

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный
экономический университет»

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Дисциплины

ПРОЕКТНЫЕ ФИНАНСЫ В ЕАЭС

Направление подготовки	<i>38.04.01 Экономика</i>
Направленность (профиль) программы/	<i>Международная экономика</i>
Уровень высшего образования	<i>магистратура</i>
Форма обучения	<i>очная</i>

**Санкт-Петербург
2020**

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПЕРЕЧЕНЬ КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭТАПЫ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. СТРУКТУРА ФОС ПО ДИСЦИПЛИНЕ	4
3. ПОКАЗАТЕЛИ И КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОМПЕТЕНЦИЙ	8
4. ШКАЛА ОЦЕНИВАНИЯ РЕЗУЛЬТАТА	10
5. ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	11
6. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ПРОЦЕДУРЫ ОЦЕНИВАНИЯ	16
7. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ.....	18

1. Перечень компетенций и этапы их формирования в процессе освоения дисциплины

1.1. Фонд оценочных средств предназначен для оценки освоения образовательных результатов по учебной дисциплине *Проектные финансы в ЕАЭС*.

Рабочей программой дисциплины (модуля) предусмотрено формирование следующих компетенций:

Таблица – 1.1.1. Перечень формируемых дисциплиной компетенций

Код компетенции	Наименование компетенции
ПК-8	Способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне
ПК-9	Способностью составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом

1.2. Конечными результатами обучения по дисциплине являются сформированные «знать», «уметь», «владеть», расписанные по отдельным содержательным компонентам компетенций, формирующихся дисциплиной. Формирование этих дескрипторов происходит в течение всего семестра по этапам в рамках различного вида занятий и самостоятельной работы. Планируемые результаты обучения по дисциплине, характеризующие этапы формирования компетенции, представлены в табл. 1.2.1.:

Таблица – 1.2.1. Планируемые результаты обучения по дисциплине

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
<i>Второй уровень (углубленный) (ПК-8)-2</i>	<i>Проектные финансы в Евразийском экономическом союзе</i>	Знать: основные принципы, методы и особенности реализации международного проектного финансирования в условиях развития Евразийского экономического союза 32(II) (ПК-8) Уметь: готовить аналитические материалы для принятия стратегических решений по международному проектному финансированию У2(II) (ПК-8) Владеть: навыками оценки потребности в финансировании, выбора формы привлечения капитала, структурирования финансирования международного инвестиционного проекта В2(II) (ПК-8)
ПК-10	<i>Проектные финансы в Евразийском экономическом союзе</i>	Знать: фундаментальные основания концепции капитального бюджетинга и мультивалютного фандрейзинга в применении к внешнеэкономической деятельности бизнеса 3(ПК-10) Уметь: оценивать международные инвестиционные проекты, альтернативы финансирования, элементы оборотного капитала в рамках промышленной политики на евразийском пространстве, используя валютное прогнозирование У(ПК-10)

Этапы формирования компетенций	Наименование дисциплины	Планируемые результаты обучения/индикаторы достижения компетенций (показатели освоения компетенции)
1	2	3
		Владеть: методами декомпозиции прямых зарубежных инвестиций на стратегические и тактические составляющие в каркасе менеджмента многонациональных корпораций, используя рыночно базированные, фундаментальные, технические прогнозы В(ПК-10)

1.3. Входной уровень знаний, умений, опыта деятельности, требуемых для формирования компетенции:

- формулирует основные подходы в области макро- и микроэкономики, бухгалтерского учета, эконометрики, финансовых рынков и институтов, теории международной экономики, международных финансов;
- рассматривает совокупность случайных событий, вычлняя их из многофакторной деятельности участников международных финансов;
- выбирает методику решения поставленной проблемы в области международных корпоративных финансов и финансовой системы;
- определяет факторы, влияющие на решение, и разделяет их на значимые и малозначимые;
- выполняет решение управленческих задач;
- проводит обработку статистических данных (также с использованием информационных технологий);
- анализирует и сопоставляет происходящие события с точки зрения многофакторного анализа в условиях неопределенности внешнеэкономической среды.

2. Структура ФОС по дисциплине

Оценка проводится методом сопоставления параметров, продемонстрированной обучающимся продукта деятельности с заданными эталонами и стандартами по критериям.

Для положительного заключения по результатам оценочной процедуры по учебной дисциплине установлено пороговое значение показателя, при котором принимается положительное решение, констатирующее результаты освоения дисциплины.

