

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 строительно-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<br>(млрд долларов) | Выплавка стали*<br>в 2006 году (млн т) | Выручка* в 2005 году<br>(млрд долларов) | Чистая прибыль* в 2005 году<br>(млн долларов) | Рентабельность по<br>чистой прибыли (%) | Капитализация/<br>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 регулирувания

---

- 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 ПИФами

---

| 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.

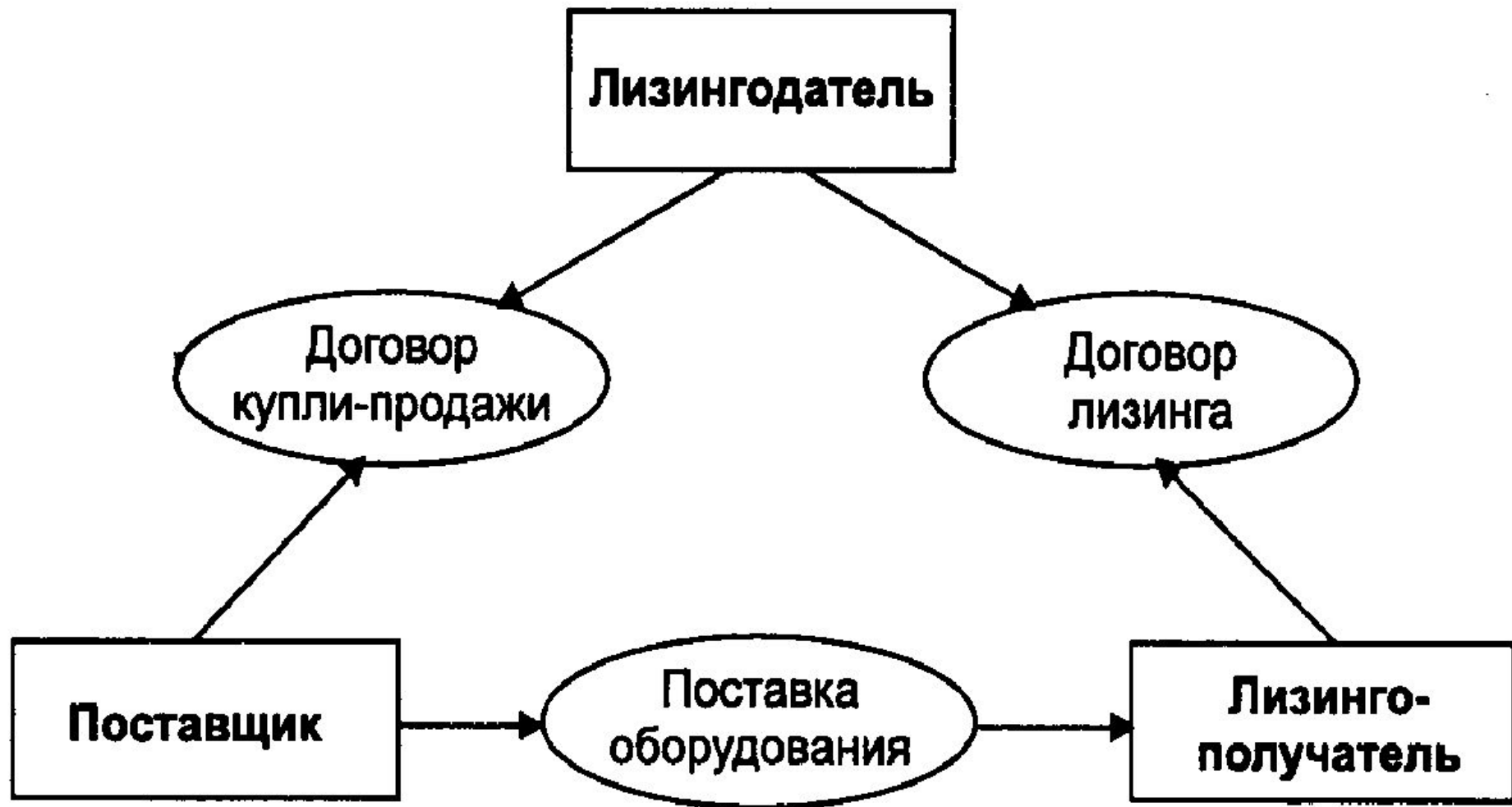


# Продавец

---

- -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.

