

ПРОГРАММА ОБУЧЕНИЯ

Финансовое моделирование

Работа в рамках программы предполагается на базе практического кейса построения финансовой модели с «нуля» на примере одной из четырех отраслей (на выбор группы):

- а) Нефтепереработка и экспорт (*рыночное ценообразование, экспорт*)
- б) Портовая инфраструктура и перевалка грузов на экспорт (*рыночное ценообразование, экспорт*)
- в) Аэропортовая инфраструктура и пассажирские / грузовые перевозки (*регулируемые тарифы*)
- г) Инфраструктура гостеприимства и туризма - гостиничный бизнес (*рыночное ценообразование*)

Финансовые модели по невыбранным для работы на практическом курсе отраслям будут доступны слушателям для самостоятельного ознакомления. По ходу занятий в разрезе каждой темы будут рассмотрены отраслевые аспекты и ключевые различия в подходах к финансовому моделированию.

День	Время	Тема	Преподаватель
Общетеоретический модуль			
Суббота, 21.11.2026	9:50 - 10:00	<i>Сбор слушателей в онлайн-конференции (ссылка будет отправлена на e-mail администратором)</i>	
	10:00 - 11:30	Тема 1. Цели и задачи финансового моделирования. Стандарты построения моделей. Архитектура финансовой модели. Разработка методологии финансовой модели. Определение оптимального уровня укрупнения / детализации финмодели	Дмитрий Тихомиров
	11:30 - 11:45	<i>Перерыв 15 мин.</i>	
	11:45 – 14:00	Тема 2. Принципы построения денежных потоков. Потоки для всего бизнеса, для акционеров и для кредиторов. Дисконтирование. Базовые и продвинутое аспекты в расчете прибыли, рентабельности бизнеса и активов, показателей инвестиционной привлекательности, обслуживания долга и иных.	Дмитрий Тихомиров / Илья Зубов
Практический модуль (построение ФМ в MS Excel вместе с преподавателем)			
Воскресенье, 22.11.2026	9:50 - 10:00	<i>Сбор слушателей в онлайн-конференции (ссылка будет отправлена на e-mail администратором)</i>	
	10:00 - 11:30	Тема 1. Структура финансовой модели. Логика выстраивания взаимосвязей между отдельными блоками и листами ФМ: — Обзор структуры и функционала шаблона ФМ — Подход к формату данных и визуализации — Связь с бухгалтерским учетом и отчетностью (обзор трех форм отчетности; ключевые принципы БУ, необходимые для финансового моделирования; cash waterfall) — Нужны ли макросы в модели и в каких случаях (примеры) — Ключевые флаги в ФМ и их расчет (на базе выбранного кейса)	Илья Зубов
	11:30 - 11:40	<i>Перерыв 10 мин.</i>	

День	Время	Тема	Преподаватель
Суббота, 28.11.2026	11:40 - 13:10	Тема 2. Расчет доходной части проекта в ФМ: — Компоненты выручки (на базе выбранного кейса) — Подходы к прогнозированию объемов и цен на товары / услуги. — Реальные и номинальные факторы роста доходов проекта — Макроэкономические предпосылки, источники данных и их вариативность в ФМ. Ограничения по использованию зарубежных источников, альтернативные источники, работа с отчетами консультантов. Примеры отраслевых отчетов и предпосылок. — Неоперационные доходы и их роль в ФМ проекта	Илья Зубов
	9:50 - 10:00	Сбор слушателей в онлайн-конференции <i>(ссылка будет отправлена на e-mail администратором)</i>	
	10:00 - 11:30	Тема 3. Расчет ОРЕХ в ФМ: — Затраты или расходы – что мы рассчитываем в ФМ? — Виды ОРЕХ и их драйверы — Подходы к моделированию затрат: постоянные / переменные; удельные / абсолютные — Реальные и номинальные факторы роста ОРЕХ	Илья Зубов
	11:30 - 11:40	<i>Перерыв 10 мин.</i>	
Воскресенье, 29.11.2026	11:40 - 13:10	Тема 4. Расчет капитальных затрат и инвестиций в ФМ — Подходы к расчету и прогнозированию капитальных затрат, необходимые источники информации — Расчет стоимости основных средств и амортизации — Расчет капитальных затрат на поддержание — Понятие «oversarex» и сдвиги ввода в эксплуатацию в ФМ	Илья Зубов
	9:50 - 10:00	Сбор слушателей в онлайн-конференции <i>(ссылка будет отправлена на e-mail администратором)</i>	
	10:00 - 11:30	Тема 5. Расчет оборотного капитала и налогового окружения в ФМ — Подходы к расчету и прогнозированию оборотного капитала, необходимые источники информации — Методы управления оборотным капиталом в проекте — НДС в ФМ — Налог на прибыль в ФМ — Прочие налоги (на примере налога на имущество).	Илья Зубов
	11:30 - 11:40	<i>Перерыв 10 мин.</i>	
	11:40 - 13:10	Тема 6. Расчет долгового финансирования. Структура капитала. Текущий и проектный кредит. Формы акционерного участия. Инвестиционные показатели и ковенанты. — Расчет потребности в финансировании. Понятие бюджета проекта, возможные отклонения в ФМ — Собственные и заемные источники финансирования: виды, различия и особенности применения в проекте, расчет привлечения — Таблица sources & uses – экономический смысл и расчет	Илья Зубов

