

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

Институт бизнеса и делового администрирования

Утверждена
Директором ИБДА
(в составе ДПП)
Протокол УС ИБДА от 17.04.2025, №5

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
Корпоративное и проектное финансирование
по дополнительной профессиональной программе
профессиональной переподготовки
«Мастер делового администрирования -
Master of Business Administration (MBA) -
Professional MBA «Стратегические финансы»


Форма обучения - очно-заочная

Москва, 2025 г.

Автор-составитель

к.т.н., доцент

(ученое звание, ученая степень, должность)


(Подпись)

Темкин Валерий Соломонович
(Ф.И.О.)

Оглавление

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ	4
2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	4
3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ	5
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	5
4.1 Структура дисциплины.....	5
4.2 Содержание дисциплины	6
5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	7
6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ	9
6.1. Оценочные средства текущего контроля успеваемости.....	9
6.2 Оценочные средства промежуточной аттестации.....	10
7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	11
7.1 Основная литература.	11
7.2 Дополнительная литература.....	12
7.3. Интернет-ресурсы	12
8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	12

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины «Корпоративное и проектное финансирование» - раскрыть вопросы финансирования инвестиционного проекта или компании.

Задачами дисциплины «Корпоративное и проектное финансирование» являются:

- научить делать выбор вида заемного капитала;
- рассмотреть инструменты привлечения заемного капитала;
- научить осуществлять обоснования и расчеты объемов привлекаемого долга;
- рассмотреть основные методы и структуры финансирования проектов, научить оценивать финансовые риски;
- сформировать навыки организации взаимодействия с поставщиками заемного капитала и привлечения заемного капитала.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Таблица 1 – Планируемые результаты обучения по программе

Таблица 1.

Планируемые результаты обучения дисциплины

Виды деятельности	Профессиональные компетенции или трудовые функции (формируются) СК	Знания	Умения	Практический опыт
Управление финансовой деятельностью	Способен использовать знания теории и практики корпоративных финансов в целях освоения современных методов принятия инвестиционных решений (СК-4)	- современных подходов формирования долгосрочной финансовой политики с учетом стратегических целей и перспектив развития компании;	- использовать методологические подходы управления заемным капиталом, разрабатывать инвестиционную и инновационную политику предприятия	Владение методами оптимизации рациональной структуры капитала, анализа и оценки эффективности использования заемного капитала компании, методами анализа финансовых рынков, расчета и минимизации финансовых рисков в зависимости от источников привлечения капитала

3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Таблица 2- Объем дисциплины Объем дисциплины (модуля)

Вид учебной работы		Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)
Контактная работа слушателя с преподавателем, в том числе:		8/3	8/3
лекционного типа (Л) / Интерактивные занятия (ИЗ)		4/2	4/2
лабораторные занятия (практикум) (ЛЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)			
Практические (семинарские) занятия (ПЗ) / Интерактивные занятия (ИЗ)		4/1	4/1
Самостоятельная работа слушателя (СР)		8	8
Промежуточная аттестация	форма	Зачет	
	час.	2	
Общая трудоемкость по учебному плану (час./з.е)		18/3	16/3

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Структура дисциплины

Таблица 3

Структура дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Общая трудоемкость, часы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточн ой аттестации
			Всего	Контактная работа				Всего	Контактная работа				
				Л	ЛЗ	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
1.	Тема 1. Основные положения	8/1						4/1	2/1		2	4	
2.	Тема 2. Корпорати вное (прямое) и проектное финансиро вание	8/1						4/2	2/1		2/1	4	

¹ Формы текущего контроля успеваемости: Практическое задание (ПЗ)

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Общая трудоемкость, часы	Количество часов (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	С применением электронного обучения и (или) дистанционных образовательных технологий (час.) и (или) зачетных единиц (з.е.)				СР	Форма текущего контроля успеваемости ¹ , промежуточн ой аттестации
			Всего	Контактная работа				Всего	Контактная работа				
				Л	Л З	ПЗ			Л	ЛЗ	ПЗ		
3.	Тема 3. Лизинг	8/2	4/2	2/1		2/1	4						
4.	Тема 4. Финансир ование инновацио нных проектов	8/1	4/1	2/1		2	4						ПЗ
	Итого:	32/ 6	8/3	4/2		4/1	8	8/3	4/2		4/1	8	
Подготовка и сдача экзамена/зачета													3 (Т) 2
Всего		34/ 6	8/3	4/2		4/1	8	8/3	4/2		4/1	8	2

