

Кафедра теории рыночной экономики и  
инвестирования



**И Н В Е С Т И Ц И И**

Автор: доц., к.э.н., Горяинова  
Людмила Владимировна

## Литература

---

- 1.ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ , осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99, №39-ФЗ.
- 2.ФЗ «Об иностранных инвестициях» от 9.07.99,№ 160- ФЗ.
- 3.Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов.-М.,2000.

## Литература

---

- 4. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. - М.: Дело, 1997.
- 5. Шарп В., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции.- М.: Инфра-М, 1997.
- 6. Бизнес – план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация/ Под ред. В.М. Попова - М.: Финансы и статистика. 2003.

## Литература

---

- 7.Елизаветин М.Е. Иностраный капитал в экономике России , - М.: Международные отношения , 2004.
- 8.Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках .М.: Дело, 2008.
- 9.МаксимоваВ.Ф.Инвестиции.М.2008
- 10.СлепневаТ.А.,Яркин Е.В.Инвестиции.- М.:ИНФРА-М,2003.

## Литература

---

- 11. Деева А.И. Инвестиции - М.: Экзамен, 2004
- 12. Инвестиции / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова – М.: КНОРУС, 2008.
- 13. Инвестиционная деятельность \под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселёвой .- М.: КНОРУС, 2005.

## Литература

---

- 14.Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью- М.: КНОРУС ,2005
- 15.Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова ,А.И. Басова – М.: Финансы и статистика , 2008.
- 16.Липсиц И.В. Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций – М.: Экономистъ ,2004.

## Литература

---

- 17. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиционное дело. М.: Маркет ДС, 2007.
- 18. [www.ivr.ru](http://www.ivr.ru)
- 19. [www.iep.ru](http://www.iep.ru)
- 20. [www.finam.ru](http://www.finam.ru)

# Тема 1.



## Инвестиции и их место в экономике



# План

---

- 1. Экономическая сущность инвестиций и их структура
- 2. Понятие инвестиционной деятельности.
- 3. Инвестиционный климат.
- 4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности
- 5. Форма и объекты инвестирования

# 1. Экономическая сущность инвестиций, их классификации и структура.

---

- Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, имеющее денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или другой деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта

## Классификация инвестиций

---

- 1) по объектам вложений ;
- 2) по срокам вложений ;
- 3) по стратегическим целям ;
- 4) по формам собственности инвестора.

## По объектам вложений

---

- В реальные средства( земля , здания, оборудование, нематериальные активы ) – капитальные вложения;
- В финансовые средства ( ценные бумаги, валюту, банковский депозит) ;
- В нефинансовые средства (драгоценные камни , металлы, антиквариат)
- В человеческий капитал (образование , здравоохранение, миграцию )

## По срокам вложений

---

- Краткосрочные ( не более 1 года)
- Среднесрочные ( от 1 до 3 лет)
- Долгосрочные ( свыше 3 лет )

## По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе

---

- Прямые ( в ценные бумаги с целью получения права управления фирмой , а также непосредственно в производство);
- Косвенные ( вложения капитала через финансовых посредников с помощью приобретения финансовых инструментов)

## По формам собственности инвестора

---

- Государственные ;
- Частные ;
- Иностранные .

## Структура инвестиций

---

- - это их состав по видам и направлению использования , а также удельный вес в общем объёме инвестиций.



## Структура инвестиций :

---

- Технологическая ;
- Воспроизводственная;
- По источникам финансирования ;
- По видам собственности;
- Территориальная.

## Технологическая структура инвестиций

---

- Даёт представление о составе затрат на
- строительно - монтажные работы ,
- приобретение машин , оборудования , инструментов ,
- прочие капитальные затраты.

# Состав затрат на строительного- монтажные работы

---

- возведение новых , расширение , реконструкция и техническое перевооружение постоянных и временных зданий и сооружений ;
- монтаж различных конструкций ;
- сооружение внешних и внутренних сетей водоснабжения , канализации , тепло- и газификации , энергоснабжения , строительство очистных сооружений.

## Расходы на приобретение оборудования , инструмента и инвентаря

---

- На оборудование , требующее монтажа (которое может быть введено в действие только после его сборки , наладки и установки , например, крупное технологическое и энергетическое оборудование )
- На оборудование , не требующее монтажа (транспортные средства)
- На инструмент и инвентарь

# Прочие капитальные вложения состоят из затрат

---

- На проектно- изыскательские работы
- На геолого- разведочные работы
- На содержание дирекции строящегося предприятия
- На подготовку эксплуатационных кадров для строящегося предприятия
- На содержание технического и авторского надзора за строительством
- На компенсацию сверхсметной стоимости строительства

## Технологическая структура инвестиций

	1992	1995	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Инвестиции в основной капитал - всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>в том числе:</b>							
на строительно-монтажные работы	58,0	63,9	46,8	47,4	47,9	49,6	48,4
на оборудование, инструмент, инвентарь	20,5	21,9	34,3	32,9	35,6	35,0	34,7
на прочие капитальные работы и затраты	21,5	14,2	18,9	19,7	16,5	15,4	16,9

## Воспроизводственная структура

---

- Характеризует распределение и соотношение инвестиций по формам воспроизводства основных производственных фондов: на
- реконструкцию ,
- техническое перевооружение ,
- новое строительство,
- модернизацию.

## По видам деятельности(Отраслевая структура)

---

- Характеризует распределение и соотношение капитальных вложений по видам деятельности (отраслям промышленности и экономики).



## Структура по источникам финансирования

---

- Отражает распределение и соотношение капитальных вложений по источникам финансирования :
- собственных и
- привлечённых средств.

## Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

	1995	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Инвестиции в основной капитал – всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>в том числе по источникам финансирования:</b>						
<b>собственные средства</b>	49,0	47,5	49,4	45,0	45,2	46,8
<b>из них:</b>						
<b>прибыль, остающаяся в распоряжении организации</b>	20,9	23,4	24,0	19,1	17,8	18,3
<b>амортизация</b>	22,6	18,1	18,5	21,9	24,2	24,4
<b>привлеченные средства</b>	51,0	52,5	50,6	55,0	54,8	53,2
<b>из них бюджетные средства (средства консолидированного бюджета)</b>	21,8 <sup>2)</sup>	22,0	20,4	19,9	19,6	17,4
<b>в том числе:</b>						
<b>из федерального бюджета</b>	10,1	6,0	5,8	6,1	6,7	5,1
<b>из бюджетов субъектов Российской Федерации</b>	10,3 <sup>3)</sup>	14,3	12,5	12,2	12,1	11,3

## Структура по формам собственности

---

- Характеризует распределение и соотношение капитальных вложений в разрезе форм собственности :
- государственной ,
- муниципальной ,
- частной ,
- смешанной ,
- иностранной.

## Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности

	1995	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Инвестиции в основной капитал – всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
в том числе по формам собственности инвесторов (заказчиков):						
российская	97,3	86,3	85,5	85,7	84,1	85,0
государственная	31,3	23,9	22,1	20,2	21,0	17,5
муниципальная	6,3	4,5	4,9	4,7	4,3	4,2
частная	13,4	29,9	36,7	42,0	41,2	47,5
общественных и религиозных организаций (объединений)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
потребительской кооперации	-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
смешанная российская	46,2	27,8	21,6	18,6	17,4	15,6
иностранная	-	1,5	2,3	3,6	4,1	5,6
совместная российская и иностранная	2,7	12,2	12,2	10,7	11,8	9,4

# Территориальная структура

---

- Характеризует распределение и соотношение капитальных вложений по
- территориям ,
- регионам ,
- краям.

## Инвестирование

---

- - это вложение капитала(инвестиций) в целях получения дохода в будущем , компенсирующего инвестору отложенное потребление , ожидаемый рост общего уровня цен и неопределённость получения будущего дохода.
- - это непосредственный процесс вложения инвестиций в объекты инвестирования

## Факторы , влияющие на инвестирование

---

- Временной ;
- Инфляционный ;
- Фактор неопределённости или риска.

