

ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

# «Финансовое структурирование инвестиционных проектов, реализуемых с применением механизмов ГЧП»



**Даты проведения:**

11 марта 2026 года | дистанционно  
25–27 марта 2026 года | очно



**Продолжительность:**

30 академических часов



**Место проведения:**

Городские лаборатории  
ВЭБ.РФ, г. Москва,  
Воздвиженка, 10



**Документ по результатам обучения:**

удостоверение установленного образца о повышении квалификации



**Стоимость:**

45 000 рублей,  
НДС не облагается

## скидка 5%

ПРИ ПОВТОРНОМ УЧАСТИИ В ПРОГРАММЕ ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ НАЦИОНАЛЬНОГО ЦЕНТРА РАЗВИВАЙ.РФ

## скидка 5%

ПРИ УЧАСТИИ 2-Х ЧЕЛОВЕК ОТ ОДНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

## скидка 10%

ПРИ УЧАСТИИ 3-Х И БОЛЕЕ ЧЕЛОВЕК ОТ ОДНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

# Расписание занятий

СРЕДА, 11 МАРТА 2026 ГОДА

ДИСТАНЦИОННО

## Финансовые аспекты проектов, реализуемых с применением механизмов ГЧП

14:00 – 15:30 Вебинар

### Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов на этапе структурирования:

- Общий подход к экспресс-проверке инвестиционных инициатив: методология и ограничения
- Инструкция по сбору исходных данных в открытых источниках
- Маркетинговые исследования и бенчмарк-анализ
- Укрупненные расчеты основных показателей проекта (выручка, операционные расходы, капитальные затраты) и их интерпретация
- Оценка операционной эффективности проекта

# Расписание занятий

СРЕДА, 25 МАРТА 2026 ГОДА

ОЧНО

## Модуль 1. Введение в финансовую оценку и структурирование проектов ГЧП

09:30 - 10:00 Регистрация участников

10:00 - 11:15 Лекция с элементами интерактива

### Комплексное структурирование и реализация инфраструктурных проектов на всех этапах жизненного цикла проекта:

- Ключевые правовые, финансовые, технические, маркетинговые и концептуальные аспекты, на которые необходимо обратить внимание при структурировании и реализации проектов ГЧП
- Детализированная дорожная карта структурирования и реализации инфраструктурного проекта от этапа идеи до эксплуатации: разбор основных задач и «подводных камней» каждого этапа развития проекта

11:15 - 11:30 Перерыв

11:30 - 13:00 Лекция с элементами интерактива

### Финансовые условия реализации проектов ГЧП:

- Финансовая структура проекта ГЧП
- Формы финансового участия концедента
- Расчет финансового участия концедента в финансовой модели
- Пересчет денежных обязательств концедента
- Банкуемость
- Основы проектного финансирования
- Финансовое закрытие
- Рефинансирование

13:00 - 13:45 Обеденный перерыв

13:45 - 15:45 Деловая игра

### Командная деловая игра по структурированию инфраструктурного проекта:

- Прохождение ключевых стадий жизненного цикла проекта: концепция, структурирование, переговоры, реализация
- Выбор и комбинирование инвестиционных и финансовых механизмов в условиях ограниченных ресурсов
- Переговоры и согласование условий соглашения между всеми сторонами

15:45 - 16:00 Перерыв

16:00 - 18:00 Деловая игра (продолжение)

### Командная деловая игра по структурированию инфраструктурного проекта

# Расписание занятий

ЧЕТВЕРГ, 26 МАРТА 2026 ГОДА

ОЧНО

## Модуль 2. Основы финансового моделирования инвестиционных проектов

09:30 – 10:00 Регистрация участников

10:00 – 11:15 Лекция с элементами интерактива

**Контекст финансового моделирования и экономические понятия, необходимые для финансового моделирования и анализа финансовой модели:**

- Цели и задачи финансового моделирования
- Основные пользователи финансовой модели проекта ГЧП
- Жизненный цикл финансовой модели проекта ГЧП
- Взаимосвязь финансовой модели с иной документацией по проекту ГЧП
- Сбор и анализ исходных данных для финансового моделирования, основные источники информации
- CAPEX, OPEX и иные термины
- Простой и сложный процент
- Начисление и денежные потоки
- Инфляция
- Формы бухгалтерской отчетности



Памятка для слушателей по основным источникам информации

11:15 – 11:30 Перерыв

11:30 – 13:00 Мастер-класс

**Технические основы финансового моделирования:**

- Состав и структура финансовой модели
- Типы данных и цветовое кодирование
- Основные технические правила финансового моделирования
- Флаги и проверки
- Детальное изучение структуры и содержания финансовой модели
- Представление и анализ результатов финансового моделирования



Памятка для слушателей по техническим требованиям к финансовой модели

13:00 – 13:45 Обеденный перерыв

# Расписание занятий

ЧЕТВЕРГ, 26 МАРТА 2026 ГОДА

ОЧНО

## Модуль 3. Операционная эффективность проекта и капитальные вложения

**13:45 – 14:45** Лекция с элементами интерактива

### Оценка операционной эффективности проекта ГЧП:

- Расчет выручки
- Расчет операционных расходов
- Анализ результатов: расчет операционной рентабельности (рентабельности по EBITDA) и операционной окупаемости