4.2 Содержание дисциплины

Таблица 4 - Содержание дисциплины

Номер и название разделов (тем)	Содержание разделов (тем)
ТЕМА 1. Основные положения	Основная цель решений о финансировании. Основные поставщики капитала корпораций и иных форм организации бизнеса. Инструменты финансирования бизнеса. Объемы мировых и российских рынков собственного и заемного капитала. Сравнительные характеристики собственного и заемного капитала компаний. Виды заемного капитала и сравнительные характеристики облигационных займов и банковских кредитов. Секьюритизация и финансовая инженерия. Структура капитала компании и влияющие на нее факторы. Основы взаимоотношений с банками-кредиторами: максимальный размер долга и принципы формирования графика его получения и погашения. Выбор варианта экономического и юридического статуса инвестиционного проекта при организации его финансирования. Ограничение права регресса на заемщика как один из инструментов схемы

Номер и название разделов (тем)	Содержание разделов (тем)
	финансирования. Кейс по оптимизации структуры капитала в целях управления структурой владения компанией.
ТЕМА 2. Корпоративное (прямое) и проектное финансирование	Определения терминов «корпоративное» и «проектное» финансирование. Основные особенности корпоративного (прямого) финансирования. Сложившиеся предпочтения при применении методов корпоративного финансирования. Основные особенности проектного финансирования. Примеры применения схем проектного финансирования в России. Условия жизнеспособности схем проектного финансирования и «паутина» взаимных обязательств между их участниками. Преимущества и недостатки проектного финансирования. Инвестиционные проекты с участием государства. Кейс по согласованию с банком-кредитором плана финансирования инвестиционного проекта.
ТЕМА 3. Лизинг	Сущность и определения лизинга. Понятийный аппарат вариантов аренды долгосрочных активов в законодательных и нормативных актах РФ, ПБУ и МСФО. Обязательность признания аренды и принципы оценки справедливой стоимости арендованного имущества в соответствии с МСФО. Преимущества и недостатки лизинга. Лизинг или кредит: что выгоднее компании? Кейс на сравнение финансовой эффективности вариантов получения контроля над долгосрочным активом: приобретения актива на собственные средства, кредитные средства и в лизинг.
ТЕМА 4. Финансирование инновационных проектов	Сущность инновационных проектов. Принципы и этапы финансирования инновационных проектов. Бизнес-ангелы и венчурные инвесторы. Венчурные инвестиции и их особенности. Управление венчурным капиталом на стороне инвестора: отбор проектов, определение доли, портфельный подход. Национальная инновационная система в РФ и законодательство, как ее элемент. Государственное обеспечение науки и государственная поддержка инновационной деятельности в РФ. Деятельность крупнейших инновационных фондов. Формы организации частных венчурных инвестиций в РФ и их проблемы. Корпоративные инновации. Кейс по определению размера доли венчурного инвестора в инновационном проекте.

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Обучение по дисциплине «Корпоративное и проектное финансирование» предполагает изучение в процессе контактной (лекции и практические работы) и

самостоятельной работы слушателей. Практические занятия предполагают их проведение в различных формах с целью выявления полученных знаний, умений, навыков и компетенций с проведением контрольных мероприятий в виде опроса. С целью обеспечения успешного обучения слушатель должен готовиться к лекции, поскольку она является важнейшей формой организации учебного процесса:

Самостоятельная работа по подготовке к лекции заключается в следующем:

- внимательно прочитайте материал предыдущей лекции;
- узнайте тему предстоящей лекции (по тематическому плану, по информации лектора);
- ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- постарайтесь уяснить место изучаемой темы в своей профессиональной подготовке;
- запишите возможные вопросы, которые вы зададите лектору на лекции.

Подготовка к практическим занятиям:

- внимательно прочитайте материал лекций, относящихся к данному семинарскому занятию, ознакомьтесь с учебным материалом по учебнику и учебным пособиям;
- выпишите основные термины;
- ответьте на контрольные вопросы по семинарским занятиям, готовьтесь дать развернутый ответ на каждый из вопросов;
- уясните, какие учебные элементы остались для вас неясными и постарайтесь получить на них ответ заранее (до семинарского занятия) во время текущих консультаций преподавателя;
- готовиться можно индивидуально, парами или в составе малой группы, последние являются эффективными формами работы;
- рабочая программа дисциплины в части целей, перечня знаний, умений, терминов и учебных вопросов может быть использована вами в качестве ориентира в организации обучения.

Примеры практических заданий к практическим занятиям

Практическое задание 1.

Компания продала за период 100 тыс. автомобилей по цене 260 тыс. руб. за единицу. Текущие расходы компании (без амортизации и процентных платежей) за тот же период составили 16 млрд руб., амортизационные отчисления — 3 млрд руб., процентные платежи — 1 млрд руб. Налог на прибыль компании начисляется по ставке 24%. За этот же период прирост рабочего капитала составил 0,5 млрд руб., капитальные издержки на покупку нового оборудования — 3 млрд руб. Рассчитайте свободный денежный поток.

