

Министерство образования и науки РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
Томский государственный университет систем управления и
радиоэлектроники

Кафедра Экономики

Васильковская Н.Б.

Методические указания по проведению практических занятий и
самостоятельной работы студентов по дисциплине
«Проектное финансирование»

для студентов направления 080200.62 Менеджмент
Профиль: Управление проектами

Оглавление

1 ВВЕДЕНИЕ.....	4
2 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	6
3 ТЕМЫ СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ	7
3.1 ФИНАНСЫ В СИСТЕМЕ ДЕНЕЖНЫХ ОТНОШЕНИЙ.	7
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	8
ДОМАШНЕЕ ЗАДАНИЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ»:.....	9
ЗАДАЧИ:.....	10
3.2. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА.....	11
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	12
ЗАДАНИЯ ДЛЯ СРС В МАЛОЙ ГРУППЕ «ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ И БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ».....	14
ЗАДАНИЯ ДЛЯ СРС В МАЛОЙ ГРУППЕ «ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ И БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ»	15
3.3.1 ТЕМА «БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РФ И ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ»	16
3.3.1 БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА РФ	16
ЗАДАНИЯ ДЛЯ СРС В МАЛОЙ ГРУППЕ «ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА, АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА».	17
ЗАДАНИЕ ДЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ СРС «ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТА ФЕДЕРАЦИИ И МУНИЦИПАЛЬНОГО БЮДЖЕТА».....	18
РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ЗАДАНИЯ:	20
ЗАДАНИЯ ДЛЯ ДОМАШНЕЙ РАБОТЫ	21
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	22
3.3.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ФОНДЫ.....	24
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	24
ЗАДАНИЯ ДЛЯ СРС В МАЛОЙ ГРУППЕ «ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ БЮДЖЕТОВ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ»	25
3.4 КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ	26
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	27
ЗАДАЧИ (ДЗ).....	28
РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РЕШЕНИЮ ЗАДАЧ:.....	30
ЗАДАНИЯ ДЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ СРС "АНАЛИЗ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА"	32
3.5. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИИ	34
ЗАДАЧИ	34
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	36
3.6. СУЩНОСТЬ И СПЕЦИФИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.	36
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	37
ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ «ОБЗОР ОПЫТА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ».....	37
3.7. РИСКИ В ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ.	38
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:.....	39

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ "УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ"	39
3.8. УЧАСТНИКИ И ИНСТРУМЕНТЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.	40
3.9. ОЦЕНКА ПРОЕКТА И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ	41
МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ РЕШЕНИЯ ЗАДАЧ	41
ЗАДАЧИ	43
ЗАДАНИЕ ДЛЯ СРС В МАЛОЙ ГРУППЕ «ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТА»	45
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	46
3.10. ГРУППОВОЕ РАСЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ «ВЫБОР СПОСОБА ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБНОВЛЕНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ ООО «БЕРЕЗОВСКАЯ КАРЬЕРНАЯ КОМПАНИЯ»»	46
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	51
ЗАДАЧА	52
3.11 ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО КАК ФОРМА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.	53
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ:	53
ЗАДАНИЯ ДЛЯ СРС «ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО»	54
3.12 «ДОЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ»	54
ЗАДАНИЕ ДЛЯ ГРУППОВОЙ СРС «СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ДОЛГОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ»	54
3.13. КОНТРАКТНЫЕ РАМКИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	55
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И WEB-РЕСУРСЫ	56

1 Введение

Целью преподавания дисциплины «Проектное финансирование» является формирование у студентов представления о сущности проектного финансирования, механизмах взаимодействия участников проектов, о финансовых ресурсах проекта, о формах и методах государственной поддержки проектов.

Целью практических занятий является систематизация и углубление знаний в области проектного финансирования и закрепление навыков самостоятельного анализа экономических процессов.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

– способность использовать основные методы финансового менеджмента для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала (ПК-11);

– способность применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации (ПК-38);

После завершения курса студент будет

знать:

- сущность, цели, специфику, области применения проектного финансирования;

- основных участников проекта и их обязательства;

- основные виды рисков, связанные с проектом и возможности управления ими;

- основные источники финансирования проектов;

уметь:

- анализировать основные интересы потенциальных участников проекта, обязательства, которые они могли бы на себя принять;

- выполнять финансовые расчеты, разрабатывать финансовую модель проекта;

- оценивать эффективность принимаемых финансовых решений;

- анализировать, обрабатывать, интерпретировать и обобщать финансовую информацию различной степени детализации;

- осуществлять поиск информации для выполнения самостоятельного задания, сбор и анализ данных, необходимых для решения поставленных задач;

- представлять результаты исследовательской и аналитической работы в форме аналитических записок, заключений, информационного обзора, доклада.

владеть:

- методиками оценки эффективности проектов;

- методами анализа финансовых последствий реализации проектов;

- методами инвестиционного и финансового анализа;

- навыками представления информации в виде докладов и обзоров.

Пособие включает планы семинарских занятий, вопросы для обсуждения, задания и контрольные вопросы по темам курса, краткие советы по их выполнению.

2 Общие положения

В качестве источников для решения заданий использованы укрупненные статистические данные ГКС, Министерства финансов, ЦБР, субъектов федерации, организаций. Статистическая информация для выполнения задания обновляется ежегодно и выкладывается на сервер кафедры экономики в соответствии с темой занятия. Задания должны выполняться своевременно, к следующему занятию информация заменяется. При выполнении заданий следует использовать современные материалы, а также данные официальных сайтов Федеральной службы государственной статистики, компаний-спонсоров проектов, и др.

В ряде тем предусмотрены задания для индивидуальной самостоятельной работы (СРС), направленные на освоение требуемых компетенций. Эти задания выполняются во внеаудиторное время, на ближайшем практическом занятии проводится обсуждение их результатов.

Компетенции формируются в процессе изучения и обсуждения отечественного и зарубежного опыта, законодательства, освоения современных методов финансирования проектов. Проверка освоения компетенций происходит на практических занятиях. Каждый студент должен сделать в течение семестра доклад по выбранной теме, раскрывающий современное состояние проблемы. На выполнение этой работы отводится до 36 часов. Для студента желательно не только знание современных форм финансирования, свободное владение материалом, но и наличие собственного мнения по ключевым вопросам.

3 Темы семинарских и практических занятий

3.1 Финансы в системе денежных отношений.

Цели: закрепление знаний об особенностях финансовых отношений, о сферах и звеньях финансовой системы РФ, об основах управления финансами на уровнях государства, субъекта Федерации, муниципального образования в рамках ПК-11.

План:

1. Денежные отношения рыночного хозяйства.
2. Финансовые отношения, их существенные особенности.
3. Финансовая система РФ. Звенья финансовых отношений.
4. Направления воздействия финансов на развитие экономики.
5. Цели, объекты и субъекты управления финансами государства.
6. Финансовый механизм на различных уровнях управления: типы, структура, методы, рычаги.

Основная литература: [1]

Вопросы для обсуждения:

1. Взаимосвязь и отличие финансов с другими стоимостными категориями (деньги, кредит, заработная плата и т.д.). Специфические признаки финансовых отношений. Функции финансов, их развитие. Субъекты финансов. Область возникновения финансовых отношений.
2. Методы финансового воздействия на общественное воспроизводство.
3. Что, по Вашему мнению, позволяет назвать финансы системой, каковы ее общесистемные и специфические свойства?
4. Какие цели преследует государство, регулируя отношения по образованию и использованию бюджетных, внебюджетных, страховых фондов?
5. Что понимается под прямыми и косвенными методами управления финансами, государством?

Контрольные вопросы:

1. Поясните, с чем связана необходимость финансов в условиях товарного производства? В чем заключалось необходимое историческое условие возникновения финансов?
2. Назовите признаки финансов как экономической категории.
3. Поясните, как и для чего государством осуществляется перераспределение дохода? В каких случаях крайне необходимо вмешательство государства с целью перераспределения ресурсов?
4. Приведите примеры реализации контрольной функции финансов в современных условиях.
5. Приведите примеры первичного и вторичного распределения дохода.
6. Покажите на примерах, каким образом государство может с помощью финансов регулировать экономические и социальные процессы в стране.
7. Приведите примеры финансового стимулирования эффективного использования ресурсов на макро-, мезо-, микроуровнях.
8. На какой стадии воспроизводственного процесса - производства, обмена, распределения - возникают финансовые отношения? Приведите примеры.
9. Опишите цели финансовой системы и ее сфер. Существуют ли противоречия между целями подзвеньев в сфере государственных финансов (например, между федеральным бюджетом и бюджетом Субъектов Федерации).
10. Приведите примеры подзвеньев в звене «финансы предприятий», в зависимости от: отраслевой направленности, от формы собственности, от организационно-правовой формы.
11. Приведите примеры подзвеньев для финансов предприятий, занимающихся страховой деятельностью.
12. Каким образом осуществляется взаимосвязь между звеньями финансовой системы?

13. В чем различие между функционированием и развитием финансовой системы? Как соотносятся понятия «устойчивость финансовой системы» и «развитие финансовой системы»?

14. Какие представительные органы госвласти на уровне субъекта Федерации Вы знаете, и в чем заключаются их функции в области управления финансами?

15. Какие функциональные элементы выделяют в управлении финансами? Приведите примеры проявления каждой формы на разных уровнях управления.

Домашнее задание «Финансовый механизм»:

Задание 1. Изобразить развернутую модель состава финансовой системы. В модели должны быть отражены сферы, основные звенья, их детализация (подзвенья).

Задание 2. Опишите финансовую систему с точки зрения системного анализа, используя такие свойства системы, как целостность (обособленность), открытость, иерархичность, взаимосвязанность, эмерджентность, динамичность.

Задание 3. Составьте схему, в которой представлены методы государственного регулирования. Охарактеризуйте две основные формы государственного макроэкономического регулирования – прямое (административное, командное) и косвенное (рекомендательное, экономическое). Какими внутренними и внешними причинами обуславливается превалирование в стране той или иной формы? Существует ли рациональное для конкретных условий места и времени сочетание прямого и косвенного регулирования? Назовите и опишите методы прямого и косвенного государственного регулирования, перечислите их наиболее характерные инструменты.

Задание 4. Изобразите в виде схемы структуру финансового механизма. В схеме следует привести не менее трех примеров по каждому из основных

элементов структуры (финансовые методы, рычаги, нормативно-правовое и информационное обеспечение).

Задание 5. Основываясь на данных официального сайта Министерства финансов, изобразите в виде схемы структуру Министерства финансов.

