

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Андрей Драгомирович Хлутков
Должность: директор
Дата подписания: 12.08.2026 12:52:07
Уникальный программный ключ:
880f7c07c583b07b775f6604a630281b13ca9fd2

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.21 «Механизмы привлечения инвестиций»
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Инвестиционный бизнес
(наименование образовательной программы)

Очная /очно-заочная форма обучения
(форма обучения)

Год набора - 2026

Санкт-Петербург

Автор(ы)-составитель(и) РПД:

Десятниченко Дмитрий Юрьевич, кандидат экономических наук, доцент
кафедры экономики, доцент

Заведующий кафедрой:

Мисько Олег Николаевич, доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой экономики

Рабочая программа дисциплины Б1.В.21 «Механизмы привлечения инвестиций» одобрена на заседании кафедры экономики факультета экономики и финансов СЗИУ РАНХиГС.

протокол № 7 от «7» апреля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии их оценивания
5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина Б1.В.21 «Механизмы привлечения инвестиций» обеспечивает формирование у обучающихся следующих универсальных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций*:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС <i>(при наличии)**</i>	Код компетенции **	Наименование Компетенции **	Код индикатора достижения компетенций **	Наименование индикатора достижения компетенций **	Образовательный результат **
А/02.6 Расчет и анализ экономических показателей результатов деятельности организации, 08.043 Экономист предприятия, УТВЕРЖДЕ Н приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 30.03.2021 № 161н.	ПКс III-2	Знает механизмы привлечения инвестиций и способен применять их в практической деятельности	ПКс III-2.1	Знает теорию и практику инвестирования	ПКс III-2.1. 3-1. Нормативные правовые акты, регулирующие финансово-хозяйственную деятельность организации ПКс III-2.1. 3-2. Порядок разработки нормативов материальных, трудовых, финансовых ресурсов в соответствии с отраслевой направленностью ПКс III-2.1. У-1. Применять методики определения экономической эффективности производства
			ПКс III-2.2	Умеет использовать механизмы привлечения инвестиций	ПКс III-2.2. 3-5. Порядок разработки бизнес-планов в соответствии с отраслевой направленностью ПКс III-2.2. У-4. Выполнять необходимые для составления экономических разделов планов

					расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами ПКс III-2.2. У-5. Строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и интерпретировать полученные результаты
--	--	--	--	--	--

** Дисциплина может формировать компетенцию полностью или частично.*

*** Должно соответствовать Приложению 1 к образовательной программе*

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

Объем дисциплины и виды учебной работы.

Общая трудоемкость дисциплины составляет 5 зачетных единиц/180 академических/135 астрономических часов.

Дисциплина реализуется частично с применением дистанционных образовательных технологий (далее – ДОТ).

Доступ к системе дистанционных образовательных технологий осуществляется каждым обучающимся самостоятельно с любого устройства на портале: <https://lms.ranepa.ru/>. Пароль и логин к личному кабинету/профилю предоставляется студенту в деканате.

Теоретические занятия (лекции) проводятся по потокам. Общий объем лекционного курса составляет по очной форме обучения 32 академических часа, по очно-заочной форме обучения 16 академических часов.

Практические занятия организуются по группам в виде семинаров в диалоговом режиме. Общий объем практических занятий по очной форме обучения 32 академических часа, по очно-заочной форме обучения 20 академических часов.

Программой предусмотрена самостоятельная работа студентов в объеме для очной формы обучения 87 академических часов, по очно-заочной форме обучения 115 академических часов. В рамках самостоятельной работы студенты изучают теоретический материал в целях

подготовки к устным опросам, защитам докладов в формате презентации, выполнению тестовых заданий.

Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.В.21 «Механизмы привлечения инвестиций» входит в часть, формируемую участниками образовательных отношений (Б1.В) дисциплин по направлению бакалавриата 38.03.01 «Экономика», направленность (профиль) «Инвестиционный бизнес». Изучается на очной форме обучения в 6-ом семестре (второй семестр 3-го курса), на очно-заочной форме обучения в 7 семестре (первый семестр 4-го курса).

В методологическом плане Б1.В.21 «Механизмы привлечения инвестиций» опирается на объемы знаний, полученные в рамках освоения предшествующих дисциплин Б1.В.11 «Экономика предприятия», Б1.В.12 «Основы бухгалтерского учета», Б1.В.16 «Основы инвестиционной деятельности», Б1.В.17 «Инвестиционная политика государства»

Б1.В.21 «Механизмы привлечения инвестиций» предшествует таким дисциплинам, как: Б1.В.24 «Оценка эффективности инвестиционных проектов», Б1.В.27 «Оценка эффективности государственных программ», а также Б3.01(Г) «Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена» и Б3.02(Д) «Подготовка к защите и защита выпускной квалификационной работы (бакалаврской работы)».

Объем дисциплины, реализуемый с применением СДО: количество академических часов, выделенных на самостоятельную работу обучающихся: всего с применением СДО – 50 академических часов для очной формы обучения и 80 академических часов для очно-заочной формы обучения

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом для очной и очно-заочной форм обучения является экзамен.

3. Содержание и структура дисциплины

3.1. Структура дисциплины

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий								Самостоятельная работа			
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)							
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат.тэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ								
Тема 1	Источники финансирования инвестиций: классификация и практика выбора	37	8			8							21	УО
Тема 2	Привлечение капитала на публичном рынке: IPO, облигации и институциональн	38	8			8							22	УО, РЗ

	ые инвесторы													
Тема 3	Прямые и венчурные инвестиции, государственная поддержка и ГЧП.	38	8			8							22	УО, РЗ
Тема 4	Организация процесса привлечения инвестиций: маркетинг, due diligence и структурирование сделки	38	8			8							22	УО, РЗ, Т
Промежуточная аттестация		11							2	9				экзамен
Итого		180	32			32			2	9		18	87	

Очно-заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час										Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий							Самостоятельная работа			
			Период теоретического обучения				Период промежуточной аттестации (сессия)						
			Занятия лекционного	Занятия семинарского	ИК	КСР	КЭ	Кат тЭК	Ко	СРкр	СРэк	СР	

			типа		типа						н т р о л ь				
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ									
Тема 1	Источники финансирования инвестиций: классификация и практика выбора	34	4			5								25	УО
Тема 2	Привлечение капитала на публичном рынке: IPO, облигации и институциональные инвесторы	39	4			5								30	УО, РЗ
Тема 3	Прямые и венчурные инвестиции, государственная поддержка и ГЧП.	39	4			5								30	УО, РЗ
Тема 4	Организация процесса привлечения инвестиций: маркетинг, due diligence и структурирование сделки	39	4			5								30	УО, РЗ, Т
Промежуточная аттестация		11							2	9					экзамен
Итого		180	16			20			2	9		18	115		

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

Контроль - контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий для заочной формы обучения

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

УО – Устный опрос.