Таблица – 2.1. Объекты оценивания и наименование оценочных средств

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Формы текущего контроля успеваемости формы промежуточной аттестации	Объекты оценивания	Вид занятия / наименование оценочных средств	Форма проведения оценки Устная/письменная
1	2	3	4	5
Тема 1. Проектное финансирование в мировой инвестиционной банковской	Текущий контроль	Проектное финансирование в системе управления проектами. Организация международного проектного финансирования. Проектная компания (SPV).	групповая работа	Устная

практике. Роль банков развития		<p>Основные участники проектного финансирования.</p> <p>Банковское проектное финансирование. Инвестиционное кредитование. Этапы финансирования проекта. Основные принципы проектного финансирования с участием банков, принятые в мировой практике. Характеристика проектного цикла различными участниками проекта (кредитор и заемщик). Мировой опыт банковской деятельности в организации финансирования проектов.</p> <p>Международный опыт создания и функционирования банков развития. Банки развития. Внешэкономбанк, ЕБРР, ЕАБР. Основные направления и принципы деятельности банков развития.</p> <p>Основные принципы работы коммерческих банков с инвестиционными проектами. Основные этапы финансирования инвестиционных проектов. Банковские критерии отбора финансируемых проектов. Основные подходы (процедуры) банков к рассмотрению заявок на проектное финансирование. Критерии оценки инвестиционных проектов. Мониторинг проекта в банковской деятельности. Квалификационные требования к банковским специалистам по проектному финансированию.</p>		
<p>Тема 2.</p> <p>Взаимосвязь международного торгового и проектного финансирования. Государственно-частное партнерство при реализации проектов</p>	Текущий контроль	<p>Торговое и структурированное финансирование. Экспортно-кредитные агентства. Финансирование импорта оборудования. Предэкспортное финансирование.</p> <p>Основные признаки Государственно-частного партнерства (в экономическом смысле). Основные формы Государственно-частного партнерства. Наиболее часто встречающиеся в мировой практике модели ГЧП. Государственные контракты. Арендные отношения, лизинг. Государственно-частные предприятия. Соглашения о разделе продукции. Концессионные соглашения. «Строительство -</p>	Групповая работа, дискуссия	Устная

		<p>владение - эксплуатация - передача» (BOOT - Build – Own – Operate – Transfer) и др.</p> <p>Практика взаимодействия частного капитала и государства. Этапы развития и основные цели ГЧП в России. Реализация проектов государственно-частного партнерства (ГЧП) в Российской Федерации.</p>		
Тема 3. Бизнес-план инвестиционного проекта. Методика UNIDO. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов	Текущий контроль	<p>Примерный состав бизнес-плана. Ключевые финансовые показатели и коэффициенты, определяющие инвестиционные решения. Содержание методики UNIDO, по технико-экономической оценке, инвестиционных проектов.</p> <p>Общая схема оценки эффективности. Эффективность проекта в целом. Оценка общественной значимости проекта, социально-экономическая эффективность проекта. Коммерческая эффективность проекта. Эффективность участия в проекте каждого из его участников. Эффективность инвестирования в проект. Последовательность проведения оценки (экспертизы) инвестиционного проекта. Исходные данные для расчета эффективности проекта. Оценка эффективности инвестиций и финансовой состоятельности проекта.</p> <p>Основные показатели эффективности проекта. Простая норма прибыли. Срок окупаемости инвестиций. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций. Чистая приведенная стоимость проекта. Рентабельность инвестиций. Внутренняя норма рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Бюджетная эффективность проекта.</p>	Дискуссия	Устная
Тема 4. Оценка рисков проекта: качественный и количественный анализ. Управление стоимостью и надзор за реализацией (мониторинг)	Текущий контроль	<p>Проектные риски. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. Управление рисками проекта. Методы управления рисками. Методы оценки и анализа рисков. Организация работ по анализу рисков. Матрица рисков. Идентификация рисков. Снижение рисков. Распределение рисков.</p>	индивидуальная самостоятельная работа	Устная

проекта		<p>Мониторинг рисков. Алгоритм анализа рисков. Качественный анализ, количественный анализ. Основные типы факторов рисков. Общая классификация рисков. Систематические и несистематические риски проекта. Анализ чувствительности проекта. Проектная документация и финансовые соглашения. Основные принципы управления стоимостью проекта. Управление стоимостью на протяжении проекта. Оценка стоимости проекта. Виды оценок стоимости проекта. Бюджетирование проекта. Структура бюджета инвестиционного проекта. Методы контроля стоимости проекта. Метод освоенного объема. Оценка хода реализации проекта. Надзор за реализацией (мониторинг) проекта. Мониторинг проекта в банковской деятельности.</p>		
Тема 5. Финансовая модель инвестиционного проекта. Прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта	Текущий контроль	<p>Финансовое моделирование инвестиций: многовалютные расчеты. Исходные данные для финансовой модели. Этапы финансовой модели инвестиционного проекта. Компьютерные программы, используемые при реализации инвестиционных проектов. Пример финансовой модели международного проекта. Подготовка данных, расчет показателей и формирование отчетов. Прогноз отчета о движении денежных средств. Прямой и косвенный метод плана денежного потока. Изменения притоков и оттоков денежных средств компании в связи с реализацией проекта. Особенности оценки проектов, реализуемых на действующем предприятии. Метод условного выделения. Метод анализа изменений. Метод объединения. Метод наложения. Метод сложения. Типовые ошибки при подготовке инвестиционных проектов.</p>	Групповая работа, дискуссия	Устная
Тема 6. Привлечение и	Текущий контроль	Ставки долгового покрытия. Схема основных этапов структурирования	Презентация результатов	Устная / письмен