## Доходность активов в 2007г.

Инструмент	Годовая доходность (%)*	
	Номинальная	Реальная
<b>Изменение ИПЦ*</b>	<b>10,70</b>	
Акции, РТС	119,30	108,60
Паевые инвестиционные фонды (RUIF-WT)	61,75	51,05
Стоимость жилья в Москве (в рублевом эквиваленте)	42,65	31,95
Серебро обезличенное, СБ РФ	26,76	16,06
Золото обезличенное, СБ РФ	23,35	12,65
Текущий процент по депозитам, рубли	8,91	-1,79
Текущий процент по депозитам, доллары (в рублевом эквиваленте)	7,79	-2,91
Доллар, ЦБ РФ	1,40	-9,30
Текущий процент по депозитам, евро (в рублевом эквиваленте)	-3,45	-14,15
Евро, ЦБ РФ	-8,71	-19,41



## Общая рентабельность в отраслях российской экономики в 2007г. (%)

Экономика в целом	13,9
Электроэнергетика	11,3
Топливная промышленность	32,1
Черная металлургия	36,0
Цветная металлургия	37,1
Химическая и нефтехимическая промышленность	12,8
Машиностроение и металлообработка	8,0
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	7,8
Промышленность строительных материалов	10,2
Легкая промышленность	2,8
Пищевая промышленность	8,6
Строительство	5,9
Транспорт	8,5
Связь	32,4
Торговля и общественное питание	11,5

# Финансовые показатели крупнейших российских производителей стали

## Финансовые показатели крупнейших российских стальных групп

Компания	Капитализация (млрд долларов)	Выплавка стали* в 2006 году (млн т)	Выручка* в 2005 году (млрд долларов)	Чистая прибыль* в 2005 году (млн долларов)	Рентабельность по чистой прибыли (%)	Капитализация/ чистая прибыль
Новолипецкий МК	10,8	9,2	4,5	1,6	36,5	6,6
Магнитогорский МК	6,9	10,2	5,0	0,9	19,1	7,3
«Мечел»	4,2	6,3	3,9	0,4	11,5	9,5
«Северсталь»	6,7	13,2	7,9	1,2	15,7	5,5
«Евраз Групп»	6,8	15,3	6,9	1,2	18,1	5,4

\*Оценка.

Источники: UFG, «Эксперт РА», «Эксперт»

# Годовые доходности вложений в предметы коллекционирования

---

	1969–1974 гг.	1974–1979 гг.	1979–1984 гг.
Китайская керамика	31,1	-3,1	15,7
Монеты	9,5	32,4	11,3
Бриллианты	11,6	13,6	6,1
Картины старых мастеров	7,3	17,3	1,5
Марки США	14,1	24,9	9,8

## Инвестиционный или холдинговый период

---

- -это период времени от момента приобретения инвестиции до её конечной реализации или ликвидации (превращения в наличные деньги).

## Два подхода к определению инвестирования

---

- 1. Экономический – это процесс вложения инвестиций только в реальные объекты .
- 2. Расширительная трактовка - процесс вложения в любые объекты.

## На общеэкономическом уровне

---

инвестиции требуются для:

- Расширенного воспроизводства;
- Структурных преобразований в стране;
- Повышения конкурентоспособности отечественной продукции;
- Решения социально-экономических проблем.

## На микроуровне инвестиции способствуют

---

- Развитию и упрочнению позиции компании ;
- Обновлению основных фондов ;
- Росту технического уровня фирмы;
- Стабилизации финансового состояния ;
- Повышению конкурентоспособности предприятия ;
- Повышению квалификации кадров;
- Совершенствованию методов управления.

## 2. Понятие инвестиционной деятельности.

---

- Инвестиционная деятельность- это вложение инвестиций(инвестирование) и осуществление практических действий в целях получения прибыли и ( или ) достижения иного полезного эффекта.



## Субъекты инвестиционной деятельности

---

- - все участники реализации инвестиционных проектов :
- инвесторы,
- заказчики ,
- подрядчики,
- пользователи объектов инвестиционной деятельности.

# Инвесторы

---

- - субъекты инвестиционной деятельности , осуществляющие вложение собственных , заёмных и привлечённых средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование.

## Инвесторами могут быть

---

- Правительство РФ;
- Органы местного самоуправления ;
- Отечественные предприятия;
- Совместные предприятия;
- Зарубежные юридические лица;
- Иностранные государства;
- Международные организации;
- Физические лица.

## Индивидуальные инвесторы

---

- - инвесторы , вкладывающие собственные средства и присваивающие результаты инвестиционной деятельности(физические и юридические лица, их объединения, органы государственного и местного самоуправления) .

## Институциональные инвесторы

---

- - инвесторы , осуществляющие свою деятельность за счёт средств других физических и юридических лиц в целях владельцев средств (банки, инвестиционные компании и фонды , пенсионные фонды, страховые компании ).

## По целям инвестирования

---

инвесторов делят на

- стратегических и
- портфельных

## Застройщик

---

- инвестор , обладающий правами на земельный участок под застройку.

## Заказчик

---

- -это уполномоченные инвестором физические или юридические лица, которые занимаются разработкой технико-экономических обоснований, проведением инженерных изысканий, разработкой проектной документации на строительство зданий и сооружений, проведение работ по реконструкции, заключением договоров с подрядными строительными – монтажными организациями.



## Подрядчики

---

- - проектно – изыскательские и строительные фирмы, пусконаладочные организации, производственные фирмы.

## Пользователи объектов

---

- - физические и юридические лица , в том числе иностранные , а также государственные органы , органы местного самоуправления , иностранные государства , международные объединения и организации , для которых создаются объекты .

### 3.Инвестиционный климат

---

- - это совокупность экономических, социальных, политических условий, обеспечивающих в стране надёжное и прибыльное вложение временно свободных денежных средств в целях получения дохода в будущем.

# Факторы , воздействующие на инвестиционный климат

---

- 1.Макроэкономические ( динамика ВВП, уровень инфляции , процентные ставки , доля сбережений в ВВП)
- 2.Нормативно- правовые ( качество и стабильность законодательной базы , уровень соблюдения законности ).
- 3.Налогообложение ( качество налоговой системы и уровень налогового бремени ).

# Факторы , воздействующие на инвестиционный климат

---

- 4. Информационное обеспечение (полнота и доступность информации об инвестиционных возможностях в стране в целом , о компаниях в частности, актуальность сведений , доверие к источнику информации , проведение рекламно- информационных компаний в СМИ , организация инвестиционных выставок , презентаций) .

## Факторы , воздействующие на ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ

---

- 5.Предсказуемость , прозрачность страны для инвесторов (наличие чётких, облечённых в формальные процедуры общепринятых правил ведения деятельности на мировых и национальных рынках капитала ).
- Количественная оценка непрозрачности разработана аудиторской компанией Price Waterhouse Coopers( opacity index)

# Факторы , воздействующие на инвестиционный климат

---

- 6.Задолженность по внешним обязательствам международным экономическим и финансовым организациям. Отражается в «показателе платёжеспособности» , определяемом журналом Euromoney

(продолжение)

---

- Показатель включает девять составляющих :политический риск , экономические перспективы , показатель внешней задолженности , долг в связи с дефолтом , кредитный рейтинг , доступ к банковским ресурсам , доступ к краткосрочным финансовым ресурсам , доступ на рынки капиталов , доступ к форфейтинговым услугам. Максимальная оценка 100 баллов.



# Место России в мире по некоторым показателям конкурентоспособности и качества инвестиционного климата

	2004 г. (место среди 104 стран)	2005 г. (место среди 117 стран)
Стабильность банков	91	101
Доступность кредита	67	91
Наличие венчурного капитала	49	66
Поощрение правительством ПИИ	97	109
Внедрение технологий на уровне предприятия	56	63
Влияние ПИИ на приток новых технологий	87	98
Сотрудничество вузов и промышленности в проведении НИОКР	40	42
Общее качество инфраструктуры	64	79
Развитость железнодорожной сети	26	24
Стационарные телефонные линии	50	46
Защита прав собственности	88	108
Защита интеллектуальной собственности	84	105
Коммерческие потери, связанные с организованной преступностью	88	101
Роль налогов как стимула для предпринимательской деятельности или инвестиций	73	81
Коммерческие потери, связанные с коррупцией	100	109

## 4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности

---

- - это формы и методы административного и экономического характера , используемые органами управления всех уровней для осуществления инвестиционной политики , обеспечивающей государственные задачи социально-экономического развития страны и её регионов , повышения эффективности инвестиций и их безопасности.

