

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
"Амурский государственный университет"

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и  
научной работе

Лейфа А.В. Лейфа

« 1 » сентября 2022 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА  
«ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В ГОСУДАРСТВЕННОМ СЕКТОРЕ  
ЭКОНОМИКИ»

Направление подготовки 38.04.01 Экономика

Направленность (профиль) образовательной программы – Финансовый консалтинг и контроллинг

Квалификация выпускника – Магистр

Год набора – 2022

Форма обучения – Очная

Курс 2 Семестр 3

Зачет 3 сем

Общая трудоемкость дисциплины 108.0 (академ. час), 3.00 (з.е)

Составитель Е.А. Самойлова, доцент, канд. экон. наук

Экономический факультет

Кафедра финансов

Рабочая программа составлена на основании Федерального государственного образовательного стандарта ВО для направления подготовки 38.04.01 Экономика утвержденного приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 11.08.2020 № 939

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры финансов

01.09.2022 г. , протокол № 1

Заведующий кафедрой Самойлова Е.А. Самойлова

СОГЛАСОВАНО

Учебно-методическое управление

Чалкина Н.А. Чалкина

« 1 » сентября 2022 г.

СОГЛАСОВАНО

Научная библиотека

Петрович О.В. Петрович

« 1 » сентября 2022 г.

СОГЛАСОВАНО

Выпускающая кафедра

Самойлова Е.А. Самойлова

« 1 » сентября 2022 г.

СОГЛАСОВАНО

Центр цифровой трансформации и  
технического обеспечения

Тодосейчук А.А. Тодосейчук

« 1 » сентября 2022 г.

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

### Цель дисциплины:

сформировать у магистрантов систему теоретических и практических знаний и навыков в области составления государственных программ, механизмы реализации национальных и федеральных проектов

### Задачи дисциплины:

\* ознакомить обучающихся с институциональными и нормативно- правовыми изменениями законодательства процесса проектирования, финансирования и реализации государственных программ и национальных проектов, проектов государственно- частного партнерства (ГЧП) в соответствии с требованиями государственных органов и практикой частного бизнеса;

\* обучить принципам проектного финансирования, финансовому структурированию государственных программ, национальных проектов и моделированию инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования (с точки зрения интересов кредитора, инвестора, органов государственной и местной власти или менеджмента проекта ГЧП);

\* использовать основные методы финансового менеджмента при структурировании инвестиционного проекта ГЧП для стоимостной оценки активов и денежных потоков, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, структуре капитала и его стоимости, оценке эффективности инвестиций проекта ГЧП;

\* обучить проводить анализ рыночных и специфических рисков, основные источники их образования, возникающие на этапе структурирования, финансирования и эксплуатации проектов ГЧП для кредиторов, инвесторов, органов государственной и местной власти, участвующих в реализации проектов ГЧП; разрабатывать матрицу рисков и разработку комплекса мер по их управлению;

\* обучить оценке доходности финансовых вложений, инвестиционных рисков и рисков, возникающих в процессе управления стоимостью национальных и федеральных проектов, проектов ГЧП.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОП ВО

Дисциплина «Проектное финансирование в государственном секторе» относится к обязательной части учебного плана. Дисциплина изучается в 3 семестре второго года обучения.

Изучение дисциплины базируется на знаниях таких дисциплин как «Макро- и микроэкономика (продвинутый уровень)», «Корпоративные финансы и управление рисками» и др. Знания дисциплины «Проектное финансирование в государственном секторе» могут быть использованы для прохождения практик и выполнения выпускной квалификационной работы.

## 3. КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ИНДИКАТОРЫ ИХ ДОСТИЖЕНИЯ

### 3.1 Общепрофессиональные компетенции и индикаторы их достижения

Код и наименования общепрофессиональной компетенции	Код и наименование индикатора достижения общепрофессиональной компетенции
ОПК-4 Способен принимать экономически и финансово-обоснованные организационноуправленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность	ИД-1 ОПК-4 Знает методы разработки финансовоэкономических и организационно-управленческих решений в профессиональной деятельности; ИД-2 ОПК-4 Умеет принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность;

	ИД-3 аргументированного предлагаемых организационно- профессиональной	ОПК-4 убеждения финансовоэкономических управленческих деятельности.	Владеет в и решений в	навыками поддержку и в
--	---	---	-----------------------------------	---------------------------------

#### 4. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3.00 зачетных единицы, 108.0 академических часов.

1 – № п/п

2 – Тема (раздел) дисциплины, курсовая работа (проект), промежуточная аттестация

3 – Семестр

4 – Виды контактной работы и трудоемкость (в академических часах)

4.1 – Л (Лекции)