Практическое задание 2. В соответствии с условиями инвестиционного проекта, в период 1 предполагается продажа 15 тыс. тонн металла по цене 1200 долл. за тонну. Переменные затраты без учета амортизации в этот период составляют 25% от объема выручки, постоянные - 800 тыс. долл. Размер начисленной амортизации 300 тыс. долл. Ставка налога на прибыль - 24% годовых. В этот период предполагается также погасить

часть долгосрочного долга, выплатив 100 тыс. долл., и осуществить выплату процентов в сумме 50 тыс. долл.

Определите свободный денежный поток (FCF) и денежный поток для собственников (CFE) в период t .

Подготовка к зачету. К зачету необходимо готовиться целенаправленно, регулярно, систематически и с первых дней обучения по данной дисциплине. В самом начале познакомьтесь со следующей учебно-методической документацией:

- программой дисциплины;
- перечнем знаний и умений, которыми слушатель должен владеть;
- тематическими планами лекций, семинарских занятий;
- контрольными мероприятиями;
- учебником, учебными пособиями по дисциплине, а также электронными ресурсами;
- перечнем вопросов к зачету

После этого у вас должно сформироваться четкое представление об объеме и характере знаний и умений, которыми надо будет овладеть по дисциплине. Систематическое выполнение учебной работы на лекциях и семинарских занятиях позволит успешно освоить дисциплину и создать хорошую базу для сдачи зачета.

Таблица 5 - Темы (вопросы), выносимые на самостоятельное изучение

Номер раздела (темы)	Темы (вопросы), выносимые на самостоятельное изучение	Количество часов, (ч.)
1	Юридический статус объекта финансирования. Источники финансирования корпорации.	4
2	Основные особенности прямого финансирования компании.	4
3	Признание лизинга в отчетности по IFRS16. Преимущества лизинга.	4
4	Участники схемы проектного финансирования	4
Итого:		16

6. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

6.1. Оценочные средства текущего контроля успеваемости

Текущий контроль проводится в виде выполнения письменных практических заданий:

Специально созданная спонсором для реализации инвестиционного проекта компания (SPV) планирует методом проектного финансирования привлечь в проект заемный капитал. Проект имеет следующую начальную часть свободного денежного потока:

Период, год	0	1	2	3	4
-------------	---	---	---	---	---

FCF, млн.руб.	-48	16,0	16,6	17,3	18,0
---------------	-----	------	------	------	------

SPV на общем режиме налогообложения, ставка налога на прибыль 20%.

На какую максимальную сумму кредита, получаемого в начальный момент проекта, может рассчитывать компания, если банк-кредитор выдвигает следующие требования:

- кредитная ставка 12% годовых;
- полное погашение кредита 4-мя аннуитетными платежами один раз в год;
- коэффициент обслуживания долга в любом из 4-х лет его погашения не менее 2,0.

6.2 Оценочные средства промежуточной аттестации

Зачет проводится в виде письменного развернутого ответа на один из вопросов:

1. В чем заключаются решения о финансировании компаний и инвестиционных проектов?
2. Какие основные лица (инвесторы), являются первичными поставщиками капитала для финансирования компаний и инвестиционных проектов, и в чем их основные цели?
3. Какие финансовые инструменты используются для финансирования компаний и инвестиционных проектов?
4. Какие посредники работают на рынке мирового и российского капитала, в чем их основные интересы и каковы примерные объемы сегментов рынка капитала?
5. Основные свойства и сравнительные характеристики собственного и заемного (долгового) капитала компаний в ценностной и бухгалтерской моделях.
6. Чем заём отличается от кредита?
7. В чем состоит возможность получения налоговых выгод (налогового щита) при привлечении заемного капитала, почему в этом заинтересовано государство и как рассчитать размер налоговых выгод?
8. Основные характеристики структуры капитала леввериджированной компании – стоимость, ценность, удельные доли, финансовый рычаг.
9. Как соотносятся рыночные стоимости собственного и заемного капитала и почему?
10. С какими целями компании привлекают заемный капитал, несмотря на появление связанного с этим кредитного риска?
11. Сколько заемного капитала целесообразно привлекать компании? Основные выводы теорий структуры капитала – Модильяни & Миллера без учета налоговых выгод, с учетом налоговых выгод, с учетом издержек банкротства, компромиссной теории.
12. Как изменится ценность нелеввериджированной компании, если она небольшую часть собственного капитала заместит заемным капиталом?
13. Характеризуйте и сопоставьте основные инструменты привлечения заемного капитала – кредит и облигационный заем.
14. Почему у российских банков преобладают краткосрочные кредиты?
15. Что такое секьюритизация в широком и узком смысле термина? Приведите примеры.
16. Риски секьюритизации ипотечных финансовых активов.
17. Кто из участников кредитного договора – банк-кредитор или компания-заемщик – определяет размер и прочие параметры предоставляемого кредита?
18. Основные принципы формирования графиков предоставления и погашения долга.
19. Как используют коэффициенты процентного покрытия и обслуживания долга в целях определения размера долга?
20. Какую роль в организации финансирования инвестиционного проекта играет экономическая и юридическая обособленность проекта от реализующей его компании?
21. Основные характеристики корпоративного (прямого) и проектного финансирования.
22. В каких целях используется концепция ограниченного регресса на заемщика при проектном финансировании? Применяется ли эта концепция в российском праве?
23. Лизинг – основные понятия и определения в праве, налогообложении, бухгалтерской