ДП – Подготовка и защита доклада в формате презентации.

Т – тестирование.

РЗ – Решение задач.

В процессе обучения применяются следующие интерактивные формы: лекция-диалог, работа в малых группах, спарринг-партнерство.

Темы 1-4 могут быть освоены с применением ЭО и ДОТ с контролем в системе электронного обучения Академии.

3.2. Содержание дисциплины

Тема 1. Источники финансирования инвестиций: классификация и практика выбора. ПКс III-2.1; ПКс III-2.2

Классификация источников финансирования: собственные (амортизация, прибыль, эмиссия акций), заемные (банковские кредиты, облигации, проектное финансирование) и привлеченные (инвестиционные фонды, венчурный капитал, краудфандинг, государственные субсидии). Критерии выбора источника в зависимости от стадии проекта, масштаба инвестиций, отраслевой специфики. Банковское кредитование: виды (инвестиционный кредит, кредитная линия), требования к заемщику (залог, ковенанты), процедура получения. Синдицированное кредитование для крупных проектов. Лизинг как инструмент финансирования основных средств: финансовый и оперативный лизинг, схема сделки, преимущества (налоговые льготы, сохранение ликвидности). Проектное финансирование: выделение SPV, возврат из денежных потоков проекта, этапы организации. Секьюритизация активов (ипотечные кредиты, дебиторская задолженность). Краудфандинг и краудинвестинг: модели (reward, lending, equity), инвестиционные платформы, правовое регулирование (ФЗ № 259-ФЗ).

Тема 2. Привлечение капитала на публичном рынке: IPO, облигации и институциональные инвесторы. ПКс III-2.1; ПКс III-2.2

Первичное публичное предложение (IPO): мотивы выхода на биржу, требования к эмитенту (финансы, корпоративное управление). Этапы IPO: выбор андеррайтера, due diligence, регистрация проспекта, road-show, book building, листинг. Роли участников (андеррайтер, консультанты). Модели андеррайтинга (твердые обязательства, «максимальные усилия»), ценообразование (фиксированная цена, book building). Факторы успеха IPO. Альтернативы: SPO, private placement, депозитарные расписки, конвертируемые облигации. Облигационные займы: виды облигаций (купонные, дисконтные, «зеленые», ЦФА), организация выпуска (рейтинг, регистрация, размещение), защита прав облигационеров (оферта, ковенанты). Работа с институциональными инвесторами (пенсионные фонды, страховые компании, ПИФы): требования, допуск в портфель, отчетность.

Тема 3. Прямые и венчурные инвестиции, государственная поддержка и ГЧП. ПКс III-2.1; ПКс III-2.2

Прямые инвестиции (private equity): отличие от портфельных. Этапы сделки: поиск, due diligence, структурирование (доля, права), подписание соглашения, пост-инвестиционный мониторинг, выход (продажа, IPO, выкуп менеджментом). Венчурное финансирование: стадии (pre-seed, seed, стартап), источники (бизнес-ангелы, венчурные фонды, SVC). Инструменты (конвертируемый заем). Выход венчурных инвесторов (trade sale, IPO). Основы структурирования сделок (оценка, доля, veto, anti-dilution). Государственная поддержка: субсидирование процентных ставок (Постановление № 1764), СЗПК (стабилизация условий, возмещение инфраструктурных затрат), СПИК. Особые экономические зоны (ОЭЗ) и территории опережающего развития (ТОР): льготы, порядок получения статуса резидента. ГЧП и концессии: модели (концессия, контракт жизненного цикла), этапы конкурса. Институты развития: ВЭБ.РФ, Фонд развития промышленности, Корпорация МСП.

Тема 4. Организация процесса привлечения инвестиций: маркетинг, due diligence и структурирование сделки. ПКс III-2.1; ПКс III-2.2

Инвестиционная стратегия: целевые параметры (объем, форма финансирования, доля долга, доходность). Формирование списка инвесторов по профилю. Поиск инвесторов: форумы (Сочи, ПМЭФ), консультанты, онлайн-платформы (Rusbase, VentureClub). Инвестиционный меморандум: структура (резюме, рынок, продукт, бизнес-модель, финансы, команда, условия сделки), требования к достоверности. Презентационные технологии: pitch-деки, elevator pitch, демо. Переговоры с инвесторами: этапы, тактика, работа с возражениями, NDA. Due diligence: виды (финансовый, юридический, технический, налоговый, маркетинговый), организация, типичные «красные флаги». Структурирование сделки: юридическая форма (доля, конвертируемый заем, опцион), условия выхода (put, call). Оценка компании (DCF, мультипликаторы). Подписание документов (инвестиционное соглашение, акционерное соглашение). Пост-инвестиционный мониторинг: отчетность, соблюдение ковенантов. Анализ эффективности сделки (post-audit)

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

1.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.В.21 «Механизмы

привлечения инвестиций» входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам образовательной программы составляет фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором	Прочитайте текст, выберите	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько	Ответ считается верным, если правильно установлены все

нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	правильные ответы	правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные вариант-ты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

		варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	
Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа. 3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа). 3. Обоснованность ответа (наличие аргументов). 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

Итоговая балльная оценка	Традиционная система	Бинарная система	ECTS	
			Для традиционн ой системы	Для бинарной системы
95-100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
85-94			B	P/ Passed
75-84	Хорошо		C	P/ Passed
65-74			D	P/ Passed
55-64	Удовлетворительно		E	P/ Passed
0-54	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
60 баллов	40 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

УО – Устный опрос, РЗ – Решение задач, Т – тестирование.