4.2 – Лекции в виде практической подготовки

4.3 – ПЗ (Практические занятия)

4.4 – Практические занятия в виде практической подготовки

4.5 – ЛР (Лабораторные работы)

4.6 – Лабораторные работы в виде практической подготовки

4.7 – ИКР (Иная контактная работа)

4.8 – КТО (Контроль теоретического обучения)

4.9 – КЭ (Контроль на экзамене)

5 – Контроль (в академических часах)

6 – Самостоятельная работа (в академических часах)

7 – Формы текущего контроля успеваемости

1	2	3	4									5	6	7	
			4.1	4.2	4.3	4.4	4.5	4.6	4.7	4.8	4.9				
1	Сущность и принципы проектного финансирования в государственном секторе	3	4		4									12	Опрос. Решение задач.
2	Институциональное и нормативно-правовое обеспечение развития и финансирования проектов и программ в России	3	6		4									21.8	Опрос. Решение задач.
3	Финансовое моделирование и оценка проектов на принципах проектного финансирования	3	8		8									40	Опрос. Решение задач.
4	Зачет	3										0.2			
	Итого		18.0		16.0		0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	73.8		

#### 5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

## 5.1. Лекции

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
1	Сущность и принципы проектного финансирования в государственном секторе	Сущность проектного финансирования, принципы и преимущества, отличие от других форм финансирования. Виды проектного финансирования. Источники денег для сделок проектного финансирования. Структурирование сделок проектного финансирования. Риски проектного финансирования и методы управления ими.
2	Институциональное и нормативно-правовое обеспечение развития и финансирования проектов и программ в России	Сущность ГЧП, отличие от других форм реализации. Национальные и федеральные проекты, ГЧП-проекты, концессии. Договорные формы ГЧП и структура их финансирования. Контракты жизненного цикла как форма ГЧП. Формирование политики ГЧП в регионах. Практика применения механизма ГЧП в различных отраслях. Управление и мониторинг ГЧП проектов.
3	Финансовое моделирование и оценка проектов на принципах проектного финансирования	Сущность и основные этапы построения финансовых моделей по инвестиционным проектам. Допущения и сбор исходных данных для финансовой модели. Специфика оценки затрат на земельные участки, требующиеся для проектов. Построение расчетов и подготовка финансовой отчетности в финансовой модели проекта. Расчёт эффективности и мониторинг ковенант в финансовой модели. Контроль правильность построения финансовой модели.

## 5.2. Практические занятия

Наименование темы	Содержание темы
Риски проектного финансирования и методы управления ими.	Определение рисков проектного финансирования. Анализ коммерческих рисков и их хеджирование (риски выручки, риски поставки оборудования, сырья и т.п.)
Договорные формы ГЧП и структура их финансирования	Банковское кредитование. Выпуск облигаций. Бюджетное софинансирование.
Управление и мониторинг ГЧП проектов	Руководство пользователя по заполнению сведений о реализации проектов государственно- частного партнерства. Новые правила мониторинга реализации соглашений о ГЧП (МЧП).
Специфика оценки затрат на земельные участки, требующиеся для проектов	Показатели и методики оценки земель. Разработка бизнес- планов в градостроительстве. Ипотечно- инвестиционный анализ земельной недвижимости. Налогообложение земельной недвижимости и сделок с ней.
Построение расчетов и подготовка финансовой отчетности в финансовой	Выручка и воронка продаж. Постоянные и переменные расходы. Амортизация, налоги, кредиты для расчёта чистой прибыли. Обратный

модели проекта	капитал и движение денежных средств. Составление баланса.
Расчёт эффективности и мониторинг ковенант в финансовой модели. Контроль правильность построения финансовой модели	Финансовые ковенанты. Активные и пассивные обязательства.

## 6. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА

№ п/п	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)	Трудоемкость в академических часах
1	Сущность и принципы проектного финансирования в государственном секторе	Изучение лекционного материала и нормативно-законодательных актов. Выполнение заданий. Подготовка к опросу.	12
2	Институциональное и нормативно-правовое обеспечение развития и финансирования проектов и программ в России	Изучение лекционного материала и нормативно-законодательных актов. Выполнение заданий. Подготовка к опросу.	21.8
3	Финансовое моделирование и оценка проектов на принципах проектного финансирования	Изучение лекционного материала и нормативно-законодательных актов. Выполнение заданий. Подготовка к опросу.	40

## 7. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Учебная деятельность реализуется в процессе прослушивания лекций; выполнения практических заданий и лабораторных работ, выполняемых в аудитории (вместе с преподавателем) и самостоятельной работы (домашних заданий, выполняемых с привлечением дополнительных данных) в формах практических ситуаций, групповых дискуссий по выполненным самостоятельным работам, используя фактические данные в интерактивных методах обучения и контрольных работ. Кроме того, применяется электронная форма обучения.