структурирование финансирования проекта. Планирование погашения долгосрочной задолженности		финансирования проекта. Финансовые ковенанты в сделках проектного финансирования. Погашение основного долга равными суммами. Погашение основного долга срочными выплатами. Средневзвешенный срок погашения кредита. Пример измерения доходности для разных способов погашения задолженности. Основные схемы реструктуризации и рефинансирования проектов. Финансовые вычисления при изменении условий кредита.	самостоятельной работы	ная
Все темы и разделы:	Промежуточная аттестация	Обобщенные результаты обучения по дисциплине теоретических знаний и практических навыков	Вопросы	Письменная
Итоговый контроль по дисциплине	-	Вопрос 1. Знать: Основные механизмы и международные институты, участвующие в организации проектного финансирования в ЕАЭС. Вопрос 2. Уметь: Провести анализ проекта с точки зрения специфических рисков, потенциальных участников и источников финансирования. Вопрос 3. Владеть: Навыками обоснования международных инвестиционных проектов; организовать финансирование проекта и контролировать его выполнения.	Вопросы к ГИА	-

3. Показатели и критерии оценки компетенций

Оценка знаний, умений, владений может быть выражена в параметрах «очень высокая», «высокая», соответствующая академической оценке «отлично»; «достаточно высокая», «выше средней», соответствующая академической оценке «хорошо»; «средняя», «ниже средней», «низкая», соответствующая академической оценке «удовлетворительно»; «очень низкая», соответствующая академической оценке «неудовлетворительно».

Таблица – 3.1. Текущий контроль

№	Виды работ	Критерии оценивания			
		Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
1	Работа на лекциях	Отсутствие участия студента	Единичное высказывание	Высказывание суждений,	Высказывание неординарных

		в работе на занятии		активное участие в работе на занятии	суждений, активное участие в работе на занятии
2	Работа на практических/семинарских занятиях	Выполнено менее 54%	Выполнено выше 54% до 69 %	Выполнено от 70% до 84 %	Выполнено выше 85%
3	Работа на практических занятиях, решение общих практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок
4	Работа на практических занятиях, решение индивидуальных практических задач	Отсутствие участия в обсуждении, решении, неправильное решение	Единичное высказывание, решение с ошибками	Высказывание суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение с отдельными замечаниями	Высказывание неординарных суждений, активное участие в ходе решения, правильное решение без ошибок

Критерии оценивания формулируются для каждой компетенции и отражают опознаваемую деятельность обучающегося, поддающуюся измерению.

Таблица – 3.2. Обобщенные критерии оценивания результатов обучения:

1	2 (балл 54)	3 (балл 55-69)	4 (балл 70-84)	5 (балл 85-100)
Отсутствует компетенция	Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
Компетенция не освоена. Студент не владеет необходимыми знаниями.	Компетенция не освоена. Обучающийся частично показывает знания, входящие в состав компетенции, понимает их необходимость, но не может их применять.	Компетенция освоена. Обучающийся показывает общие знания, входящие в состав компетенции, имеет представление об их применении, умение извлекать и использовать основную (важную) информацию из полученных знаний	Компетенция освоена. Обучающийся показывает полноту знаний, демонстрирует умения и навыки решения типовых задач.	Компетенция освоена. Обучающийся показывает глубокие знания, демонстрирует умения и навыки решения сложных задач, умение принимать решения, создавать и применять документы, связанные с

1	2 (балл 54)	3 (балл 55-69)	4 (балл 70-84)	5 (балл 85-100)
Отсутствует компетенция	Отсутствует компетенция	Базовый уровень освоения компетенции	Повышенный уровень освоения компетенции	Продвинутый уровень освоения компетенции
				профессиональной деятельностью; способен самостоятельно решать проблему/задачу на основе изученных методов, приемов и технологий.

Базовый уровень освоения компетенций - обязательный для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины.

Повышенный уровень освоения компетенций - превышение минимальных характеристик сформированности компетенции для обучающегося.

