыль за вычетом налога на нее и амортизационных отчислений от стоимости введенных в действие основных фондов за счет капитальных вложений) прогнозируется по годам в следующих объемах:

- 1 год - 5 306 тыс. руб.,
- 2 год - 5 906 тыс. руб.,
- 3 год - 5 606 тыс. руб.,
- 4 год - 5 406 тыс. руб.,
- 5 год - 5 306 тыс. руб.

Ставка дисконта для определения теперешней стоимости денежных потоков принята в размере 12%. Граничная ставка для оценки расчетного уровня внутренней ставки дохода установлена в размере 16%.

Приемлемый для предприятия период окупаемости капитальных вложений, исчисленный по данным о денежных потоках и теперешней стоимости денежных потоков принят 5 лет.

Целесообразен ли данный проект к реализации?

Задача 19. Найти ожидаемую доходность, если инвестор обладает портфелем акций, который характеризуется следующими показателями: Показать расчет

Акции	Доля в портфеле, %	Доходность, %
1	20	10
2	50	20
3	30	40

Задача 20. Оцените риск по I и II портфелям, состоящим из трех видов ценных бумаг (А, В и С) на основании следующих данных. Определите наименее рискованный.

	Доля в I портфеле	Доля во II портфеле	В (показатель рискованности вложений)
А	0,4	0,5	0,5
В	0,3	0,3	3,0
С	0,3	0,2	2,0

Задача 21. Инвестиционный аналитик оценил распределение вероятностей доходности акций компании А следующим образом:

Доходность	Вероятность
-5	0,1
0	0,2
5	0,3
10	0,3
15	0,1

Найти ожидаемую доходность и стандартное отклонение доходности. Показать расчет

Задача 22. В рассмотрении находится инвестиционный проект. Согласно ему, инвестор должен вложить 10 тыс. у. е. Обещанный ему среднегодовой доход составляет 3 тыс. у. е. Найти срок окупаемости, выраженный в годах и месяцах.

Задача 23. Рассматривается проект модернизации производственных мощностей горного предприятия в целях повышения эффективности производства и увеличения выпуска товарной продукции. Расчетный период проекта – 10 лет. Для реализации проекта необходимы следующие затраты (таблицы 16-17): - строительство зданий и сооружений, необходимых для модернизации производства - 2 000 107 тыс. руб.; - приобретение, доставка и монтаж технологического оборудования – 2 391 454 тыс. руб.; - пополнение оборотного капитала – 27 674 тыс. руб.

Календарный график финансирования проекта, тыс. руб. (с НДС)

Наименование затрат	1 год	2 год	3 год	4 год	Итого
Инвестиции	141697	810000	2049510	1390354	4391561
Оборотный капитал	-	-	27674	-	27674
Всего	141697	810000	2077184	1431173	4419235

Направления инвестиций по годам, тыс. руб. (с НДС)

Наименование затрат	1 год	2 год	3 год	4 год	Итого
Строительство зданий и сооружений	141697	602615	1083294	172501	2000107
Приобретение и доставка оборудования	-	207385	966216	1217853	2391454
Всего	141697	810000	2049510	1390354	43914561

Предусматривается привлечение проектного финансирования в размере 2000000 тыс. руб. Оставшаяся часть инвестиций будет покрываться собственными средствами компании. Реализация проекта позволит получить дополнительную выручку от реализации производимой продукции. Продажа продукции начинается на 4 год реализации проекта. Выручка по проекту представлена в таблице.

Выручка по проекту, тыс. руб. (с НДС)

Продукция	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год	9 год	10 год
Железорудный концентрат	597000	1680084	1680084	1680084	1680084	1680084	1680084
Апатитовый концентрат	698100	1935549	1935549	1935549	1935549	1935549	1935549
Бадделеитовый концентрат	40598	120741	120741	120741	120741	120741	120741
Всего	1335698	3736374	3736374	3736374	3736374	3736374	3736374

Рассчитать стоимости инвестиционного проекта и величину залога имущественных прав.

