


Учреждение образования
«Белорусский государственный экономический университет»

Утверждаю

Ректор Учреждения образования
«Белорусский государственный
экономический университет»


В.Н. Шимов
«03» «11» 2009 г.
Регистрационный № УД/389-09/баз.

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Учебная программа для специальности

1-25 01 04 Финансы и кредит

2009 г.

Составители:

Э.Е. Симченко, доцент кафедры финансов и банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук;

А.Г. Галова, доцент кафедры финансов и банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук

Рецензенты:

Е.И. Велесько, профессор кафедры экономики и управления Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук.

В.М. Конопелько, заместитель начальника управления планирования и экономических исследований – начальник отдела перспективного планирования и анализа деятельности ОАО «Белвнешэкономбанк», кандидат экономических наук.

Рекомендована к утверждению:

Кафедрой финансов и банковского дела Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 1 от 29.08.2009)

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»
(протокол № 1 от 28.10.2009)

Ответственный за выпуск: А.Г. Галова

1) ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Целью преподавания дисциплины «Проектное финансирование» является изучение содержания и форм финансирования инвестиционных проектов. Особое внимание уделяется вопросам финансовой оценки проектов, подготовке проектов к финансированию, а также основным способам финансирования.

Основными задачами курса являются:

- 1) изучение принципов и основных положений проектного финансирования;
- 2) изучение способов подготовки проектов к финансированию;
- 3) освоение методов оценки эффективности проектов.

Задачи изучения дисциплины

В результате изучения дисциплины студенты должны:

ЗНАТЬ: основные положения проектного финансирования, содержание и технику подготовки и экспертизы инвестиционных проектов;

УМЕТЬ самостоятельно выполнять полный финансово-экономический анализ проектов и давать оценку их народнохозяйственной значимости;

ИМЕТЬ НАВЫКИ: подготовки инвестиционных проектов к проектному финансированию с другими изучаемыми дисциплинами.

Основные направления самостоятельной работы студентов:

- изучение законодательных и нормативных документов;
- изучение учебников и учебных пособий, монографий и статей;
- разбор проблемных ситуаций и решение задач по финансовой математике;
- разработка финансово-экономического обоснования проекта с выбором модели проектного финансирования для конкретного проекта;
- анализ документации реальных бизнес-проектов.

Всего по дисциплине предусмотрено 52 часа, из них 34 часа - «Белорусский государственный экономический университет», аудиторных, в том числе лекции - 18, практические занятия - 16 часов. Изучение курса завершается сдачей зачета.

2) ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

№ п/п	Название темы	Кол-во часов	
		Лекции	Практич.
1	Понятие проектного финансирования	2	-
2	Экономический анализ проектов	2	2
3	Оценка эффективности проектов	2	4
4	Расчёты денежного потока при проектом финансировании	2	2
5	Народнохозяйственная оценка проектов	2	2
6	Проектные риски	2	2
7	Проектное финансирование на долговой основе	2	2
8	Проектное финансирование на долевого основе	2	-
9	Оценка стоимости имущества в проектом финансировании	2	2
	Всего	18	16

3) СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Понятие проектного финансирования

Цели, задачи и предмет курса «Проектное финансирование». Современная экономика и проектное финансирование. Содержание проектного финансирования (далее – ПФ). Особенности и преимущества ПФ. Схемы финансирования проектов. Примеры ПФ. Состояние и перспективы развития ПФ в Республике Беларусь.

Тема 2. Экономический анализ проектов

Общие положения экономического анализа проектов. Анализ эффективности, риска и финансовой реализуемости проектов. Требования к подготовке проектов; этапы подготовки инвестиционного проекта. Уровни конкретизации проекта. Понятие о бизнес-плане инвестиционного проекта. Содержание финансового раздела бизнес-плана.

Тема 3. Оценка эффективности проектов

Понятие экономической эффективности проекта. Система критериев и показателей эффективности проекта. Влияние нормы дохода инвестора на оценку эффективности проекта. Чистая текущая стоимость. Внутренняя норма доходности. Срок окупаемости инвестиций. Другие показатели для оценки эффективности проекта и принятия решения о финансировании. Сравнение альтернативных (взаимоисключающих) проектов.

Тема 4. Расчёты денежного потока при проектном финансировании

Капитал и денежный поток. Капиталовложения, прибыль, доход и денежный поток. Схема расчёта денежного потока. Оборотный капитал проекта: понятие и значение для ПФ. Подходы к расчёту потребности проекта в оборотном капитале. Расходы и поступления по проекту. Три вида расчётов денежного потока. Определение длительности расчётного периода. Примеры состава расчётов денежного потока в зависимости от требований к проекту.