Задание 6. Составьте схему органов власти, осуществляющих финансовую деятельность в РФ. Охарактеризуйте правовую основу их деятельности.

Задачи:

Задание 7. В финансовой системе выделяют сферы и звенья. Для каждого примера приведите в соответствие правую и левую части таблицы, вставкой знака *.

Термин	Сфера ФС	Звено ФС
финансы предприятий, функционирующих на коммерческих началах		
финансы общественных объединений		
государственные финансы		
государственный кредит		
государственный бюджет		

Задание 8. Добавить недостающее звено в сфере государственных финансов: государственный бюджет,, государственный кредит.

Задание 9. Разные звенья финансовой системы обслуживают разные виды финансового распределения. Для каждого примера приведите в соответствие звено и вид распределения, вставкой знака *.

Звенья финансовой системы	Виды финансового распределения		
	Внутрихозяйственное	внутриотраслевое	межотраслевое и межтерриториальное
Гос. внебюджетные фонды			
Финансы предприятий			
Государственный бюджет			
Финансы комплексов, ассоциаций			
Финансы общественных объединений			

3.2. Финансовая политика государства

Цель: закрепление теоретических знаний о финансовой политике государства и ее элементах, ознакомление с действующими нормативно-правовыми актами в рамках ПК-11.

План:

1. Финансовая политика: основные элементы; содержание; типы.
2. Бюджетно-налоговая политика как инструмент воздействия государства на общественное развитие.
3. Основные положения денежно-кредитной политики.

Основная литература: [1]

Дополнительная литература:

1. Вестник Банка России - "Денежно-кредитная политика": "Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики" (публикуется ежеквартально);
2. Бюллетень банковской статистики, раздел "Основные макроэкономические и денежно-кредитные показатели " (таблица 1.19), раздел "Основные показатели и инструменты денежно-кредитной политики Банка России" (таблицы 2.1, 2.3, 2.4, 2.5), раздел "Графики и диаграммы" (диаграммы 6.6, 6.7), раздел 7 "Методологические комментарии к таблицам";
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики – раздел II.4 "Реализация денежно-кредитной политики", раздел IV.3 "Инструменты денежно-кредитной политики и их использование";
4. Годовой отчет Центрального банка РФ – раздел II "Деятельность Банка России", пункт II.1 "Денежно-кредитная политика"; раздел III "Годовая финансовая отчетность"; раздел IV.1 "Перечень основных мероприятий по реализации единой государственной денежно-кредитной политики, проведенных Банком России".

Вопросы для обсуждения:

1. Каковы причины смены этапов экономической политики государства?

2. Каковы стратегические и тактические цели денежно-кредитной политики?
3. Что понимается под инструментами монетарной политики?
4. В чем заключается политика дешевых денег и политика дорогих денег?
5. Как проявляется влияние денежно-кредитной политики на динамику реального объема производства и цен в различных фазах экономического цикла?

Контрольные вопросы:

1. Охарактеризуйте кратко финансовую политику России на современном этапе.
2. Какое значение имеет ежегодное послание Президента РФ? Каков механизм осуществления его положений?
3. Опишите формы и методы воздействия государства на обеспечение экономических интересов предпринимательских структур.
4. Какие критерии эффективности финансовой политики Вы знаете?
5. Дайте определение денежно-кредитной политики государства путем сопоставления денежной политики, кредитной и валютной политики. Сформулируйте их цели.
6. Покажите специфику механизмов использования инструментов денежной политики и кредитной политики.
7. Назовите органы, уполномоченные осуществлять денежно-кредитную политику в РФ, и законодательные акты, регламентирующие содержание и механизм денежно-кредитной политики.
8. Дайте определение дискреционной политики, ее целей, опишите ее инструменты. Приведите примеры дискреционной стимулирующей и дискреционной сдерживающей политики.
9. Дайте определение и приведите примеры недискреционной политики.
10. Поясните термин «операции на открытом рынке» и укажите цели

этих операций.

Задания:

Задание 1. В соответствии с планом внешних заимствований правительство получило заем на сумму 80 млн. долл. на один год под 8% годовых. Какую сумму долга правительство должно будет выплатить к концу года? Если годовой темп инфляции равен 6%, то будет ли эта сумма долга равна номинальной? Чему будет равна сумма долга и процентов при годовом темпе инфляции 6%?

Задача 2. Проанализировать кредитную политику за период по данным нижеприведенной таблицы

Таблица 3.2.1 – Инструменты кредитной политики

Дата	Денежная база - всего	Наличные деньги в обращении	Обязательные резервы	Депозиты КО в ЦБ	Облигации ЦБ у КО	Ставка рефинансирования, %
01.01.08	5513,3	4118,6	221,6	270,3	100,7	10
01.01.09	5578,7	4372,1	29,9	136,6	12,5	13
01.01.10	6467,3	4622,9	151,4	509	283,7	8,75

Задание 3. По рис. 3.2.1 описать последствия динамики нормы обязательных резервов.



Рис. 3.2.1 - Динамика нормы обязательных резервов

Задания для СРС в малой группе «Инструменты денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики»

Цель заданий – расширение представлений об инструментах денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики и особенностях их применения.

1. По данным Банка России (http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MS.asp) охарактеризовать динамику и структуру денежной массы, показать отличие от денежной базы за 5 периодов, заканчивая текущим.

2. По данным Банка России, охарактеризовать количественные ориентиры денежно-кредитной политики и денежную программу на текущий год. В ответе должны объяснены содержание приведенных ниже показателей и смысл их значений в абсолютном выражении и в % к предыдущему периоду:

- Уровень инфляции;
- Денежная база: наличные деньги в обращении (вне Банка России), и обязательные резервы, млрд. рублей;
- Чистые международные резервы;
- Чистые внутренние активы;
- Чистый кредит расширенному правительству;
- Чистый кредит федеральному правительству;
- Остатки средств консолидированных бюджетов субъектов РФ и государственных ВБФ на счетах в Банке России;
- Чистый кредит банкам.

3. По данным Банка России описать политику валютного курса на текущий год. Пояснить, участвует ли государство в процессе курсообразования, и если да, то каким образом; что такое валютные интервенции.

4. Охарактеризовать кредитную политику по показателям кредитов в рублях и иностранной валюте нефинансовым организациям и населению за три периода, заканчивая текущим (прирост в % к соответствующей дате

предыдущего года)

Задания для СРС в малой группе «Применение инструментов денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики»

Цель заданий – навыки сбора, обработки, анализа, обобщения информации об инструментах денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики и особенностях их применения.

Задание 4. По данным [2-4] из списка дополнительной литературы к теме составьте таблицу, отражающую размеры ставки рефинансирования ЦБР, нормативов обязательных резервов кредитных организаций. Проанализируйте динамику показателей, покажите их влияние на деловую активность организаций. Период времени по вариантам:

1 вариант	2	3	4	5
2009-2011гг	2000-2002	2002-2004	2004-2006	2012-2014

6 вариант	7	8	9	10
2007-2009	1995-1997	1997-1999	1999-2001	2001-2003

Задание 5. По данным [2] из списка дополнительной литературы к теме составьте таблицу, отражающую ежемесячно размер денежных агрегатов M0, M2 и его безналичной составляющей, а также скорость обращения денег, рассчитанную по денежному агрегату M2. Проанализируйте динамику, охарактеризуйте уровень монетизации экономики. Номер варианта соответствует последней цифре года. Первый вариант соответствует 2011 году, десятый - 2010 году.

Задача 6. По данным [3] из списка дополнительной литературы к теме составьте таблицу, отражающую поквартально размер ставок по основным операциям Банка России (ставка по депозитным операциям, минимальная ставка по аукционам прямого РЕПО на 1 день, ставка по кредиту «овернайт»). Охарактеризуйте смысл каждой из операций и ситуацию на денежном рынке.

Номер варианта соответствует последней цифре года. Первый вариант соответствует 2011 году, десятый - 2010 году.

Задача 7. На основании налогового кодекса составьте перечни федеральных, региональных, местных налогов с указанием налогооблагаемой базы, размера ставки, плательщика налогов.

Темы докладов

1. Анализ применения инструментов бюджетно-налоговой политики РФ (МО, субъекта федерации) в текущем году.
2. Анализ применения инструментов денежно-кредитной политики РФ в текущем году.
3. Исторический обзор экономической и финансовой политики России (по периодам).

3.3.1 Тема «Бюджетная система РФ и государственные внебюджетные фонды»

3.3.1 Бюджетная система РФ

Цель: закрепление теоретических знаний о бюджетной системе в рамках ПК-11.

План:

1. Бюджетная система как совокупность бюджетов различных уровней.
2. Принципы бюджетной системы.
3. Доходы федерального бюджета (ФБ): состав, классификация, структура.
4. Расходы ФБ: состав, классификация, структура.
5. Бюджетный дефицит (профицит), факторы возникновения, методы управления.
6. Бюджетная реформа, основные направления реформирования.

Основная литература: [1 [4]

Вопросы для обсуждения:

1. Звенья бюджетной системы.
2. Правовая основа формирования доходов. Структура доходов ФБ на текущий финансовый год.
3. Назначение, структура расходов ФБ на текущий финансовый год.

Задания для СРС в малой группе «Формирование и использование федерального бюджета, анализ консолидированного бюджета».

Цель работы – навыки сбора, обработки, анализа, обобщения информации о составе и структуре доходной и расходной частей федерального бюджета (ФБ).

Задание 1. По приложениям к теме рассчитать в Excel и изобразить графически структуру: доходов, расходов ФБ по функциональной классификации. Определить размер профицита/дефицита в процентах. Рассчитать структуру налоговых доходов. Указать федеральные налоги, их ставки и базы налогообложения. Перечислить внутренние источники финансирования дефицита ФБ. Составить схему состава доходов и расходов ФБ и описать ее. Период времени выбирается по вариантам:

1 и 2 вариант	3 и 4	5 и 6	7 и 8	9 и 10
2014гг	2013	2012	2011	2010

Задание 2. (вариант 1) Охарактеризовать понятие консолидированного бюджета РФ (КБРФ). По приложению к теме построить 4 диаграммы, отражающие структуру доходов КБРФ в каждом году, проанализировать изменения и привести возможный набор факторов, определяющих эти изменения.

Задание 2. (вариант 2) Охарактеризовать понятие консолидированного бюджета РФ (КБРФ). По приложению к теме построить 4 диаграммы, отражающие структуру расходов КБРФ в каждом году, проанализировать изменения и привести возможный набор факторов, определяющих эти изменения.