День	Время	Тема	Преподаватель
Суббота, 05.12.2026	9:50 - 10:00	<i>Сбор слушателей в онлайн-конференции (ссылка будет отправлена на e-mail администратором)</i>	
	10:00 - 11:30	Тема 6 (продолжение). Расчет долгового финансирования. Структура капитала. Текущий и проектный кредит. Формы акционерного участия. Инвестиционные показатели и ковенанты. — Расчет погашения заемного финансирования: равномерные платежи по телу долга; аннуитет; debt sculpting — Каскад денежных потоков (cash waterfall) экономический смысл и расчет в ФМ — Расчет обслуживания акционерного финансирования — Показатели кредитной устойчивости: CFADS; DSCR; LLCR; ICR; Debt / EBITDA	Илья Зубов
	11:30 - 11:40	<i>Перерыв 10 мин.</i>	
	11:40 - 13:10	Тема 7 Оценка инвестиционной привлекательности и дисконтированных денежных потоков — Денежные потоки фирмы / акционеров — Понятие ставки дисконтирования, обзор источников информации для расчета — Показатели инвестиционной привлекательности: NPV; IRR; PP; DPP	Илья Зубов
Воскресенье, 06.12.2026	9:50 - 10:00	<i>Сбор слушателей в онлайн-конференции (ссылка будет отправлена на e-mail администратором)</i>	
	10:00 - 12:00	Тема 8. Работа с готовой моделью инвестиционного проекта — «Экспресс-тесты» для определения качества ФМ и инвестиционного проекта — Анализ чувствительности денежных потоков и инвестиционных показателей (на базе выбранного кейса) при изменении ключевых предпосылок ФМ — Банковский подход к анализу ФМ Тема 9. Финансовое моделирование и ИИ-агенты¹. — На что сегодня способны нейронные сети в финансовом моделировании: от обработки сырых данных до презентации итоговых результатов руководству (примеры) — В чем нейронные сети могут помочь в рамках построения финансовой модели, а где следует относиться к ИИ с осторожностью - разбор типичных ошибок — Проведение аудита построенной модели на курсе с помощью нейронной сети	Илья Зубов
	12:00 - 12:15	<i>Перерыв 15 мин.</i>	
	12:15 - 14:00	Работа с готовой моделью и обсуждение результатов кейса. Вопросы слушателей и ответы	Илья Зубов

В рамках практических занятий мы выстраиваем три формы отчетности (баланс, отчет о движении денежных средств и отчет о прибылях и убытках), в т.ч. учимся видеть фундаментальные взаимосвязи между ними. Экономические показатели мы рассчитываем в каждом кейсе. Оптимизация проектов происходит на основании NPV, IRR, требуемых инвестиций, DPBP. Сценарное моделирование также будет рассматриваться во всех кейсах, так как гибкий подход к моделированию, позволяющий вводить

¹ Материал носит ознакомительный характер и не подразумевает непосредственной практической работы слушателей с нейронными сетями

сценарии, является ключевым механизмом, позволяющим в рамках модели гибко и легко оптимизировать моделируемые проекты.

7-13 декабря 2026 г. у слушателей будет возможность направить свои финансовые модели экспертам для получения консультаций.