**14:45 – 15:00** Перерыв

**15:00 – 16:00** Работа с финансовой моделью

### Оценка операционной эффективности проекта ГЧП:

- Расчет выручки
- Расчет операционных расходов
- Расчет рентабельности по EBITDA
- Анализ операционной окупаемости
- Взаимосвязь выручки и операционных расходов с другими разделами финансовой модели

**16:00 – 16:15** Перерыв

**16:15 – 17:15** Лекция с элементами интерактива

### Капитальные затраты в финансовой модели проекта ГЧП:

- Основные статьи затрат
- График осуществления капитальных вложений
- Освоение и авансирование капитальных вложений

**17:15 – 18:00** Работа с финансовой моделью

### Капитальные затраты в финансовой модели проекта ГЧП:

- Расчет капитальных затрат
- Взаимосвязь капитальных расходов с другими разделами финансовой модели

# Расписание занятий

ПЯТНИЦА, 27 МАРТА 2026 ГОДА

ОЧНО

## Модуль 4. Структура финансирования проекта и основы инвестиционного анализа

09:30 – 10:00 Регистрация участников

10:00 – 11:30 Лекция с элементами интерактива

### Структура финансирования проекта ГЧП:

- Источники финансирования: собственные средства, бюджетные средства, заемные средства
- Полная стоимость проекта
- Кассовый разрыв
- Субординация источников финансирования
- Виды источников внебюджетного финансирования
- НДС как источник финансирования
- Инструмент «источник - использование»
- Порядок определения стоимости финансирования: фиксированная / плавающая ставка, ключевая ставка ЦБ РФ, маржа банка
- Капитализация процентов
- Профиль погашения долга: аннуитет, равномерный, из свободного денежного потока (CFADS)
- Досрочное погашение долга
- Льготный период погашения долга (grace period)
- Комиссии банков, резервные счета для банков (DSRA)
- Финансовые ковенанты по кредитным договорам (DSCR и другие)

11:30 – 11:45 Перерыв

11:45 – 13:00 Работа с финансовой моделью

### Структура финансирования проекта ГЧП:

- Расчет потребности в финансировании старшим долгом и акционерным займом
- Учет возмещенного НДС и скорректированная потребность в акционерном займе
- Капитализация процентов по старшему долгу
- Расчет сценариев погашения основной суммы долга: аннуитет, равномерный, из свободного денежного потока
- Расчет CFADS, DSCR
- Анализ структуры финансирования проекта
- Сравнение профилей погашения долга

13:00 – 13:45 Обеденный перерыв

13:45 – 15:15 Лекция с элементами интерактива

### Основы инвестиционного анализа:

- Ключевые принципы инвестиционного анализа
- Концепция временной стоимости денег
- Приведенная и будущая стоимость денег
- Показатели инвестиционной привлекательности проекта: PP, DPP, NPV, IRR, MIRR, PI, DPI
- Расчет стоимости капитала: средневзвешенная стоимость капитала (WACC), модель оценки финансовых активов (CAPM)
- Расчет и сравнение показателей инвестиционной привлекательности проекта

15:15 – 15:30 Перерыв

# Расписание занятий

ПЯТНИЦА, 27 МАРТА 2026 ГОДА

ОЧНО

## Модуль 5. Финансовое участие концедента и сравнительное преимущество

**15:30 – 16:30** Работа с финансовой моделью

### Расчет финансового участия концедента:

- Расчет фактической платы концедента
- Внедрение капитального гранта и оценка его влияния на результаты проекта
- Расчет инвестиционного и эксплуатационного платежа
- Анализ влияния размера капитального гранта на размер платы концедента
- Сценарный анализ влияния предпосылок по структуре финансирования на размер платы концедента

**16:30 – 16:45** Перерыв

**16:45 – 17:45** Лекция с элементами интерактива

### Сравнительное преимущество:

- Детальный разбор Методики Минэкономразвития РФ
- Экономические различия реализации проекта по модели ГЧП и по модели государственного заказа
- Оценка эффективности ГЧП проекта
- Оценка финансовой эффективности проекта
- Оценка социально-экономического эффекта от реализации проекта
- Определение сравнительного преимущества проекта и ставки дисконтирования бюджетных средств
- Риски в расчете сравнительного преимущества
- Границы сравнения ГЧП и государственного заказа
- Анализ расчета сравнительного преимущества в финансовой модели
- Анализ влияния изменения оценки рисков и вероятностей их возникновения на коэффициент сравнительного преимущества

**17:45 – 18:00**

### Подведение итогов, выдача удостоверений установленного образца

# Эксперты



**Александрова  
Елизавета Викторовна**

Руководитель практики финансового анализа  
и моделирования  
консалтинговой группы Versus



**Дурасов  
Владислав Владимирович**

Старший юрист практики ГЧП и инфраструктурных  
проектов  
консалтинговой группы Versus



**Каменева  
Альбина Руслановна**

Старший финансовый аналитик практики  
финансового анализа и моделирования  
консалтинговой группы Versus



**Ким  
Ульяна Гвановна**

Руководитель направления (product owner)  
Versus.Mind



**Купоров  
Валерий Станиславович**

Финансовый аналитик практики финансового анализа  
и моделирования  
консалтинговой группы Versus



**Никулин  
Артем Олегович**

Финансовый аналитик практики финансового анализа  
и моделирования  
консалтинговой группы Versus