Задание 2. (вариант 3) Охарактеризовать понятие консолидированного бюджета РФ (КБРФ). По приложению к теме рассчитать за 4 года динамику и структуру доходов по форме:

Таблица 3.3.1 – Анализ консолидированного бюджета

Доходы	Консолидированный бюджет всего		В т.ч.			
			ФБ		Конс. бюджеты субъектов	
	Млрд. руб.	% к ВВП	Млрд. руб.	% к ВВП	Млрд. руб.	% к ВВП

В структуре доходов выделить: налоговые доходы; доходы от ВЭД; доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности; платежи при пользовании природными ресурсами; безвозмездные поступления; доходы от предпринимательской и иной приносящей доход деятельности.

Задание 2. (вариант 4). Охарактеризовать понятие консолидированного бюджета РФ (КБРФ). По приложению к теме рассчитать за 4 года динамику и структуру расходов по форме вышеприведенной таблицы

Задание 2. (вариант 5). Охарактеризовать назначение классификации расходов ФБ «операции сектора государственного управления» По приложению к теме рассчитать и проанализировать структуру расходов по классификации операций сектора государственного управления за год.

Задание для индивидуальной СРС «Формирование и использование бюджетов субъекта Федерации и муниципального бюджета»

Цель работы – на основании анализа бюджета выбранного субъекта Федерации закрепить знания о составе доходов и расходов бюджета, выявить тенденции развития бюджета. В приложениях к теме приведены бюджеты всех субъектов Федерации в динамике за 4 года. Студент выбирает субъект Федерации, порядковый номер которого соответствует последним двум цифрам его зачетной книжки. Например, вариант №15 - Тверская область.

Последовательность анализа бюджета субъекта федерации:

1. Провести горизонтальный анализ доходов и расходов бюджета выбранного субъекта Федерации. Изобразить графически и прокомментировать динамику доходов и расходов, цепных темпов их роста, темпы роста инфляции, дефицит/профицит бюджета в %. Для корректности и удобства последующего сравнительного анализа целесообразно результаты анализа оформлять по единой форме (табл.3.5.1-3.5.5).

Таблица 3.5.1. - Горизонтальный анализ доходов и расходов бюджета

Показатель	год	год	год	год
Доходы, млн. руб.				
Расходы, млн. руб.				
Дефицит (-), профицит (+), млн. руб.				
Дефицит (-), профицит (+), %				
Темпы роста доходов цепные				
Темпы роста расходов цепные				

2. Провести вертикальный анализ доходов бюджета выбранного субъекта. В приложениях к теме приведены общая сумма доходов и структура доходов в %. Необходимо рассчитать сумму каждого дохода в млн. руб. Описать, какой налог имеет наибольшее значение в налоговых доходах и как изменился его удельный вес за 4 года. По представленным в приложениям налогам описать их распределение между уровнями бюджетной системы. Изобразить графически и прокомментировать расчеты.

Таблица 3.5.2 - Вертикальный анализ доходов бюджета за период

Наименование доходов/гг	год		год		год		год	
	млн. руб.	%						
Налоговые доходы								
Неналоговые доходы								
Безвозмездные перечисления								
Всего		100%		100%		100%		100%

3. Проанализировать поступление налогов, администрируемых ФНС, в бюджетную систему РФ, по форме табл.3.

Таблица 3.5.3 – Характеристика налоговых поступлений

	Всего	в том числе		Удельный вес в общей сумме поступлений, %
		консолидированный бюджет РФ	ВБФ	
РФ, млрд. руб.				
Субъект федерации				

Сравнить суммы налоговых поступлений с территории субъекта федерации и расходы территориального бюджета.

Указать размеры задолженности по налогам по годам.

4. Провести вертикальный анализ расходов бюджета выбранного субъекта. Изобразить графически и прокомментировать расчеты.

5. Рассчитать показатели доходов и расходов бюджета на 1 человека.

Рекомендации по выполнению задания:

Для изучения темы следует изучить правовую основу формирования доходов и распределения расходов бюджетов, опираясь на главы Бюджетного кодекса РФ.

Во внеаудиторное время индивидуально проводится осмысление информации, обработка и анализ материала. На практическом занятии готовится сообщение, в котором дано обобщение результатов анализа, выявление проблем и провоцирующих их факторов. После сообщений происходит их обсуждение, сравнительный анализ ситуаций, обобщение и подведение итогов. При обсуждении следует осветить вопросы:

- Какие функции возложены на органы власти регионов?
- Какими ресурсами могут распоряжаться (и располагать) региональные власти?
- Как соотносятся темпы роста доходов и расходов бюджета?
- Можно ли проследить тенденцию изменения собственных доходов в общем объеме доходов?

- Можно ли проследить тенденцию изменения доли безвозмездных перечислений?
- Можно ли проследить тенденцию изменения в системе распределения налогов между бюджетами разных уровней?
- Оцените стабильность структуры доходов бюджета. Какие последствия влечет нестабильность структуры доходов?
- Какие расходы играют определяющую роль в структуре расходов бюджетов?
- Оцените стабильность структуры расходов бюджетов.
- Охарактеризовать размер дефицита/профицита в % к доходам без учета безвозмездных поступлений, пояснить его возможные причины и источники финансирования.

Задания для домашней работы

1. Нарисуйте схему, иллюстрирующую разграничение компетенции и взаимодействие органов представительной и исполнительной власти на разных этапах бюджетного процесса. Особое внимание уделите взаимоотношениям финансовых органов с другими участниками бюджетного процесса.

2. Нарисуйте схему движения проекта закона о ФБ. Отрадите сроки прохождения проекта закона о ФБ на первом и втором этапах бюджетного процесса.

3. Составьте схему составления, рассмотрения и утверждения регионального бюджета (бюджета города).

4. Функции по составлению проекта бюджета, по его рассмотрению и утверждению бюджета, по исполнению и контролю бюджета осуществляют исполнительные и законодательные. Привести в соответствие этапы бюджетного процесса и органы власти, исполняющие эти функции, вставкой знака +.

Таблица 3.5.4 – Участие органов власти в бюджетном процессе

Этапы бюджетного процесса	Органы власти	
	исполнительные	законодательные
составление бюджета		
рассмотрение проекта		
утверждение бюджета		
исполнение бюджета		
контроль за исполнением		

Задачи

Задача 1. Определите, чему равен плановый и фактический размер профицита или дефицита бюджета субъекта РФ в текущем году при следующих условиях: по плану бюджет был утвержден по доходам в сумме 15 869,0 млн. рублей, по расходам – в сумме 16 150,0 млн. рублей.

Фактически по итогам года доходы увеличились на 1,3%, а расходы были сокращены на 1,3%.

Задача 2. Расходы областного бюджета составили 12 171 816 тыс. руб. Доля финансовой помощи местным бюджетам в расходной части областного бюджета в этом же году составила 33,67%. Чему равна сумма финансовой помощи в текущем году? Как изменятся расходы областного бюджета в прогнозном году, если сумма финансовой помощи в связи с передачей полномочий составит 5 985 615, а ее доля будет равна 33,25% от расходов.

Задача 3. Сумма расходной части бюджета области – 16 300 млн. руб. Дефицит бюджета – 280 млн. руб. Сумма закрепленных доходов области – 10 000 млн.руб. Найти сумму регулирующих доходов бюджета области.

Контрольные вопросы:¹

1. Что такое бюджетная система РФ?
2. Сколько и каких уровней включает бюджетная система?
3. Бюджетный кодекс определяет бюджет как...
4. К задачам бюджета относят: ...
5. Бюджетный кодекс определяет консолидированный бюджет как...

¹ Ответы на вопросы следует приводить в соответствии с законодательной базой с обязательными ссылками. При ссылках на бюджетный кодекс указывать главу, статью.

6. Сформулируйте отличия дотаций, субсидий, субвенций.
7. Перечислите виды доходов бюджета в соответствии с Бюджетным кодексом.
8. Неналоговые доходы ФБ, в соответствии с Бюджетным кодексом, включают в себя....
9. К собственным доходам бюджетов, в соответствии с Бюджетным кодексом, относят....
10. Приведите пример расходов ФБ в соответствии с ведомственной классификацией.
11. Перечислите налоги, формирующие налоговые доходы ФБ.
12. Назначением Бюджетной классификации является:....
13. Укажите, к какой подгруппе классификации доходов относится налог на добавленную стоимость (налоги на прибыль; налоги на товары и услуги; налоги на совокупный доход; платежи за пользование природными ресурсами).
14. Укажите, к какой подгруппе классификации доходов относится налог на добычу полезных ископаемых?
15. Укажите, к какой классификации будут отражены расходы на денежное содержание Председателя Правительства РФ?
16. Перечислите основные параметры, которые отслеживаются в прогнозе социально-экономического развития
17. Укажите назначение бюджетной росписи.
18. Что означает казначейское исполнение бюджета.
19. Какие органы государственной власти и каким образом участвуют в осуществлении разных стадий бюджетного процесса?
20. Какими законами регламентируются сроки и содержание стадий бюджетного процесса?

Темы докладов:

1. Анализ консолидированного бюджета РФ за отчетный год.
2. Особенности построения бюджетной системы в государствах с

различным госустройством.

3.3.2. Государственные внебюджетные фонды

Цели: закрепление знаний об источниках финансирования и направлениях использования средств ВБФ, выявление проблем их деятельности.

План

1. Государственные внебюджетные фонды (ВБФ): понятие, назначение, виды.
2. Пенсионный фонд РФ: направления деятельности, источники финансирования.
3. Фонд социального страхования РФ: направления деятельности, источники финансирования.
4. Фонд обязательного медицинского страхования: направления деятельности, источники финансирования.

Основная литература: [1], [4].

Вопросы для обсуждения:

1. Основная задача ПФР. Инвестирование средств ПФР.
2. Задачи ФСС, источники формирования средств и направления расходования средств ФСС.
3. Основные идеи реформы здравоохранения. Задачи ФОМС, источники формирования средств и направления расходования средств ФОМС.
4. Финансовая устойчивость фондов.

Контрольные вопросы:

1. В чьей собственности находятся указанные ВБФ?
2. Входят ли средства ВБФ в состав бюджетов?
3. Кто и в какие сроки утверждает проекты бюджетов ВБФ?