отчетности (IFRS 16).

24. Преимущества и недостатки лизинга как формы финансирования долгосрочных активов.

25. Объясните алгоритм выбора между приобретением актива на заемные средства и по схеме лизинга, используя сопоставление приведенных ценностей эффектов финансирования.

26. Инновации и инновационные проекты – основные термины и определения.

27. Типичные стадии инновационных проектов и особенности их финансирования.

28. Бизнес-ангельские и венчурные инвестиции – типичные свойства, размеры, сроки, алгоритмы оценки.

29. В каких формах венчурные инвесторы предпочитают финансировать инновационные компании на посевной стадии развития? Выдают ли венчурные инвесторы кредиты и займы?

30. В чем заключается портфельный подход, применяемый венчурными фондами при финансировании инновационных компаний на ранних стадиях их развития.

31. Как обычно договариваются инвесторы и фаундеры инновационных компаний относительно принадлежащих им долей участия в капитале?

32. Основные характеристики правовой и экономической среды венчурной отрасли в России и наиболее развитых стран мира.

Таблица 6 – Оценивание слушателя на зачете по дисциплине

Оценка	Требования к знаниям
зачтено	Слушатель подтвердил базовый уровень освоения материалов дисциплины: полное знание учебного материала, успешное выполнение предусмотренных программой практических и аналитических заданий, освоение литературы, рекомендованной программой. Слушатель продемонстрировал систематический характер знаний по дисциплине, способность к их самостоятельному пополнению и обновлению в ходе дальнейшей учебной работы и профессиональной деятельности.
не зачтено	Оценка «не зачтено» выставляется слушателю, не подтвердившему пороговый уровень освоения материалов дисциплины: присутствуют пробелы в знаниях основного учебного материала, допущены принципиальные ошибки в выполнении предусмотренных программой практических и аналитических заданий.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

7.1 Основная литература.

1. Ибрагимов Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы. – М.: Юрайт, 2024.
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент: учебно-практическое пособие. – М.: Юрайт, 2024.
3. Аврамчикова Н. Т., Ерыгина Л. В. Государственные и муниципальные финансы. - М.: Юрайт, 2024. - 143 с.
4. Гарнов, А. П., Краснобаева, О. В. Инвестиционное проектирование : учебное пособие / А. П. Гарнов, О. В. Краснобаева. — Москва : ИНФРА-М, 2025. — 254 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-16-019304-5

5. Гребенников П. И., Тарасевич Л. С. Корпоративные финансы : учебник / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — Москва : Юрайт, 2025. — 384 с. — ISBN 978-5-534-05344-8.

7.2 Дополнительная литература

1. Алпатов А.А., Пушкин А.В., Джапаридзе Р.М. Государственно-частное партнерство: Механизмы реализации. — М.: Альпина Паблишер, 2019.
2. Инновации на финансовых рынках. Под научн. ред. Н.И. Берзона – М.: Изд. дом ВШЭ, 2016.
3. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. – М.: Альпина Паблишер, 2018.
4. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А., Фияксель Э.А. Венчурный менеджмент. – М.: НИУ ВШЭ, 2016.
5. Обзор венчурной индустрии России «MoneyTree™: навигатор венчурного рынка» за 2019 год и половину 2020 года – М.: РwC, РВК.
6. Энциклопедия российской секьюритизации. «Сбондс.ру», 2020.

7.3. Интернет-ресурсы

www.cbr.ru, www.minfin.ru, <http://moex.com>, www.quote.ru, www.bloomberg.com, www.damodaran.com

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

В учебном процессе используется компьютерное и мультимедийное оборудование для демонстрации слайдов по темам лекций с использованием лицензионного программного обеспечения Microsoft Office 2010 Professional (Word, Excel, Access, PowerPoint). Аудитория должна быть укомплектована необходимым количеством столов и стульев с расчетом на каждого слушателя группы, белой доской для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).