Кейс «Формирование инвестиционного портфеля по модели Г. Марковица в MS Excel»

Потенциальный портфель планируется составить из акций четырех отечественных предприятий. На рисунке 1 приведены данные по ежемесячной стоимости акций за период с 01.02.2014 – 01.02.2015 г. четырех российских предприятий: ОАО «Газпром» (GAZP), ОАО «Норильский никель» (GMKN), ОАО «Мечел» (MTLR) и ОАО «Сбербанк» (SBER). Были взяты акции различных секторов: нефтегазового, промышленного и финансового, такой выбор увеличивает диверсификацию портфеля и снижает его рыночный риск. Рекомендуется брать период рассмотрения динамики изменения стоимости акций минимум один год. Это позволяет сделать более точный долгосрочный прогноз доходности и риска портфеля.

	A	B	C	D	E	F
1	Формирование инвестиционного портфеля Г. Марковица					
2						
3	Дата	Стоимость акций, руб.				
4		Газпром	НорНикель	Мечел	Сбербанк	
5	01.02.2014	139,20	5980	39,90	91,16	
6	01.03.2014	135,50	5865	38,40	83,80	
7	01.04.2014	128,77	6405	37,50	72,50	
8	01.05.2014	141,70	6656	47,50	84,50	
9	01.06.2015	148,96	6719	52,40	84,50	
10	01.07.2014	132,00	7060	38,50	73,60	
11	01.08.2014	131,95	7230	32,90	73,21	
12	01.09.2014	137,90	7320	24,60	75,52	
13	01.10.2014	141,50	8033	21,59	76,23	
14	01.11.2014	142,86	8820	22,60	72,25	
15	01.12.2014	130,31	8080	24,71	54,90	
16	01.01.2015	143,82	11610	44,85	61,50	
17	01.02.2015	152,95	11182	82,27	75,91	

Рис. 1 – Котировки акций

Требуется с помощью программы MS Excel:

1. сформировать портфель Г. Марковица минимального риска;
2. сформировать эффективный инвестиционный портфель (портфель Г. Марковица максимальной доходности с ограниченным уровнем риска);
3. изобразить графически структуру сформированных портфелей по моделям минимального риска и максимальной доходности.
4. Какой из сформированных портфелей вы считаете лучшим? Обоснуйте свой ответ.

Целью изучения кейса является освоение студентами необходимых знаний, умений и навыков в рамках темы «Формирование инвестиционного портфеля». В результате освоения кейса студент должен:

- а) знать расчетные формулы общего риска портфеля и доходности портфеля согласно модели Г. Марковица;
- б) уметь:
 - получить необходимую для применения модели информацию и использовать ее в модели Марковица;
 - интерпретировать полученные результаты;
- в) владеть программой Microsoft Excel, в которой должны быть произведены расчеты и построены графики.

В частности студент должен владеть навыками пользования встроенных функций для расчета среднего значения, среднеквадратического отклонения, ковариации, надстройкой «Поиск решения».

Кейс «Оценка эффективности проекта»

Нефтяная компания ведет обустройство нефтегазового месторождения, которое должно стать через 2 – 3 года основным источником дохода компании. В период до начала эффективной эксплуатации газового промысла необходимые средства для осуществления текущей деятельности компания получает от реализации нефти, добываемой из нефтяной части месторождения.

Объем добычи нефти постоянно падает вследствие естественного снижения нефтеотдачи пластов. Поэтому компания вынуждена активно искать и оценивать различные проекты, позволяющие с низким сроком окупаемости повысить нефтеотдачу имеющегося фонда скважин без отвлечения средств на строительство новых. Одним из таких проектов является осуществление серии технологических операций, называемых «гидроразрыв пласта», что позволяет повысить производительность и объем извлекаемых запасов нефти в среднем на 25–30%.

Продолжительность рассматриваемого проекта – 3 года. Финансирование проекта осуществляется за счет собственного капитала. Котировка акций компании на рынке является непредставительной и неинформативной для того, чтобы оценить стоимость собственного капитала. В связи с этим менеджеры проекта приняли решение использовать для анализа стоимость 30 собственного капитала, рассчитанную по методу кумулятивного построения. Расчет строится на экспертной оценке факторов риска и выглядит следующим образом (каждая рисковая премия выбирается в диапазоне от 0 до 5%).