4. Занимается ли ПФР инвестированием средств непосредственно?
5. Существуют ли законодательные ограничения направлений инвестирования пенсионных средств? Одинаковы ли эти ограничения для ГУК, ЧУК и НПФ?
6. Из средств каких фондов оплачивается больничный лист по временной нетрудоспособности? Пособие по уходу за ребенком до 1 года? Пенсия по случаю потери кормильца?
7. Какие направления снижения несбалансированности бюджетов ВБФ Вам известны?
8. Допустим, вы перевели свои пенсионные средства во ВБФ, который спустя некоторое время признан банкротом. Что произойдет с вашими накоплениями?
9. Согласно конституции РФ, вы имеете право на получение всего комплекса пособий, связанных с рождением ребенка, однако вы не работаете и отчисления в соответствующий фонд не производятся. Будете ли вы получать пособия? Если да, то в каком размере? Кто будет проводить отчисления?
10. Как распределяются функции и средства ФОМС и терр. ОМС?

Задания для СРС в малой группе «Формирование и использование бюджетов внебюджетных фондов»

Цель заданий – отработка навыков сбора, обработки, анализа, обобщения финансовой информации на примере деятельности ВБФ; навыков работы с законодательными актами в рамках ПК-11.

Задание 1. Проанализировать сбалансированность бюджета по доходам и расходам: рассчитать структуру доходов и расходов; определить дефицит (профицит) в абсолютном выражении и в % к расходам. Прокомментировать расчеты, пояснить основные причины и возможные пути решения. Исходные данные – в приложении к теме.

Название фонда и год по вариантам:

1 и 6 вариант	2 и 7	3 и 8	4 и 9	5 и 10
ПФР, 2012гг	ПФР, 2013	ФСС, 2013	ФСС, 2014	ОМС, 2014

Задание 2. Сравнить динамику прожиточного минимума, среднего размера пенсий по старости, средней заработной платы за 4 года.² Определить тенденции.

Задание 3. Рассчитать сумму всего набора пособий из ФСС, связанных с рождением ребенка, для ситуаций:

Вариант 1 и 6: мать – неработающая студентка;

Вариант 2 и 7: мать - работник нефтегазового комплекса (по среднеотраслевой заработной плате);

Вариант 3 и 8: мать - работник сферы здравоохранения (по среднеотраслевой заработной плате);

Вариант 4 и 9: мать - работник лесного комплекса (по среднеотраслевой заработной плате);

Вариант 5 и 10: мать – домохозяйка.

Задание 4. По данным приложений к теме рассчитать потребность в расходах на выплату пособий на детей, тыс. рублей, для выбранных ранее субъектов Федерации на текущий год. Размеры базового пособия, пособия одиноким матерям, пособия на детей военнослужащих по призыву, пособия на детей, родители которых уклоняются от уплаты алиментов – берутся на текущую дату на сайте ФСС.

3.4 Кредитные отношения. Государственный долг

Цель: ознакомление с основными понятиями кредитных отношений; закрепление теоретических знаний о государственном кредите. Закрепление представлений о методах управления государственным долгом.

² Задание 2 выполняется по субъекту Федерации, выбранному в теме «Анализ доходов и расходов бюджетов субъектов Федерации»

План

1. Сущность кредитных отношений.
2. Цели государственного кредита.
3. Цели, задачи и методы управления государственным долгом.
4. Основные принципы активной долговой политики: Безусловное обслуживание обязательств и поддержание высокого кредитного рейтинга. Долговременная стратегия и эффективное использование. Связь с внешней политикой.

Основная литература: [1], [4],

Вопросы для обсуждения:

1. Что означает понятие «временная стоимость денег» и как оно используется в кредитовании.
2. Особенности и формы государственного кредита.
3. Классификация государственных займов (по срокам действия, по субъекту эмиссии, по держателям, по форме выплаты доходов, по методам размещения, по форме).
4. Особенности государственного внутреннего долга.
5. Виды долговых обязательств государственного долга РФ, субъекта Федерации.

Контрольные вопросы:

1. Каковы основные способы финансирования дефицита бюджета?
2. Чем отличается государственный кредит от банковского и товарного?
3. Каков основной критерий деления долга РФ на внутренний и внешний?
4. Назовите основные показатели долговой зависимости экономики.
5. Назовите виды госзаймов по форме выплаты доходов.
6. Назовите виды госзаймов по субъекту эмиссии.

7. Сопоставьте формы, в которых могут быть представлены долговые обязательства государства, субъекта федерации, муниципального образования в соответствии с БК.

8. Как БК трактует государственные и муниципальные гарантии?

9. Существует ли предельный объем государственных внешних заимствований РФ? Кем он определяется? Чему равен?

10. Существует ли предельный объем долга субъекта РФ и муниципального долга? Кем он определяется? Чему равен?

11. Какие долговые обязательства РФ относят к нерыночным?

12. Перечислите задачи и методы управления госдолгом.

13. Опишите способы урегулирования внешней задолженности.

14. Какие условия считаются достаточными в мировой практике для списания внешней задолженности?

15. Что понимается под реструктуризацией долга?

16. Что понимается под конверсией внешнего долга в мировой практике?

Задачи на усвоение понятие «временная стоимость денег» и его использование в кредитовании (в рамках ПК-11).

Задачи (ДЗ)

1. Сопоставить суммы выплат и графики погашения кредита для аннуитетных и дифференцированных платежей. ОАО Сбербанк предлагает кредит в 5 тыс. руб. на 18 месяцев под 13% годовых. Выплаты кредита — ежемесячно равными частями (аннуитет). ОАО ТПС-банк предлагает аналогичные условия, но с дифференцированными выплатами (размер ежемесячного платежа по мере погашения долга уменьшается). Дополнительных комиссий в обоих случаях не предусмотрено.

Расчеты сделать с помощью кредитного калькулятора (<http://ccalc.ru/>), результаты оформить в табличной форме.

2. Оценить, как повлияет на сумму выплат по кредиту следующее положение в кредитном договоре: "В первый месяц клиент будет погашать лишь проценты, а сумма основного долга остается неизменной".

Банк предлагает автомобильный кредит в 500 тыс. руб. на 1 год под 10% годовых. Способ погашения кредита — дифференцированные платежи. Составить график погашения кредита для ситуации с началом погашения основного долга с первого месяца (типовой вариант), и для предложения выплат только процентов в первом месяце. Результаты оформить в табличной форме.

3. Оценить, что выгоднее - приобрести товар под «беспроцентный» кредит в магазине, или взять кредит в банке на приобретение того же товара в другом магазине по более низкой цене.

В сетевом магазине бытовой техники холодильник определенной модели можно купить за 13,5 тыс. руб. Предоставляется беспроцентный экспресс-кредит на семь месяцев («0/0/7» — 0% первый взнос, 0% за пользование кредитом, срок — семь месяцев). Выплаты кредита осуществляются в отделениях банка-кредитора, дополнительных комиссий не взимается. В другом магазине тот же холодильник можно купить за 11,8 тыс. руб., однако без кредита. Не будет ли все же выгоднее оформить в банке потребительский кредит на сумму 11,8 тыс. руб., на семь месяцев, под 19% в рублях (без дополнительных комиссий, аннуитетные выплаты) и купить холодильник во втором магазине?

Расчеты сделать с помощью кредитного калькулятора (<http://ccalc.ru/>), результаты оформить в табличной форме.

4. Рассчитать в Excel график погашения кредита на условиях дифференцированного платежа. Сбербанк России предлагает физическим лицам образовательный кредит на следующих условиях: срок погашения – 10 лет, процентная ставка – 12% годовых, сумма кредита – 250 тысяч рублей. результаты представить в табличной форме:

Таблица 3.6. 1 - График погашения кредита

№	Месяц	Платеж по основному долгу	Платеж по процентам	Итого
---	-------	---------------------------	---------------------	-------

Как изменится график погашения кредита при наличии отсрочки платежа по основному долгу на 4 года? Рассчитать сумму процентных платежей.

5. Определить общую величину ежемесячных выплат по условиям предыдущей задачи для условий аннуитетного платежа. Расчеты выполнить с помощью коэффициента аннуитета, проверить с помощью кредитного калькулятора (<http://ccalc.ru/>).

Рекомендации по решению задач:

Основными параметрами стоимости кредита являются ставка кредита, срок, тип погашения, льготы. Применяются дифференцированный или аннуитетный типы погашения. При дифференцированных платежах сумма основного долга возвращается равными частями; проценты начисляются на остаток основного долга, поэтому общая сумма выплат постоянно уменьшается.

Недостатки дифференцированного платежа:

- две трети процентов заемщику приходится платить в первую половину срока, когда на эти деньги можно купить заметно больше, чем через 5, 10 или 20 лет;

- кредит с дифференцированным платежом труднее получить, так как банк оценивает максимальную сумму кредита исходя из способности клиента «потянуть» первые платежи.

Достоинства дифференцированного платежа:

- обратная сторона первого недостатка - выплаты по кредиту становятся все менее обременительными благодаря падающим процентам, инфляции и возможному росту доходов - и к концу срока фактически снижаются в десятков раз.

- общая сумма выплат по процентам при дифференцированном платеже будет меньше, чем при аннуитетном.

Аннуитет - это одинаковый по сумме ежемесячный платёж, т.е. сумма выплат одинакова весь период независимо от оставшейся суммы задолженности и рассчитывается по формуле

$$A = K * S. \quad (3.4.1),$$

где A - ежемесячный аннуитетный платёж,

K - коэффициент аннуитета;

S - сумма кредита.

Коэффициент аннуитета K рассчитывается:

$$K = \frac{i*(1+i)^n}{(1+i)^n - 1} \quad (3.4.2),$$

где i - месячная процентная ставка по кредиту;

n - количество месяцев, в течение которых выплачивается кредит.

Проценты также начисляются на остаток основного долга, однако сумма ежемесячного платежа остается неизменной.

Достоинства аннуитетного платежа:

- в начале периода погашения сумма платежа меньше, чем при дифференцированном типе.

Недостатки аннуитетного платежа:

- общая сумма выплат по процентам при аннуитетном платеже будет выше, чем при дифференцированном. Например, при десятилетнем сроке кредита ставка 12% аннуитетного платежа означает для заемщика примерно ту же сумму, которую выплатит при 14% дифференцированного платежа.

- в первые месяцы выплачиваются почти только проценты (вперед), а тело долга остается почти нетронутым, что создает проблемы при досрочном погашении.

Пример. Допустим, кредит на сумму 30 тыс. рублей взят под 15% годовых сроком на 3 года на условиях погашения равными (аннуитетными) платежами. Рассчитать размер ежемесячных выплат:

Решение:

Годовая ставка процента пересчитывается на месячную: $0,15/12 = 0,0125$.

