

**Национальный Исследовательский Университет –
«Высшая школа экономики»**

Институт профессиональной переподготовки специалистов

**Раздаточный материал
по курсу
«ФИНАНСОВЫЙ ЛИЗИНГ»**

Преподаватель – профессор Газман В.Д.

Предисловие

В России большинство предприятий остро нуждаются в обновлении основных фондов, в техническом вооружении и перевооружении действующих производственных мощностей, внедрении конкурентоспособной техники, техники новых поколений. Внедрение новых технологий также возможно только на новом оборудовании. Как свидетельствует мировой и отечественный опыт для решения этих задач чрезвычайно полезным и эффективным становится применение такого механизма как лизинг.

Финансовый лизинг – уникальный инвестиционный механизм. По оценке многих зарубежных специалистов, финансовый лизинг является одним из наиболее сложных и интересных видов финансовых операций, поскольку объединяет систему большого количества взаимосвязанных и взаимообусловленных договоров и позволяет использовать различные комбинации при разработке инвестиционных проектов. За последние 10-15 лет лизинг стал одной из важнейших составляющих инвестиционной политики во многих государствах. Темпы роста лизинговых операций, как правило, опережают темпы роста основных макроэкономических показателей. Это не случайно. Насыщенность и разветвленность лизинговых операций является свидетельством развитости экономических отношений в государстве. С каждым годом увеличивается лизингоемкость инвестиций в различных отраслях отечественной экономики, увеличивается количество и масштабность лизинговых сделок, число применяемых лизинговых продуктов. Поэтому подготовка высококлассных менеджеров, вооруженных теоретическими и практическими знаниями ведения лизингового бизнеса и умеющими разрабатывать и реализовывать конкретные инвестиционные проекты с использованием механизма лизинга – объективная реакция на развитие экономических отношений в стране.

В качестве раздаточного материала по курсу «Финансовый лизинг» слушателям Института профессиональной переподготовки НИУ «Высшая школа экономики» могут быть представлены учебные пособия «Финансовый лизинг», «Ценообразование лизинга», «Лизинг: статистика развития», «Лизинг: финансирование и секьюритизация», «Неординарный лизинг», в которых излагаются теоретические и практические аспекты финансового лизинга; раскрываются его сущность и мотивация сторон; формирование схем предоставления гарантий участникам лизинговых сделок; рассматриваются вопросы формирования цен на лизинговые услуги, конкуренции и концентрации лизингового бизнеса, структуры рынка; проводится анализ источников финансирования лизинговых сделок с акцентом на новые направления, такие как эмиссия ценных бумаг, секьюритизация лизинговых активов, кредитование с участием агентств по страхованию

экспортно-импортных операций; проводятся расчеты лизинговых платежей и анализ эффективности лизинга; достоинства и направления использования факторинга и т.д.

Этот раздаточный материал является конспективным изложением учебных пособий, объем которых составляет около 2500 страниц. Его основная роль - помочь слушателям в освоении и усвоении курса. Раздаточный материал позволяет, во-первых, всегда иметь под рукой во время лекций компактный материал, в котором можно сделать необходимые записи, пометки, обозначить свои соображения по рассматриваемой проблематике курса, сформулировать свой вопрос к преподавателю; во-вторых, сосредоточить внимание слушателей на ключевых аспектах читаемого курса; в-третьих, оперативно отражать изменяющиеся обстоятельства (экономические, нормативные, статистические) развития лизингового бизнеса в стране и в мире.

Основная идея курса – обучение слушателей ИППС методологическим и практическим навыкам ведения лизингового бизнеса, включая проведение анализа и разработки различных схем лизинга, овладение финансовым инструментарием подготовки и проведения лизинговых операций на российском и международных рынках.

Курс состоит из семи тем, изучение которых осуществляется в рамках лекционных занятий в соответствии с утвержденной программой. При этом будет проведено изучение: теоретических аспектов финансового лизинга, их сущности, преимуществ по сравнению с другими формами финансирования поставки оборудования и техники; структуры лизингового бизнеса, его различные формы; правовой регламентации лизинговых сделок; ценообразования лизинга; порядка подготовки и проведения лизинговых операций; системы налогообложения; мотивации сторон и формирование баланса интересов участников лизинговых сделок (лизингополучателей, поставщиков, лизингодателей, банков и инвесторов, страховых компаний); видов рисков и способов их минимизации и страхования; формирования схем предоставления гарантий; методики расчетов лизинговых платежей, практического применения факторинга.

В раздаточном материале приводятся контрольные вопросы для повторения и закрепления материала, решения задач.

и формирования убежденности преподавателя в овладении слушателями инструментарием проведения лизинговых операций и в возможностях принять обоснованное и правильное практическое решение.

В ходе изучения курса будет проводиться разбор конкретных ситуаций из практики работы участников лизингового бизнеса; построение схем лизинговых операций, комбинирование с помощью лизинга при решении инвестиционных проблем предприятий

и организаций. Предусматривается рассмотрение деловых ситуаций в лизинговом бизнесе, их анализ и оценка.

Во всем мире сложилось вполне обоснованное мнение, что лизинг делают люди с фантазией. Почему? Это Вы сможете узнать, прослушав курс в Высшей школе менеджмента НИУ ВШЭ.

Сведения об авторе: Газман Виктор Давидович, профессор Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики». Опубликовал более 350 работ общим объемом свыше 300 авт.п.л., основная часть которых, начиная с 1993 г., посвящена различным аспектам лизинга, в том числе книги: «Лизинг: теория, практика, комментарии» (1997); «Рынок лизинговых услуг» (1999); «Англо-русский толковый словарь терминов и понятий по лизингу» (2002); «Финансовый лизинг» (2003) - победитель конкурса «Учебник XXI века» 16-й Международной книжной выставки; «Ценообразование лизинга» (2006); «Лизинг: статистика развития» (2008) - признана как «Лучшее издание по экономическим наукам V Международного конкурса «Университетская книга-2010»; «Лизинг: финансирование и секьюритизация» (2011) - 2-е место на Общероссийском конкурсе «Лучшее издание по экономическим наукам «Университетская книга - 2012»; «Неординарный лизинг» (2014) - признана как «Лучшее издание по экономическим наукам VII Международного конкурса «Университетская книга-2015»; главы «Russia. Analytical Review of the leasing industry» в 17 ежегодниках «World Leasing Yearbook» (издательство «Euromoney») за 2000-2016 гг., а также большое количество статей по теории, методологии, практике и статистике лизинга. В течение 18 лет проводит ежегодные исследования лизингового рынка, пользующиеся высоким авторитетом в стране, и публикации результатов которых в Лондоне используются при установлении рейтинга России на мировом рынке лизинга. Ведущее аналитическое агентство, классифицирующее лизинговые рынки мира - London Financial Group, публикующее свои результаты в «World Leasing Yearbook», основываясь на данных ежегодных аналитических исследований В.Газмана, рейтингует Российскую Федерацию в мировом табели о рангах. За 18 лет работы в Высшей школе экономики им были прочитаны курсы «Финансовый лизинг и факторинг», «Международный лизинг», «Лизинг в управлении ресурсами проекта» для студентов, магистров факультетов экономики, мировой экономики, менеджмента, а также для слушателей Института профессиональной переподготовки специалистов, Высшей школы менеджмента (по программам MBA). Осуществляет научное руководство магистрами, аспирантами. Среди учеников – руководители, финансовые директора, топ-менеджеры и ведущие специалисты ряда крупных, больших и средних российских лизинговых компаний. Участвовал в подготовке законодательных актов по лизингу, выступал на парламентских слушаниях в Государственной Думе с докладами – обоснованиями нормативно-правовых актов по лизингу. Выступал с докладами и председательствовал на ряде международных конференций по лизингу.

