

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»



И. А. Никонова

СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА В ПРОЕКТНОМ АНАЛИЗЕ И ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

Учебник для магистратуры

Издание 2-е, исправленное

Эффективные инвестиции — единственный
путь к устойчивому подъему российской
экономики и обеспечению экономической
безопасности России

Путин В.В.

Рекомендовано УМО в качестве учебника для вузов



Москва

2023

УДК 330.322

ББК 65.263–21/24

Н 64

Рецензенты:

Абдикеев Н.М. — д.т.н., профессор, директор Института промышленной политики и институционального развития Финансового университета при Правительстве РФ;

Богатырев С.Ю. — к.э.н., доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве РФ.

Никонова И. А.

Н 64 **Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании: Учебник для магистратуры / И. А. Никонова.** — 2-е изд., испр. — М.: Прометей, 2023. — 360 с.

ISBN 978–5–00172–460–5

Учебник предназначен для проведения занятий в магистратуре по дисциплине «Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании».

В учебнике изложены основы современного проектного анализа и проектного финансирования, рассмотрены задачи стоимостной оценки (valuation) параметров и показателей инвестиционных проектов на различных стадиях жизненного цикла, методы обоснования решений об инструментах и формах финансирования проектов, показана связь оценки проектов и оценки бизнеса, изложены принципы проектного финансирования и задачи по его развитию в РФ.

Для закрепления материала используются тесты, задачи, кейс.

Для магистрантов, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика», «Финансы и кредит», слушателей сокращенных программ, программ профессиональной переподготовки, финансистов.

УДК 336.3 (075.8)

ББК 65.050.3

ISBN 978–5–00172–460–5

© Никонова И. А., 2023

© Издательство «Прометей», 2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
Часть 1. ПРОЕКТНЫЙ АНАЛИЗ И ЗАДАЧИ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ	13
ГЛАВА 1. Инвестиционные проекты в системе управления бизнесом и его стоимостью	13
1.1. Стратегические цели и задачи развития бизнеса.....	13
1.2. Инвестиционные проекты: определение, виды, параметры	18
1.3. Понятие и виды стоимости проекта, бюджет, эффект и эффективность проекта	36
1.4. Риски проекта и методы их снижения	50
1.5. Бизнес-процесс работы с инвестиционным проектом в компании и банке	59
Тесты к главе 1	62
ГЛАВА 2. Проектный анализ и современные тенденции его развития	65
2.1. Понятие и основные принципы современного проектного анализа	65
2.2. Виды проектного анализа и его задачи на разных стадиях жизненного цикла проекта	71
2.3. Состояние методология финансово-экономического анализа и оценки инвестиционных проектов за рубежом и в Российской Федерации	79
2.4. Классификация целей, задач и объектов стоимостной оценки в проектном анализе.....	97
2.5. Особенности проектного анализа проектов, реализуемых на основе государственно-частного партнерства	99
Тесты к главе 2	103
ГЛАВА 3. Стоимостная оценка на разных стадиях жизненного цикла проекта.....	105
3.1. Стоимостная оценка на прединвестиционной стадии жизненного цикла проекта	105

ОГЛАВЛЕНИЕ

3.1.1. Оценка сметной и полной стоимости проекта. Бюджет проекта	105
3.1.2. Стоимостные показатели эффектов и эффективности проекта на прединвестиционной стадии	113
3.1.3. Финансовая архитектура проекта. Критерии выбора инструментов и формы финансирования проекта	126
3.1.4. Стоимостная оценка проектных рисков и их учет при оценке эффективности проекта	136
3.2. Стоимостная оценка на инвестиционной и эксплуатацион- ной стадиях жизненного цикла проекта	143
3.2.1. Виды и задачи комплексного мониторинга проекта	143
3.2.2. Система показателей фактических эффектов и эффективности проекта.....	149
3.2.3. Прирост рыночной стоимости компании- исполнителя проекта как показатель экономического эффекта проекта.....	163
3.2.4. Кредитный и залоговый мониторинг в банке.....	165
3.2.5. Управление стоимостью и эффективностью проекта в системе управления проектом. Результативность управления проекта.....	169
Тесты к главе 3	176
Задачи к 3 главе	178

Часть 2. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И ЗАДАЧИ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ..... 183

ГЛАВА 4. Современное понятие проектного финансирования и практика его применения..... 183

4.1. Принципы и виды проектного финансирования	183
4.2. Законодательная база проектного финансирования в РФ	195
4.3. ГЧП как форма проектного финансирования	208
4.4. Риски при ПФ и инструменты защиты.....	223
4.5. Критерии принятия управленческих решений при проектном финансировании	231
4.6. Ответственное проектное финансирование	238

4.7. Фабрика проектного финансирования. Состояние и проблемы реализации	248
Тесты к главе 4	257
Задачи к 4 главе	259
ГЛАВА 5. Особенности стоимостной оценки при проектном финансировании	262
5.1. Особенности оценки рыночной стоимости проектной компании	264
5.2. Особенности финансирования и оценки эффективности проектов ГЧП.....	265
5.3. Особенности стоимостной оценки залогов при проектном финансировании	279
5.4. Стоимостные оценки в ответственном финансировании.....	285
5.5. Программные продукты оценки и управления стоимостью и эффективностью проекта.....	288
Тесты к главе 5	294
Кейс	297
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	301
ПРИЛОЖЕНИЯ	308
Приложение 1. Нормативная база определения сметной стоимости проекта.....	308
Приложение 2. Организация проектного финансирования.....	311
Приложение 3. Программно-проектный подход	328
Приложение 4. Договорная база сделки проектного финансирования (пример)	335
Приложение 5. Указ Президента РФ Указ № 204 от 7.05.2018 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».....	340