Коэффициент аннуитета равен:

$$K = \frac{0,0125 * (1 + 0,0125)^{36}}{(1 + 0,0125)^{36} - 1} = 0,034665$$

Сумма ежемесячных выплат:

$$A = K * S = 0,03615 * 30000 = 1039,96 \text{ рублей.}$$

Общую величину ежемесячных выплат можно рассчитать с помощью функции ПЛТ Excel, введя значения ПЛТ(15%/12;36;30000;0) = -1 039,96р.

Если нужны отдельные значения выплат по процентам по годам, то они могут быть рассчитаны с помощью функции ПРПЛТ Excel, введя значения =ПРПЛТ(15%/12;36;30000;0), либо с помощью кредитного калькулятора.

Задания для индивидуальной СРС "Анализ государственного долга"

Цель заданий – отработка навыков сбора, обработки, анализа, обобщения финансовой информации; навыков работы с законодательными актами.

1. Рассчитать по данным сайта Министерства финансов показатели долговой устойчивости РФ в динамике за 3-5 последних лет:

- отношение государственного долга к ВВП;
- доля расходов на обслуживание государственного долга РФ в общем объеме расходов федерального бюджета;
- отношение расходов на обслуживание и погашение государственного долга РФ к доходам федерального бюджета;

- отношение государственного долга РФ к доходам федерального бюджета;

- отношение государственного внешнего долга РФ к годовому объему экспорта товаров и услуг;

- отношение расходов на обслуживание государственного внешнего долга РФ к годовому объему экспорта товаров и услуг.

Охарактеризовать их динамику и факторы, их определяющие. Существуют ли пороговые значения этих показателей и чем они определяются? Описать способы управления внешним долгом, их регламентацию по времени и величине.

2. Доказать на статистических примерах, что государственные заимствования являются основным источником финансирования дефицита федерального бюджета. (по данным сайта Министерства финансов за 3-5 последних лет). Описать принципы и методы управления внутренним долгом.

3. Проанализировать объем рынка ОФЗ в млрд. руб., в динамике за 3 последних года, выявить главные причины изменений. Рассмотреть структуру облигационного рынка за тот же период и показать роль ОФЗ; оценить уровень доходности ОФЗ и его изменение за период (по данным сайта Министерства финансов за 3-5 последних лет.) Пояснить, в каких целях осуществляются государственные внутренние заимствования. Показать, кто является основными владельцами ОФЗ в настоящий момент? Сравнить ставки налогообложения доходов по корпоративным облигациям и выплатам по купонам ОФЗ.

4 По материалам сайта Министерства финансов охарактеризуйте долговые обязательства Томской области (либо любой другой), их структуру и динамику³. Опишите способы управления долговыми обязательствами, их регламентацию по времени и величине.

³ Режим доступа: www.minfin.ru/subdbt/subdebt010607pdf/

Темы докладов:

1. Основные принципы государственной политики РФ в области внутренних заимствований.
2. Анализ динамики и структуры внутреннего государственного долга за последние 10 лет и основных факторов его изменения. Сравнительный анализ размеров государственного долга и ВВП, долга и доходов Федерального бюджета.
3. Анализ динамики и структуры внешнего государственного долга за последние 10 лет и основных факторов его изменения. Сравнительный анализ размеров государственного долга и ВВП, долга и доходов Федерального бюджета.
4. Исторический опыт применения различных методов управления госдолгом в РФ и за рубежом.

3.5. Финансы организации

Цели: закрепление теоретических знаний о финансовых ресурсах и источниках их финансирования организаций реального сектора экономики, формирование навыков типовых расчетов в рамках ПК-38.

План

1. Структура бухгалтерского баланса.
2. Задачи.

Основная литература: [1]

Задачи

Задача 1. Составить схему баланса предприятия. В схеме выделить две укрупненные группы имущества, три укрупненные группы источников средств. Показать их взаимосвязи. Пояснить смысл показателя «Собственные оборотные средства».

Задача 2. По данным приложения к теме проанализировать финансовые результаты деятельности предприятия за год. Описать состав различных

видов доходов и расходов. Описать факторы, которые могут влиять на доходы и расходы. Результаты представить в виде таблицы⁴.

Таблица 3.7.1 – Анализ финансовых результатов

Показатели	За аналогичн. период прошл. г.	За отчетный период	Отклонение	Уровень в % к выручке базисн.г.	Уровень в % к выручке отч. пер.	Отклонение уровня
1	2	3	4=3-2	5	6	7=6-5

Задача 3. По данным приложения к теме проанализировать структуру актива и пассива баланса. Сгруппировать активы по скорости превращения в деньги, пассивы – по срочности погашения обязательств. Оценить ликвидность баланса. Результаты представить в виде таблицы.⁵

Задача 3. ООО приобрело оборудование за 25 млн. руб. при нормативном сроке использования 5 лет. Какую сумму амортизации ежемесячно должна начислять бухгалтерия при линейном способе начисления.

Задача 4. Определить среднегодовую стоимость оборотных средств. Сумма оборотных средств на 1 января - 100 млн. руб.; 1 февраля - млн. руб.; 1 марта - 125 млн. руб.; 1 апреля, мая, июня, июля - по 130 млн. руб.; 1 августа - 115 млн. руб.; 1 сентября, октября, ноября - по 135 млн. руб.; 1 декабря - 140 млн. руб.

Задача 5. По данным приложения к теме рассчитать сумму прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжке.

Задача 6. Рассчитать минимально необходимую потребность в денежных средствах, если известны остаток денежных средств на конец периода составил 5,0 млн. руб., фактический объем платежного оборота по текущим операциям в отчетном периоде – 25 млн. руб. В соответствии с планом поступления и расходования денежных средств на предстоящий год объем платежного оборота по текущим операциям

⁴ Данные даны в 10 вариантах. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжке

⁵ Данные даны в 10 вариантах. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжке

предусмотрен в размере 30 млн. руб. Оборачиваемость остатков денежных средств в отчетном году 24 раза.

Задача 7 . Определить размер собственных оборотных средств по данным приложения к теме. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжке.

Задача 8. Определить показатели рентабельности продаж, рентабельности собственного капитала, текущих активов по данным приложения к теме. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжке.

Задача 9. Рассчитать кредиторскую задолженность за анализируемый период по данным приложения к теме. Вариант выбирается по последней цифре зачетной книжке.

Контрольные вопросы:

1. Указать способы формирования финансовых ресурсов организации на различных стадиях жизненного цикла (для стадии возникновения, роста, зрелости, спада).

2. Перечислить возможные собственные источники финансовых ресурсов предприятий.

3. Перечислить заемные и привлеченные источники финансовых ресурсов предприятий. Указать достоинства и недостатки привлечения заемного капитала.

4. Рассмотреть критерии оптимизации финансовых ресурсов организаций реального сектора экономики

5. Перечислить источники финансовых ресурсов некоммерческих организаций.

3.6. Сущность и специфика проектного финансирования.

Цель: закрепление основных терминов и концепций в проектном финансировании.

План.

1. Проекты и проектная деятельность.
Финансирование проектов и проектное финансирование (в рамках ПК-11.)

Основная литература: [2], [3].

Дополнительная литература: [7], [8].

Вопросы для обсуждения:

1. Сравнение ПФ и корпоративного финансирования
2. Основные преимущества и недостатки проектного финансирования
3. Сфера применения проектного финансирования?

Контрольные вопросы:

1. Перечислите ключевые характеристики проектного финансирования.
2. Почему стоимость проектного финансирования обычно выше, чем стоимость классического корпоративного финансирования
3. Сформулируйте основной принцип распределения рисков.
4. Чем обеспечены права кредиторов и инвесторов в проектном финансировании?
5. Что такое транзакционные издержки и почему они высоки в проектном финансировании?
6. Каким образом происходит распределение рисков?
7. Чем обеспечен возврат капитала в проектном финансировании?
8. В каких сферах экономики применяется проектное финансирование?
9. Как создается проектная компания?
10. Что понимается под термином "Кредитные линии"?

Индивидуальное задание «Обзор опыта проектного финансирования»

Осуществить самостоятельный подбор материала о крупном, известном проекте, осуществленном с применением проектного финансирования в РФ

или за рубежом. Сформировать краткий обзор проекта: его цели (производственные, финансовые и социальные), условия, участники. Сроки проекта и основные мероприятия по этапам проекта.

При этом следует максимально обоснованно ответить на следующие вопросы:

Почему проект был реализован именно с привлечением проектного финансирования? Возможны ли были иные методики финансирования?

Кто выступил (если таковые были) спонсором, соучредителем, проектной организацией? Имелись ли участники со стороны госорганов?

Как производилось распределение рисков между участниками проекта, в т.ч. на различных его стадиях?

Имелись ли признаки проектного финансирования в условиях распределения денежных потоков от проекта?

Предлагается рассмотреть характеристики и примеры проектного финансирования в энергетике, в сфере телекоммуникаций, в нефтегазовой промышленности.

Рекомендуемые источники информации для СРС:

- официальный сайт Российского банка проектного финансирования <http://www.projectfinance.ru/experience/primeri-proektov/>;
- Интернет-сайты компаний-спонсоров

3.7. Риски в проектном финансировании.

Цель: конкретизация представлений о специфических рисках в проектном финансировании в рамках ПК-11.

План.

1. Классификация рисков в ПФ.
2. Основные механизмы распределения и снижения рисков в ПФ.

Основная литература: [2], [3].

Дополнительная литература: [7], [8].

Вопросы для обсуждения:

1. Основные виды рисков в ПФ
2. Основные преимущества и недостатки проектного финансирования
3. Сфера применения проектного финансирования?

Контрольные вопросы:

1. С чем связаны **страновые** риски?
2. Каким образом можно страховать политических риски?
3. С какими событиями связаны отраслевые риски?
4. Какие факторы нужно анализировать для оценки отраслевых рисков в проектах, связанных со строительством транспортной инфраструктуры для энергоносителей (нефть, газ)?
5. Что такое проектные риски и какой механизм управления ими является общепринятым?
6. С какими факторами связаны потребительские риски?
7. Какие факторы влияют на риск поставщика? перечислите возможные последствия в случае наступления риска поставок.
8. Какие основные механизмы управления и снижения риска спонсоров и инвесторов являются общепринятыми?
9. Что понимается под риском генерального подрядчика?
10. Охарактеризуйте основные механизмы распределения и снижения рисков генерального подрядчика.