Развернутая программа курса

Тема 1: Сущность лизинга

- 1.1. Понятие лизинга
- 1.2. История развития лизинговых отношений
- 1.3. Принципиальная схема финансового лизинга
- 1.4. Участники лизинговых отношений
- 1.5. Прямые и косвенные договоры в рамках лизинговой сделки

Тема 2: Ценообразование и финансирование лизинга

- 2.1. Методы ценообразования лизинга
- 2.2. Факторы, влияющие на формирование цены лизинга
- 2.3. Источники финансирования лизинговых операций
- 2.4. Удорожание лизинговых сделок
- 2.5. Секьюритизация лизинговых активов
- 2.6. Конкуренция на рынке лизинговых услуг

Тема 3: Виды и схемы проведения лизинговых операций

- 3.1. Финансовый лизинг
- 3.2. Оперативный лизинг
- 3.3. Полный лизинг
- 3.4. Возвратный лизинг
- 3.5. Lease-back
- 3.6. Сублизинг
- 3.7. Леверидж-лизинг
- 3.8. Лизинг в проектном финансировании
- 3.9. Международный лизинг
- 3.10. Сделки с участием агентств по страхованию экспортно-импортных операций

Тема 4: Экономическое и правовое регулирование лизинга в России

- 4.1. Законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие лизинг в России
- 4.2. Налогообложение лизинга
- 4.3. Амортизационная политика
- 4.4. Таможенная политика при проведении лизинговых операций
- 4.5. Региональные преференции лизинговым сделкам

Тема 5: Расчеты лизинговых платежей

- 5.1. Структура лизинговых платежей
- 5.2. Достоинства и недостатки методов расчета лизинговых платежей
- 5.3. Расчет лизинговых платежей по методу аннуитетов
- 5.4. Расчет номинального и реального удорожания лизинга

Тема 6: Сравнение лизинга и кредита

- 6.1. Наиболее значимые выгоды от применения лизинга
- 6.2. Методологические подходы к проведению сопоставительного анализа лизинга с кредитом
- 6.3. Сравнение лизинга с кредитом
 - 6.3.1. Вариант кредита
 - 6.3.2. Вариант лизинга

Тема 7: Лизинговый рынок России

- 7.1. Объемы и структура лизингового бизнеса
- 7.2. Лизинг в регионах
- 7.3. Концентрация лизинга
- 7.4. Операторы лизингового рынка
- 7.5. Лизингоемкость инвестиций
- 7.6. Российский лизинг в Европе и в мире

Тема 1

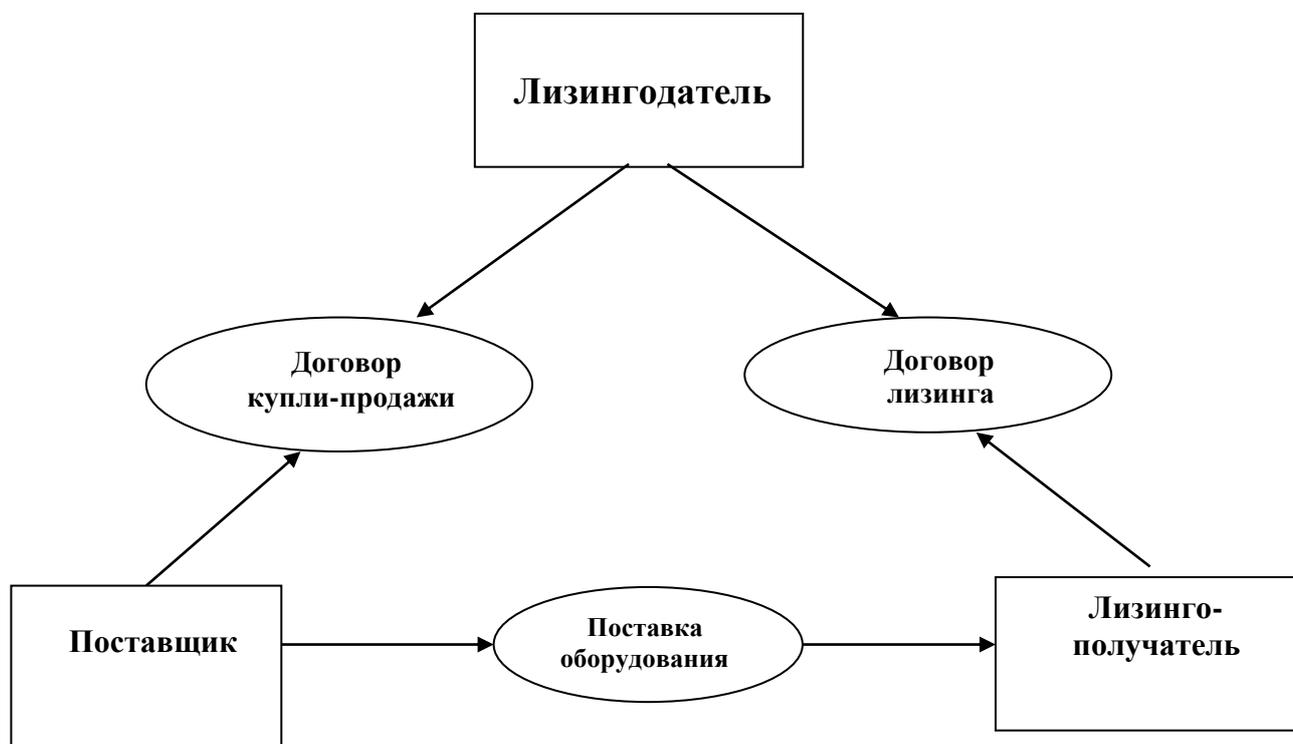
Сущность лизинга

Введение

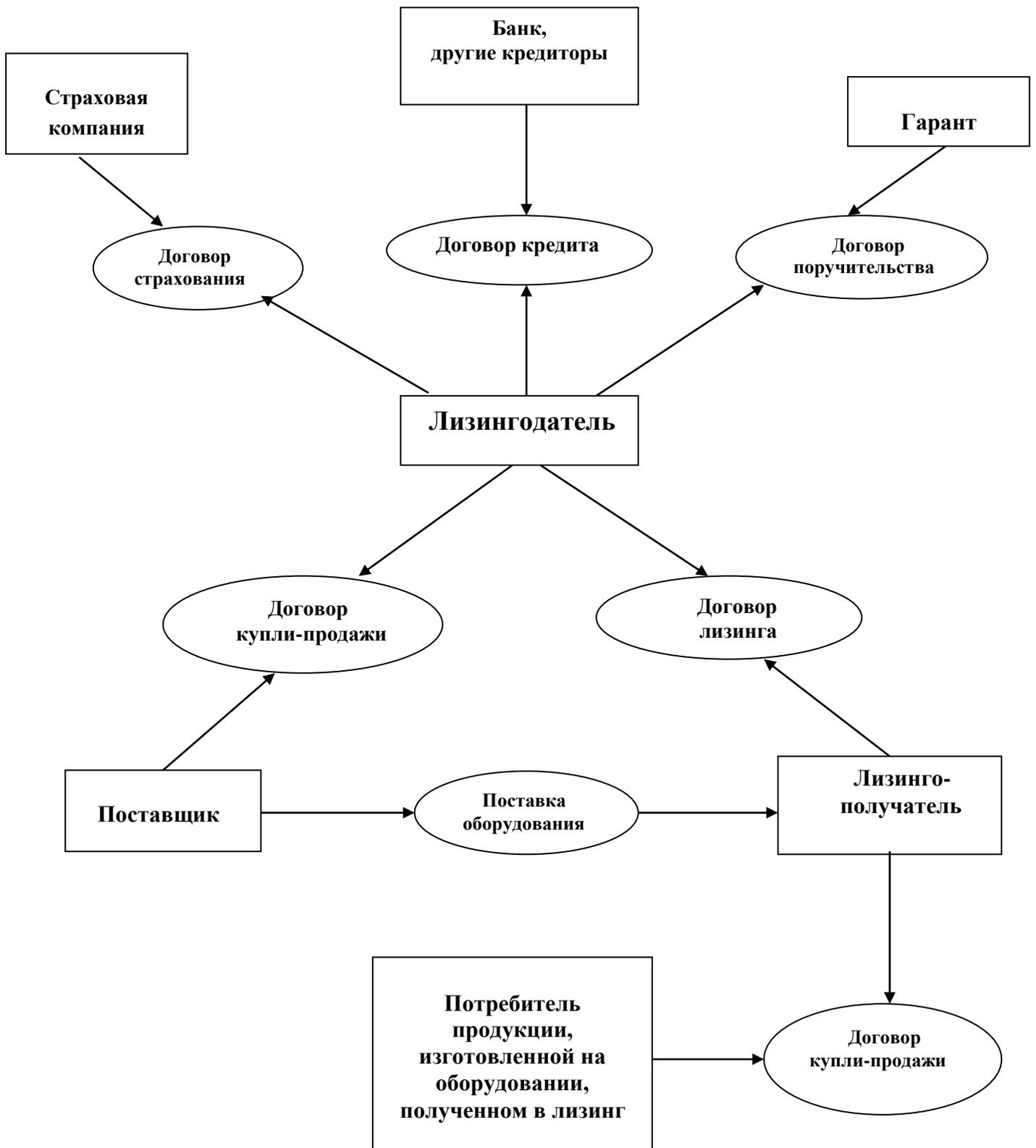
Предприятие, организация, заинтересованное в обновлении основных производственных фондов, в расширении производства, услуг, формирует программу технического вооружения или перевооружения. Для решения поставленных инвестиционных задач могут быть задействованы различные инструменты. В частности, приобретение необходимого имущества за счет собственных средств. При этом потребуется их длительная иммобилизация. Отсутствие или недостаток собственных средств подвигнет предприятие использовать для инвестиционных решений долгосрочные кредиты, займы.