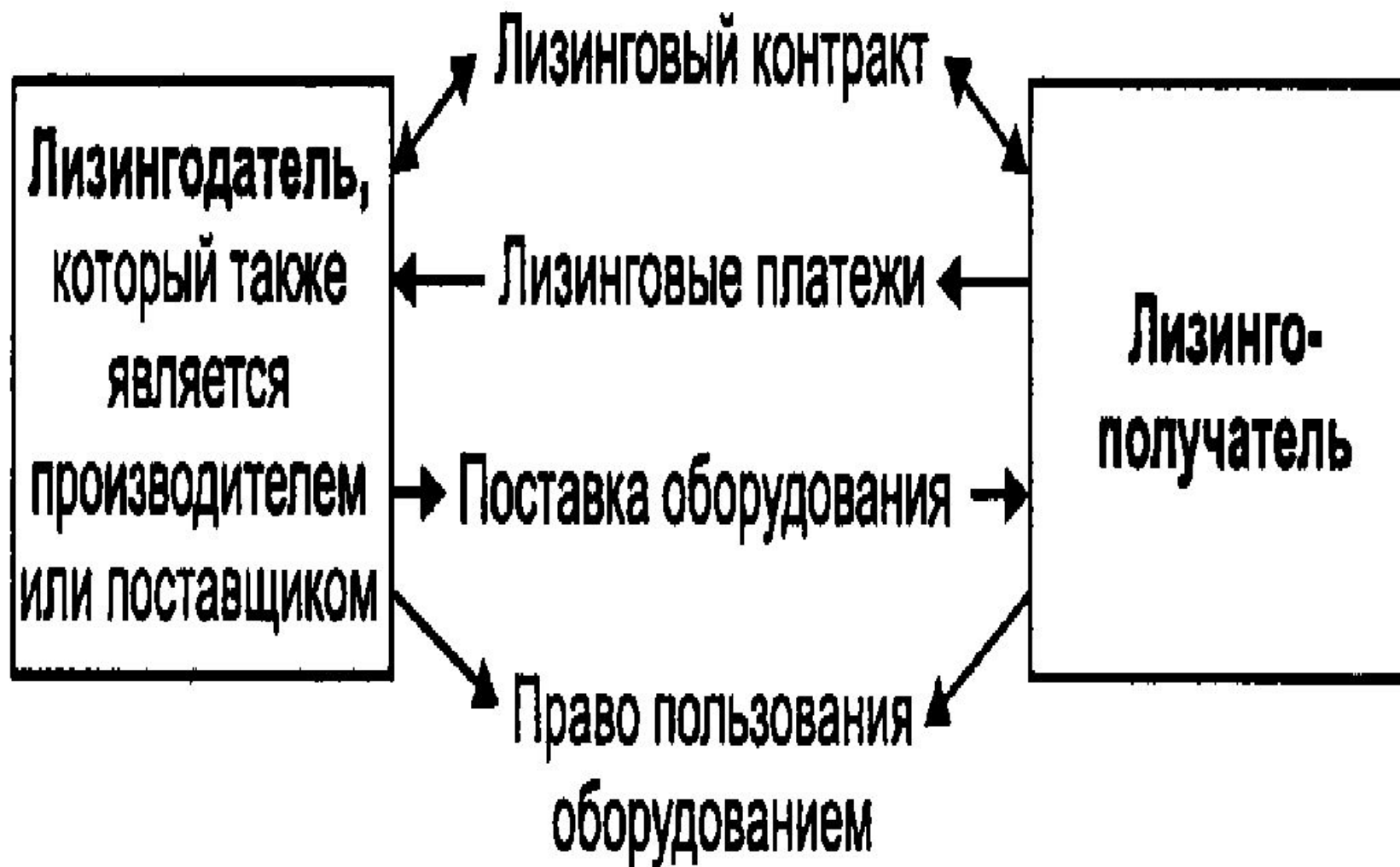


# Двусторонний лизинг, или прямой

---

- -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