Тема 1. Источники финансирования инвестиций: классификация и практика выбора

Вопросы для устного опроса

1. Назовите основные группы источников финансирования инвестиций и приведите примеры собственных, заемных и привлеченных средств.

2. Какие критерии используются при выборе источника финансирования в зависимости от стадии развития бизнеса?

3. В чем различие между инвестиционным кредитом и кредитной линией?
4. Какие требования банки предъявляют к заемщику при выдаче инвестиционного кредита?
5. Что такое синдицированное кредитование и для каких проектов оно применяется?
6. Чем финансовый лизинг отличается от оперативного лизинга?
7. Какие налоговые преимущества дает использование лизинга для финансирования основных средств?
8. В чем сущность проектного финансирования и что означает принцип ограниченного регресса на инициатора?
9. Что такое секьюритизация активов и какие виды активов подлежат секьюритизации?
10. Какие модели краудфандинга существуют и чем краудинвестинг отличается от классического краудфандинга?

Тема 2. Привлечение капитала на публичном рынке: IPO, облигации и институциональные инвесторы

Вопросы для устного опроса

1. Каковы основные мотивы выхода компании на IPO?
2. Перечислите основные этапы организации первичного публичного предложения акций (IPO).
3. Какие функции выполняют андеррайтер, юридические и аудиторские консультанты в сделке IPO?
4. В чем различие моделей андеррайтинга «твердые обязательства» и «максимальных усилий»?
5. Что такое book building и как происходит ценообразование в IPO?
6. Какие факторы влияют на успешность проведения IPO?
7. Назовите альтернативные IPO механизмы привлечения капитала на публичном рынке.
8. Какие виды облигаций используются для привлечения долгового капитала?
9. Какие инструменты защиты прав облигационеров вы знаете?
10. Каковы основные требования институциональных инвесторов к эмитенту при включении его бумаг в инвестиционный портфель?

Примеры задач по теме 2

Задача 2.1. Расчет цены размещения в IPO и оценки компании (методом book building)

Условие: Компания планирует провести IPO на Московской бирже. Андеррайтер (инвестиционный банк) в ходе book building собрал следующие заявки от институциональных инвесторов:

Цена за акцию (руб.)	Количество заявленных акций (тыс. шт.)
100	200
105	350
110	400
115	300
120	150

Компания планирует разместить 1 000 000 акций (1000 тыс. шт.).
Определите:

1. Оптимальную цену размещения (методом «сверху вниз»);
2. Объем привлеченных средств;
3. Доналловую (pre-money) и постдоналловую (post-money) оценку компании, если до размещения у компании было выпущено 4 000 000 акций.

Задача 2.2. Расчет эффективной стоимости облигационного займа и сравнение с кредитом

Условие: Компания планирует привлечь 300 млн руб. на 3 года. Есть два варианта:

- Облигационный заем: номинал облигации 1000 руб., купон 12% годовых (выплата раз в год), размещение по цене 95% от номинала (дисконт 5%). Расходы на организацию выпуска (андеррайтинг, регистрация) составляют 2% от номинального объема.
- Банковский кредит: ставка 14% годовых, без дополнительных комиссий.

Определите, какой вариант дешевле для компании, рассчитав эффективную процентную ставку (YTM) для облигаций с учетом затрат на размещение, и сравните с кредитной ставкой.

Тема 3. Прямые и венчурные инвестиции, государственная поддержка и ГЧП

Вопросы для устного опроса

1. Чем прямые инвестиции (private equity) отличаются от портфельных инвестиций?
2. Назовите основные этапы сделки прямых инвестиций.
3. Какие существуют способы выхода для инвестора private equity из проекта?
4. Какие стадии венчурного финансирования выделяют и чем они отличаются?
5. Кто такие бизнес-ангелы и чем они отличаются от венчурных фондов?
6. Что такое конвертируемый заем (convertible note) и в чем его преимущества?
7. Какие механизмы государственной поддержки инвестиционных проектов вы знаете?
8. В чем суть соглашения о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК)?
9. Какие льготы предоставляются резидентам особых экономических зон (ОЭЗ)?
10. Что такое концессионное соглашение и каковы основные этапы его заключения?

Примеры задач по теме 3.

Задача 3.1. Расчет доли венчурного инвестора и доходности при выходе (конвертируемый заем)

Условие: Стартап привлекает 10 млн руб. от венчурного фонда на условиях конвертируемого займа с дисконтом 20% к следующему раунду. Через 2 года стартап проводит раунд Series A с pre-money оценкой 80 млн руб. и привлекает 20 млн руб. от нового инвестора (без дисконта). Какую долю получит первый венчурный фонд после конвертации, и какова будет его годовая доходность (IRR), если он выйдет из проекта сразу после раунда A по post-money оценке (продаст свою долю новому инвестору по той же цене)?

Задача 3.2. Расчет эффективности концессионного соглашения (ГЧП)

Условие: Регион планирует заключить концессионное соглашение на строительство автодороги сроком на 10 лет. Частный партнер (концессионер) вкладывает 1,5 млрд руб. в строительство, а затем получает плату за проезд (доход). Прогнозируемый ежегодный доход от платы за проезд — 350 млн руб.

Эксплуатационные расходы — 80 млн руб. в год. Ставка дисконтирования для частного инвестора — 12%. Определите чистую приведенную стоимость (NPV) проекта и сделайте вывод о целесообразности участия частного партнера. Также рассчитайте минимальный ежегодный доход для безубыточности ($NPV = 0$).