Факторы риска и рисковые премии

Фактор риска	Рисковая премия, % годовых	Пояснение
Безрисковая ставка - 5 %		
Финансовая структура	3	Задолженность компании очень велика
Товарно-территориальная диверсификация	2	Компания реализует только два вида продукции, но действует и на внешнем, и на внутреннем рынках
Диверсификация клиентуры	2	Более 50% продукции поставляется одному потребителю
Прогнозируемость и стабильность прибыли	3	Компания в целом прибыльна, однако информации недостаточно для надежного прогноза будущих доходов
Итого		

Денежный поток (CF) проекта, рассчитанный специалистами компании, представлен в таблице.

Денежный поток проекта

Год	0-й период	1-й год по кварталам				2-й	3-й
		1	2	3	4		
CF, тыс. долл.	-600,6	461,2	212,2	591,6	1917,2	2931,1	476,7

Задание. Определить стоимость собственного капитала и NPV реализуемого проекта.

Тестовые задания

1. Определить интегральные показатели, которые лежат в основе сложных методов оценки эффективности инвестиционных проектов:

1. Простая норма прибыли
2. Доход на собственный капитал
3. Доход на активы
4. Срок окупаемости капитальных затрат
5. Чистый приведенный доход (NPV)

2. Определить показатели, лежащие в основе простых методов оценки реальных инвестиций:

1. Срок окупаемости
2. Чистая текущая (приведенная) стоимость дохода
3. Простая норма прибыли
4. Внутренняя норма прибыли

3. Указать, что относится к оттокам денежных средств по финансовой деятельности:

1. Капитальные вложения
2. Выплата дивидендов
3. Продажа активов
4. Затраты на обслуживание долговых ценных бумаг

4. Определить соотношение показателей, которое свидетельствует об экономической эффективности проекта:

1. $NPV=0$, то $IRR=HR$, $PI=1$
2. $NPV<0$, то $IRR<HR$, $PI<1$
3. $NPV>0$, то $IRR>HR$, $PI>1$

5. Указать группу методов оценки инвестиций, которая не учитывает продолжительность проекта и неравнозначность денежных потоков в отдельном промежутке времени:

1. Простые
2. Сложные

6. Определить, что относится к притокам денежных средств на стадии инвестиционной деятельности:

1. Выручка от реализации продукции
2. Продажа активов

3. Поступления за счет уменьшения оборотного капитала

4. Капитальные вложения

5. Вложения собственного капитала

7. Определить, что относится к притокам денежных средств на стадии операционной деятельности:

1. Продажа активов

2. Выручка от реализации

3. Вложения собственного капитала

4. Прочие и внереализационные доходы

5. Капитальные вложения

8. Показатель простой нормы прибыли рассчитывается как:

1. $ROI = Pr / I$

2. $ROI = I - Pr$

3. $ROI = I / Pr$

4. $ROI = (Pr - I) / Pr$

9. Определить показатель, определяющий максимальную ставку платы за привлеченные источники финансирования, при которой проект остается безубыточным:

1. NPV 30

2. PP

3. ROI

4. IRR

5. PI

10. Указать, что включается в состав расходов бюджета в части оценки бюджетной эффективности:

1. Кредиты для отдельных участников реализации проекта

2. Выплаты по государственным ценным бумагам

3. Поступающие таможенные пошлины и акцизы

4. Штрафы и санкции, связанные с проектом за нерациональное использование ресурсов

5. Прямые ассигнования на надбавки к рыночным ценам за топливо и энергоносители

11. Определить, что относится к оттокам денежных средств на стадии операционной деятельности:

1. Производственные издержки

2. Затраты на увеличение оборотного капитала

3. Выплаты дивидендов

4. Налоги

12. Указать, при каком значении показателя индекса рентабельности инвестиций инвестиционный проект следует принять:

1. $PI > 1$

2. $PI < 1$

3. $PI = 1$

13. Если чистые инвестиции меньше 0 (Амортизация больше валовых инвестиций), то это свидетельствует о:

1. Снижении производственного потенциала, снижение объема товаров, падение экономики

2. Отсутствии экономического роста

3. Расширенном воспроизводстве основных фондов, развитии экономики

14. Применение метода, основанного на расчете периода окупаемости, целесообразно в случае, если:

1. Руководство предприятия озабочено решением проблемы ликвидности

2. Руководство озабочено решением проблемы прибыльности

3. Руководство озабочено проблемой дефицита ресурсов

15. Определить показатель экономической эффективности, который позволяет получать оценки ликвидности и рисковости инвестиционного проекта:

1. Простая норма прибыли

2. Срок окупаемости

3. Чистая текущая стоимость

16. Определить, что относится к оттокам денежных средств на стадии инвестиционной деятельности:

1. Производственные издержки
2. Капитальные вложения
3. Выплаты дивидендов
4. Затраты на пусконаладочные работы
5. Налоги

17. Определить, что характеризует коэффициент капиталоемкости:

1. Объем инвестиций
2. Норму инвестиций
3. Эффективность накоплений

18. Для проектов, реализуемых Российской Федерацией, оценку эффективности проекта проводит:

1. Министерство промышленности и торговли
2. Министерство экономического развития
3. Профильное федеральное министерство
4. проектный офис при профильном федеральном министерстве.

19. Расчетные методы анализа рисков проекта:

1. анализ чувствительности проекта
2. анализ сценариев развития событий
3. анализ безубыточности проектов
4. имитационное моделирование

20. Одним из принципов анализа эффективности инвестиционных проектов является:

1. реализуемости инвестиционного проекта;
2. сопоставлении ожидаемых совокупных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы доходности на капитал;²⁶
3. комплексного подхода к анализу эффективности;
4. дифференцированного подхода к анализу эффективности.

21. Эффективность проекта определяется:

1. Соотношением затрат и результатов
2. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности

22. Какой вид деятельности не учитывается при оценке коммерческой эффективности проекта:

1. Инвестиционная
2. Операционная
3. Финансовая
4. Социальная

23. Коммерческая эффективность отражает финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта для:

1. Непосредственных участников проекта
2. Федерального, регионального и местного бюджета
3. Потребителей данного производимого товара

24. Эффективность проекта определяется:

1. Соотношением затрат и результатов
2. Показателями финансовой (коммерческой) эффективности
3. Комплексом показателей коммерческой, бюджетной, народнохозяйственной эффективности

25. Одним из принципов анализа эффективности инвестиционных проектов является:

1. реализуемости инвестиционного проекта;
2. сопоставлении ожидаемых совокупных результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемой нормы доходности на капитал;²⁶
3. комплексного подхода к анализу эффективности;
4. дифференцированного подхода к анализу эффективности.

16. В рамках инвестиционной деятельности финансовые средства и их эквиваленты не включают в себя:

1. Деньги и валюту
2. Ценные бумаги (акции и облигации)
3. Векселя, кредиты и займы
4. Трудозатраты (человеко-дни)

27. Поток самофинансирования не включает:

1. Амортизационный фонд
2. Резервный фонд
3. Нераспределенную прибыль
4. Кредиты

28. В чем измеряется средневзвешенная стоимость капитала (WACC):

1. денежных единицах
2. в процентах

29. Какие средства из внешних источников может привлечь предприятие для финансирования капитальных вложений:

1. реинvestированную прибыль
2. амортизационные отчисления предприятия
3. оборотные средства
4. банковский кредит
5. бюджетные ассигнования

30. Цена совокупного капитала предприятия рассчитывается как

1. среднегеометрическое индивидуальных цен его отдельных составляющих
2. среднеарифметическое индивидуальных цен его отдельных составляющих
3. средневзвешенное индивидуальных цен его отдельных составляющих

Вопросы к зачету

1. Особенности процесса разработки и экономического обоснования проекта ГЧП, оценка сравнительного преимущества.
2. Мониторинг эффективности инвестиционного проекта.
3. Базовые концепции, используемые при оценке эффективности инвестиционных проектов.
4. Показатели социальной эффективности проекта.
5. Инструментальные средства обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей по оценке инвестиционного проекта.
6. Показатели оценки результативности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.
7. Способы ранжирования инвестиционных проектов.
8. Методики анализа финансовой, бухгалтерской и иной информации, характеризующей объем, состав и структуру инвестиций.
9. Понятие инвестиционного портфеля, типы, принципы и этапы формирования.
10. Доходность и риск портфеля.
11. Модели формирования портфеля инвестиций.
12. Оптимальный портфель.
13. Содержание оптимизации портфеля.
14. Подходы к формированию оптимального инвестиционного портфеля.
15. Стратегия управления портфелем.
16. Необходимость учета временной стоимости денег в рыночной экономике.
17. Дисконтированные показатели оценки эффективности инвестиционного проекта.
18. Метод расчета чистой дисконтированной стоимости проекта.
19. Метод расчета индекса рентабельности проекта.
20. Метод расчета дисконтированного срока окупаемости.
21. Методы обоснования ставки дисконтирования.
22. Метод расчета внутренней нормы доходности.
23. Метод оценки риска и доходности инвестиционного портфеля.
24. Учет фактора риска при обосновании экономической эффективности проекта