Продвинутый уровень освоения компетенций - максимально возможная выраженность компетенции, важен как качественный ориентир для самосовершенствования, так и дополнительное к требованиям ОПОП освоение компетенций с учетом личностных характеристик:

- активное участие в конференциях, конкурсах, международных олимпиадах, круглых столах и т.д. с получением зафиксированного положительного результата по вопросам, включенным в дисциплину;
- разработка и реализация проектов с применением компетенций, указанных в рабочей программе;
- демонстрирует умение применять теоретические знания для решения практических задач повышенной сложности и нестандартных задач;
- выполнение в срок всех поставленных задач.

4. Шкала оценивания результата

Таблица – 4.1. Шкала критериев оценивания компетенций

Оценка	Содержание
1 2 (балл до 54)	Демонстрирует непонимание проблемы. Многие требования, предъявляемые к заданию не выполнены. Демонстрируется первичное восприятие материала. Работа незакончена и /или это плагиат.
3 (балл 55-69)	Демонстрирует частичное понимание проблемы. Большинство требований, предъявляемых, к заданию выполнены. Владение элементами заданного материала. В основном выполненный материал понятен и носит целостный характер.
4 (балл 70-84)	Демонстрирует значительное понимание проблемы обозначенной дисциплиной. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Содержание выполненных заданий раскрыто и рассмотрено с разных точек зрения.
5 (балл 85-100)	Демонстрирует полное понимание проблемы. Все требования, предъявляемые к заданию выполнены. Продemonстрировано уверенное владение материалом дисциплины.

	Выполненные задания носят целостный характер, выполнены в полном объеме, структурированы, представлены различные точки зрения, продемонстрирован творческий подход.
--	---

Шкалы оценивания и процедуры оценивания результатов обучения по дисциплине регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования и Положением о балльно-рейтинговой системе.

Для оценки сформированности результатов обучения по дисциплине используется **балльно-рейтинговая система успеваемости обучающихся**:

Формой итогового контроля по дисциплине является *экзамен*, итоговая оценка формируется в соответствии со шкалой, приведенной ниже в таблице:

Баллы	Оценка
<55	неудовлетворительно
<70	удовлетворительно
<85	хорошо
>85	отлично

5. Перечень заданий по дисциплине

5.1. Задания для текущего контроля:

Таблица - 5.1.1. Перечень заданий текущего контроля и их наименование

Наименование оценочных средств	Содержание задания
Групповая аудиторная работа с последующей дискуссией	Тема “Государственно-частное партнерство при реализации проектов”
Дискуссия	Тема “Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Методика UNIDO”
Групповая работа с последующей дискуссией	Тема “Финансовая модель инвестиционного проекта”
Дискуссия	Тема “Бизнес-план инвестиционного проекта”
Групповая работа	Тема “Прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта”
Дискуссия	Тема “Привлечение и структурирование финансирования проекта”

5.2. Контрольные точки БРС

Контрольная точка №1: Письменная аналитическая работа на тему «Оценка международных инвестиционных проектов ТНК на основе концепций «нобелиатов» по экономике».

Задание: студент проводит анализ международного инвестиционного проекта выбранной ТНК (ТНК не должны повторяться), используя:

- ✓ официальные Интернет-сайты ведущих международных корпораций, рейтинговых агентств,
- ✓ данные национальной и международной статистики,

✓ отчеты международных организаций, экспертные оценки.
 Все статистические данные анализируются в динамике за 7 лет.
 Результаты исследования оформляются в виде таблицы со ссылками на источники информации.

Качественные и количественные характеристики	Основные показатели	Анализ показателей и экспертных оценок в динамике
1. Проектное финансирование в мировой банковской практике	Характеристика проектного цикла различными участниками проекта (кредитор и заемщик). Мировой опыт банковской деятельности в организации финансирования проектов.	
2. Бизнес-план инвестиционного проекта. Методика UNIDO	Примерный состав бизнес-плана. Ключевые финансовые показатели и коэффициенты, определяющие инвестиционные решения.	
3. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов	Исходные данные для расчета эффективности проекта. Оценка эффективности инвестиций и финансовой состоятельности проекта.	
4. Оценка рисков проекта: качественный и количественный анализ	Алгоритм анализа рисков. Качественный анализ, количественный анализ.	
5. Финансовая модель инвестиционного проекта	Исходные данные для финансовой модели. Этапы финансовой модели инвестиционного проекта.	

Работа выполняется обучающимся индивидуально и сдается в распечатанном виде, с приложением списка литературы. Изложение вопросов должно сопровождаться статистическими данными, экспертными оценками и прочей доказательной базой.