Тема 4. Организация процесса привлечения инвестиций: маркетинг, due diligence и структурирование сделки

Вопросы для устного опроса

1. Из каких разделов состоит инвестиционный меморандум и каковы требования к его подготовке?
2. Что такое pitch-дека и elevator pitch, и для чего они используются?
3. Какие методы поиска потенциальных инвесторов наиболее эффективны?
4. Какие виды due diligence проводятся при привлечении инвестиций?
5. Что понимается под «красными флагами» в ходе due diligence?
6. Какие юридические формы вложения капитала могут использоваться при структурировании сделки?
7. Что такое put-опцион и call-опцион в инвестиционном соглашении?
8. Какие методы оценки компании применяются перед инвестиционной сделкой?
9. Какие документы подписываются по итогам структурирования инвестиционной сделки?
10. Что включает в себя пост-инвестиционный мониторинг и анализ эффективности сделки (post-audit)?

Примеры задач по теме 4.

Задача 4.1. Расчет оценки компании методом дисконтированных денежных потоков (DCF) при структурировании сделки

Условие: Инвестор рассматривает возможность покупки 30% доли в компании. Прогноз свободных денежных потоков на 5 лет (млн руб.): 50, 60, 70, 80, 90. После пятого года ожидается постоянный рост 3% в год. Ставка дисконтирования 15%. Долг компании на момент оценки — 200 млн руб., денежные средства — 50 млн руб. Определите стоимость 100% капитала компании (equity value) и стоимость 30% доли.

Задача 4.2. Расчет стоимости компании с использованием мультипликатора и корректировка на премию за контроль

Условие: Компания, привлекающая инвестиции, имеет годовую прибыль (EBITDA) 180 млн руб. Рыночный мультипликатор EV/EBITDA для аналогичных компаний составляет 6. Компания имеет долг 300 млн руб. и денежные средства 80 млн руб. Инвестор хочет купить 51% контрольный пакет, за который обычно платят премию 20% к рыночной стоимости. Определите стоимость 100% капитала (equity) и стоимость контрольного пакета.

Тестовые задания:

1. Какой документ содержит краткое описание проекта для инвесторов и обычно состоит из 10–15 слайдов?
 - а) Инвестиционный меморандум
 - б) Pitch-дека
 - в) Проспект эмиссии
 - г) Бизнес-план
2. Какой вид due diligence проверяет правомерность владения активами, наличие судебных споров и договорные отношения?
 - а) Финансовый due diligence
 - б) Налоговый due diligence
 - в) Юридический due diligence
 - г) Технический due diligence
3. Что из перечисленного является типичным «красным флагом» для инвестора в ходе due diligence?
 - а) Высокая рентабельность продаж
 - б) Наличие неурегулированных налоговых споров
 - в) Долгосрочные контракты с крупными клиентами
 - г) Положительная динамика выручки
4. Какой метод оценки компании предполагает использование мультипликаторов, таких как EV/EBITDA или P/E?
 - а) Затратный метод
 - б) Дисконтирование денежных потоков (DCF)
 - в) Сравнительный метод
 - г) Метод чистых активов
5. Какое соглашение о неразглашении конфиденциальной информации подписывается перед началом переговоров с потенциальным инвестором?
 - а) LOI (Letter of Intent)
 - б) NDA (Non-Disclosure Agreement)

- в) Term Sheet
- г) SHA (Shareholders Agreement)

6. Что представляет собой put-опцион в инвестиционном соглашении?

- а) Право инвестора продать свою долю компании по заранее оговоренной цене
- б) Право компании выкупить долю инвестора
- в) Обязательство инвестора дополнительно вложить средства
- г) Право инвестора назначить своего представителя в совет директоров

7. На каком этапе происходит согласование структуры сделки, долей инвесторов и условий выхода?

- а) Предварительные переговоры
- б) Подписание Term Sheet
- в) Due diligence
- г) Пост-инвестиционный мониторинг

8. Что из перечисленного входит в структуру инвестиционного меморандума?

- а) Анализ рынка, продукта и бизнес-модели
- б) Технический паспорт оборудования
- в) Историческая справка о городе
- г) Список акционеров на 10 лет назад

9. Какой метод оценки компании дисконтирует будущие денежные потоки к текущей стоимости?

- а) Затратный метод
- б) Сравнительный метод
- в) Метод чистых активов
- г) Метод дисконтирования денежных потоков (DCF)

10. Что включает пост-инвестиционный мониторинг со стороны инвестора?

- а) Ежеквартальную отчетность и соблюдение ковенантов
- б) Проведение повторного due diligence каждый месяц
- в) Полное управление текущей операционной деятельностью
- г) Обязательную продажу акций на бирже

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):
приведены в п.6.2.

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются

контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать студент	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ - 1	100	0,20	20
КТ - 2	100	0,20	20
КТ- 3	100	0,20	20
Итого:	x	0,6	60

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ x Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ-1

Тема 1-2.

Устный опрос (УО).

КТ-2

Темы 3

Решение задач (РЗ).

КТ-3

Тема 4.

Тестирование (Т).

Для каждой формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ определены критерии оценивания результатов выполнения задания.

1. Критерии оценивания УО:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
<i>Содержание и раскрытие выбранной темы</i>	<i>31-50</i>	<i>Детальное, последовательное описание выбранной темы</i>
	<i>16-30</i>	<i>Поверхностное описание без привязки к выбранной теме</i>
	<i>0-15</i>	<i>Содержание раскрыто минимально или не раскрыто вовсе</i>
<i>Достоверность и актуальность информации</i>	<i>16-20</i>	<i>Представленная информация подтверждена ссылками на источники</i>
	<i>0-15</i>	<i>Представленная информация частично подтверждена ссылками на источники или не подтверждена</i>
<i>Качество оформления выполненного задания</i>	<i>30</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 85% до 100%</i>
	<i>15</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 55% до 84%</i>
	<i>0</i>	<i>Качество оформления выполненного задания менее 55%</i>
Итого максимально:	100	