Еще одним альтернативным капиталобразующим вариантом все чаще становится финансовый лизинг. Целью деятельности лизинговой компании является привлечение инвестиций. В ходе проведения этой работы лизингодатель, приобретая имущество для лизингополучателя, финансирует будущее пользование своим клиентом основными фондами, а затем возмещает имевшие место затраты и получает вознаграждение через периодически перечисляемые ему лизинговые платежи. В результате за счет инвестиционной деятельности пополняется основной капитал у лизингополучателя.

1.1 Принципиальная схема финансового лизинга



1.2 Прямые и косвенные участники в схеме финансового лизинга



1.3 Этапы формирования лизинговых правоотношений



Вопросы для самопроверки:

1. Кто является прямыми и косвенными участниками лизинговой сделки?
2. В чем отличие договора купли-продажи при обычной и при лизинговой сделке?
3. В какой очередности заключаются договор лизинга и договор купли-продажи?
4. В чем проявляется комплексность лизинговой сделки?
5. Кто использует вендор-лизинг и для каких целей?
6. Какое имущество может быть предметом договора финансового лизинга?
7. Какие возможны сценарии завершения договора лизинга?
8. В чем проявляется схожесть лизинга и кредита?
9. Кто инициирует проведение лизинговой сделки?
10. В чем суть мотивации сторон – участников лизинговой сделки?
11. Какие существуют ограничения на использование предмета лизинга?
12. Почему лизинг является видом инвестиционной деятельности?

Список литературы

Основная:

1. Газман В.Д. Финансовый лизинг. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2005. (Учебники Высшей школы экономики).
2. Газман В.Д. Ценообразование лизинга. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2006. (Учебники Высшей школы экономики).
3. Газман В.Д. Финансовый лизинг и факторинг: учебно-методическое пособие для слушателей программы МВА / 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Бизнес Элайнмент, 2013.

Дополнительная:

4. Бутенина Н.В. Ленд-лиз: сделка века. М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2004.
5. Ковынев С.Л. Лизинговые сделки. Рекомендации по избежанию ошибок. – М., Вершина, 2008.
6. Amembal C. Winning With Leasing. – USA, Amembal & Associates, 2006.
7. Gazman V. Russia. Market Review // World Leasing Yearbook - 2016 / ed. by L. Paul - London: Euromoney Institutional Investor Publication, 2016.

Тема 2

Ценообразование и финансирование лизинга

Введение

Определение цены лизинговой услуги является одним из наиболее важных и сложных этапов проектирования любой лизинговой сделки, построения взаимовыгодных отношений между всеми ее участниками.

Ценообразование лизинга имеет свою специфику. Предметом его внимания в большей степени являются не традиционные статьи затрат по производству оборудования или транспортных средств, а расходы по привлечению капитала, необходимого для финансирования лизинговой сделки, затраты по оказанию дополнительных услуг.

Выбор метода ценообразования лизинга напрямую зависит от общей деловой стратегии, особенностей и целей деятельности как лизинговой компании, так и лизингополучателя.

Для того чтобы лизинговые сделки состоялись, компании, занимающиеся лизингом, должны иметь доступ на рынки капитала, либо иметь собственные средства для финансирования. Причем, какой бы метод ценообразования не применялся, стоимость финансирования лизинговой операции напрямую влияет на цену лизинговой услуги.

Опыт ряда экономически развитых стран свидетельствует о том, что по мере развития лизингового бизнеса велика вероятность возникновения обстоятельств, которые приведут к изменению структуры финансирования. Например, за счет активизации институтов фондового рынка – выпуска лизингодателями ценных бумаг, секьюритизации лизинговых активов. В перспективе грядет дезинтермидация, то есть снижение доли банковского сектора и перераспределение финансовых ресурсов в пользу других инструментов, обеспечивающих финансирование лизинговых операций.

2.1. Базовая модель цены лизинговой услуги:

$$Ц = (А + П + М + ДУ + Стр + Ни) * Кндс$$

где:

Ц – цена лизинговой услуги (price of lease);

А – первоначальная стоимость (primary cost) имущества;

П – стоимость финансирования лизинга, включая стоимость заимствований (cost borrowing), процент (interest);

М – маржа лизингодателя (margin);

ДУ – дополнительные услуги, оказываемые лизингополучателю (additional service);

Стр – страхование (insurance);

Ни – налог на имущество (property tax);

Кндс – коэффициент, учитывающий налог на добавленную стоимость (value added tax).

2.2. Источники финансирования лизинга в Российской Федерации

Минимальный объем необходимого финансирования лизингового проекта предполагает наличие средств, соответствующих величине первоначальной стоимости имущества, которое приобретает по указанию лизингополучателя лизинговая компания. В эту сумму должны включаться средства, которые отражены на счете 03 «Доходные вложения в материальные ценности», если имущество поставлено на баланс лизингодателя, и суммы, соответствующие величине контрактной стоимости договора купли-продажи, если принято решение о постановке этого имущества на баланс лизингополучателя (01 счет) за минусом лизингового процента.

Исходя из практики ведения бизнеса российскими лизинговыми компаниями, можно насчитать более полутора десятков различных источников финансирования лизинговых операций в стране. Некоторые из них используются постоянно, например, авансовые платежи, кредиты российских банков. Применение других обусловлено возникающей необходимостью, например, собственные средства лизингополучателей, средства, используемые в рамках сделок возвратного лизинга, факторинг, бюджетные средства и др.

Таблица 2: Удельный вес источников финансирования лизинга в России в 2007-2012 гг.

Источник финансирования	Удельный вес источника в общем объеме финансирования, %					
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Банковские кредиты, всего	59,5	57,7	52,2	67,1	61,0	63,8
в т.ч.: российских банков	48,1	46,5	39,7	56,4	52,6	54,6
зарубежных банков	11,4	11,2	12,5	10,7	8,4	9,2
Займы учредителей, других организаций	8,6	10,6	10,6	3,4	2,7	2,4
Коммерческие кредиты поставщиков	1,1	2,3	0,6	0,2	0,1	0,3
Авансы	17,3	15,1	19,8	13,7	15,0	12,9
Собственные средства лизингодателей, всего	6,2	9,5	9,1	9,1	9,1	5,8
в т.ч. за счет: уставного капитала	1,5	5,0	0,4	4,8	3,8	1,0
Прибыли	4,7	4,5	8,7	4,3	5,3	4,8
Бюджеты	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1
Векселя	2,0	1,1	0,2	1,6	5,6	0,4
Эмиссии облигаций и валютных кредитных нот	5,2	3,6	7,1	4,8	6,3	14,3
Другие источники:	0,0	0,0	0,0	0,1	2,2	0,1

Соотношение между отечественными и иностранными банками в кредитовании лизинга в России после кризиса постепенно увеличивается в пользу первых.

Рис. 2.7. Коэффициент превышения доли кредитов банков России над зарубежными банками в 2007-2012 гг.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коэффициент	4,22	4,15	3,18	5,27	6,26	5,93

2.3. Эмиссия ценных бумаг лизинговыми компаниями

Эмиссия облигаций российскими лизингодателями в 2001-2013 гг.