Применение эффективных образовательных технологий в обучении:

Неимитационные методы обучения применяются в виде дискуссий по предлагаемым вопросам:

1. Цели и задачи финансирования инвестиционных проектов.
2. Этапы финансирования инвестиционных проектов.
3. Основные участники финансирования инвестиционного проекта.
4. Основные понятия проектного финансирования.
5. Принципы проектного финансирования.
6. Основные виды проектного финансирования: банковское, корпоративное, с участием государства.
7. Структура договора концессии в проектном финансировании.
8. Показатели эффективности инвестиционных проектов.
9. Инвестиционный проект.
10. Жизненный цикл инвестиционного проекта.
11. Формы соглашений ГЧП.
12. Количественные критерии проектного финансирования.
13. Сущность проектного анализа.
14. Финансовый рычаг.
15. Коэффициент покрытия долга.
16. Уровни оценки показателей в проектном финансировании.
17. Методы проектного анализа: наращивания и дисконтирования.
18. Классификация рисков.
19. Количественные критерии проектного финансирования.
20. Методы снижения рисков в проектном финансировании.
21. Инструменты проектного финансирования.
22. Проектный офис и офис управления проектами.
23. Виды проектных офисов.
24. Проектная структура организации работ с инвестиционными проектами
25. Методы обеспечения качества в управлении проектами.
26. Методы обеспечения качества в управлении проектами.
27. Модели проектного соглашения.
28. Общая структура договоров и контрактов для проектов.
29. Государственные гарантии в проектном финансировании.
30. Портфель долгосрочных государственных проектов и программ для реализации государственной стратегии развития экономики.
31. Развитие законодательной базы проектного финансирования.
32. Государственные гарантии, как инструмент развития проектного финансирования.
33. Организация мониторинга и управления проектами в компании.
34. Классификация рисков и методы управления проектными рисками.
35. Система управления рисками при проектном финансировании.
36. Методы снижения рисков в проектном финансировании.
37. Управление рисками: понятия, методы анализа и подходы управления рисками.
38. Проектная структура организации работ с инвестиционными проектами.
39. Методы обеспечения качества в управлении проектами.
40. Общая структура договоров и контрактов для проектов.
41. Состав соглашения между спонсорами при разработке проекта.
42. Нормативное регулирование проектного финансирования.
43. Цели и задачи, характерные для проектного финансирования, при реализации госпрограмм и проектов.

Исследовательский метод обучения: обучающимся предлагается провести исследования в рамках одного или нескольких учебных занятий. Результатом работы будет отчет, реферат, препринт научной статьи.

ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ ДЛЯ РЕФЕРАТОВ

1. Проектное финансирование в строительной отрасли.
2. Проектное финансирование нефтегазовых проектов.
3. Проектное финансирование АПК.
4. Программа «Фабрика проектного финансирования»
5. Современный механизм финансирования инвестиционных проектов в приоритетных секторах российской экономики.
6. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы.
7. Условия проектного финансирования российских банков.
8. Крупнейшие проекты с привлечением проектного финансирования в России и в мире.
9. Социальный краудфандинг.
10. Особенности оценки инвестиционных проектов в проектном финансировании.
11. Особые экономические зоны (Свободные экономические зоны).
12. Российская венчурная компания.
13. Национальный Центр ГЧП – ведущий центр компетенций в сфере государственно-частного партнерства.
14. Примеры успешных практик реализации ГЧП проектов в России.
15. Применение проектного финансирования в реализации национальных проектов РФ.

Имитационные методы обучения представлены кейс-заданиями, а также примерами деловых игр, проводимых на практических занятиях.