Контрольная точка №2. Контрольная работа (5-10 баллов)

1. Что из приведенного ниже списка <i>нельзя</i> отнести к наиболее типичным и характерным чертам проектного финансирования? а) финансирование базируется на активах и будущих денежных потоках и кредитных рисках рассматриваемого проекта, а не компании, владеющей активами проекта. б) преобладают риски научно-технического характера и коммерческие (рыночные) риски. в) забалансовое финансирование, активы и пассивы проекта не отражаются в отчетности инициатора проекта, проект существует как отдельное юридическое лицо.			
2. Финансирование проекта предполагается осуществить за счет кредитных средств, величина процентной ставки по кредиту составляет 12% годовых. Инфляция прогнозируется на уровне 7% в год. Все расчеты ведутся в постоянных ценах (определенных на начало проекта, без учета инфляции) и без учета налогов. Какая ставка дисконтирования должна использоваться для расчета показателей эффективности?			
5% Вариант 1	7% Вариант 2	12% Вариант 3	19% Вариант 4
3. На какой из приведенных ниже показателей эффективности проекта не влияет ставка дисконтирования?			
NPV чистая приведенная стоимость Вариант 1	IRR внутренняя норма рентабельности Вариант 2	PI индекс прибыльности Вариант 3	DPBP дисконтированный срок окупаемости Вариант 4

4. Ставка, которая учитывает стоимость собственного (акционерного) капитала и стоимость заемных средств; представляет собой наиболее объективный метод определения ставки дисконтирования.

IRR внутренняя норма рентабельности Вариант 1	ER эффективная процентная ставка Вариант 2	ROI рентабельность инвестиций Вариант 3	WACC средневзвешенная стоимость капитала Вариант 4

5. Финансовая состоятельность проекта – _____

Дайте определение

6. Ниже приведен фрагмент Отчета о движении денежных средств инвестиционного проекта за один из периодов. Чему в этом периоде будет равен чистый денежный поток (NCF, Net Cash Flow) при расчете показателей эффективности с точки зрения общих инвестиционных затрат?

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	...	2017 г.	...
ПРИТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	...	27 950	...
Поступления от продаж	...	17 750	...
Поступления акционерного капитала	...	3 200	...
Поступления кредитов	...	7 000	...
ОТТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	...	-15 150	...
Приобретение оборудования	...	-2 100	...
Строительно-монтажные работы	...	-7 350	...
Затраты на производство	...	-4 250	...
Проценты по кредиту	...	-750	...
Налоги	...	-450	...
Дивиденды	...	-250	...
ПОТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	...	12 800	...
чистый денежный поток (NCF, Net Cash Flow) для расчета показателей эффективности с точки зрения общих инвестиционных затрат	=>		

7. Имеется инвестиционный проект, в котором итоговые потоки денежных средств (NCF, Net Cash Flow) характеризуются данными, приведенными в таблице.

годы	1	2	3	4	5	6	7	8
NCF	– 750	– 250	200	200	300	300	500	500

Рассчитайте не менее 2-х (на ваш выбор) количественных показателей проекта.

8. На основе внутристрановой CAPM оцените международную WACC для инвестиционного проекта, реализуемого американской компанией в одной из стран Восточной Европы. Исходные предположения таковы:

* Предполагаемая структура капитала инвестиционного проекта (собственные / заемные средства) = **30 / 70**

* Бета акции проектной компании (оценка относительно внутреннего индекса США) = **1,25**

* Прогнозируемая инфляция в соответствующей стране Восточной Европы на 10 лет = 8,5% в год
* Арифметический показатель странового риска для соответствующей страны Восточной Европы (по модели странового риска) = 2,5%
* Арифметическая маржа долговых обязательств (в долларах) = 3,0%
* EMRP (премия за риск фондового рынка) для США = 4,0%
* Доходность 10-летней облигации Казначейства США (с номиналом в долларах) = 3,7%
* Прогнозируемая инфляция в США на 10 лет = 1,5% в год
* Ставка налога для США = 20%
Придерживаясь арифметических расчетов, на основании которых были оценены становой риск и маржа долговых обязательств, международную WACC для инвестиционного проекта можно вычислить в национальной валюте инвестора (то есть в долларах США) и в местной валюте проекта (то есть в валюте страны Восточной Европы).
а) Рассчитайте «американскую» стоимость акционерного капитала проекта
б) Рассчитайте «американскую» стоимость долговых обязательств проекта
в) Рассчитайте «американскую» WACC проекта (эта ставка дисконта будет применяться при дисконтировании ожидаемых денежных потоков проекта в их долларовом выражении)
г) Рассчитайте «восточно-европейскую» WACC проекта (эта ставка дисконта будет применяться при дисконтировании ожидаемых денежных потоков проекта в местной валюте)

9. Бюджет проекта (BAC, Budgeted At Completion), характеризующий сумму всех плановых объемов работ проекта, составляет 1000 денежных единиц. На момент промежуточной оценки (по итогам 3 из 5 этапов) были получены следующие данные по освоенным объемам и фактическим затратам:

		Плановый объём (PV, Planned Value)	Освоенный объём (EV, Earned Value)	Фактические затраты (AC, Actual Cost)
1 этап	01.01.2017 Г. 01.04.2017 Г.	150	140	170
2 этап	01.04.2017 Г. 01.07.2017 Г.	200	170	210
3 этап	01.07.2017 Г. 01.10.2017 Г.	200	180	230
4 этап	01.10.2017 Г. 01.01.2018 Г.	215	—	—
5 этап	01.01.2018 Г. 01.04.2018 Г.	235	—	—

Исходя из значений базовых показателей, рассчитайте следующие аналитические показатели проекта, касающиеся соблюдения расписания и бюджета проекта.