---

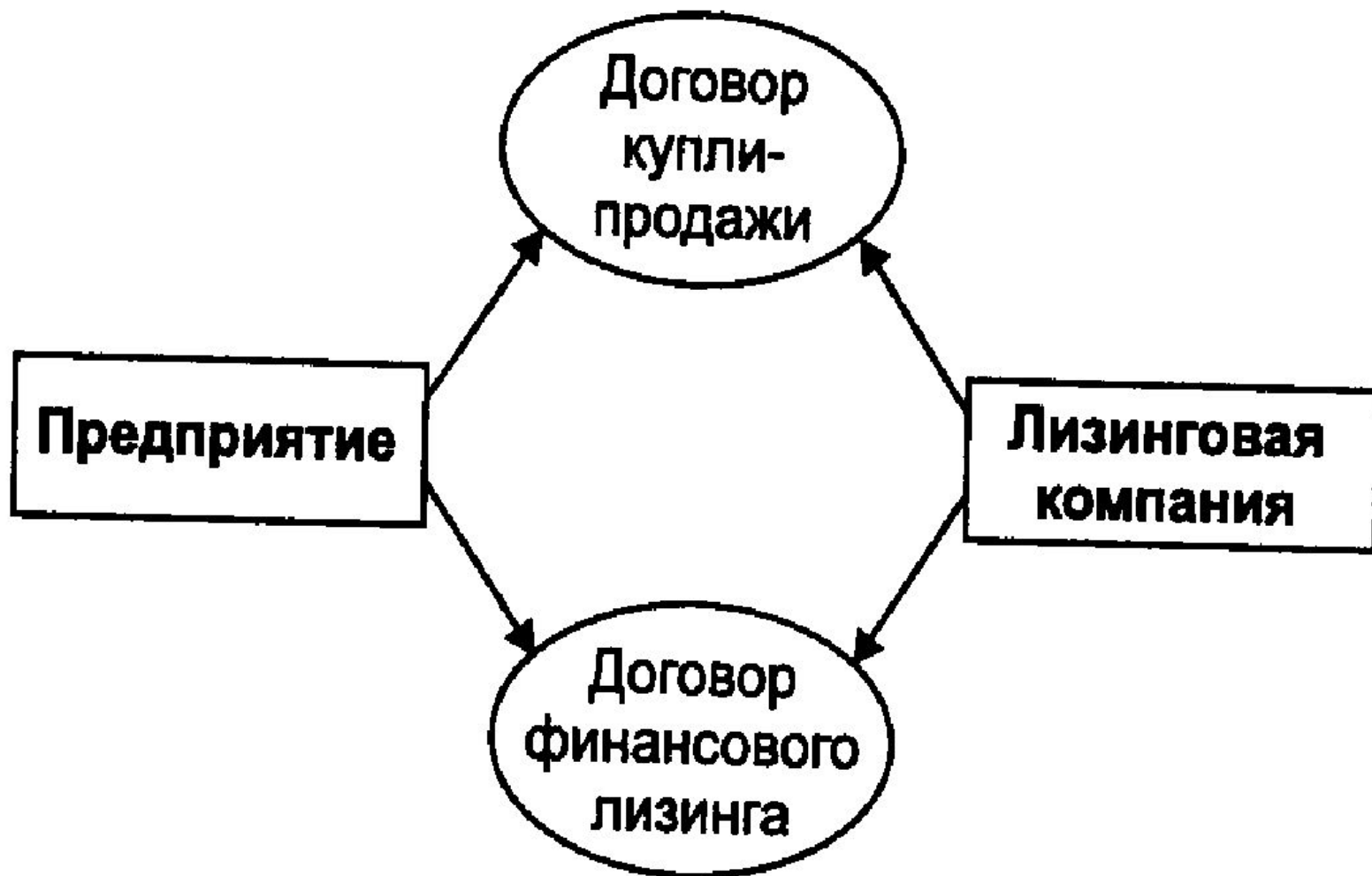
- Предусматривает в сделке трёх участников : поставщика , лизингодателя и лизингополучателя.