2. Критерии оценивания РЗ:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
<i>Содержание и раскрытие выбранной темы</i>	<i>31-50</i>	<i>Детальное, последовательное изложение материала</i>
	<i>16-30</i>	<i>Поверхностное изложение материала без привязки к практике</i>
	<i>0-15</i>	<i>Решение поверхностно или отсутствует</i>
<i>Достоверность и актуальность информации</i>	<i>16-20</i>	<i>Представленная информация подтверждена ссылками на источники</i>
	<i>0-15</i>	<i>Представленная информация частично подтверждена ссылками на источники или не подтверждена</i>
<i>Качество оформления выполненного задания</i>	<i>30</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 85% до 100%</i>
	<i>15</i>	<i>Качество оформления выполненного задания от 55% до 84%</i>
	<i>0</i>	<i>Качество оформления выполненного задания менее 55%</i>

		<i>задания менее 55%</i>
Итого максимально:	100	

3. Критерии оценивания тестирования:

Критерии оценки	Диапазон баллов	Описание критерия
<i>Количество правильных ответов</i>	<i>0</i>	<i>Количество правильных ответов менее 55%</i>
	<i>25</i>	<i>Количество правильных ответов от 55% до 64%</i>
	<i>50</i>	<i>Количество правильных ответов от 65% до 74%</i>
	<i>75</i>	<i>Количество правильных ответов от 75% до 84%</i>
	<i>100</i>	<i>Количество правильных ответов от 85% до 100%</i>
Итого максимально:	100	

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения задач открытого типа, тестовых заданий студенту разрешается использование внешних источников информации; программного обеспечения для обработки, анализа и визуализации данных. Для построения интеллект-карты и моделей в различных нотациях студенту можно использовать любой соответствующий онлайн-инструмент.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена.

Экзамен проводится в письменной форме. Обучающийся получает экзаменационный билет, в котором 2 теоретических вопроса. На подготовку дается 40 мин. По завершении подготовки необходимо представить ответы в письменном виде.

При реализации промежуточной аттестации в ЭО/ДОТ могут быть использованы следующие формы: устно в ДОТ – в форме обоснованных ответов на задания различного типа; письменно в СДО - в форме письменного решения заданий различного типа; тестирование в СДО.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации.

Вопросы для подготовки к экзамену.

1. Классификация источников финансирования инвестиций: собственные, заемные и привлеченные средства, их отличительные признаки и практическое значение.
2. Критерии выбора источника финансирования в зависимости от стадии развития бизнеса, масштаба инвестиций и отраслевой специфики.
3. Банковское инвестиционное кредитование: основные формы, требования к заемщику, процедура получения и типовый пакет документов.
4. Синдицированное кредитование как механизм привлечения крупных сумм под инвестиционные проекты: сущность, участники и преимущества.
5. Лизинг как форма финансирования приобретения основных средств: различия финансового и оперативного лизинга, схема сделки и налоговые преимущества.
6. Возвратный лизинг: понятие, схема реализации и цели использования.
7. Проектное финансирование: модель SPV, источники возврата вложенных средств, принцип ограниченного регресса и основные этапы организации.
8. Секьюритизация активов: понятие, виды активов, подлежащих секьюритизации, и базовые этапы процесса.
9. Краудфандинг и краудинвестинг: модели привлечения финансирования, операторы инвестиционных платформ и основы правового регулирования (ФЗ № 259-ФЗ).
10. Первичное публичное предложение акций (IPO): мотивы выхода компании на биржу и требования к эмитенту.
11. Этапы организации IPO: от выбора андеррайтера до листинга на бирже.
12. Роли участников сделки IPO: андеррайтер, юридические и аудиторские консультанты, IR-консультанты, их функции.
13. Модели андеррайтинга при IPO: твердые обязательства, принцип «максимальных усилий», stand-by, их особенности и риски.
14. Ценообразование в IPO: методы book building и фиксированной цены, факторы, влияющие на определение цены размещения.
15. Маркетинговые коммуникации в ходе IPO: road-show, one-on-one встречи с инвесторами, их значение для успеха сделки.
16. Факторы, определяющие успех IPO: рыночная конъюнктура, качество финансовой отчетности, прозрачность структуры собственности, репутация менеджмента.
17. Альтернативные механизмы привлечения капитала на публичном рынке: SPO, private placement, депозитарные расписки (ADR, GDR), конвертируемые облигации.
18. Облигационные займы как инструмент привлечения долгового капитала: виды облигаций, организация выпуска и размещения.
19. Инструменты защиты прав облигационеров: оферта, ковенанты, залоговое обеспечение.

20. Работа с институциональными инвесторами (пенсионные фонды, страховые компании, ПИФы): требования к эмитенту, процедуры допуска в портфель и регулярная отчетность.
21. Прямые инвестиции (private equity): отличие от портфельных инвестиций, основные этапы сделки.
22. Участие финансового инвестора в управлении компанией при прямых инвестициях: совет директоров, стратегический консалтинг.
23. Способы выхода из проекта для инвестора private equity: продажа стратегическому инвестору, IPO, выкуп менеджментом.
24. Венчурное финансирование: особенности ранних стадий (pre-seed, seed, стартап, ранний рост) и основные источники венчурного капитала.
25. Бизнес-ангелы, посевные фонды, венчурные фонды и корпоративные венчурные фонды (CVC) как участники венчурного рынка.
26. Инструменты венчурного финансирования: конвертируемый заем (convertible note), его преимущества и риски.
27. Механизмы выхода венчурных инвесторов: trade sale, IPO, выкуп долей.
28. Основы структурирования сделок с венчурными фондами: оценка компании, доля инвестора, права и ограничения (veto, anti-dilution).
29. Государственная поддержка инвестиционных проектов: субсидирование процентных ставок по инвестиционным кредитам (Постановление Правительства РФ № 1764).
30. Соглашение о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК): стабилизация налоговых условий и возмещение затрат на инфраструктуру.
31. Специальные инвестиционные контракты (СПИК) как инструмент стимулирования промышленных инвестиций.
32. Особые экономические зоны (ОЭЗ) и территории опережающего развития (ТОР): льготы для резидентов и порядок получения статуса.
33. Государственно-частное партнерство (ГЧП) и концессионные соглашения: сущность, основные модели и этапы реализации концессионного конкурса.
34. Институты развития в России: ВЭБ.РФ, Фонд развития промышленности, Корпорация МСП, их роль и механизмы взаимодействия с инвесторами.
35. Разработка инвестиционной стратегии предприятия: целевые параметры, формирование списка потенциальных инвесторов, методы поиска.
36. Инвестиционный меморандум и презентационные материалы: структура, требования к достоверности, технологии презентации (pitch-деки, elevator pitch).
37. Проведение переговоров с инвесторами: этапы, тактика представления финансовой модели, работа с возражениями, соглашение о неразглашении (NDA).
38. Due diligence инвестора: виды (финансовый, юридический, налоговый, технический, маркетинговый), организация процесса и типичные «красные флаги».