Деловая игра «Переговоры по рискам Мегапроекта».

Участники деловой игры: Проектные команды, сформированные из студентов, которые представляют интересы концедента и концессионера. В деловой игре должны принимать участие все члены проектной команды.

Заинтересованные лица (судьи):

- представители населения;
- представители финансирующих организаций;
- представители федеральных и региональных органов исполнительной власти.

Цель переговоров в рамках деловой игры:

Формирование общей согласованной сторонами матрицы рисков Мегапроекта в количестве 20 ед. рисков.

Ход деловой игры:

Каждая из проектных команд до начала переговоров формирует матрицу рисков Мегапроекта в количестве не менее 10 рисков для целей переговоров. Перечень рисков формируется исходя из значения и влияния на проект и интересов представляемой проектной командой стороны переговоров.

Не менее чем за 3 рабочих дня до даты переговоров проектная команда отправляет сформированную матрицу рисков другой команде для ознакомления, а также по своему усмотрению необходимые дополнительные материалы.

Перед началом переговоров с помощью жребия определяется сторона, которая первая начнет презентовать риски.

Сторона - победитель жребия начинает презентовать свои риски. Презентация риска должна включать в себя наименование риска, его описание и оценку, кто его несет и как предлагается им управлять.

После завершения презентации одного риска, другая проектная команда может задавать уточняющие вопросы и, если она не согласна с предложением, может высказать свои аргументированные возражения и предложить свой способ управления риском.

Если оппонентом был предложен другой способ управления риском, то первоначально презентующая риск команда имеет права задать уточняющие вопросы. После этого она должна принять одно из следующих решений (без ухода на отдельное обсуждение):

- согласие с контр-предложением;
- несогласие с контр-предложением.

Первоначально презентующая риск сторона имеет право взять 3 тайм-аута по 1 минуте на внутреннее коллективное обсуждение для принятия решения в течение всего процесса переговоров.

После этого уточняющие вопросы любой из команд могут задавать заинтересованные лица. Вопросы не должны содержать суждение или комментарий относительно позиции команды.

После окончания вопросов от заинтересованных сторон команды переходят к презентации и обсуждению следующего риска.

Первый раунд состоит из презентации и переговоров в отношении 5 рисков (на него отводится 15 минут).

После презентации 5 рисков объявляется 2-минутный перерыв (чтобы другая сторона могла выбрать какие риски ей презентовать, при необходимости скорректировать позицию).

После 2 раундов игры (совокупной презентации 10 рисков), заинтересованные лица высказывают свои суждения комментарии относительно проведенных раундов переговоров.

После этого проводятся 3 и 4 раунды в аналогичном порядке.

После завершения всех раундов объявляется 5-минутный перерыв и проектные команды могут изменить свое мнение относительно решений по 3 рискам, которые были ими приняты в процессе игры (не согласиться и предложить иной вариант управления или согласиться с ранее непринятым способом управления риском).

Итоговое обсуждение, комментарии заинтересованных лиц и оценка результатов. При оценке данного задания преподаватель руководствуется следующими критериями:

- актуальность и значение предложенных рисков с учетом условий Мегапроекта и интересов представляемой командой стороны переговоров;
- учет интересов заинтересованных лиц при определении способов управления рисками;
- релевантность предложенных способов управления рисками, не только с теоретической, но и практической точки зрения;
- ясность и наглядность в презентации рисков;
- командный дух проектной команды, отсутствие внутренних противоречий и конфликтов в процессе переговоров, которые негативно повлияли на результат;
- корректное и добросовестное ведение дискуссии, умение слышать собеседника;
- умение замечать и использовать ошибки оппонента для достижения собственных целей в переговорах;
- полнота ответов на вопросы;
- умение рефлексировать, ретроспективно оценить результаты переговоров и при необходимости изменить ранее принятое решение после завершения всех раундов.

Учитывая перечисленные выше основные критерии оценки, преподаватель подводит итоги.

Примерный билет к зачету

Задание 1. Отличие проектного финансирования от корпоративного

2. Тестовые задания

1. Характеристика данного участника проекта сводится к тому, что проектный цикл имеет более широкие временные рамки, именно у него, как правило, зарождается концепция проекта, именно он в основном доводит инвестиционный объект до ликвидации - это:

1. кредитор
2. заемщик
3. банк
4. проектная компания

2. Может ли функции лид-менеджера выполнять тот же банк, что и банк, выполняющий функции финансового консультанта?

