

Программа дисциплины Проектное финансирование

Утверждена
экспертно-методическим советом
ИППС НИУ ВШЭ
Протокол №3 от «12» октября 2016 г.

Автор	Родионов И.И.
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	28
Самостоятельная работа (час.)	162
Курс	4
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины Проектное финансирование являются формирование у студентов представлений о возможностях применения знаний, полученных из других дисциплин, на основе анализа практики и понимания реальностей, с которыми сталкивается российская фирма при решении задач организации проектного финансирования.

В результате освоения дисциплины Проектное финансирование студент должен: *знать*

- основные принципы, инструменты и формы организации проектного финансирования;
- специфические риски, связанные с проектами, возможности управления ими путем распределения между участниками проекта и источниками финансирования и минимизации изменения природы рисков в ходе проектирования, развития и различных фаз проекта;
- основные источники финансирования инвестиционных проектов, их особенности, взаимосвязь и взаимодополняемость;
- основных участников проекта и их обязательства;
- основные структуры финансирования проектов и соотношение различных источников финансирования и ответственности участников проекта.

уметь

- анализировать проект с точки зрения специфических рисков, потенциальных участников и источников финансирования;
- выявлять и анализировать основные интересы потенциальных участников проекта, обязательства, которые они могли бы на себя принять;
- формулировать задачу для юристов в отношении фиксирования обязательств участников, условий контрактов, требуемых для реализации проекта, условий страхования и распределения рисков;
- организовать финансирование проекта и осуществлять контроль за ходом его выполнения в качестве менеджера;
- анализировать используемые на практике структуры финансирования проектов, ход их выполнения, выявлять причины, по которым проекты встречали трудности реализации.

иметь навыки (приобрести опыт)

- выполнения финансовых расчетов, разработки финансовой модели проекта;

– разработки предложения по структуре финансирования проекта и программе (плану-графику) его реализации.

Настоящая дисциплина относится к вариативной профильной части объединенного учебного плана образовательной программы подготовки бакалавра.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: Микроэкономика, Корпоративные финансы.

Для освоения проектного семинара, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями, полученными при изучении дисциплин: Финансовый анализ, Инвестиционный анализ, Финансовое планирование в компании.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Необходимость и принципы проектного финансирования. Принятие инвестиционных решений и управление проектом в условиях риска и неопределенности

Тема 2. Основные участники инвестиционного проекта их роль и обязательства. Финансирование проекта за счет собственных и привлеченных средств.

Тема 3. Долговое финансирование. Банковские кредиты. Облигационные займы. Финансовый лизинг и ипотечное кредитование.

Тема 4. Государственный бюджет и внебюджетные фонды. Грантовое финансирование.

Тема 5. Долевое финансирование через участие в капитале. РР, IPO и новые выпуски акций на публичном рынке.

Тема 6. Финансирование через участие в капитале. Стратегические инвесторы. Конвертируемые инструменты. LBO и MBO.

Тема 7. Долевое финансирование через участие в капитале. Прямые финансовые инвесторы. Венчурные инвесторы.

Тема 8. Понятие структурирования финансирования проекта и примеры структур, используемых в проектном финансировании.

Тема 9. Основной долг (Senior debt). Экспортные кредиты, страхование и лизинг.

Тема 10. Дополнительный долг и квази-акционерный капитал (Mezzanine & Quasiequity). Акционерный капитал (Equity).

Тема 11. Проблемы организации проектного финансирования. Гранты.

Тема 12. Промышленность. Добывающие компании-экспортеры. Предприятия перерабатывающей промышленности.

Тема 13. Производственная инфраструктура. Электроэнергетика и газоснабжение, нефте- и газопроводы. Транспорт и связь.

Тема 14. Социальная инфраструктура. Жилищное и гражданское строительство.

3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Текущий	Сквозной кейс, выполняемый в виде письменной работы (промежуточный)
Итоговый	Зачет, защита выполненного сквозного кейса (итоговый зачет)

Для осуществления текущего контроля выполняется сквозной кейс в виде домашнего задания. Сквозной кейс представляет собой задание по выбору участников и источников финансирования учебного проекта, на основе которого необходимо провести анализ и предложение по структуре финансирования, с использованием изучаемых в рамках дисциплины методик и инструментов.

Итоговый контроль осуществляется в форме зачета. Зачет состоит в приеме преподавателем разработанного им сквозного кейса.

Преподаватель оценивает сквозной кейс в виде домашнего задания.

Оценки за работу студентов преподаватель выставляет в рабочую ведомость.

Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за работу определяется перед итоговым контролем – Онакопл.

Результирующая оценка по дисциплине рассчитывается следующим образом:

$$\text{Результ} = 0,5 * \text{Онакопл} + 0,5 * \text{Озачет}$$

На зачете студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу), ответ на который оценивается в 1 балл.

Оценки по всем формам контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

- Зачтено - 4-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Не зачтено - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Тематика кейсов:

1. Предложения по структуре финансирования проектов на основе государственно-частного партнерства в различных отраслях (выбрать отрасль).
2. Особенности структур проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
3. Анализ неудач проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
4. Анализ успехов проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в отдельных отраслях (выбрать отрасль).
5. Примеры SWOT – анализа реальных проектов на основе государственно-частного партнерства, в которых применялось проектное финансирование
6. Предложения по изменениям в действующем законодательстве, требуемых для развития проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в России.
7. Предложения по формированию государственных и негосударственных институтов, , требуемых для развития проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в России.