Эмитенты	Номер выпуска, серия бумаг	Дата размещения, месяц, год	Сумма эмиссии, млн. руб.	Срок, годы	Доходность, % годовых
РТК-Лизинг (Москва)	01	Апрель 2001	500	0,5	21,10
РТК-Лизинг	02	Октябрь 2001	1000	1,0	23,00
РТК-Лизинг	03	Ноябрь 2002	1500	2,0	1-2 купоны - 18,00; 3-4 купоны - 16,00
Лизинговая компания ЛИИС (Набережные Челны)	01	Март 2003	20	1,25	18,00
Информ-сервис-лизинг (Тольятти)	01	Июнь 2003	15	2,0	1-2 купоны - 15,00; 3-4 купоны - 13,00; 5-8 купоны - 12,00
Информ-сервис-лизинг	02	Сентябрь 2003	150	2,0	1 купон - 15,00; 2-8 купоны - ставка ЦБ
Глобус-лизинг-Финанс (Санкт-Петербург)	01	Сентябрь 2003	320	2,0	Купоны 1-го года - 17,00 Купоны 2-го года - 15,00
Информ-сервис-лизинг	03	Ноябрь 2003	20	2,0	1 купон - 19,00; 2 купон - 17,00; 3-5 купоны - 16,00
Лизинговая компания ЛИИС	02	Апрель 2004	7,11	1,5	-
Глобус-лизинг-Финанс	02	Июнь 2004	400	2,0	1-4 купоны - 14,40
Прогресс-Нева-Лизинг (Санкт-Петербург)	01	Июль 2004	20	3,0	20,00
Информ-сервис-лизинг	04	Сентябрь 2004	20	2,0	1-7 купоны - 14,00; 8 купон - 13,00
Информ-сервис-лизинг	05	Февраль 2005	19	2,0	Купоны 1-го года - 12,50; Купоны 2-го года - 12,00
Стин-финанс (Машлизинг) (Москва)	01	Апрель 2005	300	5,0	18,00
РТК-Лизинг	04	Апрель 2005	2250	3,0	9,69
Стратегия-Лизинг (Пермь)	01	Май 2005	500	5	1-3 купоны - 13,00; 4 купон - 12,00; 5-20 купоны - ставка ЦБ
Медведь-Финанс (Москва)	01	Сентябрь 2005	750	5,0	14,00
ТК Финанс (Москва)	01	Сентябрь 2005	1000	3,0	1-3 купоны - 10,75; 4-6 купоны - 10,50
Глобус-лизинг-финанс	03	Октябрь 2005	500	3,0	1-6 купоны - 13,00
Ханты-Мансийская лизинговая компания «Открытие» (Москва)	01	Ноябрь 2005	200	3,0	1 купон - 11,00; с 5 купона - 12,50
Мособлхлеблизинг (Москва)	01	Ноябрь 2005	19,5	2,5	16,00
РФЦ-Лизинг (Магнитогорск)	01	Декабрь 2005	20	1,5	11,00; 36-й - 13,00
Адмирал-лизинг (Ростов-на-Дону)	01	Май 2006	19,5	2,5	15,50
Глобус-лизинг-финанс	04	Июнь 2006	500	3,0	1-6 купоны - 12,70
РТК-Лизинг	05	Июль 2006	2250	4,0	8,80
МЛК-Финанс (Москва)	01	Июль 2006	550	3,0	1-3 купоны - 12,00; 4-12 купоны - 12,90

ПЭБ-Лизинг (Санкт-Петербург)	01	Сентябрь 2006	500	3,0	1-6 купоны – 12,50
Объединенная лизинговая компания «Центр-Капитал» (Москва)	01	Сентябрь 2006	1000	3,0	1-3 купоны - 8,50
ТрансФин-М (Москва)	01	Октябрь 2006	3000	3,0	1 купон – 10,50
Уральский лизинговый центр (Уфа)	01	Октябрь 2006	1000	3,0	1-2 купоны – 11,50; 3-6 купоны – 10,00
Глобус-лизинг-финанс	05	Декабрь 2006	300	4,0	1-3 купоны - 12,40 4-8 купоны - 13,40
Элемент-Лизинг (Москва)	01	Март 2007	600	3,0	1-4 купоны – 12,46; 5-6 купоны – 15,00; 7-10 купоны – 16,00; 11-12 купоны - 22,0
Муниципальная инвестиционная компания (Краснодар)	01	Март 2007	500	3,0	1-3 купоны - 13,20; 4-6 купоны – 15,00
ЮЛК-Финанс (Ханты-Мансийск)	01	Апрель 2007	1000	3,0	1-4 купоны – 14,00; 5-8 купоны – 16,00; 9-12 купоны – 10,00
Глобус-лизинг-Финанс	06	Июнь 2007	500	4,0	1-4 купоны – 12,20; 5-8 купоны – 18,00
ФинансБизнесГрупп (Москва)	01	Июль 2007	3000	3,0	1-6 купоны – 10,00
ТрансФин-М	02	Август 2007	1500	5,0	1 купон – 10,50; 2-5 купоны – 10,75
ВТБ-Лизинг Финанс	01	Ноябрь 2007	8000	7,0	1-4 купоны – 8,20; 5-8 купоны – 12,10; 9-12 купоны – 9,80; 13-18 купоны – 7,10
РФЦ-Лизинг	02	Октябрь 2007	130	4,0	1-42-й купоны - 13,00
Лизинговая компания «УРАЛСИБ» (Москва)	01	Декабрь 2007	2700	3,0	1-3 купоны – 11,60; 4-6 купоны – 18,00
Пром Тех Лизинг (Москва)	01	Апрель 2008	130	3,0	1-6- купоны -14,00; 7-12 купоны – 16,00
РЕЙЛ Лизинг Финанс (Москва)	01	Май 2008	179,6	3,0	20,00
НОМОС-Лизинг	01	Июль 2008	3000	3,0	1-6 купоны – 12,00
ВТБ-Лизинг Финанс	02	Июль 2008	10000	7,0	1-4 купоны – 8,90; 5-8 купоны – 14,00; 9-10 купоны – 7,00
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	02	Июль 2008	5000	3,0	13,41
Europlan (Москва)	01	Август 2008	2000	3,0	1-3 купоны – 14,50
Стратегия-Лизинг	01	Ноябрь 2008	500	5,0	1-2 купоны – 11,00; 3 купон - 12,50
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	04	Январь 2009	2000	3,0	17,50
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	05	Январь 2009	3000	3,0	17,50
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	03	Февраль 2009	1500	3,0	1-3 купоны - 17,50; 4-6 купоны – 16,50
РАФ-Лизинг Финанс (Москва)	01	Февраль 2009	304,7	3,0	1-2 купоны – 18,00; 3-6 купоны – решение эмитента
ВТБ-Лизинг Финанс	03	Июнь 2009	5000	7,0	1-4 купоны – 14,00; 5-8 купоны – 7,50
ВТБ-Лизинг Финанс	04	Июнь 2009	5000	7,0	1-4 купоны – 14,00; 5-8 купоны – 7,50; 9-15 купоны – 6,65

ТрансФин-М	03	Июль 2009	1500	5,0	14,00
Элемент Лизинг	02	Сентябрь 2009	700	5,0	1-7 купоны – 21,00; 8 купон – 11,50; 9 купон – 12,00; 10-12 купоны – 14,00; 13-20 купоны – 1,00
ПЭБ Лизинг	03	Октябрь 2009	500	5,0	1-4 купоны – 14,00
Технологии Лизинга Инвест (Екатеринбург)	01	Ноябрь 2009	1750	5,0	1-2 купоны - 15,00 3-10 купоны – 8,50
ВТБ-Лизинг Финанс	07	Ноябрь 2009	5000	7,0	1-4 купоны - 9,70; 5-8 купоны – 6,85; 9-18 купоны – 8,15
ТрансФин-М	04	Декабрь 2009	500	5,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	05	Декабрь 2009	500	5,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	06	Декабрь 2009	500	5,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	07	Декабрь 2009	500	5,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	08	Декабрь 2009	500	5,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	09	Декабрь 2009	500	6,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	10	Декабрь 2009	500	6,0	1-4 купоны – 11,00
ТрансФин-М	11	Декабрь 2009	500	6,0	1-4 купоны – 11,00
Ризель-лизинг Инвест (Екатеринбург)	01	Декабрь 2009	1000	5,0	14,00
ВЭБ-лизинг	01	Июль 2010	5000	10,0	1-10 купоны – 8,50
РТК-Лизинг	БО-01	Август 2010	1500	3,0	1-2 купоны – 12,00; 3-4 купоны – 11,50; 5-6 купоны – 12,00
ТрансФин-М	БО-01	Август 2010	1250	3,0	9,75
ТрансФин-М	БО-03	Август 2010	500	3,0	9,75
ВТБ-Лизинг Финанс	08	Август 2010	5000	7,0	1-6 купоны – 7,05; 7-8 купоны – 7,80; 9-10 купоны – 8,25; 12-17 купоны – 7,95
ВТБ-Лизинг Финанс	09	Август 2010	5000	7,0	1 купон – 6,65
Медведь-Финанс	БО-01	Август 2010	1000	3,0	14,00
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	БО-03	Ноябрь 2010	3000	3,0	9,50
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	БО-01	Март 2011	2000	3,0	1 купон – 9,50 2-10 купон – 9,50
ВЭБ-лизинг	03	Апрель 2011	5000	10,0	7,50
ВЭБ-лизинг	04	Апрель 2011	5000	10,0	8,60
ВЭБ-лизинг	05	Апрель 2011	5000	10,0	8,60
ВЭБ-лизинг	еврообл	Май 2011	11052	5,0	5,125
ЛК «УРАЛСИБ»	БО-04	Июль 2011	3000	3,0	8,50
ВЭБ-лизинг	08	Ноябрь 2011	5000	10,0	8,80
ВЭБ-лизинг	09	Ноябрь 2011	5000	10,0	8,80
ТрансФин-М	17	Ноябрь 2011	1000	3,0	9,70
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	БО-02	Декабрь 2011	2000	3,0	11,50
ВЭБ-лизинг	06	Февраль 2012	10000	10,0	9,00

Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	БО-06	Февраль 2012	3000	3,0	11,50
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	БО-07	Апрель 2012	2000	3,0	11,50
ВЭБ-лизинг	05 USD	Июнь 2012	3258	5,0	5,50
ВЭБ-лизинг	06 USD	Июнь 2012	3258	5,0	5,50
Элемент Лизинг	БО-01	Август 2012	1000	3,0	13,50
ТрансФин-М	БО-14	Сентябрь 2012	500	3,0	10,50
ТрансФин-М	БО-11	Ноябрь 2012	2000	3,0	10,50
ТрансФин-М	БО-15	Ноябрь 2012	500	3,0	10,50
ТрансФин-М	БО-08	Ноябрь 2012	2000	3,0	10,50
ТрансФин-М	БО-09	Сентябрь 2012	2000	3,0	10,50
ТрансФин-М	БО-10	Сентябрь 2012	2000	3,0	10,50
ГТЛК	01	Январь 2013	5000	5,0	1-6 купоны - 10,00
ГТЛК	02	Февраль 2013	5000	5,0	1-6 купоны - 10,00
РЕСО-Лизинг	01	Февраль 2013	2500	3,0	10,00
Europlan	04	Февраль 2013	1500	6,0	10,42
ВЭБ-лизинг	10	Март 2013	5000	5,0	8,50
ВЭБ-лизинг	11	Март 2013	5000	5,0	8,50
Europlan	05	Апрель 2013	1500	6,0	10,22
Лизинговая компания «УРАЛСИБ»	БО-08	Апрель 2013	2000	3,0	10,75
Каркаде Лизинг	БО-01	Апрель 2013	1500	3,0	12,50
РТК-Лизинг	БО-02	Июнь 2013	2000	3,0	12,75

Секьюритизация лизинговых активов

Секьюритизация лизинговых активов состоялась главным образом на стыке применения четырех финансовых инструментов – кредитования, лизинга, факторинга, эмиссии ценных бумаг.

Тесная связь между лизингом и секьюритизацией строится на масштабности и срочности сделок, порядке формирования денежных потоков и их направленности, повышенной заинтересованности многих хозяйствующих субъектов в снижении инвестиционных рисков, оптимизации портфеля лизинговой компании за счет полной или частичной его реструктуризации и снижения стоимости привлеченного капитала посредством эмиссии выпуска высоконадежных ценных бумаг.

Классическая секьюритизация предполагает непосредственную продажу актива (true sale), когда в качестве продавца выступает оригинатор (инициатор сделки), которым является лизингодатель, а в качестве покупателя фигурирует специальное юридическое лицо (Special Purpose Vehicle - SPV). При этом происходит передача прав на получение долга новому собственнику актива и последующая эмиссия ценных бумаг.

Обеспечением эмиссий облигаций служат сами лизинговые активы: основные средства и переданные права на получение лизинговых платежей.

Передача активов необходима для их отделения от рисков, которые могут быть связаны с оригинатором, в том числе для отделения прав требования от конкурсной массы оригинатора, которая может образоваться в случае его дефолта.

При *синтетической секьюритизации* используется прямая или отложенная уступка прав оригинатором дебиторской задолженности SPV без передачи прав собственности на актив, то есть когда вместо продажи актива осуществляется передача его в залог, и при этом перенаправленный денежный поток будет являться обеспечением эмиссии.

При синтетической секьюритизации лизинговые платежи по-прежнему платятся лизингодателю. Они становятся обеспечением для эмиссии облигаций и для выдачи кредита лизингодателю, причем на более выгодных условиях по сравнению с тем кредитом, который первоначально был получен для покупки лизингового имущества.

Механизм секьюритизации включает в себя процедуру по отбору активов и их объединение в масштабный, подлежащий реализации портфель. Причем, в целом, портфель этих лизинговых активов может обладать лучшими качественными характеристиками, благодаря диверсификации кредитного риска, пространственной диверсификации, размерам трансакций и т.д.

Секьюритизация лизинговых активов нацелена на:

- расширение доступности средств для заемщиков;
- повышение ликвидности на лизинговом рынке;
- улучшение условий финансирования лизинговых проектов, включая снижение стоимости привлекаемых ресурсов;
- замену долгосрочных активов наличностью;
- структуризацию и упорядочение портфелей договоров;
- снижение уровня рисков для кредиторов и создание для инвесторов новых инвестиционных возможностей;

Секьюритизация лизинговых активов представляет собой комплекс имущественных отношений, которые складываются между участниками сделки в рамках системы взаимосвязанных договоров по поводу привлечения лизингодателем выгодного финансирования для новых лизинговых проектов посредством селекции и обособления ликвидных активов, генерирующих денежные потоки, уступки прав по дебиторской задолженности по лизингу и сопряженных с этим процессом формированием залогового обеспечения, перераспределением рисков и проведением эмиссии ценных бумаг.

Вопросы для самопроверки:

1. Какие компоненты формируют структуру цены лизинга?
2. Какие источники финансирования лизинговых операций вы знаете?
3. Чем привлекательны для участников лизинговых сделок коммерческие кредиты поставщиков?
4. В чем смысл секьюритизации лизинговых активов?
Какие финансовые инструменты используются при секьюритизации лизинговых активов и каким образом?
Какие модели секьюритизации используются для расширения финансирования лизинговых операций?
5. В чем особенности эмиссионной деятельности лизингодателей?
6. Какие функции выполняют авансовые платежи в лизинговых сделках?
7. Какие факторы и как влияют на формирование авансовых платежей?
8. Как учитывается первоначальная стоимость имущества, передаваемого в лизинг?
9. От чего зависит величина маржи лизинговой компании?
10. Какие виды дополнительных услуг оказывают лизингодатели лизингополучателям?
11. В чем суть логистических услуг, оказываемых лизингодателем?
12. В чем минусы финансового лизинга?
13. Какие риски страхуются при проведении лизинговых операций?
14. Кто выступает в качестве страхователей рисков в лизинговых сделках?
15. Куда относятся расходы по страхованию рисков, связанных с проведением лизинговых операций?
16. Каким образом следует учитывать объем лизинговых операций в стране?

Список литературы

Основная:

1. Газман В.Д. Финансовый лизинг. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2005. (Учебники Высшей школы экономики).
2. Газман В.Д. Ценообразование лизинга. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2006. (Учебники Высшей школы экономики).
3. Газман В.Д. Лизинг: финансирование и секьюритизация. – М.: Издательский дом НИУ «Высшая школа экономики», 2011.

Дополнительная:

4. Бэр Ханс Питер Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков. Пер. с нем. Ю.М.Алексеев, О.М.Иванов. – М. Волтерс Клувер, 2006.
5. Дейли Джон Эффективное ценообразование – основа конкурентного преимущества: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2004.
6. Лебедев А. Особенности залога при секьюритизации // Хозяйство и право, 2010, № 2.
7. Липсиц И.В. Ценообразование / 2-е изд. – М.: Юрайт, 2013.
8. Нэгл Томас Т. Стратегия и тактика ценообразования. 3-е изд. – СПб.: Питер, 2004.
9. Солдатова А.О. Секьюритизация сделок лизинга: структурирование и построение возможных схем // «Лизинг ревю», 2004, № 1, 2.
10. Gazman V. Russia. Market Review // World Leasing Yearbook - 2016 / ed. by L. Paul - London: Euromoney Institutional Investor Publication, 2016