## Инвестиционная деятельность регулируется

---

- Общим государственным законодательством ( ГК, НК , ) ;
- Специальными нормативными актами (ФЗ «Об инвестиционной деятельности , осуществляемой в форме капитальных вложений» )

## Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности :

---

- Административные ( прямые);
- Экономические ( косвенные ).

# Инструменты административных методов регулирования

---

- Законодательные и нормативные акты , содержащие регламенты , запреты , ограничения , разрешения;
- Разработка и финансирование проектов за счёт средств бюджетов всех уровней;
- Государственные гарантии по инвестиционным проектам;
- Экспертизы инвестиционных проектов
- Антимонопольные меры ;

# Инструменты административных методов регулирования

---

- Стандарты и осуществление контроля за их соблюдением;
- Выпуск облигационных займов ,  
гарантированных целевых займов;
- Концессии российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов );
- Защита российских предприятий от поставок устаревших технологий.

# Инструменты экономических методов регулирувания

---

- Система налогов , механизм начисления амортизации и использования амортизационных отчислений ;
- Специальные налоговые режимы , не носящие индивидуального характера;
- Использование средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально- культурного назначения;

# Инструменты экономических методов регулирования

---

- Развитие сети информационно-аналитических центров;
- Переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;
- Финансовый лизинг.



## 5. Формы и объекты инвестирования

---

- 1. Коллективные формы инвестирования
- 2. Социальные инвестиции
- 3. Иностраннные инвестиции
- 4. Лизинг

## 1) Коллективное инвестирование

---

- - осознанное и целенаправленное вложение средств мелким инвестором в отдельное предприятие (фонд) в расчёте на последующие коллективные прибыльные вложения аккумулированных средств.

# Характерные черты

---

- 1. лица, предоставляющие свои денежные средства финансовому посреднику, **сами** несут инвестиционные риски;
- 2. при объединении денежных средств происходит обезличивание взносов и усреднение рисков, связанных с инвестированием;

## Характерные черты (продолжение)

---

- 3. частный инвестор может сам выбрать схему инвестирования в соответствии со своими предпочтениями

# Коллективные формы инвестирования

---

- 1.ПИФы
- 2.Негосударственные пенсионные фонды
- 3.Общие фонды банковского управления

## Паевые инвестиционные фонды

---

созданы в виде контрактных фондов

Достоинства этого:

- 1.исключение двойного налогообложения
- 2.не акционерное общество, следовательно не возникает трудностей с управлением

# Преимущественное инвестирование средств

---

В один из активов позволяет выделять

- Фонды акций
- Фонды облигаций
- Фонды смешанных инвестиций
- Индексные фонды
- Фонды денежного рынка
- Фонды фондов

## Виды ПИФОВ

---

- 1.открытые
- 2.интервальные
- 3.закрытые



## Открытые фонды

---

- Могут выпускать и выкупать паи по требованию инвестора.
- Как правило, паи таких фондов продаются и покупаются по стоимости чистых активов фонда в расчёте на пай.

## Закрытые фонды

---

- осуществляют первичное размещение паёв путём публичной продажи. После этого они могут осуществлять дополнительные выпуски паёв только при согласии всех существующих инвесторов фонда.
- Цена на паи закрытых фондов формируется на вторичном рынке, поэтому она может существенно отличаться от стоимости чистых активов.

## Интервальные фонды

---

- Могут продавать и выкупать паи без специального разрешения на то со стороны всех инвесторов.
- В уставе содержится положение , ограничивающее число паёв, которые они могут купить или продать, а также периоды времени, когда покупка и продажа возможны.

## Состав и структура ПИФов

---

- 1. Минимальная сумма, по достижении которой фонд считается сформированным.
- Для открытых и закрытых ПИФов - 2,5 млн.руб., а для интервальных – 5 млн.руб.

## Состав и структура ПИФов

---

- 2. В состав активов инвестиционных фондов могут входить :
- Государственные ценные бумаги РФ
- Муниципальные ценные бумаги
- Акции и облигации Российских АО
- Ценные бумаги иностранных государств
- Акции и облигации иностранных АО
- Недвижимость
- Денежные депозиты

## Инвестиционный пай

---

- - это именная ценная бумага , удостоверяющая право её владельца на получение денежных средств в размере, определяемом на основе стоимости имущества ПИФа, который выпускает пай.
- Каждый инвестиционный пай даёт владельцу одинаковые права.

## Стоимость чистых активов фонда(СЧА)

---

- - это разность всех активов фонда , оцененных по рыночной цене, или в случае невозможности её определения по иной установленной процедуре и всех обязательств фонда.
- СЧА в расчёте на один пай фонда принято называть стоимостью пая.

## Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)

---

- - это особая организационно- правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения , основным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников Фонда на основании договоров о негосударственном пенсионном обеспечении.



## Деятельность НПФ

---

по негосударственному пенсионному обеспечению включает

- аккумулярование пенсионных взносов ,
- размещение пенсионных резервов в соответствии с действующим законодательством,
- распределение полученного дохода,
- оформление и выплата негосударственных пенсий.

# Общие фонды банковского управления (ОФБУ)

---

- являются аналогом ПИФов и формируются коммерческими банками.
- Фондам разрешено вкладывать в любые бумаги (векселя, фьючерсы , форварды)
- Доход выплачивается при изъятии средств из фонда.

## Определение ОФБУ

---

ОФБУ – это расширенная форма доверительного управления имуществом учредителя управления, выражающаяся в объединении имущества нескольких учредителей с целью более эффективного управления им доверительным управляющим – кредитной организацией, зарегистрировавшей ОФБУ.

# Учредитель управления (клиент, вкладчик)

---

заключает с доверительным управляющим договор доверительного управления.

При этом доверительный управляющий ОФБУ осуществляет **долевой учет**, который позволяет выделить в любой момент времени часть дохода, постоянно прирастающего в процессе доверительного управления.

## Доверительный управляющий ОФБУ

---

- кредитная организация, созданная и функционирующая в соответствии с требованиями текущего законодательства РФ и удовлетворяющая на момент регистрации ОФБУ определенным условиям.

## Требования к управляющим ОФБУ

---

- с момента государственной регистрации прошло не менее 1 года;
- размер собственных средств должен составлять не менее 100 млн. рублей;
- на 6 последних отчетных дат перед датой принятия решения о создании ОФБУ должна быть отнесена к I категории по финансовому состоянию "Финансово стабильные банки"

# Регулирование деятельности ОФБУ

---

- Регулирующую функцию осуществляет Банк России в соответствии с нормативными правовыми актами РФ
- Контроль и надзор осуществляет Департамент контроля за деятельностью кредитных организаций на финансовых рынках Банка России через Территориальное управление Банка России (ТУ Банка России)

# Регулирование деятельности ОФБУ

---

- Учет операций с имуществом осуществляет доверительный управляющий с использованием счетов доверительного управления
- Аналитический учет долевых взносов в ОФБУ ведется доверительным управляющим по лицевым счетам учредителей доверительного управления



## Объекты доверительного управления

---

- денежные средства в валюте РФ и в иностранной валюте
- ценные бумаги
- природные драгоценные камни и драгоценные металлы
- производные финансовые инструменты, принадлежащие резидентам РФ на правах собственности

## Выплата доходов

---

Доходы перечисляются учредителю в форме:

- ✓ уплаты накопленных процентов на долю в составе ОФБУ
- ✓ присоединения накопленных процентов на долю в составе ОФБУ к этой доле в составе ОФБУ
- ✓ возврата принадлежащей доверителю доли в составе ОФБУ на момент возврата

## Инвестиционные ограничения

---

ОФБУ не могут вкладывать более 15% своих активов в ценные бумаги одного эмитента либо группы эмитентов, связанных между собой отношениями имущественного контроля или письменным соглашением.