В процессе обучения используются информационные технологии, такие как компьютерное тестирование, электронные учебные издания, программное обеспечение свободного доступа (R, Gretl, Stata, Eviews) и информационные справочные системы. Электронно-библиотечная система университета обеспечивает возможность индивидуального доступа к сети Интернет для каждого обучающегося. Университет обеспечивает каждого обучающегося во время самостоятельной подготовки рабочим местом в компьютерном зале с выходом в сеть Интернет в соответствии с объемом изучаемых дисциплин.

## 8. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания, типовые контрольные задания или иные

материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков, характеризующих этапы формирования компетенций, а так же методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков отражаются в фонде оценочных средств по дисциплине.

В ходе изучения дисциплины осуществляются виды контроля:

- 1) текущий – реализуется посредством проверки посещаемости занятий студентами, проверки выполненных домашних заданий, проверки решения задач на практических занятиях, выполнения индивидуальных расчетных домашних заданий, включающих задачи на знание и понимание формул, методов;
- 2) промежуточный – реализуется в форме зачета. Зачет проводится в форме письменного ответа на вопросы и решения задач.

Типовой перечень вопросов к зачету:

1. Сущность проектного финансирования, принципы и преимущества, отличие от других форм финансирования. Виды и механизмы проектного финансирования.
2. Источники финансирования сделок, проектов, программ в проектном финансировании.
3. Структурирование сделок проектного финансирования, риски проектного финансирования и методы управления ими.
4. Сущность и основные этапы построения финансовых моделей по инвестиционным проектам, программам.
5. Допущения и сбор исходных данных для финансовой модели, построение расчетов и подготовка финансовой отчетности в финансовой модели проекта.
6. Расчёт эффективности и мониторинг ковенант в финансовой модели, контроль правильность построения финансовой модели.
7. Сущность ГЧП, отличие от других форм реализации. Участники, условия Соглашения о ГЧП (МЧП) и концессии. Формирование политики ГЧП в регионах.
8. Раскройте основные этапы развития рынка ГЧП в различных странах.
9. Договорные формы ГЧП и структура их финансирования. Концессионные соглашения как форма ГЧП.
10. Управление ГЧП проектами. Практика применения механизма ГЧП в различных отраслях.
11. Раскройте возможности реализации механизма ГЧП для городских хозяйств.
12. Опишите проблемы и недостатки российской нормативно-правовой базы ГЧП.
13. Раскройте приоритеты и перспективы развития действующей нормативно-правовой базы ГЧП в РФ.
14. Кто является ключевыми участниками в схемах проектного финансирования на основе ГЧП. Назовите и сравните основные финансовые инструменты поддержки проектов ГЧП.
15. Раскройте основные проблемы внедрения схем проектного финансирования для инфраструктурных проектов.
16. Каким образом происходит выбор оптимального источника и организационно-правовой формы привлечения средств для проекта ГЧП.
17. Каков экономический эффект проектного финансирования объектов ГЧП для экономики и общества. Раскройте этапы разработки и управления проектом ГЧП.
18. Каким образом рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала (WACC) в проектах ГЧП. Назовите способы оценки эффективности инвестиционных проектов ГЧП (NPV, IRR, PP). Укажите критерии эффективности реализации проектов ГЧП.
19. Сравните основные показатели, ориентированные на максимизацию прибыли в проектах ГЧП (EBITDA, EBIT, EBT). Раскройте разницу между финансовыми показателями NI и NOPLAT и применение «налогового щита» в структурировании проектов ГЧП.
20. Каково оптимальное соотношение внутренних и внешних источников привлечения финансовых ресурсов в сделках проектного финансирования проектов. Что такое

структурирование инвестиционного проекта (в т.ч. ГЧП).

21. Каким образом происходит разделение денежных потоков между государственным, финансовым и частным секторами экономики. Сравните основные источники финансирования инвестиционных проектов.

22. Основной долг и отлагательные/дополнительные условия и обеспечение по нему. Что такое финансовые ковенанты и каким образом они рассчитываются. 23. Корпоративное финансирование и условия предоставления целевых займов.

24. Гранты/субсидии из бюджета и критерии отбора проектов для финансирования за счет них.

25. Перечислите основные условия кредитного соглашения в сделках проектного финансирования. Раскройте типовые условия структуры финансирования инвестиционных проектов.

26. Каким образом оцениваются риски и доходность при структурировании сделок в проектном финансировании.

27. Перечислите основные этапы организации и контроля за исполнением кредитного соглашения.