1. да, может
2. нет, не может

3. Форма участия спонсоров в проектом финансировании, состоящая в заключении спонсорами проекта, проектной компанией и кредиторами соответствующего соглашения о приоритетности долга перед кредиторами в рамках проектного финансирования перед другими кредиторами:

1. субординирование долга
2. гарантия успешного завершения проекта
3. Соглашение о дефицитном финансировании

4. Характеристика данного участника проекта сводится к тому, что проектный цикл имеет более широкие временные рамки, именно у него, как правило, зарождается концепция проекта, именно он в основном доводит инвестиционный объект до ликвидации - это:

1. кредитор
2. заемщик
3. банк
4. проектная компания

5. Может ли функции лид-менеджера выполнять тот же банк, что и банк, выполняющий функции финансового консультанта?

1. да, может
2. нет, не может

6. Форма участия спонсоров в проектом финансировании, состоящая в заключении спонсорами проекта, проектной компанией и кредиторами соответствующего соглашения о приоритетности долга перед кредиторами в рамках проектного финансирования перед другими кредиторами:

1. субординирование долга
2. гарантия успешного завершения проекта
3. Соглашение о дефицитном финансировании

7. При проектом финансировании проекта с полным регрессом на заемщика:

1. стоимость заемных средств достаточно высокая
2. стоимость заемных средств умеренная
3. стоимость заемных средств невысокая

8. При финансировании проекта без какого-либо регресса на заемщика:

1. стоимость заемных средств достаточно высокая
2. стоимость заемных средств умеренная
3. стоимость заемных средств невысокая

9. При финансировании проекта с полным регрессом на заемщика:

1. все риски принимает на себя кредитор
2. кредитор не принимает на себя никаких рисков, они полностью ложатся на заемщика
3. риски распределяются между заемщиком и кредитором так, что каждый из них принимает на себя зависящий от него риск

10. Государственно-частное партнерство это:

1. юридически оформленное на определенный срок, основанное на объединении вкладов и распределении рисков сотрудничество публичного и частного партнеров в целях решения государственных и общественно-значимых задач, осуществляемое путем реализации инвестиционных проектов в отношении объектов, находящихся в сфере публичного интереса и контроля

2. экономические отношения, связанные с распределением и перераспределением между государственным и частным партнерами финансовых ресурсов

3. процесс усиления мирохозяйственных связей

11. Выберите правильное определение состава участников ГЧП:

1. кредитор, заемщик, гарант

2. лизингодатель, лизингополучатель, лизинговая компания

3. публичный и частный партнеры, а также субъекты, оказывающие содействие в организации и осуществлении государственно-частного партнерства

12. Длительность государственно-частного партнерства является:

1. краткосрочной

2. среднесрочной

3. долгосрочной

13. Лизинг, позволяющий лизингополучателю дополнить список арендуемого оборудования без заключения новых контрактов:

1. генеральный лизинг

2. револьверный лизинг

3. срочный лизинг

14. Вид лизинга, при котором срок действия договора лизинга меньше периода полной амортизации объекта лизинга, является:

1. финансовым

2. оперативным

3. возвратным

15. Система взаимосвязанных отношений, при которой фирма-собственник продает собственность финансовому институту с одновременным оформлением соглашения о долгосрочной аренде своей бывшей собственности на условиях лизинга с правом выкупа оборудования после окончания срока действия соглашения:

1. прямой лизинг

2. генеральный лизинг

3. револьверный лизинг

4. возвратный лизинг

5. раздельный лизинг

Задача

Акционерное общество выпустило обыкновенные акции номиналом 100 ден. ед. на сумму 1500 тыс. ден. ед. и привилегированные акции при 8%-ом дивиденде на сумму 500 тыс. ден. ед. Обществом была получена прибыль до налогообложения прибыль в размере 90 тыс. ден. ед. Совет директоров принимает решение 90% прибыли направить на выплату дивидендов по обыкновенным акциям. Каков будет размер дивидендов на одну обыкновенную акцию?