Это ограничение не распространяется на государственные ценные бумаги.

## Налогообложение

---

- При возврате имущества, принадлежащих вкладчику его доход попадает под налогообложение, при условии, что цена пая на дату возврата паев больше цены пая на дату первоначального приобретения
- В случае возникновения убытка налогообложения не возникает

## Налогообложение

---

При возникновении дохода **НДФЛ** составляет **13 %** от него, уплачивается только при фактической продаже паев:

$$\text{НДФЛ} = (\text{П} \times \text{С2} - \text{П} \times \text{С1} - \text{ПУ} - \text{ДВУ}) \times 13\%$$

где:

- П — количество паев для возврата;
- С2 — стоимость пая на дату возврата;
- С1 — стоимость пая на день покупки;
- ПУ — премия доверительного управляющего;
- ДВУ — дополнительное вознаграждение управляющего;

## Налогообложение

---

- Банк как налоговый агент перечисляет 13 % с дохода физического лица (резидента РФ), в бюджет РФ
- Юридические лица производят расчет налоговой базы самостоятельно, при выводе их средств банк не является налоговым агентом

# Риски

---

□ Инвестиционный риск

неполучение или недополучение прироста капитала по сравнению с альтернативными способами вложений

□ Рыночный риск

риск изменения рыночных цен активов.

Риск неплатежей

эмитентов ценных бумаг, контрагентов или уполномоченных брокеров

# Риски

---

- Риск потери ликвидности

ценной бумаги или исключения ее из листинга биржи

- Операционный риск

сбои в программном обеспечении, средствах связи и коммуникаций, конфликты интересов

- Кредитный риск

возможность финансовых потерь вследствие дефолта или реструктуризации долговых обязательств эмитента



## Востребованность ОФБУ

---

- ОФБУ востребована среди людей зрелых и обеспеченных. Возраст участника фонда ОФБУ – 35-44 лет, высшее образование присутствует, а уровень дохода – выше среднего (не менее 1000 долл. на члена семьи).
- Чаще всего к ОФБУ как способу инвестирования собственного капитала прибегают менеджеры среднего звена и собственники малого бизнеса.

## Преимущество ОФБУ перед ПИФаами

---

- более широкие инвестиционные возможности и свобода при формировании инвестиционного портфеля,
- - более широкие возможности по диверсификации рисков,
- - более высокая надежность ОФБУ как финансового инструмента, связанного с банком, символом консервативности и надежности

## Сравнение ОБФУ с ПИФаами

---

Признак	ПИФ	ОФБУ
Упр. Гос.орган	ФСФР	ЦБ
Управляющий	УК	Банк
Правовая форма	Не явл. юр. лицом	Не явл.юр. лицом
Объект.инвест.	Ограничены	Не ограничены
Контроль	Жесткий контр.	Только ЦБ
Прозрачность	Открыты	Менее открыты
Гарантия	Нет	Нет
Налоги физ.лиц	При погашении	При погашении
Имущество	Рубли	Рубли, валюта, драг.мет, ЦБ

## 2) Корпоративная социальная ответственность

---

- Производство качественной продукции и услуг для потребителей
- Создание привлекательных рабочих мест, выплата легальных зарплат и инвестиции в развитие человеческого потенциала
- Выполнение требований законодательства: трудового, налогового, экологического

(продолжение)

---

- Построение добросовестных отношений со всеми заинтересованными сторонами
- Эффективное ведение бизнеса, ориентированное на создание добавленной стоимости и рост благосостояния акционеров
- Учёт общественных ожиданий и общепринятых этических норм в практике ведения дел

## Социальные инвестиции

---

- -материальные, технологические, управленческие или иные ресурсы , а также финансовые средства компаний , направляемые по решению руководства на реализацию социальных программ , разработанных с учётом интересов основных внутренних и внешних заинтересованных сторон в предположении, что в стратегическом отношении компанией будет получен определённый социальный и экономический эффект

### 3) Иностранные инвестиции

---

регулируются законом № 160-ФЗ « Об иностранных инвестициях в РФ »

# Классификация иностранных инвестиций

---

- 1.Прямые
- 2.Портфельные
- 3.Прочие



## Формы иностранных инвестиций

---

- Долевое участие в капитале предприятий, создаваемых совместно с юридическими лицами либо гражданами РФ
- Создание предприятий полностью принадлежащих иностранным инвесторам
- Приобретение предприятий, имущественных комплексов

## (Продолжение)

---

- Приобретение паёв, акций, облигаций
- Приобретение прав пользования землёй и иными природными ресурсами
- Приобретение иных имущественных прав
- Инвестиции в форме государственных займов

## 4) Сущность лизинга

---

- ▣ **Лизинг** - совокупность экономических и правовых отношений , возникающих в связи с реализацией договора лизинга , в том числе и в связи с приобретением предмета лизинга.

# Договор лизинга

---

- - это договор , в соответствии с которым лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определённого им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование.

# Предметом договора лизинга

---

- могут быть любые непотребляемые вещи , в том числе предприятия и другие имущественные комплексы , здания , сооружения , оборудование , транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество , используемые для предпринимательской деятельности.

## К прямым участникам лизинговой сделки

---

Относятся

- Лизингополучатель;
- Лизингодатель ;
- Продавец.

# Лизингополучатель

---

- физическое или юридическое лицо , которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определённую плату , на определённый срок и на определённых условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга.

# Лизингодатель

---

- физическое или юридическое лицо , которое за счёт привлечённых и (или) собственных денежных средств приобретает имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за плату , на срок и на определённых условиях во временное владение и в пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности.