Тема 3

Виды и схемы проведения лизинговых операций

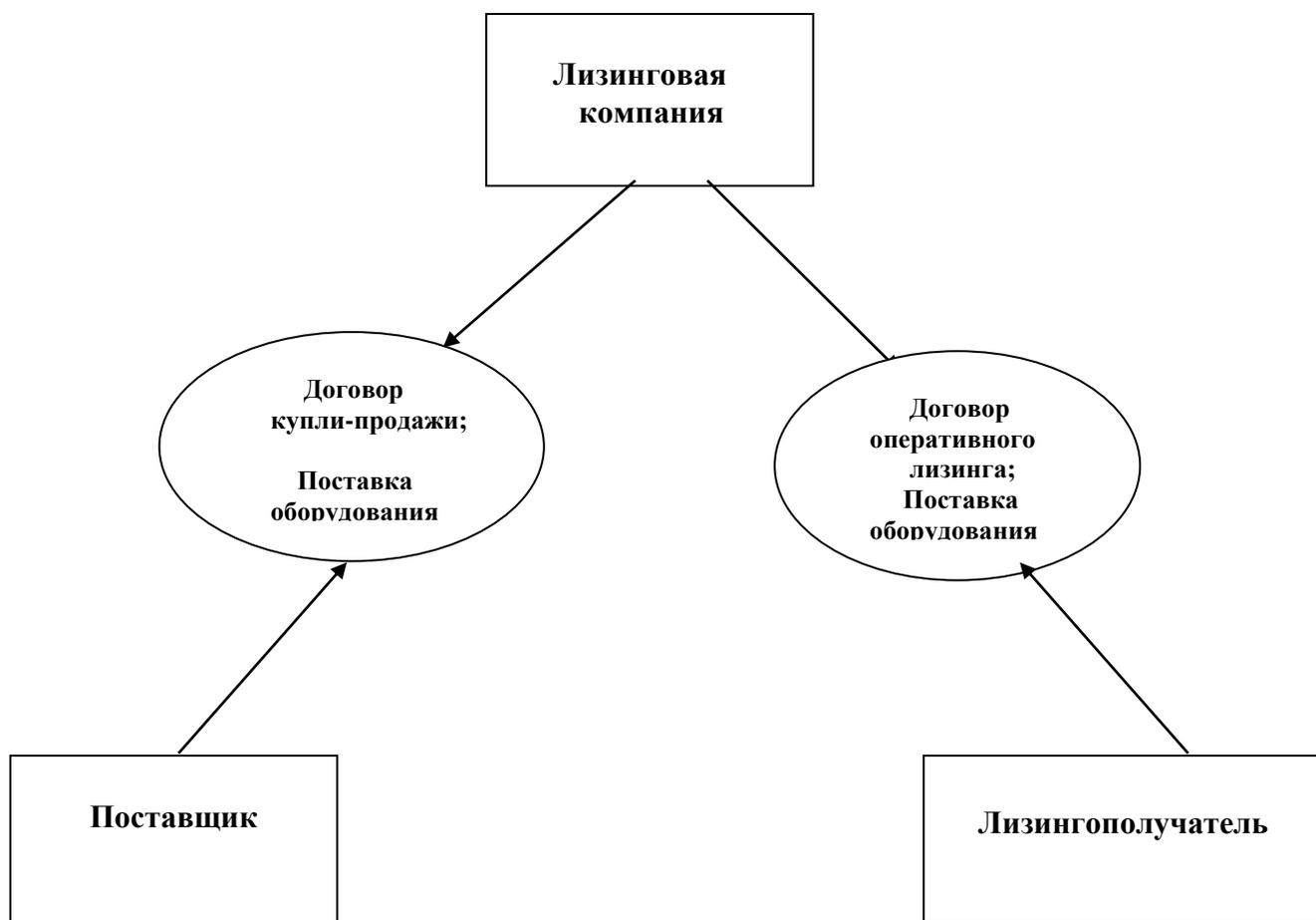
Введение

В западных странах и в России рынок лизинговых услуг характеризуется многообразием форм лизинга, моделей лизинговых контрактов и юридических норм, регулирующих лизинговые операции и определяющих права и обязанности лизингодателя и лизингополучателя, различных схем проведения лизинговых операций. В мировой практике классифицируют лизинг в зависимости от отношения к арендуемому имуществу, типу финансирования лизинговой операции, типу лизингового имущества, составу участников лизинговой сделки, типу передаваемого в лизинг имущества, степени окупаемости лизингового имущества, сектору рынка, где проводится лизинговая операция, отношению к налогообложению и преференциям, порядку лизинговых платежей, степени риска для лизингодателя и т.п.

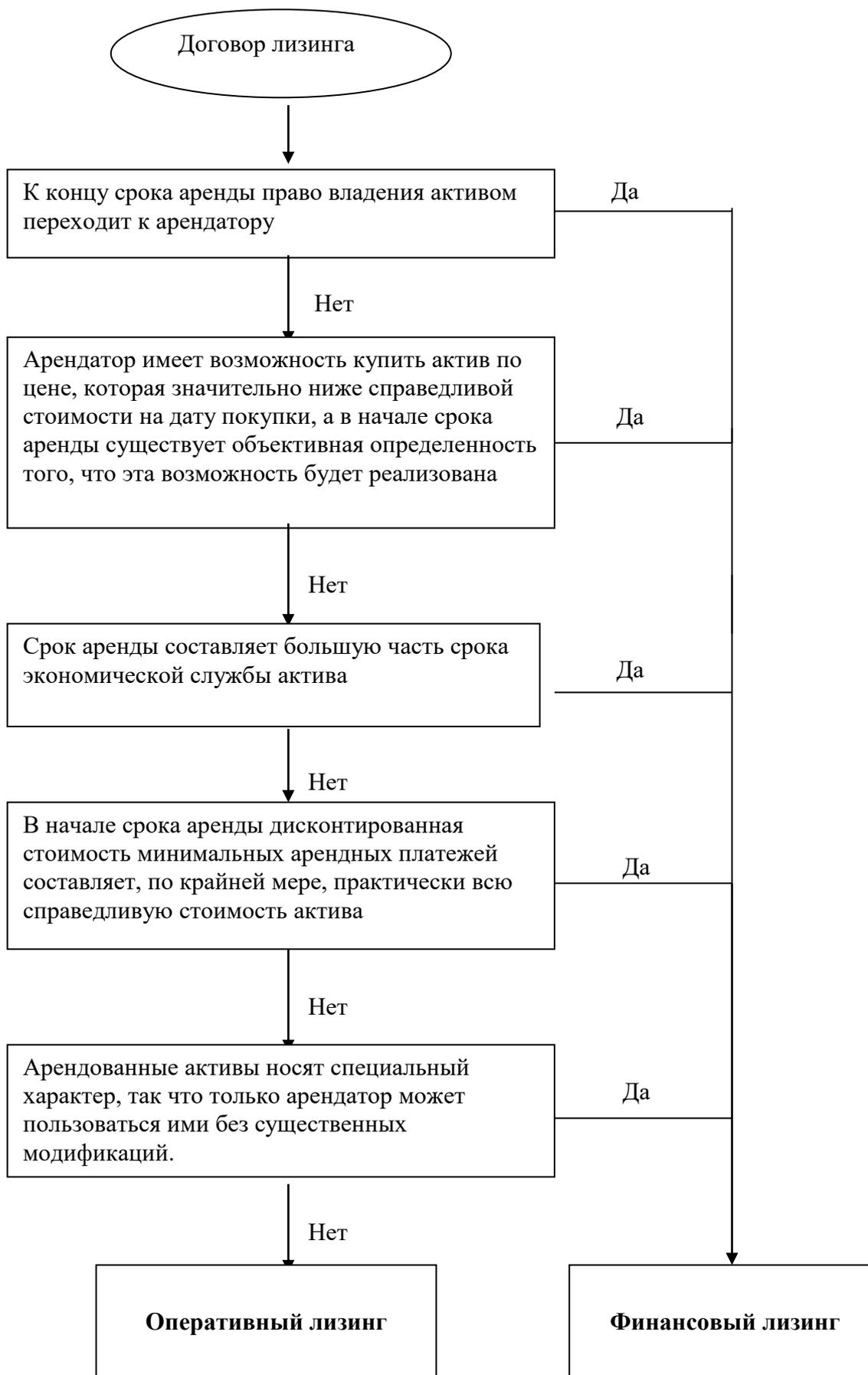
Используя представленные в рамках настоящего курса схемы, слушатели в дальнейшем смогут успешно адаптировать их к конкретике того или иного проекта, который им придется разрабатывать или с которым им суждено будет соприкоснуться в ходе инвестиционной, производственной, коммерческой, финансовой деятельности.

Лизинг делится на два основных вида: финансовый и оперативный. Поскольку и тот, и другой вид относятся к аренде, они имеют, прежде всего, схожие признаки. Схожесть оперативного и финансового лизинга проявляется в том, что имущество предоставляется лизингополучателю во временное владение и пользование и в течение срока договора собственником имущества остается лизингодатель.