Тема 5. Народнохозяйственная оценка проектов

Понятие народнохозяйственной оценки проекта. Соотношение коммерческой и народно-хозяйственной оценки в инвестиционном анализе. Частные и обобщающие показатели народнохозяйственной оценки проекта. Экологические, социальные, политические и другие эффекты, генерируемые реализованным проектом. Сторонние субъекты получения выгод от проекта и возможности измерения этих выгод. Расчёт народнохозяйственной эффективности проекта.

Тема 6. Проектные риски

Понятие риска и виды проектных рисков. Классификации проектных рисков. Оценка проектных рисков. Метод сценариев. Метод моделирования. Достоверность и информативность различных методов оценки рисков. Балльная оценка рисков. Учет рисков при анализе чувствительности и устойчивости проекта. Методы управления рисками проекта.

Тема 7. Проектное финансирование на долговой основе

Участие коммерческих банков и других инвесторов (инвестиционные банки, инвестиционные, страховые, венчурные и пенсионные фонды, бюджетные ссуды) в ПФ на долговой основе. Риски кредитования проектов и способы их снижения. Обеспечение возвратности кредитов: понятие о залоге и гарантиях. Условия кредитования проектов коммерческими банками Республики Беларусь. Лизинг как альтернатива банковскому кредитованию: понятие, основные виды, преимущества и недостатки по сравнению с кредитом. ПФ посредством облигационного заимствования.

Тема 8. Проектное финансирование на долевой основе

Возможности и проблемы для ПФ с помощью эмиссии акций. Процедура привлечения средств для ПФ посредством выпуска акций. Достоинства и ограничения ПФ на долевой основе. Многосубъектные проекты. Согласование интересов и распределение прав и обязанностей между партнёрами по проекту.

Тема 9. Оценка стоимости имущества при проектном финансировании

Проблема оценки стоимости имущества. Основы теории оценки имущества. Международные стандарты и белорусское законодательство об оценке различных видов имущества. Подходы к оценке стоимости имущества. Доходный метод оценки: базовый вариант и современные модификации. Оценка стоимости предприятий («оценка бизнеса»). Методы и показатели оценочной стоимости предприятия.

ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Законодательные и нормативные акты:

1. Инвестиционный Кодекс Республики Беларусь от 22.06.2001 2001 г. (в редакции Закона Республики Беларусь от 1.11.2004, № 325-3).
2. Банковский кодекс Республики Беларусь. - Мн., 2000.
3. Постановление Министерства Экономики Республики Беларусь от 30 сентября 2005 г. №168 «Об утверждении форм заключений экспертизы бизнес-плана развития коммерческой организации на год и бизнес-плана инвестиционного проекта» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь 13 октября 2005 г. N 8/13229). //Консультант Плюс. - 2006.
4. Постановление Министерства Экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. N 158 «Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь 3 октября 2005 г. N 8/13184). //Консультант Плюс. - 2006.
5. Приказ Государственного комитета по науке и технологиям 20.05.1997 №40 «Методические рекомендации по разработке бизнес-плана научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь 11.10.99 г., регистрационный номер 8/1101). // Консультант Плюс. -2005.
6. Закон РБ «Об архитектурной, градостроительной и строительной деятельности в Республике Беларусь» от 5.07.04 № 300-3 / НРПА РБ №109,2004.
7. Закон РБ «О ценных бумагах и фондовых биржах» (с изменениями и дополнениями). НЭГ, 1996, № 47
8. Закон РБ «О свободных экономических зонах» (с изменениями и дополнениями). //НЭГ. 1998, № 51
9. Национальная программа привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года. Одобрена Президиумом Совета Министров Республики Беларусь 7.05. 2002.
10. Инструкция о порядке формирования договорной (контрактной) цены и расчетов между заказчиком и подрядчиком при строительстве объектов. Утвержден Постановлением Совета Министров РБ 03.03.2005 г. № 235 /НРПА РБ № 19 от 3.02.2005.
11. Положение о порядке привлечения использования и погашения внешних государственных займов от 1.06.99. № 826/23(с дополнениями и изменениями) //Банковский вестник, 1999.
12. Положение о порядке организации и проведения подрядных торгов на строительство объектов. Утверждено Постановлением Совета Министров РБ 03.03.2005 г. № 235 /НРПА РБ № 19 от 3.02.2005.
13. Правила заключения и исполнения договоров (контрактов) строительного подряда (с изменениями), Утверждены постановлением Совета Министров

РБ 15 сентября 1998 г., № 1450 (с дополнениями и изменениями) //ИЭГ. № 82.2001.

14. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов. Утверждены постановлением Министерства экономики РБ от 31 августа 2005г. № 158 – Минск, «Дикта», 2006. - 54с.
15. Инструкция о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата. Утверждены постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 30 декабря 2003 г. № 226 (с дополнениями и изменениями).
16. Положение о лизинге на территории Республики Беларусь. Утверждено постановлением Совета Министров Республики Беларусь 31.12.1997, № 1769 //ИЭГ, 1998 г., №4. (с дополнениями и изменениями)

Основная литература:

1. Бевзелюк А.А. Проектное финансирование: учебное пособие. Мн., БГЭУ, 2005. –
2. Криворотько Ю.В., Сокол Д.В. Введение в проектное финансирование: учеб. пособие – Мн.: БГЭУ, 2003
3. Принципы проектного финансирования/ Э. Р. Йескомб; перевод с английского И. В. Васильевской; под общей редакцией Д. А. Рябых. - Москва. - Санкт-Петербург : Вершина, 2008. - 481 с.
4. Проджект файненсинг: технологии финансирования инвестиционных проектов: практикум / А. Э. Барипов. - Москва : Ось-89, 2007. - 431 с. Библиография: с. 427—431

Дополнительная литература:

1. F. Fabozzi, P. Nevtitt Project Financing: 7th edition, Euromoney books, 2005.
2. Бизнес- планы. Полное справочное руководство/Под ред. И.М. Степанова – М., Лаборатория базовых знаний, 2001.
3. Богаченко П.В., Иванов В.В. Система инструментов управления проектным финансированием // Внешне-экономический бюллетень. - 2002.-N 4.- С.12-21
4. Бонцевич П.В. Проблемы и перспективы проектного и рискованого (венчурного) финансирования предпринимательских структур // Экономика и право. - 2003. - N 4.- С. 36-78
5. Брейли, С. Майерс Принципы корпоративных финансов – М.:Олимп-Бизнес, 2007;
6. Горемыкин В.А., Богомолов А.Ю. Бизнес-план: методика разработки. 45 реальных образцов бизнес-планов. – 3-е изд., доп. и перер. – М., «Ось», 2002
7. Ефимова Е.А. Проектное финансирование с участием международных финансовых организаций как способ повышения инвестиционной

- активности в Республике Беларусь. // Предпринимательство в Белоруссии. - 2001. - №2 (Февраль), - с.26.
8. Инвестиции в Республику Беларусь из-за рубежа за 2006 год : [статистический бюллетень] / М-во статистики и анализа РБ. - Минск : [б. и.], 2007. - 66 с.
 9. Инвестиции. Учеб. / Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект. 2004. -440с.
 10. Инвестиционная стратегия: Учеб. пособие для вузов/ В.А. Чернов – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
 11. Инвестиционное проектирование: Учеб. пособие / Е.И.Велесько, А.А.Илюкович. - Мн.:БГЭУ, 2003.
 12. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики. Учеб. пособие/ Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М., Финн и стат., 2003.
 13. Использование пакета «Project expert» для составления бизнес-планов: Учеб. пособие по курсу «Компьютерные информационные технологии»/В.А. Грабауров, В.Ц. Гулин. Мн.: БГЭУ, 2001
 14. Карлеберг К. Бизнес-анализ с помощью Excel: Пер. с англ. – К.: Диалектика, 1997.
 15. Касатонов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России. – М., 3-е изд., доп. и перераб. «АНКИЛ», 2001
 16. Касатонов В.Ю., Морозов Д.С. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование. - М., «АНКИЛ», 2000
 17. Мазур И. И., Шаширо В. Д., Ольдерогге Н. Г. Управление проектами: Учебное пособие / Под ред. И. И. Мазура. - М.: Омега-Л, 2004.
 18. Мир управления проектами / Под ред. Х. Ренке, Х. Шелле. - М.: Аланс, 1993.
 19. Москвин А. Банки проектного кредитования - рычаг подъема реального сектора: Россия // Банковское дело. - 1999.-N 11.- С.25-29
 20. Нестеренко Р. Проектное финансирование: мировая практика и российский опыт // Рынок ценных бумаг: РЦБ. - 2003. - N 12.- С. 67-70
 21. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пос. / Я.С. Мелкумов. -М.: ИНФРА-М, 2002.
 22. Проектное финансирование: зарубежный опыт и предпосылки применения в Республике Беларусь / Родюков А. С. Резюме на английском языке в конце журнала Библиография: 9 назв. // Экономический бюллетень Научно-исследовательского экономического института Министерства экономики Республики Беларусь — 2007. — № 9. — С. 54—65
 23. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России / Касатонов Валентин Юрьевич, Морозов Денис Станиславович, Петров Максим Викторович. - М. : Анкил, 2001. - 307, [1] с.
 24. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. М. «Финансы и статистика», 2000.