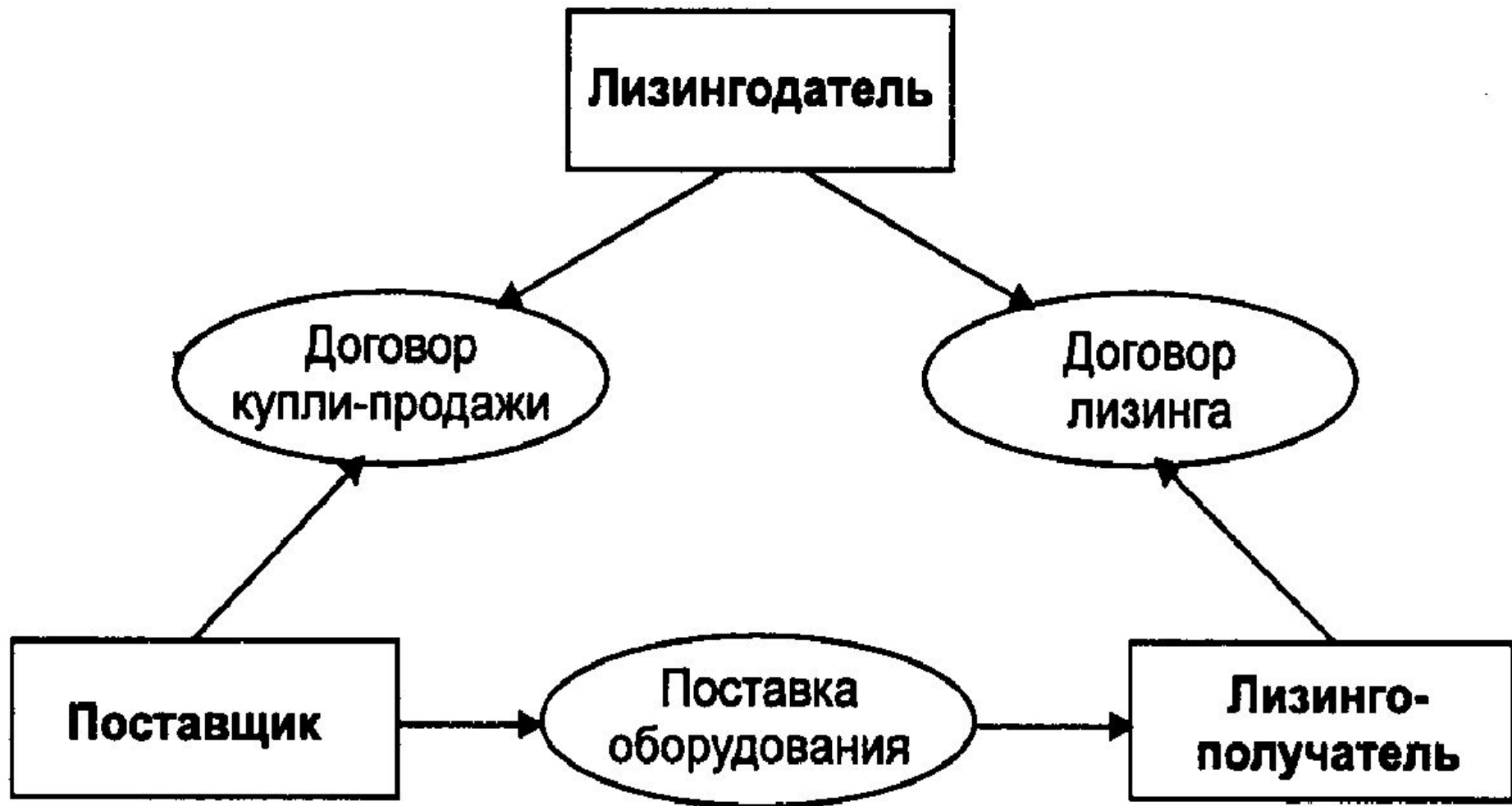


# Продавец

---

- -физическое или юридическое лицо ,  
которое в соответствии с договором  
купли-продажи с лизингодателем  
продаёт лизингодателю в  
обусловленный срок имущество ,  
являющееся предметом лизинга.

# Принципиальная схема финансового ЛИЗИНГА



# После окончания договора

## ЛИЗИНГА

---

ВОЗМОЖНО:

- 1) Приобрести объект сделки по согласованной цене в собственность;
- 2) Продлить лизинговой договор на прежних или на иных условиях;
- 3) Вернуть оборудование собственнику.

## Косвенные участники лизинговой сделки

---

- Коммерческие и инвестиционные банки ;
- Гаранты лизинговых сделок ;
- Страховые компании ;
- Консалтинговые фирмы ;
- Посредники ;
- Лизинговые брокеры.

# Виды и формы лизинговых операций

---

- Виды лизинга:
- Финансовый и
- Оперативный лизинг.

# Особенности финансового лизинга

---

- 1. Лизингодатель закупает имущество для передачи его в лизинг по указанию лизингополучателя.
- 2. Кроме лизингодателя и лизингополучателя в сделке участвует продавец объекта сделки.
- 3. Продолжительность договора лизинга соизмерима со сроком амортизации.
- 4. Переход права собственности невозможен до выплаты лизингополучателем полной суммы.

## Оперативный лизинг

---

- характеризуется тем, что
- 1. Лизингодатель закупает имущество на свой страх и риск, а не по указанию лизингополучателя.
- 2. По истечении срока действия договора предмет лизинга возвращается лизингодателю.
- 3. Лизингополучатель не имеет права требовать перехода права собственности на предмет лизинга.

## Оперативный лизинг (продолжение)

---

- 4. Предмет лизинга может быть передан в лизинг неоднократно в течение полного срока амортизации имущества.



## По отношению к арендуемому имуществу

---

Лизинг делится на

- Чистый ;
- Полный ;
- Частичный.

## Чистый лизинг

---

- характерен тем , что все расходы по обслуживанию имущества принимает на себя лизингополучатель.

# Полный лизинг

---

- -лизингодатель принимает на себя все расходы по обслуживанию имущества.

## Частичный лизинг

---

- характеризуется тем ,что на лизингодателя возлагаются лишь отдельные функции по обслуживанию имущества.

# По типу финансирования

---

Лизинг делится на

- Срочный ;
- Возобновляемый.

# Срочный лизинг

---

- когда имеет место одноразовая аренда имущества.

# Возобновляемый лизинг

---

- при котором после истечения первого срока договор лизинга продлевается на следующий период.

## В зависимости от состава участников

---

различаются виды лизинга :

- Двусторонний ;
- Финансовый ;
- Возвратный ;
- Сублизинг.

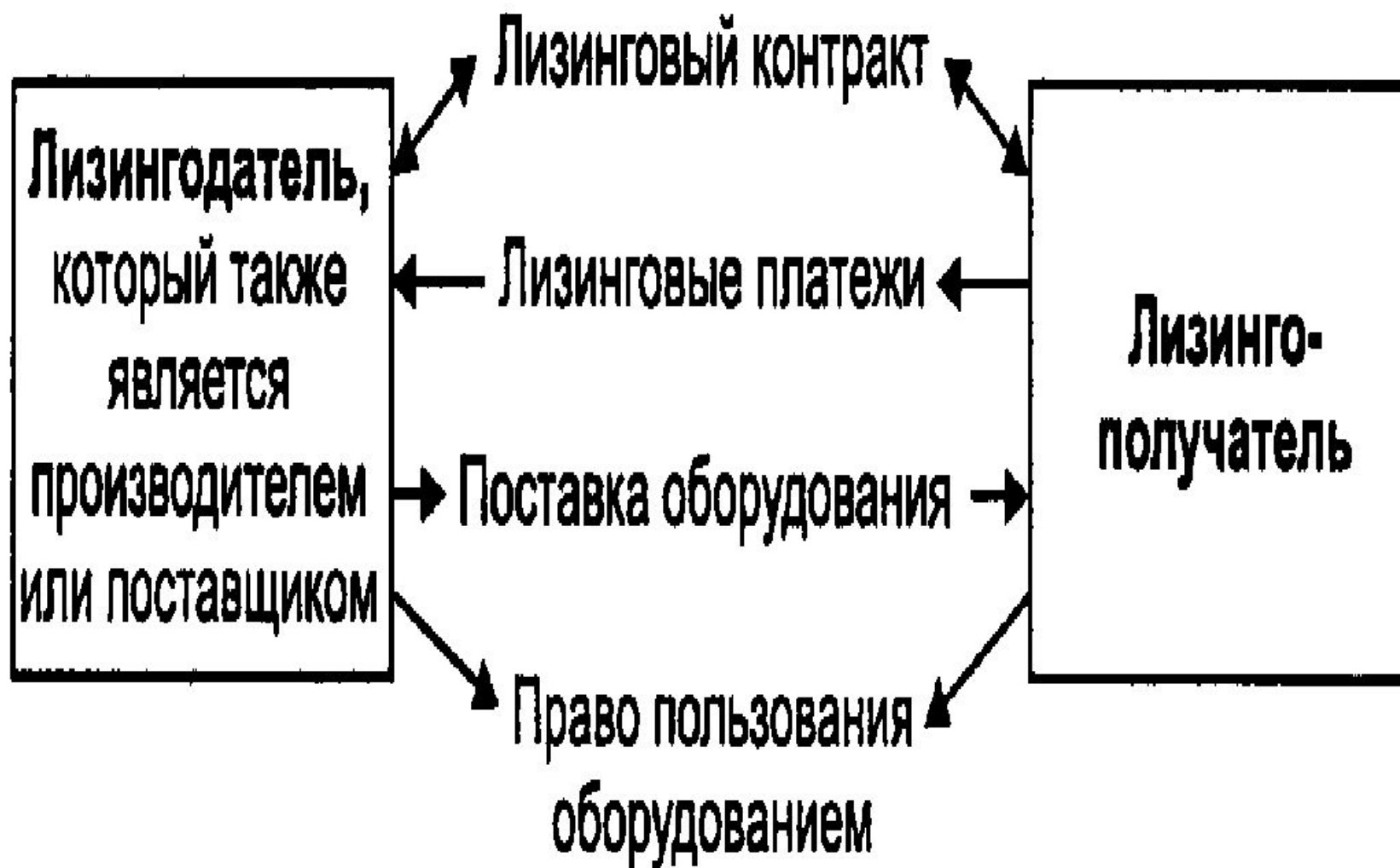


## Двусторонний лизинг, или прямой

---

- -если лизингодатель обеспечивает покупку , как правило , за счёт своих собственных средств или с помощью заимствования под собственное обеспечение лизингодателя.
- Лизингодатель одновременно является производителем или поставщиком оборудования.