8. Анализ возможных последствий и влияние вступления России в ВТО на развитие проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства.
9. Влияние процессов глобализации на развитие методов проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства и тенденции в этой области.
10. Анализ возможностей использования зарубежных экспортных агентств для проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства в России (COFAGE - Франция, HERMES - Германия, SACE - Италия, ECGD - Великобритания, EID - Япония, EXIMBANK - США, EDC - Канада, EFIC - Австралия)

Вопросы для оценки качества освоения материала для самопроверки:

1. Принципы государственно-частного партнерства, основные инструменты, достоинства и недостатки с точки зрения государства и бизнеса
2. Принципы проектного финансирования, отличия от принципов корпоративного финансирования
3. Инструментарий и техника проектного финансирования
4. Виды проектных рисков
5. Основные приемы управления рисками в проектном финансировании
6. Основные участники проектного финансирования
7. Роль спонсора проекта
8. Источники проектного финансирования
9. Банковские кредиты в качестве источника проектного финансирования
10. Агентства страхования экспортных рисков и их роль в проектном финансировании
11. Международные финансовые институты и их роль в проектном финансировании
12. Облигационные займы в качестве источника проектного финансирования
13. Использование корпоративных облигаций в проектном финансировании
14. Использование муниципальных облигаций в проектном финансировании
15. Финансовый лизинг и ипотечные кредиты в качестве источника проектного финансирования
16. Государственный бюджет и внебюджетные фонды в качестве источника проектного финансирования
17. История развития господдержки и стимулирования долгосрочных инвестиций в России
18. Private placement, IPO, новые выпуски акций в качестве источника проектного финансирования
19. Прямые финансовые инвесторы в качестве источника проектного финансирования
20. Российские компании в качестве прямых финансовых инвесторов
21. Типовые условия инвестирования фондами прямых инвестиций
22. Стратегические инвесторы в качестве источника проектного финансирования
23. Российские компании в качестве стратегических инвесторов
24. Венчурный капитал в качестве источника проектного финансирования
25. Программы федерального, региональных и местных правительств по поддержке венчурных инвестиций
26. Конвертируемые инструменты, LBO и MBO в качестве источника в проектном финансировании
27. Роль ангелы и seed capital фондов в проектном финансировании
28. Гранты в качестве источника проектного финансирования
29. Основные элементы структуры финансирования проекта и структурирование финансирования проекта.
30. Характеристики основного долга (Senior Debt) в качестве элемента структуры проектного финансирования.

31. Характеристики экспортных кредитов, страхования и лизинга в качестве элемента структуры проектного финансирования.
32. Характеристики дополнительного долга (Mezzanine) в качестве элемента структуры проектного финансирования.
33. Характеристики акционерного капитала (Equity) в качестве элемента структуры проектного финансирования.
34. Возможности использования грантов в качестве элемента структуры проектного финансирования.
35. Возможности использования Конвертируемых инструментов, LBO и MBO в качестве элемента структуры проектного финансирования
36. Структуры, используемые в финансировании проектов региональных правительств
37. Структуры проектного финансирования, используемые в нефти и газодобыче
38. Структуры проектного финансирования, используемые в угольной промышленности
39. Структуры проектного финансирования, используемые проектах по добыче сырья для металлургии.
40. Структуры проектного финансирования, используемые проектах по добыче сырья для химической промышленности
41. Структуры проектного финансирования, используемые в металлургии
42. Структуры проектного финансирования, используемые в металлообработке и машиностроении,
43. Структуры проектного финансирования, используемые в легкой и пищевой промышленности, химии и нефтехимии.
44. Структуры проектного финансирования, используемые в химии и нефтехимии,
45. Структуры проектного финансирования, используемые в проектах строительства генерирующих мощностей и распределительных электрических сетей,
46. Структуры проектного финансирования, используемые в проектах строительства нефти и газопроводов.
47. Структуры проектного финансирования, используемые в проектах развития авиационных, железнодорожных, судоходных и автотранспортных компаний, а также мульти-модальных и логистических компаний.
48. Структуры проектного финансирования, используемые в проектах создания систем связи.
49. Структуры проектного финансирования, используемые в проектах жилищного строительства и гражданского строительства (офисные здания, отели, торговые центры, рекреационные комплексы).
50. Структуры проектного финансирования, используемые в проектах развития социальной инфраструктуры (коммунальные услуги, водо-, тепло-, газо-, электроснабжение, вывоз и переработка бытовых отходов).
51. Структуры проектного финансирования, используемые при строительстве российскими компаниями промышленных предприятий за рубежом.

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Методический курс. Родионов И.И. Проектное финансирование.

5.2. Дополнительная литература

1. Методический курс. Родионов И.И., Старюк П.Ю. Проектное финансирование в России.
2. В.С.Аксенов, П.А.Бойко, Е.Н.Кондратюк, Ю.Н.Нестеренко, А.В.Осиповская, И.И.Родионов, В.К.Синильниченко, И.А.Чернухина Банкинг в информационной эконо-

мике. - М.: Экономика, 2012. - 351 с. (Глава 6. Проектное финансирование: современные подходы)

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: https://biblio-online.ru/
<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>		
1.	Открытое образование	URL: https://openedu.ru/

5.5 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.
-