Задания для самостоятельной работы "Управления рисками в проектном финансировании"

1. Сформулировать наиболее существенные риски проекта по созданию медицинского диагностического программно-аппаратного комплекса для компании-спонсора, для собственника проекта, для кредиторов.
2. Охарактеризуйте финансовые механизмы управления рисками,

направленные на снижение и распределение рисков до момента их возникновения.

3. Охарактеризуйте финансовые механизмы управления рисками, направленные на компенсацию последствий рисков после их возникновения.
4. Охарактеризуйте нефинансовые механизмы управления рисками, направленные на снижение и распределение рисков до момента их возникновения.
5. Охарактеризуйте нефинансовые механизмы управления рисками, направленные на компенсацию последствий рисков после их возникновения.

3.8. Участники и инструменты проектного финансирования.

Задания для самостоятельной работы

1. Проанализировать функции, риски и инструменты управления ими для различных участников проектного финансирования по вариантам.

п/п	Вариант	Участник ПФ
1.	1.	Правительство
2.	2.	Спонсоры и акционеры
3.	3.	Генеральные подрядчики
4.	4.	Банки
5.	5.	Инвестиционные компании
6.	6.	Поставщики
7.	7.	Операторы
8.	8.	Международные финансовые институты
9.	9.	Покупатели
10.	10.	Рынки капитала

2. Проанализировать состав основных участников проекта и их роли на конкретном примере. В качестве примера может выступить проект «Трансвааль парк», ООО «РусВинил», «Сахалин-2», либо любая компания на усмотрение студента.

В ходе анализа следует:

1. Проанализировать соответствие проекта основным характеристикам «проектного финансирования».
2. Составить схему участников с указанием отношений между ними
3. Рассмотреть вопросы рисков. Какой риск проекта реализовался? К каким категориям рисков ПФ его можно отнести?
4. Какие финансовые и нефинансовые механизмы могли быть использованы в проекте для управления данным риском?
5. Описать возможные источники погашения обязательств перед кредиторами?
6. Указать, могут ли активы проекта быть источником возмещения?

3.9. Оценка проекта и анализ денежных потоков

Цель: ознакомление с методиками оценки эффективности инвестиций, методиками анализа денежных потоков в рамках ПК-38.

План.

1. Эффективность инвестиций и методы ее оценки
2. Прямой и косвенный методы анализа денежных потоков.

Методические рекомендации для решения задач

Существуют типовые методы оценки инвестиционных проектов. К ним относят простые (Срок окупаемости инвестиций, Коэффициенты эффективности, Рентабельность инвестиций) и сложные (Дисконтирование денежных потоков, Чистая текущая стоимость, Метод перечня критериев и прочие.)

Основные методы выбора инвестиционных проектов представлены в таблице 3.9.1.

Кумулятивный приведенный эффект (NPV) рассчитывается:

$$NPV = \sum_k (P_t - Z_t) \times \alpha_t \quad (3.1)$$

где P_t - результат в году t ;

Z_t - затраты в году t ;

α_t - ставка дисконтирования в году t .

Таблица 3.9.1 - Методы выбора инвестиционных проектов

Метод	Преимущества	Недостатки	Сфера применения
К-т эффективности инвестиций Средняя за ЖЦ чистая прибыль сопоставляется со средними инвестициями. Выбирается проект с max к-том.	Простота	Не учитывается: доходы от ликвидации старых активов, заменяемых новыми; возможность реинвестирования получаемых доходов и временная стоимость денег. Нельзя судить о предпочтительности одного из проектов, имеющих одинаковый % прибыли, но разные средние инвестиции	Для быстрой обработки проектов
Простой метод окупаемости инвестиций. Вычисляется кол-во лет, необходимых для полного возмещения первоначальных затрат, то есть определяется момент, когда денежный поток доходов сравнивается с суммой денежных потоков затрат. Отбираются проекты с наименьшими сроками окупаемости.	Простота длительная окупаемость означает: а) длительную иммобилизацию средств; б) повышенную рискованность	Игнорируются денежные поступления после истечения срока окупаемости проекта, возможности реинвестирования доходов и временная стоимость денег. Поэтому проекты с равными сроками окупаемости, но различной временной структурой доходов признаются равноценными.	Для быстрой отбраковки проектов, в условиях сильной инфляции или при дефиците ликвидных средств: эти обстоятельства ориентируют предприятие на получение максимальных доходов в кратчайшие сроки.
Дисконтный метод окупаемости проекта. Определяется момент, когда дисконтированные денежные потоки доходов сравниваются с потоками затрат	Учитывается возможность временная стоимость денег.	См. предыдущий метод.	См. предыдущий метод.

Метод	Преимущества	Недостатки	Сфера применения
<p>Метод чистой текущей стоимости.</p> <p>Она определяется как чистый денежный поток от проекта, приведенный к настоящей стоимости.</p> <p>Проект одобряется, если этот показатель больше нуля.</p> <p>Если чистая настоящая стоимость проекта равна нулю, предприятие индифферентно к данному проекту.</p>	<p>Ориентирован на увеличение достояния акционеров.</p>	<p>Величина ЧТС не является критерием при:</p> <p>а) выборе между проектом с большими первоначальными издержками и проектом с меньшими первоначальными издержками.</p> <p>б) выборе между проектом с большей текущей стоимостью и длительным периодом окупаемости и проектом с меньшей текущей стоимостью и коротким периодом окупаемости.</p> <p>Использование осложняется трудностью прогнозирования ставки дисконтирования.</p>	<p>При одобрении или отказе от единственного проекта, при выборе проектов с неравномерными потоками.</p>
<p>Метод внутренней ставки рентабельности.</p> <p>Все поступления и затраты приводятся к настоящей стоимости на основе внутренней ставки рентабельности самого проекта, которая определяется как ставка доходности, при которой стоимость поступлений равна стоимости затрат.</p>		<p>Метод предполагает сложные вычисления.</p> <p>Не всегда выделяется самый прибыльный проект.</p>	<p>См. предыдущий метод.</p>

Задачи

1. Составить схему реализации проекта по производству медицинской техники общего назначения. В схеме указать: цель проекта, условия приобретения сырья и материалов, способы их доставки; условия реализации продукции, необходимые условия для продвижения продукции; способ доставки продукции; какие текущие затраты необходимы для достижения

результата; какие вложения потребуются для реализации проекта; за счет каких источников может финансироваться проект.

2. Вы разработали программно-аппаратный комплекс для диагностики заболеваний, который может использоваться в медицинских учреждениях, и планируете его производство. Сформулируйте цели, интересы и критерии вложения средств в проект для различных участников проекта, таких как: менеджмент компании; собственник; инвестор; кредитор; государство.

3. Рассчитать производственные затраты по проекту и свободные денежные средства. Проект рассчитан на три месяца (0 месяц - предпроектный). Проектная мощность - 75 тыс. шт. продукции. Освоение мощности по месяцам: 50%; 75% и 100% соответственно. Производственные затраты на единицу продукции: прямые материальные затраты - 100 руб./шт., транспортно-заготовительные расходы - 2 руб./шт., энергия на технологические цели - 20 руб./шт.; затраты на оплату труда (включая соц.страх) - 44 руб./шт.. Аренда помещения и оборудования - 250 тыс. руб. в месяц, РСЭО и общехозяйственные расходы - 150 тыс. руб. в месяц. Результаты расчетов оформить в виде таблицы 3.9. 2

Таблица 3.9.2 - Расчет текущих затрат и потребности в финансировании

Показатели	0	1	2	3
Текущие производственные затраты				
Источники финансирования				
Кредит	260	520	220	0
Задолженность по кредиту				
% по кредиту (20% годовых)				
Свободные денежные средства				

4. На основе показателя чистого приведенного эффекта, требуется определить целесообразность проекта. Величина требуемых инвестиций составляет 2 млн. рублей, а прогнозируемые поступления 500 тыс. руб.

ежегодно в течение пяти лет. Коэффициент дисконтирования принимается на уровне 12%.

3. Рассчитать кумулятивный приведенный эффект, если ставка дисконтирования равна 10%; 20%. Пояснить смысл ставки дисконтирования.

годы	1	2	3	4	5
Доходы, тыс. руб.	0	200	300	500	500
Расходы, тыс. руб.	500	120	260	400	400

Задание для СРС в малой группе «Оценка экономической эффективности проекта»

(Вариант 1 приведен ниже, варианты 2-10 выдаются на занятии).

Вы разработали программно-аппаратный комплекс для диагностики заболеваний, который может использоваться в медицинских учреждениях, и планируете его производство. Рассчитать плановые доходы от продажи разработанных вами программно-аппаратных комплексов для диагностики заболеваний по годам проекта, текущие затраты и инвестиционные вложения по проекту, кумулятивный приведенный эффект (NPV); период возврата капитальных вложений (РВР)/ Изобразить графически финансовый профиль проекта.

Проект рассчитан на 5 лет. В первом году: получены и израсходованы 1 млн. руб. из фонда Бортника, израсходованы на НИОКР 500 тыс. руб. собственных средств; приобретено оборудование в кредит на сумму 2 млн. руб. (Возврат кредита на условиях дифференцированного платежа, процентная ставка – 12% годовых, срок погашения - четыре года.) Нормативный срок службы оборудования - 7 лет. После окончания проекта оборудование будет продано по остаточной стоимости. Производство продукции начинается со второго года. Объемы производства и реализации по годам проекта: 8, 15, 50, 200 штук по цене 500 тыс. руб. за шт. Себестоимость одного изделия - 420 тыс. руб. Налоги учитываются по текущему законодательству. Ставка дисконтирования равна 10%.

Контрольные вопросы:

1. Способы коммерциализации проекта?
2. Как и для чего проводится анализ безубыточности проекта?
3. Каким образом и с какой целью планируются денежные потоки по проекту?
4. Как составляется смета текущих затрат?
5. Возможные формы финансирования инвестиций?
6. В чем отличия долгового финансирования от долевого и финансирования из собственных источников?
7. Приведите примеры финансовых рисков, маркетинговых рисков.
8. Что такое технические риски, риски участников проекта, юридические риски?
9. Опишите типовой состав затрат по проекту.
10. Перечислите возможные методы финансирования проектов и дайте их краткую характеристику.
11. Охарактеризуйте особенности венчурного бизнеса.

3.10. Групповое расчетно-аналитическое задание «Выбор способа финансирования обновления основных средств ООО «Березовская Карьерная Компания»»

Цель: сравнение кредита и лизинга в качестве долговых инструментов для конкретных условий деятельности.