39. Структурирование сделки: выбор юридической формы вложения, определение условий выхода инвестора, методы оценки компании (DCF, мультипликаторы).
40. Пост-инвестиционный мониторинг и анализ эффективности сделки (post-audit): отчетность перед инвестором, соблюдение ковенантов, сравнение плановых и фактических показателей.

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

ТИП ЗАДАНИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	ТИПОВЫЕ ЗАДАНИЯ	
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В).	1. Какой из перечисленных источников финансирования относится к привлеченным средствам и предполагает использование онлайн-платформ для привлечения капитала от широкого круга лиц? а) Синдицированный кредит б) Лизинг в) Краудфандинг г) Секьюритизация активов	
		2. На каком этапе организации первичного публичного предложения (IPO) происходит формирование спроса и определение финальной цены размещения акций? а) Due diligence б) Book building в) Road-show г) Регистрация проспекта эмиссии	
Задание закрытого типа на установление соответствия	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются комбинации элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать комбинации элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов	Установите соответствие между источниками финансирования и их характеристиками.	
		Список А (источник)	Список Б (характеристика)
		1. Синдицированное кредитование	А. Финансирование под залог пула однородных требований (например, ипотечных кредитов)
		2. Лизинг	Б. Форма финансирования, при

	ответа (например, А1 или Б4).		которой несколько банков объединяются для выдачи крупного кредита
		3. Секьюритизация активов	В. Привлечение средств через онлайн-платформы от широкого круга лиц
		4. Краудфандинг	Г. Аренда оборудования или имущества с правом последующего выкупа
		5. Конвертируемый заем	Д. Инструмент венчурного финансирования, который впоследствии преобразуется в долю в компании
	Установите соответствие между понятиями, связанными с организацией сделок привлечения инвестиций, и их определениями.		
		Список А (понятие)	Список Б (определение)
		1. Андеррайтер	А. Комплексная проверка компании инвестором перед сделкой
		2. Ковенанты	Б. Инвестиционный банк, гарантирующий размещение ценных бумаг эмитента
		3. Due diligence	В. Обязательства и ограничения, налагаемые на заемщика по кредитному договору
		4. Pitch-дека	Г. Краткая презентация проекта для инвесторов (обычно 10–15 слайдов)
		5. СЗПК (соглашение о защите и поощрении капиталовложений)	Д. Документ, фиксирующий стабилизацию налоговых условий для инвестора

Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г).	Задание 1 Какие из перечисленных источников финансирования относятся к заемным средствам? а) Амортизационные отчисления б) Банковский инвестиционный кредит в) Синдицированное кредитование г) Эмиссия акций д) Облигационный заём
		Задание 2 Какие из перечисленных мер относятся к государственной поддержке инвестиционных проектов в Российской Федерации? а) Предоставление субсидий на возмещение процентной ставки по кредитам б) Заключение соглашения о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК) в) Принудительное акционирование предприятий г) Создание особых экономических зон (ОЭЗ) с налоговыми льготами д) Запрет на иностранные инвестиции
Задание закрытого типа на установление последовательности	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).	Задание 1 Расположите в правильной последовательности этапы организации первичного публичного предложения акций (IPO): 1. Регистрация проспекта эмиссии в Банке России 2. Листинг акций на бирже 3. Проведение due diligence (комплексной проверки) 4. Book building (сбор заявок и определение цены) 5. Выбор андеррайтера и консультантов 6. Road-show (презентация компании инвесторам)
		Задание 2 Расположите в правильной последовательности этапы заключения и реализации концессионного соглашения:

		1. Подписание концессионного соглашения 2. Публикация конкурса на право заключения соглашения 3. Мониторинг исполнения соглашения и контроль 4. Подготовка проекта и проведение конкурсных процедур 5. Подача заявок участниками и выбор победителя 6. Строительство (реконструкция) объекта концессии
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	Задание 1 Компания планирует привлечь 500 млн руб. на строительство нового производственного комплекса. Рассматриваются два варианта: банковский кредит под 14% годовых на 5 лет или выпуск облигаций с купоном 12% годовых на тот же срок. Оба варианта предполагают ежегодную выплату процентов и погашение основной суммы в конце срока. Ставка налога на прибыль компании – 20%. Какой источник финансирования обеспечит более низкую стоимость заемного капитала после налога? а) Банковский кредит б) Облигационный заём в) Оба варианта имеют одинаковую стоимость г) Невозможно определить без учёта затрат на размещение
		Задание 2 Венчурный фонд рассматривает возможность инвестирования в стартап на стадии Seed. Основатели оценивают компанию в 100 млн руб. (pre-money) и предлагают фонду вложить 25 млн руб. Какова будет post-money оценка компании и доля фонда после инвестиции? а) Post-money 100 млн руб., доля 20% б) Post-money 125 млн руб., доля 20% в) Post-money 125 млн руб., доля 25% г) Post-money 100 млн руб., доля 25%
Задание открытого типа с развернутым	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2. Продумать логику и полноту ответа.	Задание 1 (кейс) Условие: Российская высокотехнологичная компания «ИнноваТех» (разработчик ПО