3.1 Принципиальная схема оперативного лизинга (аренды)



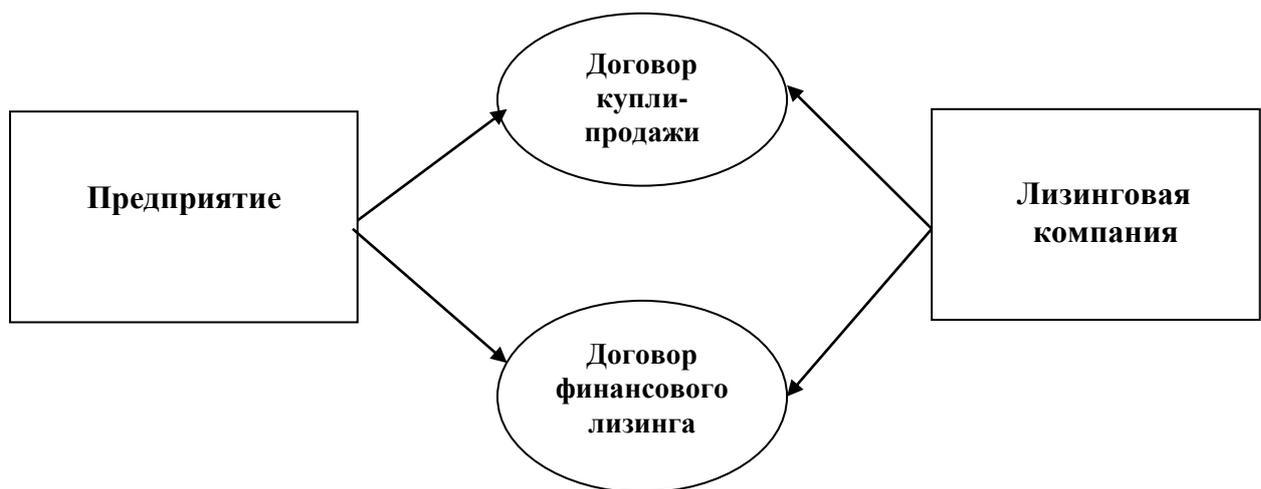
3.2 Критерии разделения лизинга (IAS 17) на финансовый и оперативный



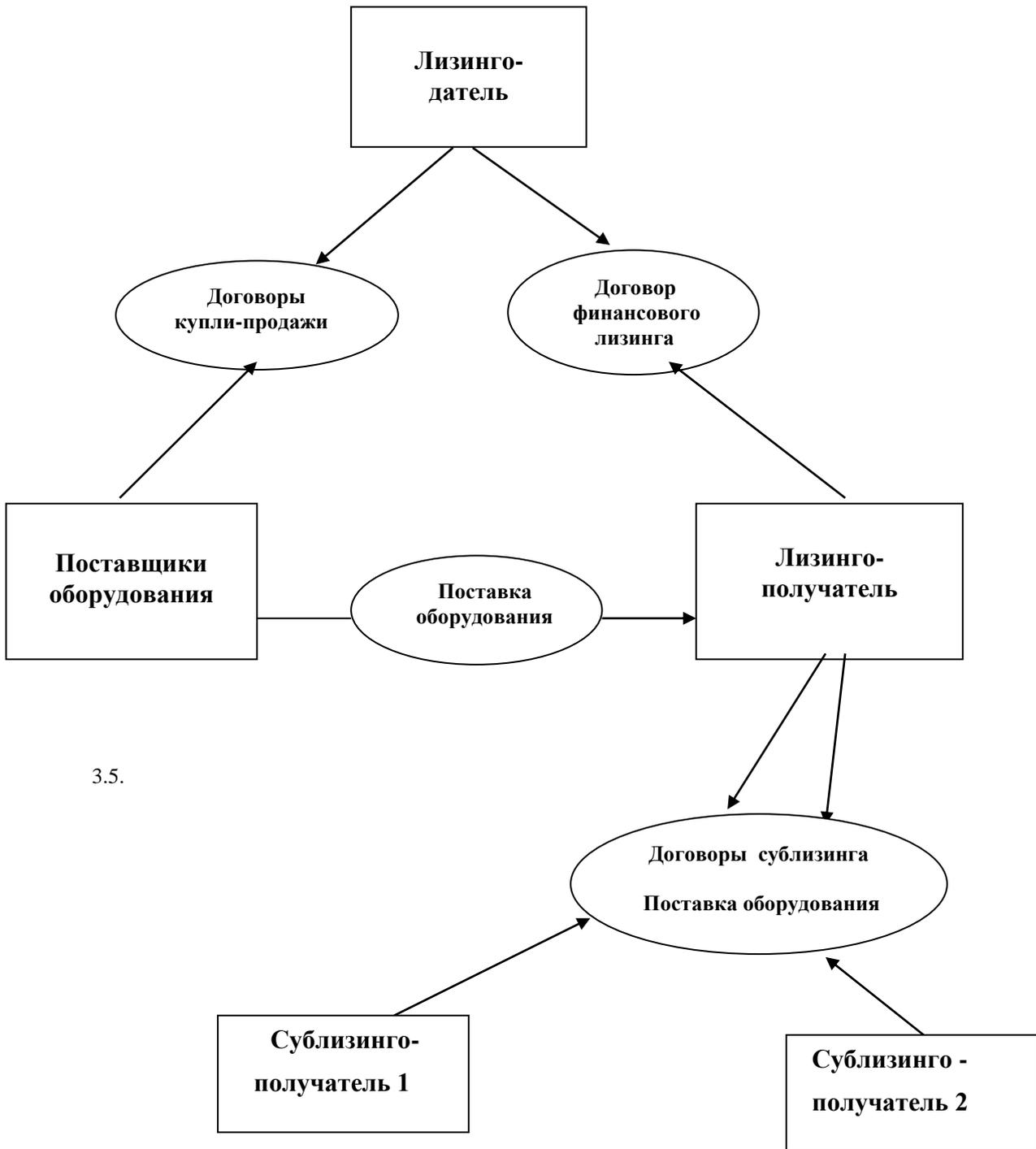
3.3. Прямой лизинг с двумя участниками



3.4 Принципиальная схема возвратного лизинга (Leaseback)

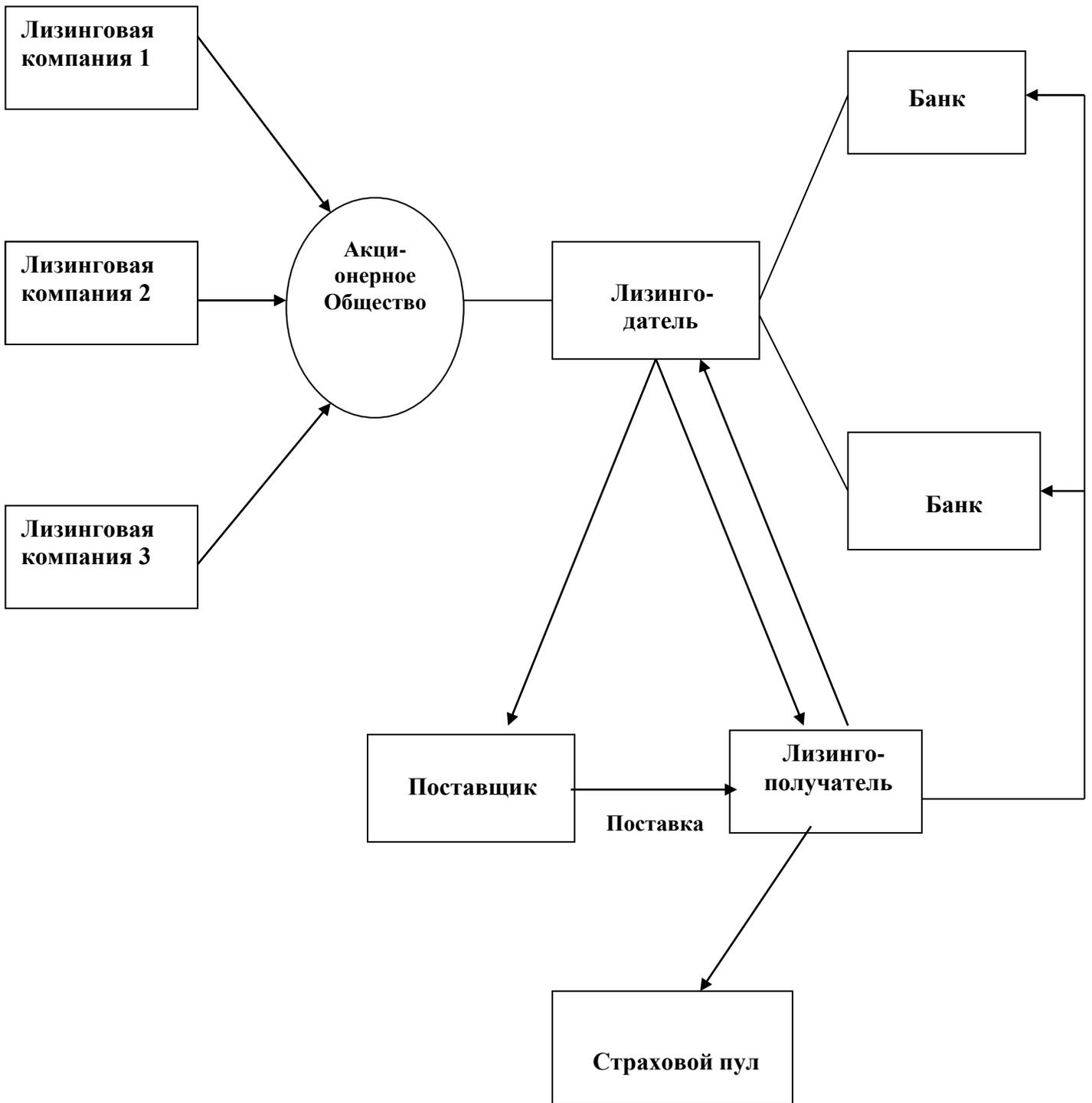


3.5. Сублизинг (subleasing)