Постановка задачи:

Для ООО «Березовская карьерная компания» вопрос обновления основных средств особо актуален в данный момент, поскольку происходит невыполнение плана по добыче сырья по причине сбоев в работе арендуемого автотранспорта (самосвалы изношены, требуют постоянного ремонта). Также, что немаловажно, доля транспортных услуг в себестоимости продукции составляет от 17 до 19%. Проведенный анализ говорит о необходимости приобретения собственного автотранспорта в количестве 3

единиц. Автотранспорт может быть приобретен по лизинговому договору либо в кредит.

Рассмотрев предложения лизинговых компаний, руководство остановилось на двух альтернативных вариантах - лизинговая компания ЛК-1, или лизинговая компания ЛК-2. Ключевым моментом при выборе лизингодателя являлась цена. У ЛК-1 стоимость единицы техники – 1 226 020,00 руб., также предоставляется скидка 6% (действует при приобретении более 2-х единиц техники). К явным «плюсам» можно отнести гарантию на 12 месяцев, и ускоренный коэффициент амортизации (3). Техника в течение всего периода лизинговой сделки находится на балансе у ЛК-1, что освобождает от уплаты налога на имущество. При всех «плюсах» имеется и один небольшой «минус» - сумма авансового платежа составляет 30% от стоимости. Согласно таблице 3.10.1 у ЛК приобретается 3 единицы техники на общую сумму (с учетом скидки – 6%) 3 457 376,40 рублей. Срок лизинга – 36 месяцев. В состав лизинговых платежей входят вознаграждение лизинговой компании (14% в год), сумма транспортного налога, налога на имущество, сумма страхования ОСАГО на 1 год - 1,5% от стоимости, 3,5% - КАСКО ежемесячно на 36 месяцев. При расчете КАСКО нужно учитывать, что база пересматривается каждые 12 месяцев.

Таблица 3.10.1– Стоимость приобретения оборудования у ЛК-1

Наименование имущества	Кол-во	Прейскурантная цена ед. с НДС	Стоимость с учетом скидки (с НДС)	Стоимость всего с учетом скидки (с НДС)
Автотранспорт ХХХ	3	1 226 020,00	1 152 458,80	3 457 376,40

В случае приобретения техники у ЛК-2 цена единицы техники – 1 224 000 руб., авансовый платеж составляет 10%. Срок лизинга – 36 месяцев. Гарантия распространяется на 12 месяцев, применяется ускоренный коэффициент амортизации. ЛК-2 работает за счет заемных средств со ставкой финансирования - 12% годовых.

Таблица 3.10.2 – Стоимость приобретения оборудования у ЛК-2

Наименование	Кол-во, шт.	Цена с НДС за единицу, руб.	Сумма с НДС, руб.	В том числе НДС, руб.
Автотранспорт ХХХ	3	1 224 200,00	3 672 600,00	560 227,12

Балансодержателем является ООО «Березовская карьерная компания». В состав лизинговых платежей входит вознаграждение лизинговой компании (14% в год), возмещение стоимости имущества, возмещение %, полное КАСКО на весь период (241 014 руб.), ОСАГО на 1год (55 089 руб.).

Найти вариант кредитования, выгодный для ООО «Березовская карьерная компания» и интересный для банка оказалось достаточно сложно – ограниченная платежеспособность предприятия говорит не всегда в его пользу, однако, наличие прибыли все же дает возможность приобретения техники в кредит. Выбран вариант кредитования, при котором залогом является само имущество, на которое выделяется кредит. Был выбран банк "АКБ", сотрудничающий с торговой компанией. Стоимость единицы техники 1 182 000 руб., авансовый платеж – 10% , платеж дифференцированный.

Таблица 3.10.3 – Стоимость приобретения оборудования у АКБ

Наименование имущества	Кол-во	Прейскурантная цена ед. с НДС	Стоимость всего (с НДС)
Автотранспорт ХХХ	3	1 182 000,00	3 546 000,00

Процентная ставка по кредиту - 21,8% в год, ежемесячная комиссия за ведение расчетного счета - 1 % от общей стоимости. Балансодержатель – ООО «Березовская карьерная компания». Суммы выплат по ОСАГО на 1 год – 51 125 руб.; КАСКО за период – 203618 руб. НДС к возврату – 540 915,25 руб.

Требуется: обосновать выбор партнера.

Методические указания

Группа делится на три подгруппы, каждая из которых рассчитывает свой вариант финансирования (ЛК-1, ЛК-2, АКБ) и обосновывает расчеты. Итогом расчетов каждой малой группы является таблица ежемесячных платежей и обоснование расчетов. По результатам работы в малых группах составляются: сравнительная таблица выплат с выделением единовременного платежа, платежей по налогам и вознаграждениям; график ежемесячных платежей; график общих выплат по всем трем вариантам и проводится выбор целесообразного варианта.

Анализ эффективности приобретения оборудования с помощью лизинговой или кредитной схемы проводится поэтапно. На первом этапе определяются затраты, которые будут входить в состав платежа и периодичность выплат. На втором этапе составляется график платежей по каждому варианту. На третьем этапе анализируются недостатки и преимущества каждого из предлагаемых вариантов приобретения оборудования по направлениям - влияние решения на прибыль ООО «Березовская карьерная компания»; НДС; налог на имущество.

Результаты расчетов оформляются в таблицы 3.10.4-3.10.6.

Таблица 3.10.4 –График платежей в ЛК-1

Срок , месяц	Сумма задолженности по возм. стоимости имущества	Возм. стоимость и имущества	Вознаграждение ЛК	налог на им	на поль з авто д	страх КАСКО	страх ОСАГО	Сумма платежа всего
0	х	30%	0	0	0	0	х	х
1	х	х	х	х	х	х	0	х
2	х	х	х	х	х	х	0	х
3	х	х	х	х	х	х	0	х
...	х	х	х	х	х	х	0	х
36	х	х	х	х	х	х	0	х

Сумма расходов на ОСАГО отражается в нулевом месяце в полном объеме (1,5 % от стоимости имущества). Расходы на КАСКО в месяцах 1-12 рассчитываются от стоимости имущества с НДС, в месяцах 13-14 - от суммы задолженности за вычетом возмещения стоимости имущества в декабре предыдущего года (то есть в месяце № 12) и т.д. Сумма налога на

пользователей автодорог также изменяется ежегодно. При расчете ежемесячной суммы вознаграждения ЛК нужно учитывать, что 14% - годовая ставка доходности. При расчете возмещения стоимости в нулевом периоде отражается сумма авансового платежа (30% от стоимости), во всех последующих месяцах сумма будет одинакова и определяться как 70% от стоимости имущества, поделенная на 36 месяцев.

Сумма задолженности по возмещению стоимости имущества определяется как разница стоимости имущества в предыдущем месяце и возмещения текущего месяца. То есть в нулевом месяце из общей стоимости имущества вычитается авансовый платеж, в первом месяце - из задолженности нулевого месяца вычитается возмещение 1 месяца и т.д.

Таблица 3.10.5 –График платежей в ЛК-2

Срок, месяц	Сумма задолженности по возм. стоимости имущества	Возм. стоимости имущества	Возмещение %	Вознаграждение ЛК	Сумма платежа всего
0					
1					
2					
....					
36					

Таблица 3.6 заполняется по аналогии с 3.5. Поскольку техника будет учитываться на балансе у предприятия, то это имущество должно будет учитываться как основное средство и налог на имущество платить придется, отдельно от лизинговых платежей.

Результаты расчетов по кредиту банка оформляются в таблицу 3.10.6.

Таблица 3.10.6 –График платежей по кредиту

Срок, месяц	Остаток кредита	Основной платеж	Проценты	Обслуживание	Сумма платежа всего
0	0	0	0	0	х
1	х	х	х	х	х
2	х	х	х	х	х
3	х	х	х	х	х
4	х	х	х	х	х

В нулевом месяце отражается только сумма авансового платежа. Во всех последующих расчетах нужно помнить, что основной долг равномерно распределяется по месяцам, возврат % определяется, исходя из суммы оставшейся задолженности. Процентная ставка дана на год.

Контрольные вопросы:

1. Проанализировать возможные собственные источники финансовых ресурсов предприятий.
2. Перечислить заемные и привлеченные источники финансовых ресурсов предприятий. Указать достоинства и недостатки привлечения заемного капитала.
3. Указать способы формирования финансовых ресурсов организации на различных стадиях жизненного цикла (для стадии возникновения, роста, зрелости, спада).
4. Рассмотреть базовые условия банковских среднесрочных кредитов и облигационных займов.
5. Привести основные характеристики долгового финансирования и условий его применения.
6. Раскрыть сущность модели фондового финансирования, ограничения фондовой модели при инвестировании в инновационные разработки.
7. Охарактеризовать содержание банковской модели финансирования инновационной деятельности.

8. Рассмотреть особенности мезонинного финансирования как смешанного инструмента финансирования – гибрида долговых (облигационные займы, кредиты, лизинг) и долевых (ПРО, финансирование с помощью фонда прямых инвестиций) инструментов.

9. Сравнить кредиты и облигации в качестве долговых инструментов.

10. Сравнить кредит и лизинг в качестве долговых инструментов.

Задача

Оцените эффективность лизинга.

Рассматривается проект по приобретению в лизинг оборудования. Стоимость имущества (с НДС) - 4000 тыс. руб. Требуется рассчитать сумму лизинговых платежей ежемесячно. По условиям договора лизинга, срок лизинга - 36 месяцев; авансовый платеж - 10 % от стоимости оборудования; ставка 10% годовых, вознаграждение лизинговой компании - 6%.

Таблица 3.10.7- Расчет лизинговых платежей

Срок, месяц	Сумма задолженности по возм. стоимости имущества	Возм. стоимость и имущества	Возмещение %	Вознаграждение ЛК	Сумма платежа всего
0					
1					
2					
....					
36					

Темы докладов:

1. Анализ успешных и неуспешных примеров долгового финансирования.

2. Специфика выпуска облигационного займа для проектного финансирования.

3.11 Государственно-частное партнерство как форма проектного финансирования.

Цель: закрепление теоретических знаний о сущности и инструментах государственно-частного партнерства.

Основная литература: [3].

Дополнительная литература: [7], [8], [10].