ответом	3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	для промышленной автоматизации) планирует привлечь 150 млн руб. на масштабирование бизнеса и выход на новые рынки. Компания рассматривает три альтернативы: 1. Банковский кредит под 16% годовых на 3 года с ежемесячным погашением (аннуитет) и требованием залога в виде офисного помещения. 2. Выход на IPO на Московской бирже (размещение 25% акций). Ожидаемая pre-money оценка – 450 млн руб. Затраты на организацию IPO – 12 млн руб. 3. Привлечение венчурного фонда (private equity) на сумму 150 млн руб. в обмен на 30% доли в уставном капитале. Фонд предлагает пост-инвестиционный контроль (место в совете директоров, право вето по ключевым решениям). Задание: Сравните три варианта по следующим критериям: стоимость капитала (для кредита и IPO), размывание доли основателей (для IPO и венчурного фонда), сохранение контроля над компанией, затраты и риски. Какой вариант наиболее предпочтителен для основателей, если они хотят сохранить операционный контроль и минимизировать долговую нагрузку? Ответ обоснуйте. Задание 2 (расчётно-аналитическое) Условие: Компания «СтройИнвест» реализует инвестиционный проект по строительству логистического центра. Потребность в финансировании – 200 млн руб. Рассматривается получение проектного финансирования на следующих условиях: • Срок кредита – 5 лет, ставка – 12% годовых. • Погашение основного долга равными долями в конце каждого года (дифференцированные платежи). • Проценты начисляются на остаток долга и выплачиваются ежегодно. • Льготный период (только проценты)
---------	---	--

		– 1 год (первый год). • Требуется обеспечение в виде залога строящегося объекта (оценочная стоимость – 180 млн руб.). Задание: 1. Составьте график погашения кредита (по годам: сумма погашения основного долга, проценты, общий платёж, остаток долга). 2. Рассчитайте эффективную процентную ставку (приблизённо) с учётом льготного периода. 3. Оцените риск для банка, исходя из соотношения LTV (loan-to-value) на момент выдачи кредита и после 2 лет (при условии, что стоимость залога осталась 180 млн). Сделайте вывод о целесообразности такого финансирования для компании.
--	--	--

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

Критерии и балльная шкала определяются преподавателем

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
<i>Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок</i>	40
<i>Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где студент демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.</i>	30-39
<i>Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью</i>	20-29

<i>и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.</i>	
<i>Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. студент не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.</i>	0-19

6.4. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения задач открытого типа, тестовых заданий студенту разрешается использование внешних источников информации; программного обеспечения для обработки, анализа и визуализации данных. Для построения интеллект-карты и моделей в различных нотациях студенту можно использовать любой соответствующий онлайн-инструмент.

7. Методические материалы по освоению дисциплины

Для изучения основных вопросов образовательной программы необходимо конспектировать материалы лекций, работать с рекомендованной преподавателем литературой, а также ресурсами информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Для приобретения навыков активного использования знаний полезно обсуждать плановые и возникающие вопросы, а также решаемые задачи на практических занятиях. Чтобы легче и прочнее усвоить материал следует постоянно использовать конкретные примеры, сравнения из уже полученных областей наук.

Для закрепления изученного материала даны вопросы по каждой теме дисциплины, на которые следует самостоятельно найти ответы.

Важной составной частью учебного процесса в вузе являются практические занятия. Практические занятия проводятся главным образом по дисциплинам, требующим закрепления навыков решения задач, и помогают студентам глубже усвоить учебный материал, приобрести умения применять принципы системного подхода к решению разнообразных задач, определять и оценивать ресурсы и существующие ограничения разного рода проектов.

При подготовке к практическим занятиям необходимо проанализировать конспект лекции, ознакомиться с рекомендованной

литературой по соответствующей теме, осуществить подготовку по рекомендованным в рабочей программе вопросам для обсуждения темы, выполнить домашнее задание (при необходимости).

Необходимо помнить, что на лекции обычно рассматривается не весь материал, а только его часть. Остальная его часть восполняется в процессе самостоятельной работы. В связи с этим работа с рекомендованной литературой обязательна. Особое внимание при этом необходимо обратить на содержание основных положений и выводов, объяснение явлений и фактов, уяснение практического приложения рассматриваемых теоретических вопросов.

В процессе этой работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, примеры, поясняющие его, а также разобраться в иллюстративном материале. В процессе подготовки к занятиям рекомендуется взаимное обсуждение материала, во время которого закрепляются знания, а также приобретает практика в изложении и разъяснении полученных знаний, развивается речь. При необходимости следует обращаться за консультацией к преподавателю (в том числе по электронной почте). Планируя консультацию, необходимо хорошо продумать вопросы, которые требуют разъяснения. Заканчивать подготовку следует составлением плана (конспекта) по изучаемому материалу (вопросу). Это позволяет составить концентрированное, сжатое представление по изучаемым вопросам. Записи имеют первостепенное значение для самостоятельной работы студентов. Они помогают понять построение изучаемого материала, выделить основные положения, проследить их логику. Кроме того, ведение записей способствует превращению чтения в активный процесс, мобилизует, наряду со зрительной, и моторную память. Следует помнить: у студента, систематически ведущего записи, создается свой индивидуальный фонд методических материалов для быстрого повторения изученных вопросов, для мобилизации накопленных знаний. Особенно важны и полезны записи тогда, когда в них находят отражение мысли, возникшие при самостоятельной работе.

После изучения базовых тем курса проводится текущий контроль знаний студентов в виде опроса или письменного тестирования. Типовые тесты и задания по темам дисциплины приведены в специальном разделе данной рабочей программы.

Подготовка к текущему и промежуточному контролю предполагает изучение представленных вопросов к зачету, работу над тестами, представленными в данной рабочей программе.

Работа в малых группах – это одна из самых популярных форм проведения занятий, так как она дает всем обучающимся (в том числе и

стеснительным) возможность участвовать в работе, практиковать навыки сотрудничества, межличностного общения (в частности, умение активно слушать, вырабатывать общее мнение, разрешать возникающие разногласия). Цель данной формы проведения занятий: продемонстрировать сходство или различия определенных явлений, выработать стратегию или разработать план, выяснить отношение различных групп участников к одному и тому же вопросу. В ходе этой работы дополнительно решаются следующие задачи: развитие навыков общения и взаимодействия в группе, формирование ценностно-ориентационного единства группы, поощрение к гибкой смене социальных ролей в зависимости от ситуации.