## 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

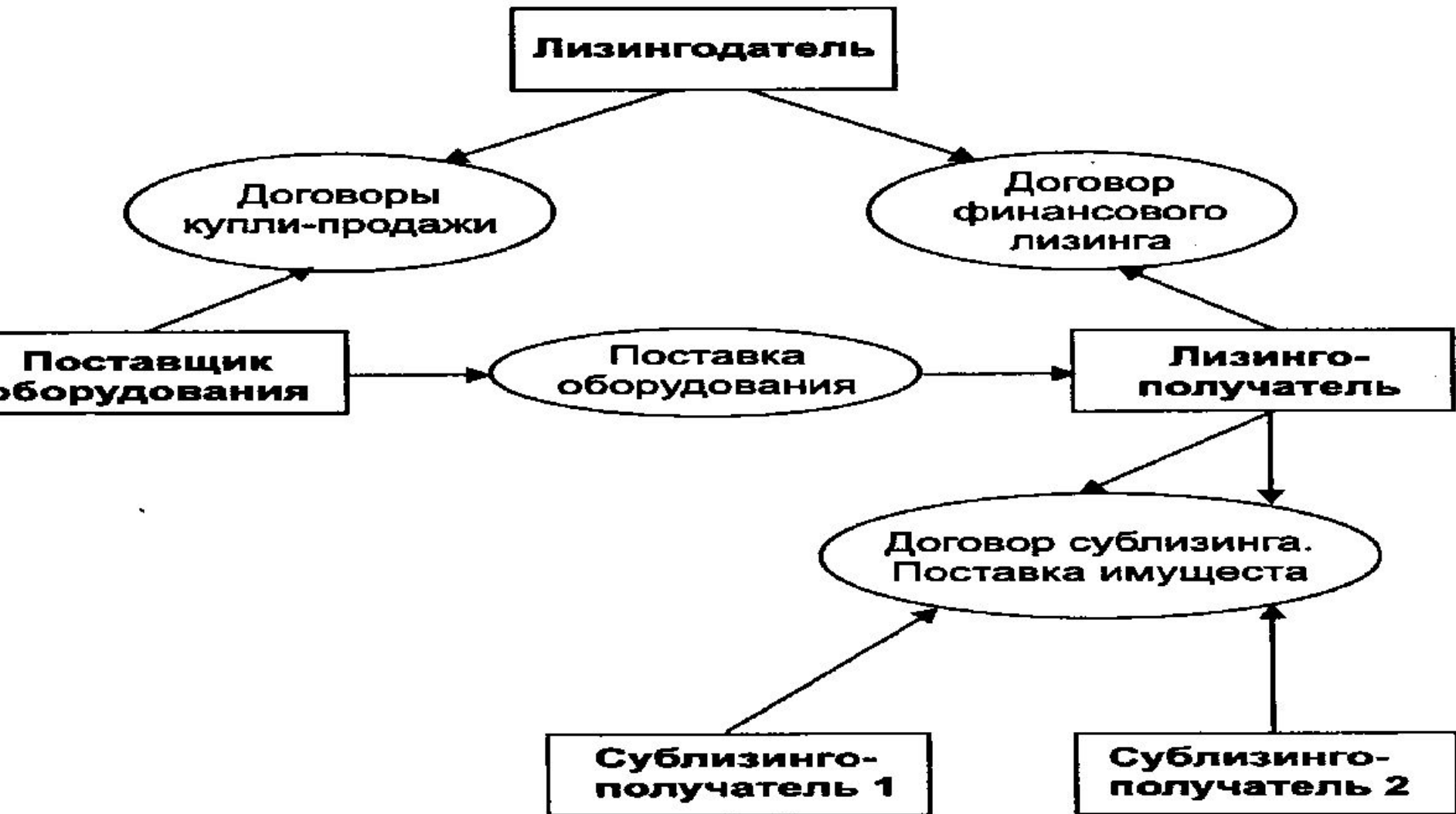


# Сублизинг

---

- 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

---

$$KR = \frac{Q \times (OC_H + OC_K)}{2}$$

## 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

---

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

## 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 ;
- $P_n$  – 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

---

- $ЛВ_k = ЛП : T : 4$ ; где
- $ЛВ_k$  - размер ежеквартального лизингового взноса ;
- $ЛП$  – общая сумма лизинговых платежей;
- $T$  – срок договора лизинга в годах.
- $ЛВ_m = ЛП : T : 12$  ; 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<br/>имущества<br/>на начало<br/>года</b> | <b>Сумма амор-<br/>тизационных<br/>отчислений</b> | <b>Стоимость<br/>имущества<br/>на конец года</b> | <b>Среднего-<br/>довая стои-<br/>мость<br/>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> | 160,0       | 320,0        | 80,0         | 9,6        | 569,6    | 113,92       | 683,52       |
| <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

---

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

# 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.