## Схема двустороннего лизинга



# Финансовый лизинг

---

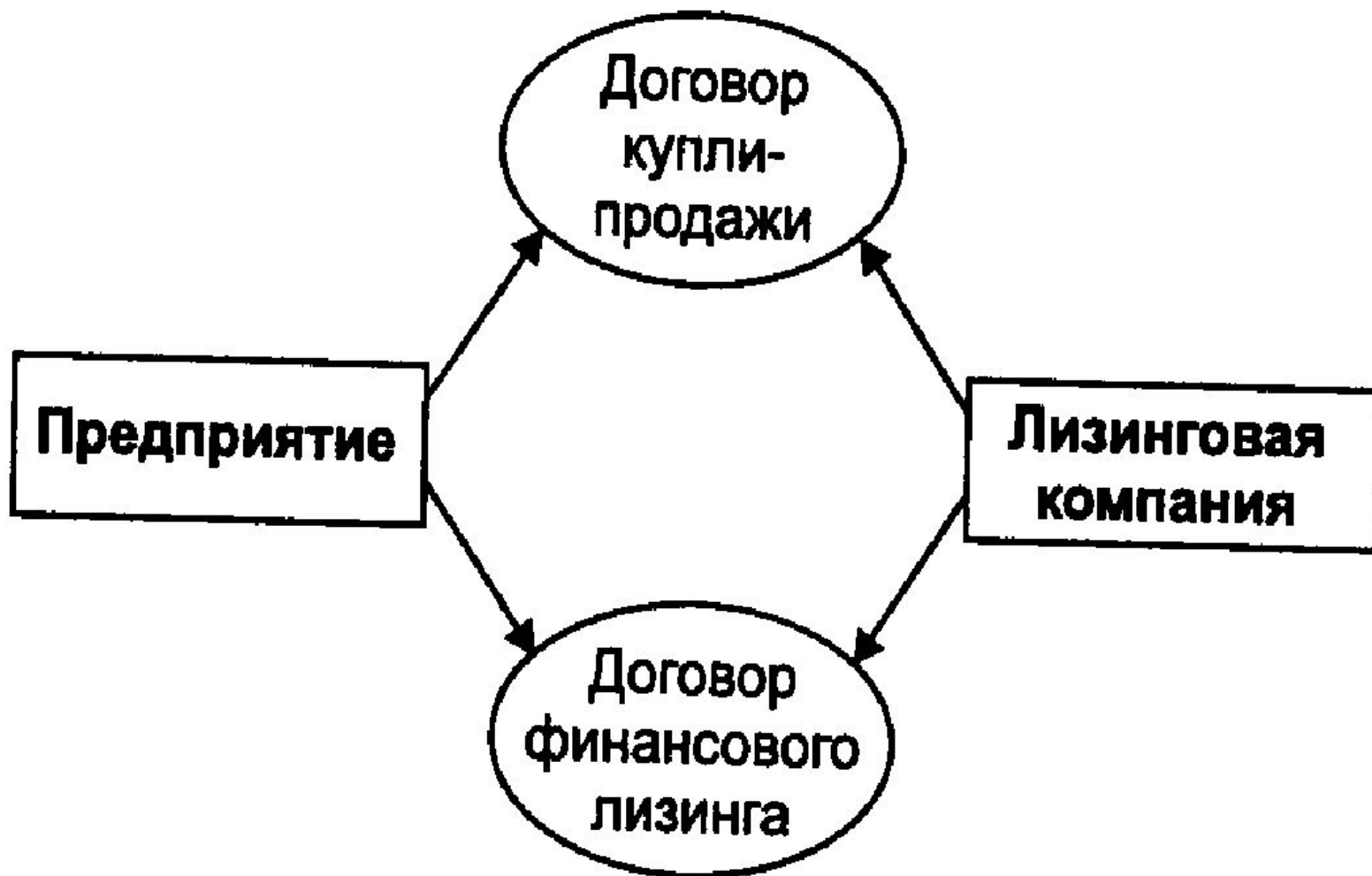
- Предусматривает в сделке трёх участников : поставщика , лизингодателя и лизингополучателя.

## Возвратный лизинг , или лизбэк

---

- с двумя участниками с совмещением обязательств в одном лице , который представляет собой систему взаимосвязанных соглашений , при которой предприятие – собственник имущества продаёт эту собственность лизинговой компании и одновременно оформляет соглашение о долгосрочной аренде своей бывшей собственности на условиях лизинга.

# Схема возвратного лизинга

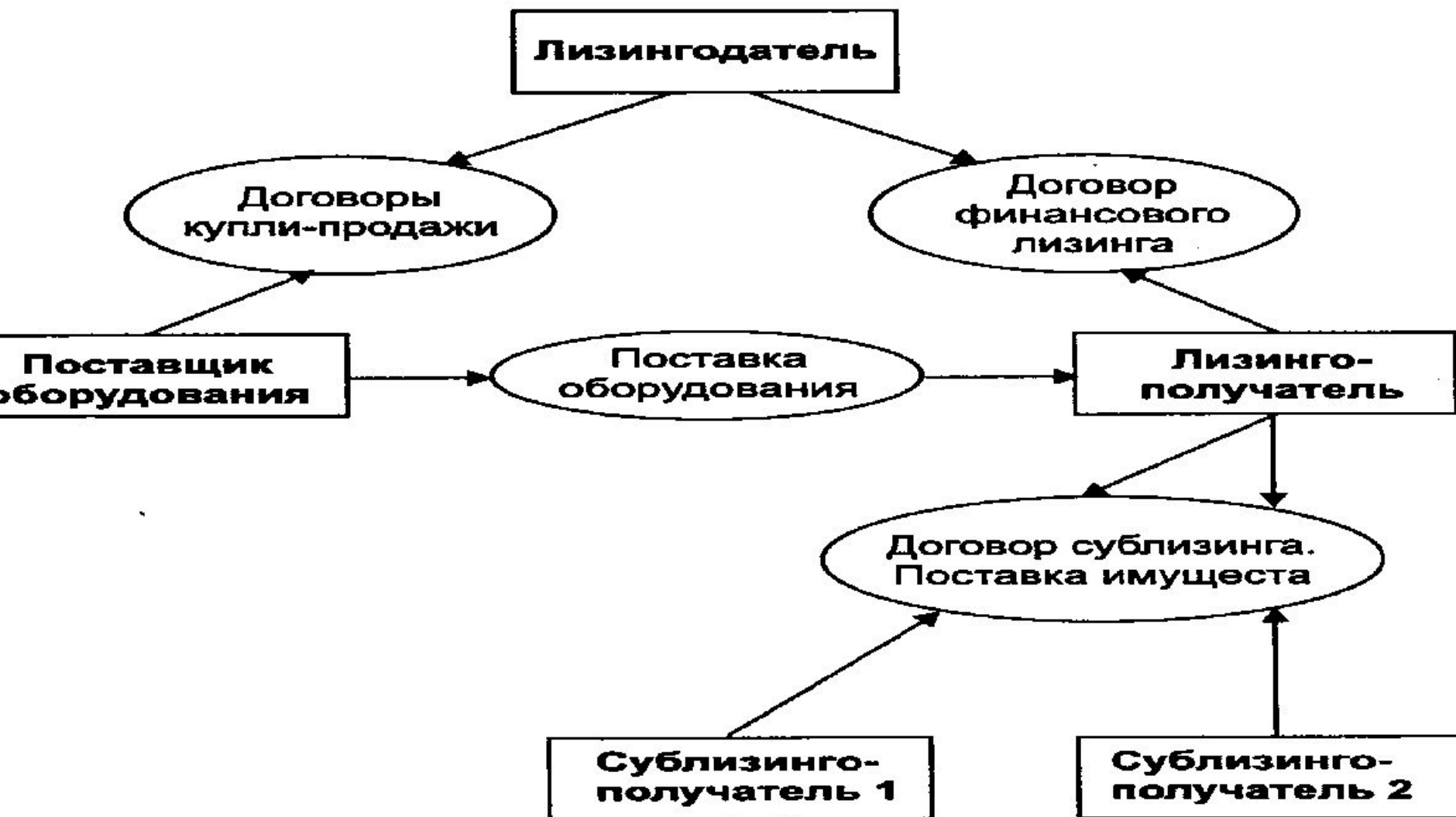


# Сублизинг

---

- предусматривает , что имущество , которое получено в соответствии с договором лизинга , сдаётся в свою очередь в аренду третьей стороне.