Группа студентов делится на несколько малых групп. Количество групп определяется числом творческих заданий, которые будут обсуждаться в процессе занятия. Малые группы формируются либо по желанию студентов, либо по родственной тематике для обсуждения. Каждая малая группа обсуждает творческое задание в течение отведенного времени. Основным этапом – проведение обсуждения творческого задания. Заслушиваются суждения, предлагаемые каждой малой группой по творческому заданию. Преподаватель дает оценочное суждение и работе малых групп, по решению творческих заданий, и эффективности предложенных путей решения.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Николаева, И. П. Инвестиции : учебник / И. П. Николаева. - 5-е изд., перераб. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. - 249 с. - ISBN 978-5-394-05410-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2082675> (дата обращения: 27.07.2026).
2. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / под общ. ред. Н.Г. Гаджиева. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 211 с. — (Высшее образование). — DOI 10.12737/1899100. - ISBN 978-5-16-017951-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1899100> (дата обращения: 27.07.2026).
3. Инвестиции в меняющемся мире: направления, приоритеты, инструменты : монография / А. М. Губернаторов, Д. А. Егорова, О. Ю. Ермоловская [и др.]. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2025. - 254 с. — ISBN 978-5-394-06251-3. - Текст :

электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2242866> (дата обращения: 27.07.2026).

8.2. Дополнительная литература

1. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебник для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02878-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/559614> (дата обращения: 09.06.2026).
2. Механизмы государственно-частного партнерства. Теория и практика : учебник и практикум для вузов / под общей редакцией Е. И. Марковской. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 491 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11317-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/587072> (дата обращения: 09.06.2026).
3. Холодкова, В. В. Управление инвестиционным проектом : учебник и практикум для вузов / В. В. Холодкова. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 301 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-21824-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582224> (дата обращения: 09.06.2026).

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

Общий список нормативно-правовых актов

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 23.03.2026).
2. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ред. от 08.08.2024, с изм. от 21.02.2025).
3. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (ред. от 15.12.2025, с изм. от 20.01.2026).
4. Федеральный закон от 01.04.2020 № 69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» (ред. от 04.11.2025, с изм., вступ. в силу с 01.01.2026).

5. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (ред. от 15.12.2025).
6. Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (ред. от 28.12.2025).
7. Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» (ред., действующая с 1 марта 2026).
8. Бюджетный кодекс Российской Федерации (БК РФ) (ред. от 23.03.2026, с изм. от 25.03.2026) — в части, касающейся предоставления бюджетных инвестиций (в частности, статья 79).
9. Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) (ред. от 31.07.2025, с изм., вступ. в силу с 01.01.2026) — в части инвестиционных налоговых вычетов (статья 286.1 и статья 286.2).
10. Федеральный закон от 17.05.2007 № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ"» (с изм.).
11. Постановление Правительства РФ от 27.07.2007 № 489 (ред. от 16.08.2025) «О порядке подготовки, содержании и периоде действия Меморандума о финансовой политике государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ"».
12. Постановление Правительства РФ от 30.12.2018 № 1764 (с изм.) «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным субъектам малого и среднего предпринимательства по льготной ставке».
13. Постановление Правительства РФ от 13.09.2022 № 1602 (ред. от 15.07.2025) «О соглашениях о защите и поощрении капиталовложений».
14. Постановление Правительства РФ от 30.04.2025 № 591 (ред. от 02.09.2025) «Об утверждении Правил проведения оценки объема бюджетных ассигнований федерального бюджета, предоставляемых для реализации инвестиционных проектов стоимостью от 1 млрд рублей».
15. Приказ Минэкономразвития России от 30.06.2021 № 398 (ред. от 21.07.2025) «Об утверждении формы соглашения о реализации новых инвестиционных проектов, включаемых в сводный перечень».
16. Постановление Правительства РФ от 29.04.2026 № 481 «Об утверждении критериев и правил создания особой экономической зоны, а также требований к инвестиционным проектам, реализуемым резидентами особой экономической зоны».
17. Федеральный закон от 28.12.2024 № 532-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части, касающейся рынка ценных бумаг).

18.Федеральный закон от 25.12.2025 № 464 «О внесении изменений в Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».

19.Федеральный закон от 23.07.2025 № 242-ФЗ и Федеральный закон от 23.07.2025 № 244-ФЗ (вносят изменения в Федеральный закон № 224-ФЗ, вступают в силу с 1 сентября 2026 года)

8.4 Интернет-ресурсы

Обучающимся обеспечен доступ к материалам курса в СДО Академии <http://lms.ranepa.ru>, а так же через сайт научной библиотеки к следующим подписным электронным ресурсам:

Русскоязычные ресурсы

- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Айбукс»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «Лань»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «ZNANIUM.COM»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «BOOK.RU»
- Электронные учебники электронно-библиотечной системы (ЭБС) «IPR SMART»

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

№ п/п	Наименование
1.	Специализированные залы для проведения лекций, оснащенные персональным компьютером/ноутбуком и мультимедийным проектором
2.	Аудитории и компьютерные классы, оборудованные посадочными местами и персональными компьютерами с выходом в Интернет для проведения практических занятий
3.	«МТС Линк» — российская платформа для онлайн-коммуникаций и совместной работы команд ; «Яндекс Телемост» — сервис для видеоконференций от Яндекса; Я-мессенджер
4.	Технические средства обучения: персональные компьютеры; программные средства, обеспечивающие просмотр видеофайлов в форматах AVI, MPEG-4, DivX, RMVB, WMV; программы для работы с электронными таблицами для обработки, анализа и визуализации данных; соответствующие онлайн-инструменты для построения интеллект-карты и моделей в различных нотациях
5.	Научная библиотека (в т.ч. электронные информационные ресурсы научной библиотеки)
6.	СДО Академии https://lms.ranepa.ru/