Отклонение по расписанию (по срокам)	SV Schedule Variance	=
Отклонение по стоимости (по затратам)	CV Cost Variance	=

Индекс выполнения расписания	SPI Schedule Performance Index	=
Индекс выполнения бюджета	CPI Cost Performance Index	=
Прогнозная стоимость проекта	EAC Estimate At Completion	=
Прогнозная стоимость до завершения	ETC Estimate to Completion	=
Отклонение при завершении	VAC Variance At Completion	=
<p>СДЕЛАЙТЕ ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ: (в т.ч. с использованием <u>количественной</u> характеристики)</p> <p>– соблюдение сроков проекта:</p> <p>– соблюдение бюджета проекта:</p>		

5.4. Промежуточная аттестация

Экзаменационные вопросы по дисциплине " Проектные финансы в ЕАЭС"

1. Финансирование проекта. Характеристики проектного финансирования и его отличие от других форм финансирования, основные принципы, преимущества и недостатки. Корпоративное финансирование. Дефицитное финансирование.
2. Международный рынок капитала. Международные финансовые институты и их роль в проектном финансировании. Опыт использования проектного финансирования международными финансовыми институтами.
3. Организация международного проектного финансирования. Участники проектного финансирования. Проектная компания (SPV). Основные участники проектного финансирования.
4. Банковское проектное финансирование. Инвестиционное кредитование. Этапы финансирования проекта. Основные принципы проектного финансирования с участием банков, принятые в мировой практике.
5. Характеристика проектного цикла различными участниками проекта (кредитор и заемщик). Мировой опыт банковской деятельности в организации финансирования проектов.
6. Международный опыт создания и функционирования банков развития. Банки развития. Внешэкономбанк, ЕБРР, ЕАБР. Основные направления и принципы деятельности банков развития.
7. Основные принципы работы коммерческих банков с инвестиционными проектами. Основные этапы финансирования инвестиционных проектов. Банковские критерии отбора финансируемых проектов. Основные подходы (процедуры) банков к рассмотрению заявок на проектное финансирование. Критерии оценки инвестиционных проектов.
8. Решения по финансированию проекта за счет заемных средств. Инвестиционные затраты и финансирование проекта. Структура капитала проекта. Финансовый рычаг.
9. Структура и критерии международного финансирования. Аккаунтинговые оценки: коэффициенты «менеджмента финансового рычага».
10. Торговое и структурированное финансирование. Экспортно-кредитные агентства. Финансирование импорта оборудования. Предэкспортное финансирование.

11. Основные признаки государственно-частного партнерства (в экономическом смысле). Основные формы государственно-частного партнерства. Наиболее часто встречающиеся в мировой практике модели ГЧП.

12. Практика взаимодействия частного капитала и государства. Этапы развития и основные цели ГЧП в России. Реализация проектов ГЧП в РФ.

13. Стоимость капитала для иностранных инвестиций. Стоимость акционерного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала международного проекта. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию.

14. Бизнес-план инвестиционного проекта. Содержание методики UNIDO по технико-экономической оценке инвестиционных проектов.

15. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов

16. Валютно-финансовые параметры международного проекта. Управление международными активами, обязательствами и денежными потоками проекта.

17. Оценка рисков проекта: качественный и количественный анализ. Проектная документация и финансовые соглашения.

18. Управление стоимостью и надзор за реализацией (мониторинг) проекта.

19. Оценка эффективности международного инвестиционного проекта. Типовые ошибки при оценке международных проектов.

20. Финансовая модель инвестиционного проекта. Подготовка данных, расчет показателей и формирование отчетов.

21. Прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта. Типовые ошибки при подготовке инвестиционных проектов.

22. Оценка потребности в финансировании инвестиционного проекта. Теория Модильяни и Миллера. Финансовый рычаг.

23. Привлечение и структурирование финансирования проекта. Финансовые ковенанты в сделках проектного финансирования.

24. Планирование погашения долгосрочной задолженности. Пример измерения доходности для разных способов погашения задолженности.

25. Реструктуризация и рефинансирование проектов. Финансовые вычисления при изменении условий кредита.

26. Основные тенденции реализации проектного финансирования в России. Актуальные тенденции реализации классических схем проектного финансирования в ЕАЭС.

6. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания

Процедура оценивания результатов обучения по дисциплине, характеризующих этапы формирования компетенций, представлена паспортом фонда оценочных средств по дисциплине (раздел 1).

Комплект оценочных средств хранится на кафедре, подлежит обновлению по мере необходимости. Для промежуточной аттестации в виде экзамена каждое ОС по дисциплине обновляется и утверждается за 14 дней до начала сессионного периода и хранится в недоступном месте от несанкционированного доступа. Ответственность несет кафедра.

Порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся Университета по ОПОП регламентируются Положением о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Текущий контроль успеваемости в Университете является формой контроля качества знаний обучающихся, осуществляемого в межсессионный период обучения с целью определения качества освоения ОПОП.

Текущий контроль успеваемости осуществляется: на лекциях, практических (семинарских) занятиях, в рамках контроля самостоятельной работы.

Обучающиеся заранее информируются о критериях и процедуре текущего контроля успеваемости преподавателями по соответствующей учебной дисциплине (модуля).

Успеваемость при текущем контроле характеризует объем и качество выполненной обучающимся работы по дисциплине (модулю).

Педагогические виды и формы, используемые в процессе текущего контроля успеваемости обучающихся, определяются методической комиссией кафедры. Выбираемый вид текущего контроля обеспечивает наиболее полный и объективный контроль (измерение и фиксирование) уровня освоения результатов обучения по дисциплине.

Преподаватели предоставляют сведения о текущей успеваемости обучающихся в рамках проведения текущей аттестации в семестре в деканаты/ учебный отдел института в сроки, определенные внутренними распорядительными документами Университета (факультета, *института*).

В целях обеспечения текущего контроля успеваемости преподаватель проводит консультации.

Преподаватель, ведущий занятия семинарского типа, проводит **аттестацию обучающихся за прошедший период**. Аттестация проводится, если проведено не менее 3 практических (семинарских) или лабораторных занятий, в установленные деканатом/ институтом сроки, не реже 1 раза за учебный семестр. Обучающиеся аттестуются путем выставления в соответствующую групповую ведомость записей по системе: «аттестован» или «не аттестован».

Преподаватель, проставляя итоги аттестации, доводит результаты аттестации до сведения студенческой группы и объясняет причины отрицательной аттестации по запросу обучающегося.

При аттестации обучающихся учитываются следующие факторы:

- результаты работы на занятиях, показанные при этом знания по дисциплине (модулю), усвоение навыков практического применения теоретических знаний, степень активности на практических (семинарских) занятиях;
- результаты и активность участия в семинарах и коллоквиумах;
- результаты выполнения контрольных работ;
- результаты и объем выполненных заданий в рамках самостоятельной работы обучающихся;
- результаты личных бесед со студентами по материалу учебной дисциплины (модуля);
- посещение студентами, семинарских и практических занятий, лабораторных работ;
- своевременная ликвидация задолженностей по пройденному материалу, возникших вследствие пропуска занятий либо неудовлетворительных оценок по результатам работы на занятиях.
- результаты прохождения контрольных точек по дисциплине (при использовании балльно-рейтинговой системы)

Промежуточная аттестация обучающихся Университета является формой контроля результатов обучения по дисциплине с целью комплексного определения соответствия уровня и качества знаний, умений и навыков, обучающихся требованиям, установленным образовательной программой.

Формирование оценки текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины осуществляется с использованием балльно-

рейтинговой системы оценки знаний обучающихся, требования к которым изложены в Положении о балльно-рейтинговой системе.

7. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями

Адаптированные оценочные материалы содержатся в адаптированной ОПОП. Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

Самостоятельная работа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов позволяет своевременно выявить затруднения и отставание и внести коррективы в учебную деятельность. Конкретные формы и виды самостоятельной работы обучающихся лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов устанавливаются преподавателем. Выбор форм и видов самостоятельной работы, обучающихся с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов осуществляется с учетом их способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала. Формы самостоятельной работы устанавливаются с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге или на компьютере, в форме тестирования, электронных тренажеров и т.п.).

Основные формы представления оценочных средств – в печатной форме или в форме электронного документа. Для обучающихся с нарушениями зрения предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в устной форме. Для обучающихся с нарушениями слуха предусматривается возможность проведения текущего и промежуточного контроля в письменной форме.

Таблица 7.1. – Категории обучающихся с ОВЗ, способы восприятия ими информации и методы их обучения.