28. Каковы особенности концессионных программ развития производственной инфраструктуры в электроэнергетике.

29. Каковы особенности концессионных программ развития в сфере автомобильных дорог и дорожного хозяйства.

30. Назовите направления совершенствования моделей организации и управления объектами ГЧП на железнодорожном транспорте. Назовите формы ГЧП в портовом хозяйстве. Каковы особенности воздушного транспорта как объекта государственно-частного партнерства.

31. Раскройте формы ГЧП, практикуемые в ЖКХ. Назовите факторы, ограничивающие и стимулирующие интерес частного сектора к партнерству с государственным сектором в ЖКХ. Раскройте оценку приемлемости и обоснованности тарифов в проектах ЖКХ.

32. Раскройте механизм стимулирования инновационного развития с помощью ГЧП. Направления совершенствования организации и реализации ГЧП по приоритетным направлениям науки, технологий и инноваций.

33. Каковы формы участия государства и бизнеса в проектах ГЧП в промышленности. Инструменты государства по управлению реализацией проекта ГЧП в промышленности. Система показателей результативности проекта ГЧП в промышленности.

34. Возможности использования механизма ГЧП для комплексного развития территорий.

35. Раскройте механизм осуществления проектов ГЧП в здравоохранении и образовании в России.

## **9. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **а) литература**

1. Государственно-частное партнерство: учебное пособие для вузов / И. Н. Ткаченко [и др.]; под редакцией И. Н. Ткаченко. – Москва: Издательство Юрайт, 2022. – 188 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-00518-9. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://www.ura.it.ru/bcode/498882>.

2. Поляков, Н. А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум для вузов / Н. А. Поляков, О. В. Мотовилов, Н. В. Лукашов. – Москва: Издательство Юрайт, 2022. – 330 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-00952-1. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://www.ura.it.ru/bcode/489513>.

3. Спиридонова, Е. А. Управление инновациями: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. – Москва: Издательство Юрайт, 2022. – 298 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-06608-1. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://www.ura.it.ru/bcode/494062>.



4. Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ: учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. – Москва: Издательство Юрайт, 2022. – 144 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-09860-0. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://www.urait.ru/bcode/489486>.

б) программное обеспечение и Интернет-ресурсы

№	Наименование	Описание
1	Операционная система MS Windows 7 Pro	DreamSpark Premium Electronic Software Delivery (3 years) Renewal по договору - Сублицензионный договор № Tr000074357/КНВ 17 от 30 июня 2019 года.
2	Электронная библиотека «Юрайт» <a href="https://urait.ru/">https://urait.ru/</a>	Образовательная платформа Юрайт — образовательный ресурс, электронная библиотека и интернет-магазин, где читают и покупают электронные и печатные учебники авторов — преподавателей ведущих университетов для всех уровней профессионального образования, а также пользуются видео- и аудиоматериалами, тестированием и сервисами для преподавателей
3	<a href="http://www.iprbookshop.ru/">http://www.iprbookshop.ru/</a>	Электронная библиотечная система «Университетская библиотека - online»: специализируется на учебных материалах для ВУЗов по научно- гуманитарной тематике, а так же содержит материалы по точным и естественным наукам

в) профессиональные базы данных и информационные справочные системы

№	Наименование	Описание
1	<a href="https://elibrary.ru/">https://elibrary.ru/</a>	Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU - российский информационно- аналитический портал в области науки, технологии, медицины и образования
2	<a href="http://www.minfin.ru/">www.minfin.ru/</a>	Министерство финансов РФ. Информация о состоянии и развитие финансовой системы страны, показатели развития экономики, деятельность органов финансового контроля
3	<a href="http://www.gks.ru/">www.gks.ru/</a>	Сайт Федеральной службы государственной статистики. Предоставление официальной статистической информации о социальных, экономических, демографических, экологических и других общественных процессах в Российской Федерации
4	<a href="http://www.cbr.ru/">http://www.cbr.ru/</a>	Макропоказатели денежно- кредитных отношений; статистика деятельности коммерческих банков; законодательная база банковской деятельности

**10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

В качестве материально- технического обеспечения используется: лекционные аудитории (оборудованные видеопроекторным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном и имеющие выход в сеть в Интернет), помещения для проведения практических занятий (оборудованные учебной мебелью, видеопроекторным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном), библиотеку (имеющую рабочие места для студентов, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет), компьютерные классы. Учебный процесс обеспечен необходимым комплектом лицензионного программного обеспечения.

Самостоятельная работа осуществляется в помещениях, оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную образовательную среду университета.

Материально-техническая база обеспечивает проведение всех видов дисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работы обучающихся, которые предусмотрены учебным планом и соответствуют действующим санитарным и противопожарным правилам и нормам.