# Схема сублизинга



## По типу имущества

---

Различают:

- Лизинг движимого имущества (автотранспортные средства , станки , линии , различные виды техники );
- Лизинг недвижимости (здания , сооружения , суда , самолёты , космическая техника)



# По степени окупаемости имущества

---

Выделяют

- Лизинг с полной окупаемостью ;
- Лизинг с неполной окупаемостью.

## Лизинг с полной окупаемостью

---

- когда в течение срока действия лизингового договора происходит полная или близкая к полной амортизация имущества и соответственно выплата лизингодателю стоимости имущества (финансовый лизинг).

## Лизинг с неполной окупаемостью

---

- при котором в течение срока действия одного лизингового договора происходит частичная амортизация имущества и окупается только часть её (оперативный лизинг )

## В зависимости от сектора рынка , где проводятся лизинговые операции

---

Различают формы

- ▣ **Внутренний лизинг** , когда лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами и представляют одну страну.
- ▣ **Международный лизинг** , когда лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом РФ.

# Правовое регулирование лизинга в РФ

---

- В конце 1990 –х гг – начале XXI в в нашей стране приняты законодательные акты:
- Гражданский кодекс РФ ;
- ФЗ №16-ФЗ от 8 февраля 1998г «О присоединении РФ к конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге»;
- ФЗ№ 10- ФЗ от 29 января 2002 г. «О финансовой аренде (лизинге )»
- Налоговый кодекс РФ

# Финансовая аренда ( лизинг ) в Гражданском кодексе

---

- 1) лизинговые правоотношения являются отношениями трёх сторон (лизингополучателя , лизингодателя , поставщика имущества );
- 2) лизингодатель – собственник имущества ;
- 3) лизингополучатель использует имущество для предпринимательских целей ;

## (продолжение )

---

- 4) участникам лизинговых правоотношений предоставляется свобода в определении условий лизингового договора;
- 5) лизингополучатель – единственный субъект , который несёт риск потери лизингового имущества;
- 6) лизингополучатель вправе предъявлять непосредственно продавцу имущества , являющемуся предметом договора финансового лизинга , требования , вытекающие из договора купли – продажи.

# Лизинг в Налоговом кодексе

---

- 1) В НК была сформирована новая амортизационная политика .
- Всё амортизируемое имущество объединяется в 10 групп в зависимости от сроков их полезного использования и принимается на учёт по первоначальной (восстановительной ) стоимости.



## Первоначальная стоимость имущества

До введения в действие  
Закона № 57-ФЗ

Первоначальной стоимостью имущества, являющегося предметом лизинга, признается сумма расходов лизингодателя на его приобретение, за исключением сумм налогов, учитываемых в составе расходов в соответствии с настоящим Кодексом

После введения в действие  
Закона № 57-ФЗ

Первоначальной стоимостью имущества, являющегося предметом лизинга, признается сумма расходов лизингодателя на его приобретение, *сооружение, доставку, изготовление и доведение до состояния, в котором оно пригодно для использования*, за исключением сумм налогов, подлежащих вычету или учитываемых в составе расходов в соответствии с настоящим Кодексом

## (продолжение)

---

- 3) Налогоплательщики могут по своему выбору пользоваться двумя способами начисления амортизации – линейным и нелинейным.
- 4) Ускоренная амортизация с коэффициентом 3 может применяться как для движимого имущества, так и для недвижимости.

# Расчёт лизинговых платежей

---

Структура лизинговых платежей:

- 1. Амортизация имущества;
- 2. Плата за финансовые ресурсы ;
- 3. Маржа лизингодателя;
- 4. Рисковая премия ;
- 5. Плата за дополнительные услуги лизингодателя ;
- 6. Страховые платежи ;
- 7. Налоги.

# Амортизация имущества

---

- Может начисляться
- а) на основе двух методов – линейного и нелинейного (метод уменьшающегося остатка );
- б) ускоренным методом с коэффициентом ускорения не выше 3 .

# Плата за финансовые ресурсы

---

- Стоимость этих ресурсов колеблется в зависимости от положения на валютном и рублёвом кредитном рынке.

## Маржа лизингодателя(комиссионное вознаграждение )

---

- включает в себя собственные расходы лизингодателя и получаемую им прибыль(3-5 % без учёта налогов и сборов).

# Рисковая премия

---

- величина которой зависит от уровня различных видов рисков, с которыми сталкивается лизингодатель в ходе реализации проекта , например финансовые риски.
- Рисковая премия может быть учтена в ставке лизинговой маржи.

# Плата за дополнительные услуги лизингополучателю

---

- - консалтинговые , юридические , технические , , а также приобретение у третьих лиц : прав на интеллектуальную собственность , лицензионных прав , прав на товарные знаки , марки , программное обеспечение .



# Страховые платежи

---

- плата за различные формы страхования имущества , переданного в лизинг , возврата лизинговых платежей , если они осуществлялись лизингодателем.

# Налоги

---

- которые выплачивает лизингодатель за сдаваемое в лизинг имущество , например налог на добавленную стоимость , налог на имущество ( если имущество находится на балансе лизингодателя)

Расчёт лизинговых платежей в соответствии с  
Методическими рекомендациями Минэкономки

---

$$\square \text{ ЛП} = \text{АО} + \text{ПК} + \text{КВ} + \text{ДУ} + \text{НДС}$$

## Лизинговые платежи

---

- ЛП- общая сумма лизинговых платежей ;
- АО- величина амортизационных отчислений ;
- ПК- плата за используемые кредитные ресурсы ;
- КВ- комиссионное вознаграждение лизингодателю ;
- ДУ- плата за дополнительные услуги лизингополучателю;
- НДС- налог на добавленную стоимость

# Формула для расчёта амортизационных платежей

---

$$AO = \frac{BC \times HA}{100}$$

## Обозначения в формуле

---

- БС- балансовая стоимость имущества – предмета договора лизинга ;
- НА – норма амортизационных отчислений.

## Плата за кредитные ресурсы

---

$$ПК = \frac{КР \times CmK}{100}$$

## Обозначения в формуле

---

- ПК- плата за используемые кредитные ресурсы ;
- КР- кредитные ресурсы ;
- СтК - ставка за кредит в процентах годовых.



## Кредитные ресурсы

---

$$KР = \frac{Q \times (OC_{H} + OC_{K})}{2}$$

## Обозначения в формуле

---

- КР- кредитные ресурсы , используемые на приобретение имущества , плата за которые осуществляется в расчётном году;
- $ОС_n$  и  $ОС_k$  - расчётная остаточная стоимость имущества соответственно на начало и на конец года;
- Q- коэффициент , учитывающий долю заёмных средств в общей стоимости приобретаемого имущества

## Комиссионное вознаграждение

---

$$KB = p \times BC$$

## Обозначения в формуле

---

- Р – ставка комиссионного вознаграждения в процентах годовых от балансовой стоимости имущества;
- БС – балансовая стоимость имущества \_ предмета договора лизинга

## Комиссионное вознаграждение

---

$$KB = \frac{OC_H + OC_K}{2} \times \frac{CmB}{100}$$

## Обозначения в формуле

---

- $ОС_n$  и  $ОС_k$  - расчётная остаточная стоимость имущества соответственно на начало и на конец года ;
- СтВ – ставка комиссионного вознаграждения , устанавливаемая в процентах от среднегодовой остаточной стоимости имущества – предмета договора.