Вопросы для обсуждения:

1. Роль национального стратегического проектирования в системе государственного управления.
2. Виды ГЧП: концессия; соглашения о распределении продукции; совместная деятельность; совместные предприятия как форма сотрудничества.
3. ГЧП и законодательство об инвестиционной деятельности.
4. Инструменты государственно-частного партнерства.

Контрольные вопросы:

1. Определите понятие государственно-частного партнерства.
2. Приведите принципы ГЧП.
3. Охарактеризуйте объекты ГЧП.
4. Что понимается под гарантиями ГЧП.
5. Охарактеризуйте основные формы ГЧП, принятые в проекте ФЗ «О ГЧП».
6. Рассмотрите достоинства и проблемы ГЧП.
7. Дайте определение концессии, приведите примеры сфер, субъектов и объектов концессионной деятельности
8. Приведите примеры объектов и сторон соглашения о распределении продукции.
9. Какие требования предъявляются к соглашению о распределении продукции.
10. В чем состоят преимущества соглашения о распределении продукции для инвесторов?

Задания для СРС «Государственно-частное партнерство»

Цель заданий – навыки сбора, обработки, анализа, обобщения информации о формах ГЧП и особенностях их применения.

Темы докладов:

1. Анализ проектов государственно-частного партнерства и факторов их успеха/неудачи на отечественных и зарубежных примерах.
2. Технологические платформы: опыт Евросоюза.
3. Государственно-частное партнерство: особенности применения в отдельных отраслях.

3.12 «Долевое финансирование»

Цели: углубление представлений о способах участия в капитале; развитие умений использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач; развитие способности разрабатывать программы организационного развития и изменений и обеспечивать их реализацию в рамках ПК-11.

План.

1. IPO и новые выпуски акций на публичном рынке.
2. Прямые финансовые инвесторы.
3. Венчурные инвесторы.

Литература: [7], [8], [11].

Задание для групповой СРС «Сравнительный анализ источников долгосрочного финансирования инноваций»

Провести сравнительный анализ источников долгосрочного финансирования инноваций. Рассмотреть банки отечественные и зарубежные, частные инвестиционные фонды, фонды помощи, стратегических инвесторов, публичную эмиссию акций; публичную эмиссию облигаций; публичную эмиссию конвертируемых облигаций; лизинг. Рассмотреть вопросы - влияет ли размер предприятия на источник финансирования? какого обеспечения

требуют различные источники? кто чаще всего выступает в качестве потенциальных покупателей облигаций, и какие риски связаны с их приобретением? что такое конвертируемые облигации и в чем их преимущество?

Темы докладов:

1. Анализ успешных и неуспешных примеров долевого финансирования.
2. Анализ проектов инвестиционного фонда РФ за период его деятельности.
3. Примеры SWOT – анализа реальных проектов, в которых применялось проектное финансирование.
4. Анализ успешных и неуспешных примеров венчурного финансирования.

3.13. Контрактные рамки проектного финансирования

Цели СРС: углубление представлений об особенностях различных видов контрактов (в рамках ПК-11).

План.

1. Типовая структура контракта.
2. Особенности предварительного соглашения по развитию, договора строительного подряда, договора об управлении, договора займа.

Литература: [9].

Основная литература

1. Финансы и кредит: Учебник для вузов / М. Л. Дьяконова [и др.]; ред.: Т. М. Ковалёва. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: КноРус, 2008. - 374[9] с. - ISBN 978-5-85971-839-9 (Экземпляры всего: 30).

2. Минные поля проектного финансирования: Пособие по выживанию для кредитных работников и инвесторов/ Беликов Т., — М.: Альпина Паблишер, 2009 г, 221 с.- ISBN: 978-5-9614-1050-1, Режим доступа: университетская библиотека on-line: http://e.lanbook.com/books/element.php?pl1_id=32294

3. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / И.А. Никонова. — М.: Альпина Паблишер, 2012. — 154 с. ISBN 978-5-9614-1771-5 Режим доступа: http://www.mirkin.ru/_docs/book057.pdf

Официальные документы

4. Бюджетный кодекс Российской Федерации (БК РФ) от 31.07.1998 N 145-ФЗ, с изменениями и дополнениями: информационно-справочная система Консультант+; — Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/budget/>

5. Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) Часть 1, 2 от 31.07.1998 N 146-ФЗ (принят ГД ФС РФ 16.07.1998)- с изменениями и дополнениями: информационно-справочная система Консультант+; — Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/nalog1/>

Дополнительная литература и Web-ресурсы

6. Финансовое обоснование научно-технических проектов: методические указания по выполнению экономической части дипломного проекта для студентов технических специальностей / Н. Б. Васильковская; Федеральное агентство по образованию, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Кафедра экономики. - Томск: ТУСУР, 2007 - Ч. 1. - Томск: ТУСУР, 2007. - 43[1] с.: табл. - Библиогр.: с. 32. Экземпляры всего: 100

7. Управление проектами и программами (Журнал)/ Российская ассоциация управления проектами СОВНЕТ (М.), Издательский дом "Гребенников" (М.); - М.: Издательский дом "Гребенников", 2012- Выходит ежеквартально/

8. Официальный сайт Российского банка проектного финансирования Режим доступа:
[http://www.projectfinance.ru/experience/primeri-proektov/;](http://www.projectfinance.ru/experience/primeri-proektov/)

9. Интернет-сайты компаний-спонсоров проектов.

10. Варнавский В.Г., Клименко А.В., Королев В.А. Государственно-частное партнерство: теория и практика: учеб. пособие. М.: НИУ ВШЭ, 2010. - 288 с. Режим доступа:

[www.biblioclub.ru/67194 Gosudarstvenno chastnoe partnerstvo teoriya i praktika Uchebnoe posobie.html](http://www.biblioclub.ru/67194_Gosudarstvenno_chastnoe_partnerstvo_teoriya_i_praktika_Uchebnoe_posobie.html)

11. Рогова Е.М., Ткаченко Е.А., Фияксель Э.А. Венчурный менеджмент: учеб. пособие. М.: НИУ ВШЭ, 2011. - 440с. ISBN: 978-5-7598-0746. Режим доступа:
http://www.biblioclub.ru/67206_Venchurnyi_menedzhment_ucheb_posobie.html

12. Лапин Н.И. Теория и практика инноватики: учеб. пособие. Рекомендовано Независимым комитетом по сертификации учебных материалов в качестве учебного пособия. М.: Логос, 2008. - 328 с. ISBN: 978-5-98704-319-0. Режим доступа:

[http://www.biblioclub.ru/84875 Teoriya i praktika innovatiki Uchebnoe posobie.html](http://www.biblioclub.ru/84875_Teoriya_i_praktika_innovatiki_Uchebnoe_posobie.html)

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Охарактеризуйте сущность и функции финансов, приведите примеры их реализации.
2. Перечислите специфические признаки финансов, укажите область возникновения финансовых отношений. Приведите примеры финансовых отношений на макро-, микроуровне экономики.
3. Объясните и покажите на примерах, какими методами государство может осуществлять финансовое обеспечение потребностей расширенного производства, финансовое регулирование экономических и социальных процессов.
4. Объясните и покажите на примерах, какими методами государство может осуществлять финансовое стимулирование эффективного использования ресурсов.
5. Охарактеризуйте элементы финансовой системы, укажите отличительные особенности и значение отдельных сфер и звеньев. Перечислите функции финансовой системы.
6. Сформулируйте цели и основные элементы денежно-кредитной политики.
7. Охарактеризуйте основные методы денежно-кредитной политики, а также механизмы их реализации.
8. Охарактеризуйте сущность и функции финансов коммерческих организаций. Приведите примеры финансовых отношений коммерческих организаций.
9. Охарактеризуйте состав и источники финансовых ресурсов коммерческих организаций.
10. Кратко охарактеризуйте бюджетную систему РФ и принципы ее деятельности.
11. Кратко охарактеризуйте особенности государственного бюджета, его функции.

12.Опишите факторы возникновения и методы управления дефицитом (профицитом) бюджета.

13.Охарактеризуйте состав и структура доходов государственного бюджета в соответствии с бюджетной классификацией.

14.Охарактеризуйте классификации бюджетных расходов.

15.Опишите понятие, назначение, виды, финансовые проблемы Государственных социальных внебюджетных фондов

16.Приведите классификации государственных займов (по срокам действия, по субъекту эмиссии, по держателям, по форме выплаты доходов, по методам размещения, по форме).

17.Определите понятие проектного финансирования путем сопоставления его с финансированием проектов, корпоративным финансированием.

18.Охарактеризуйте проектное финансирование как метод долгосрочного финансирования капиталоемких отраслей промышленности.

19.Приведите особенности проектного финансирования, его типичные характеристики.

20.Перечислите основных участников проектного финансирования и их роли.

21.Охарактеризуйте роль спонсора проекта.

22.Охарактеризуйте роль инициатора проекта.

23.Охарактеризуйте роль оператора проекта.

24.Что понимается под термином "Структура проектного финансирования" и как.

25.Охарактеризуйте источники проектного финансирования.

26. Опишите особенности банковских кредитов в качестве источника проектного финансирования.

27.Приведите основные характеристики мезонинного и субординированного финансирования.

28.Охарактеризуйте лизинговые компании в качестве источника

проектного финансирования.

29. Охарактеризуйте государство в качестве источника проектного финансирования.

30. Охарактеризуйте инвесторов на рынке облигаций в качестве источника проектного финансирования.

31. Охарактеризуйте инвесторов на рынке акций в качестве источника проектного финансирования.

32. Охарактеризуйте инвестиционные фонды в качестве источника проектного финансирования.

33. Кратко опишите значение Международных финансовых институтов в развитии рынка проектного финансирования. приведите примеры.

34. Показатели эффективности привлечения финансирования.

35. Проектная компания и ее структура.

36. Проведите сравнение кредитов и облигаций в качестве источника проектного финансирования.

37. Концессионное соглашение. Классы концессионных соглашений.

38. Соглашение о государственной поддержке. Страхование. Прямые соглашения.

39. Приведите виды рисков проектного финансирования с краткой характеристикой.

40. Политическая поддержка в проектном финансировании. Политические риски и их основные категории.

41. Классификация исходных допущений для финансовой модели проектной компании: макроэкономические, проектные расходы и структура финансирования, операционные доходы и расходы, использование займа и обслуживание долга, налогообложение и бухгалтерский учет. Доходность собственного капитала.

42. Использование значений IRR и NPV в процессе принятия решения о вложении средств в проект.

43. Обслуживание долга как ключевой фактор в структуре финансирования, влияющий на ставку доходности инвесторов.