Категории обучающихся по нозологиям		Методы обучения
С нарушениями зрения	Слепые. Способ восприятия информации: осязательно-слуховой	<i>Аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление учебной информации посредством слуха и осязания. Могут использоваться при условии, что визуальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями зрения: <i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания; аудио-визуальные, основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятия.
	Слабовидящие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательно-слуховой	
С нарушениями слуха	Глухие. Способ восприятия информации: зрительно-осязательный	<i>визуально-кинестетические</i> , предполагающие передачу и восприятие учебной информации при помощи зрения и осязания. Могут использоваться при условии, что аудиальная информация будет адаптирована для лиц с нарушениями слуха: <i>аудио-визуальные</i> , основанные на представлении учебной информации, при которых задействовано зрительное и слуховое восприятие; <i>аудиально-кинестетические</i> , предусматривающие поступление
	Слабослышащие. Способ	

	восприятия информации: Зрительно-осознательно-слуховой	учебной информации посредством слуха и осязания; <i>аудио-визуально-кинестетические</i> , базирующиеся на представлении информации, которая поступает по зрительному, слуховому и осязательному каналам восприятие.
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	Способ восприятия информации: зрительно-осознательно-слуховой	<ul style="list-style-type: none"> – <i>визуально-кинестетические</i>; – <i>аудио-визуальные</i>; – <i>аудиально-кинестетические</i>; – <i>аудио-визуально-кинестетические</i>.

Таблица 7.2. – Способы адаптации образовательных ресурсов.

Условные обозначения:

«+» —образовательный ресурс, не требующий адаптации;

«АФ» — адаптированный формат к особенностям приема-передачи информации обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ формат образовательного ресурса, в том числе с использованием специальных технических средств;

«АЭ»— альтернативный эквивалент используемого ресурса

Категории обучающихся по нозологиям		Образовательные ресурсы				
		Электронные				Печатные
		мультимедиа	графические	аудио	текстовые, электронные аналоги печатных изданий	
С нарушениями и зрения	Слепые	АФ	АЭ (например, создание материальной модели графического объекта (3Dмодели))	+	АЭ (например, аудио описание)	АЭ (например, печатный материал, выполненный рельефно-точечным шрифтом Л.Брайля)
	Слабовидящие	АФ	АФ	+	АФ	АФ
С нарушениями и слуха	Глухие	АФ	+	АЭ (например, текстовое описание, гипер-ссылки)	+	+
	Слабослышащие	АФ	+	АФ	+	+
С нарушениями опорно-двигательного аппарата		+	+	+	+	+

Таблица 7.3. - Формы контроля и оценки результатов обучения инвалидов и лиц с ОВЗ в СПбГЭУ

Категории обучающихся по нозологиям	Форма контроля и оценки результатов обучения
-------------------------------------	--

С нарушениями зрения	<ul style="list-style-type: none"> – <i>устная проверка</i>: дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; – <i>с использованием компьютера и специального ПО</i>: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, дистанционные формы, если позволяет острота зрения - графические работы и др.
С нарушениями слуха	<ul style="list-style-type: none"> – <i>письменная проверка</i>: контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.; – <i>с использованием компьютера и специального ПО</i>: работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы и др.
С нарушениями опорно-двигательного аппарата	<ul style="list-style-type: none"> – <i>письменная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (альтернативных средства ввода, управления компьютером и др.): контрольные, графические работы, тестирование, домашние задания, эссе, письменные коллоквиумы, отчеты и др.; – <i>устная проверка, с использованием специальных технических средств</i> (средств коммуникаций): дискуссии, тренинги, круглые столы, собеседования, устные коллоквиумы и др.; – <i>с использованием компьютера и специального ПО</i> (альтернативных средств ввода и управления компьютером и др.): работа с электронными образовательными ресурсами, тестирование, рефераты, курсовые проекты, графические работы, дистанционные формы - предпочтительнее обучающимся, ограниченным в передвижении и др.

7.1. Задания для текущего контроля для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями

Текущий контроль и промежуточная аттестация обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ осуществляется с использованием оценочных средств, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации, в том числе с использованием специальных технических средств.

Текущий контроль успеваемости для обучающихся инвалидов и лиц с ОВЗ направлен на своевременное выявление затруднений и отставания в обучении и внесения коррективов в учебную деятельность. Возможно осуществление входного контроля для определения его способностей, особенностей восприятия и готовности к освоению учебного материала.

7.2. Задания для промежуточной аттестации для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями

Форма промежуточной аттестации устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей (устно, письменно на бумаге, письменно на компьютере, в форме тестирования и т.п.). При необходимости обучающимся предоставляется дополнительное время для подготовки ответа.

Промежуточная аттестация, при необходимости, может проводиться в несколько этапов. Для этого рекомендуется использовать рубежный контроль, который является контрольной точкой по завершению изучения раздела или темы дисциплины, междисциплинарного курса, практик и ее разделов с целью оценивания уровня освоения программного материала. Формы и срок проведения рубежного контроля определяются преподавателем (мастером производственного обучения) с учетом индивидуальных психофизических особенностей обучающихся.