25. Сурков Г. Международная практика проектного финансирования: стратегический проект MIDAI.-STEGAL. // Финансист. - 2000. -№1, -с. 30-37.
26. Управление проектами/И.И. Мазур, В.Д. Шапиро и др. Справочное пособие. – М.: Высшая школа, 2001.
27. Управление проектами: Толковый англо-русский словарь-справочник / Под ред. В. Д. Шапиро. – М.: Высшая школа, 2000.
28. Уткин Э. А., Кравченко В. П. Проект-менеджмент. – М.: ТЕИС, 2002.
29. Ф. Фабоцци Рынок облигаций. Анализ и стратегии – М.:Альпина Бизнес Букс, 2007
30. Чучкевич М. О привлечении иностранных инвестиций и проектом финансировании: опыт Инфобанка // Банковский вестник. - 2003. - N 13.- С. 24-25
31. Чучкевич М., Лебедев П. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для Беларуси. // Директор. - 2002. -№9 (Сентябрь), -с. 28-30.
32. Шарп У.Ф. Инвестиции : [учебник] для экон. спец. вузов : пер. с англ. / Шарп Уильям Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В.; [науч.-ред. совет: Б.А. Жалнинский (пред.) и др.]. - Москва : ИИФРА-М, 2006. - 1027 с.
33. Шуркалин А.К. Проектное финансирование как эффективная форма международного кредитования // Финансовый менеджмент. - 2003. - N 2.- С. 56-62

Интернет-источники:

1. www.cfin.ru/investor/index.shtml (Методические материалы по инвестиционному анализу и бизнес-планированию)
2. www.tacisinfo.ru/brochure/b_plan/index_m.htm (Методические рекомендации по бизнес-планированию TACIS)
3. www.en.wikipedia.org/wiki/Project_finance
4. www.finance.wharton.upenn.edu/~bodnarg/ml/projfinance.pdf.
5. http://www.prostobiz.ua/finansy/proekty/putevoditeli/proektnoe_finansirovanie_v_ukraine_usloviya_preimuschestva_riski_i_perspektivy
www.proectfinancemagazine.com

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА ДИСЦИПЛИНЫ

№№ п/п	Название раздела, темы, занятия, перечень изучаемых вопросов	Занятия			
		Наглядные и методические пособия			
		Лекции	Практически е (семинары)	Лаборато рные	Самостоя тельная работа
1	2	3	4	5	6
1.	Тема: Понятие проектного финансирования Цели, задачи и предмет курса «Проектное финансирование». Особенности и преимущества ПФ. Схемы финансирования проектов. Состояние и перспективы развития ПФ в Республике Беларусь.	2	-		
2.	Тема: Экономический анализ проектов Общие положения экономического анализа проектов. Требования к подготовке проектов; этапы подготовки инвестиционного проекта. Содержание финансового раздела бизнес-плана.	2	2		
3.	Тема: Оценка эффективности проектов Понятие экономической эффективности проекта. Система критериев и показателей эффективности проекта. Чистая текущая стоимость. Внутренняя норма доходности. Срок окупаемости инвестиций.	2	4		
4.	Тема: Расчёты денежного потока Капиталовложения и денежный поток. Расходы и поступления по проекту. Определение длительности расчётного периода. Примеры состава расчётов денежного потока в зависимости от требований к проекту.	2	2		
5.	Тема: Народнохозяйственная оценка проектов Понятие народнохозяйственной оценки проекта. Частные и обобщающие показатели народнохозяйственной оценки проекта. Экологические, социальные, политические и другие эффекты. Сторонние субъекты получения выгод от проекта и возможности измерения этих выгод.	2	2		
6.	Тема: Проектные риски Виды проектных рисков. Классификации проектных рисков. Оценка проектных рисков. Достоверность и информативность различных методов оценки рисков. Методы управления рисками проекта.	2	2		
7.	Тема: ПФ на долговой основе Участие в ПФ на долговой основе. Условия кредитования проектов коммерческими банками Республики Беларусь. Лизинг как альтернатива банковскому кредитованию. ПФ посредством облигационного заимствования.	2	2		
8.	Тема: ПФ на долевой основе Возможности и проблемы для ПФ с помощью эмиссии акций. Достоинства и ограничения ПФ на долевой основе. Многосубъектные проекты. Согласование интересов и распределение прав и обязанностей между партнерами по проекту.	2	-		

9.	Тема: Оценка стоимости имущества Проблема оценки стоимости имущества. Основы теории оценки имущества. Международные стандарты и белорусское законодательство об оценке различных видов имущества. Подходы к оценке стоимости имущества. Доходный метод оценки: базовый вариант и современные модификации. Оценка стоимости предприятий («оценка бизнеса»). Методы и показатели оценочной стоимости предприятия.	2	2		
ИТОГО		18	16		

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
 Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.
 Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>