## Плата за дополнительные услуги

---

$$ДУ = \frac{(P_1 + P_2 + \dots + P_n)}{T}$$

## Обозначения в формуле

---

- $ДУ$  – плата за дополнительные услуги в расчётном году ;
- $R_n$  – расход лизингодателя на каждую предусмотренную договором услугу ;
- $T$  – срок договора в годах.



## Налог на добавленную стоимость

---

$$\text{НДС} = \frac{B \times CтН}{100}$$

# Налог на добавленную стоимость

---

- НДС – величина налога , подлежащего уплате в расчётном году ;
- В – выручка от сделки по договору лизинга в расчётном году ;
- СтН – ставка налога на добавленную стоимость в процентах.

## ЛИЗИНГОВЫЙ ВЗНОС

---

- $ЛВ_k = ЛП : Т : 4$ ; где
- $ЛВ_k$  - размер ежеквартального лизингового взноса ;
- $ЛП$  – общая сумма лизинговых платежей;
- $Т$  – срок договора лизинга в годах.
- $ЛВ_m = ЛП : Т : 12$  ; где
- $ЛВ_m$  - размер ежемесячного лизингового взноса

# Пример. Расчёт лизинговых платежей по договору финансового лизинга с полной амортизацией

---

- Условия договора:
- Стоимость имущества 160 млн.руб.
- Срок договора 10 лет
- Норма амортизации 10%
- Процентная ставка по кредиту 40%
- Кредитные ресурсы 160 млн .руб
- Процент комиссионного вознаграждения 10%

## Пример (продолжение)

---

- Дополнительные услуги лизингодателя:
- - командировочные расходы 6 млн.руб;
- - консалтинговые услуги 2 млн.руб.;
- - обучение персонала 4 млн.руб.
- Ставка налога на добавленную стоимость 20%;
- Лизинговые взносы осуществляются ежегодно равными долями начиная с первого года.

# Расчёт среднегодовой стоимости имущества

	<b>Стоимость имущества на начало года</b>	<b>Сумма амор- тизационных отчислений</b>	<b>Стоимость имущества на конец года</b>	<b>Среднего- довая стои- мость имущества</b>
1-й год	160,0	16,0	144,0	152,0
2-й год	144,0	16,0	128,0	136,0
3-й год	128,0	16,0	112,0	120,0
4-й год	112,0	16,0	96,0	104,0
5-й год	96,0	16,0	80,0	88,0
6-й год	80,0	16,0	64,0	72,0
7-й год	64,0	16,0	48,0	56,0
8-й год	48,0	16,0	32,0	40,0
9-й год	32,0	16,0	16,0	24,0
10-й год	16,0	16,0	0	8,0

# Расчёт общей суммы лизинговых платежей

## 1-й год

---

- $AO = 160,0 \times 10 : 100 = 16,0$  млн, руб.
- $ПК = 152,0 \times 40 : 100 = 60,8$  млн. руб.
- $КВ = 152,0 \times 10 : 100 = 15,2$  млн. руб.
- $ДУ = (3,6 + 2,0 + 4,0) : 10 = 0,96$  млн. руб.
- $B = 16,0 + 60,8 + 15,2 + 0,96 = 92,96$  млн. руб.
- $НДС = 92,96 \times 20 : 100 = 18,592$  млн. руб.
- $ЛП = 16,0 + 60,8 + 15,26 + 0,96 + 18,592 = 111,552$  млн. руб.

## Лизинговые платежи

Годы	АО	ПК	КВ	ДУ	В	НДС	ЛП
1-й год	16,0	60,8	15,2	0,96	92,96	18,592	11,52
2-й год	16,0	54,4	13,6	0,96	84,96	16,992	101,952
3-й год	16,0	48,0	12,0	0,96	76,96	15,392	92,352
4-й год	16,0	41,6	10,4	0,96	68,96	13,792	82,752
5-й год	16,0	35,2	8,8	0,96	60,96	12,192	73,152
6-й год	16,0	28,8	7,2	0,96	52,96	10,592	63,552
7-й год	16,0	22,4	5,6	0,96	44,96	8,992	53,552
8-й год	16,0	16,0	4,0	0,96	36,96	7,392	44,352
9-й год	16,0	9,6	2,4	0,96	28,96	5,792	34,752
10-й год	16,0	3,2	0,8	0,96	20,96	4,192	25,152
<b>Всего</b>	<b>160,0</b>	<b>320,0</b>	<b>80,0</b>	<b>9,6</b>	<b>569,6</b>	<b>113,92</b>	<b>683,52</b>
<b>%</b>	<b>23,4</b>	<b>46,82</b>	<b>11,71</b>	<b>1,4</b>	<b>—</b>	<b>16,67</b>	<b>100,0</b>



## Размер ЛИЗИНГОВЫХ ВЗНОСОВ

---

$$683,52 : 10 = 68,352 \text{млн.руб}$$

## График уплаты лизинговых платежей

Дата	Сумма, млн. руб.
1 июля 1996 г.	68,352
1 июля 1997 г.	68,352
1 июля 1998 г.	68,352
1 июля 1999 г.	68,352
1 июля 2000 г.	68,352
1 июля 2001 г.	68,352
1 июля 2002 г.	68,352
1 июля 2003 г.	68,352
1 июля 2004 г.	68,352
1 июля 2005 г.	68,352

Расчёт лизинговых платежей с использованием  
поправочных коэффициентов

---

$$ЛВ = БС \times K_1 \times K_2 \times \dots K_l$$

## Обозначения в формуле

---

- БС – балансовая стоимость объекта (стоимость контракта)
- $K_{1,2,л}$  – коэффициенты, выражающие взаимосвязь условий лизинговой сделки

Базовый коэффициент , используемый в  
расчётах

---

$$K = \frac{Cm_{\phi} : N}{1 - 1 : (1 + Cm_{\phi} : N)^n}$$

## Обозначения ,принятые в формуле

---

- Стф- ставка финансирования (Стк+Сткв)
- N- число платежей в год (1,2,4.12)
- n - общее количество платежей в течение всего срока действия лизингового соглашения
- $n = Tл * N$ , где
- Tл- срок лизингового договора,(лет)

## С учётом остаточной стоимости

---

$$K_{ост} = \frac{1}{[1 + БС_0 \times 1 : (1 + См_{\phi} : N)]^n}$$

## Обозначения в формуле

---

- БСо – остаточная стоимость объекта в процентах от первоначальной стоимости



При отсрочке внесения первого платежа

---

$$K_o = \frac{1}{(1 + Cm_{\phi} : N)^{n \times o}}$$

# Обозначения в формуле

---

- O- срок отсрочки в годах

# Наиболее существенные выгоды от использования лизинга

---

- 1. Возможность применения механизма ускоренной амортизации
- 2. Возможность учёта предмета лизинга на балансе лизингодателя или лизингополучателя по взаимному соглашению.
- 3. Экономия на отчислениях при уплате налога на имущество , налогооблагаемой базой для которого при ускоренной амортизации становится быстро уменьшаемая остаточная стоимость.

# Наиболее существенные выгоды от использования лизинга

---

- 4. Отнесение перечисленных лизинговых платежей на расходы (себестоимость продукции) лизингополучателя, что позволяет снизить налогоплательщику отчисления на уплату налога на прибыль.
- 5. Возможность получения лизингодателем льгот по налогообложению на основании решений органов управления субъектами федерации.

# Наиболее существенные выгоды от использования лизинга

---

- 6. Лизингополучатель , пользуясь имуществом , применяет рассрочку платежа.
- 7. Лизинговой компании в силу возможности использования своих профессиональных и деловых контактов легче по сравнению с обычным предприятием решить
- с банком комплекс вопросов по кредитованию ;

# Наиболее существенные выгоды от использования лизинга

---

- с поставщиками оборудования вопросы поставки , монтажа , технического обслуживания , коммерческого кредитования лизинговой сделки;
- вопросы растаможивания предмета лизинга.
- 8. Переговоры с производителями и поставщиками , оформление договоров купли- продажи , регистрацию имущества производит лизингодатель , что сокращает затраты лизингополучателя.