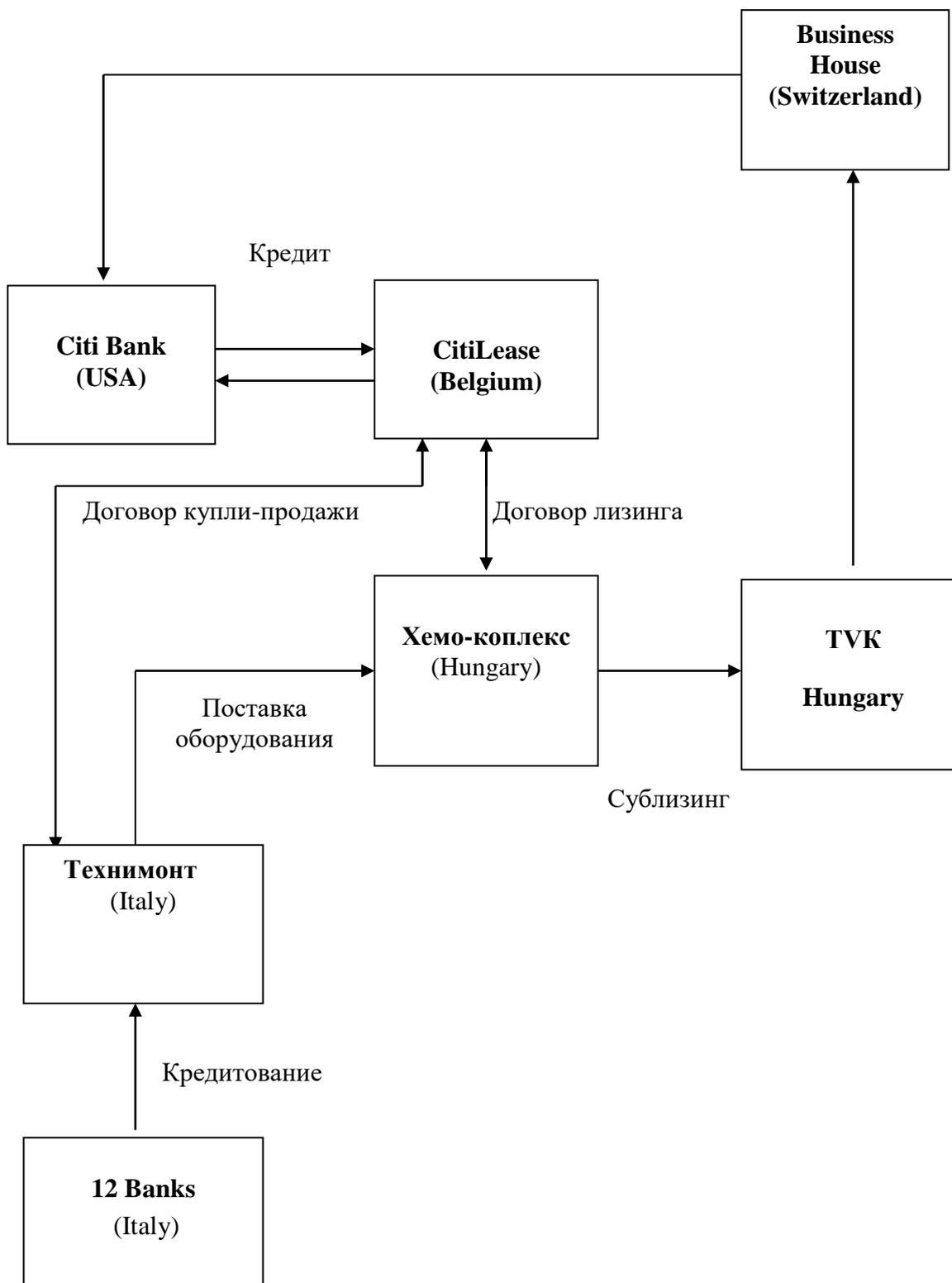


3.5.

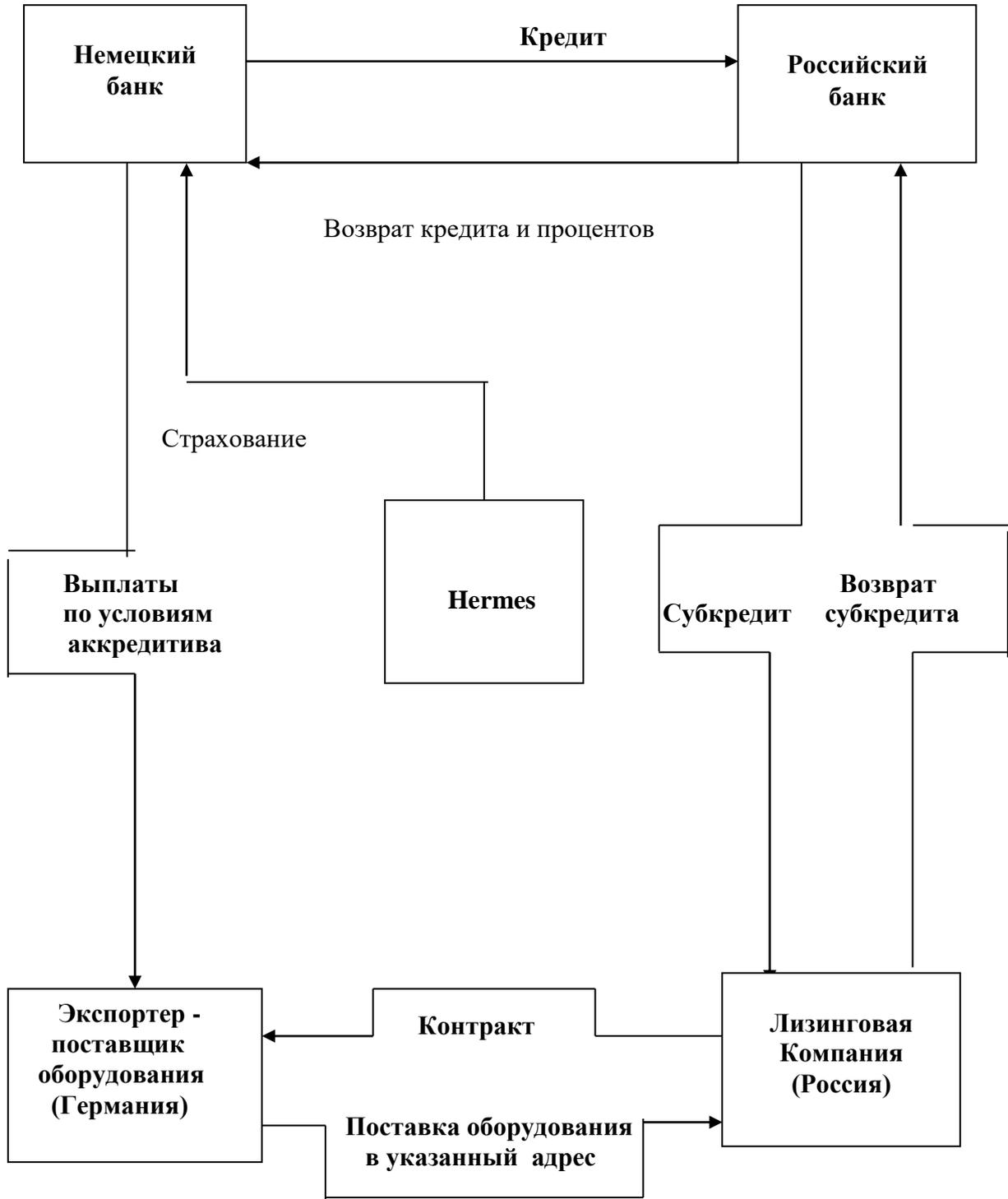
3.6 Ливеридж лизинг



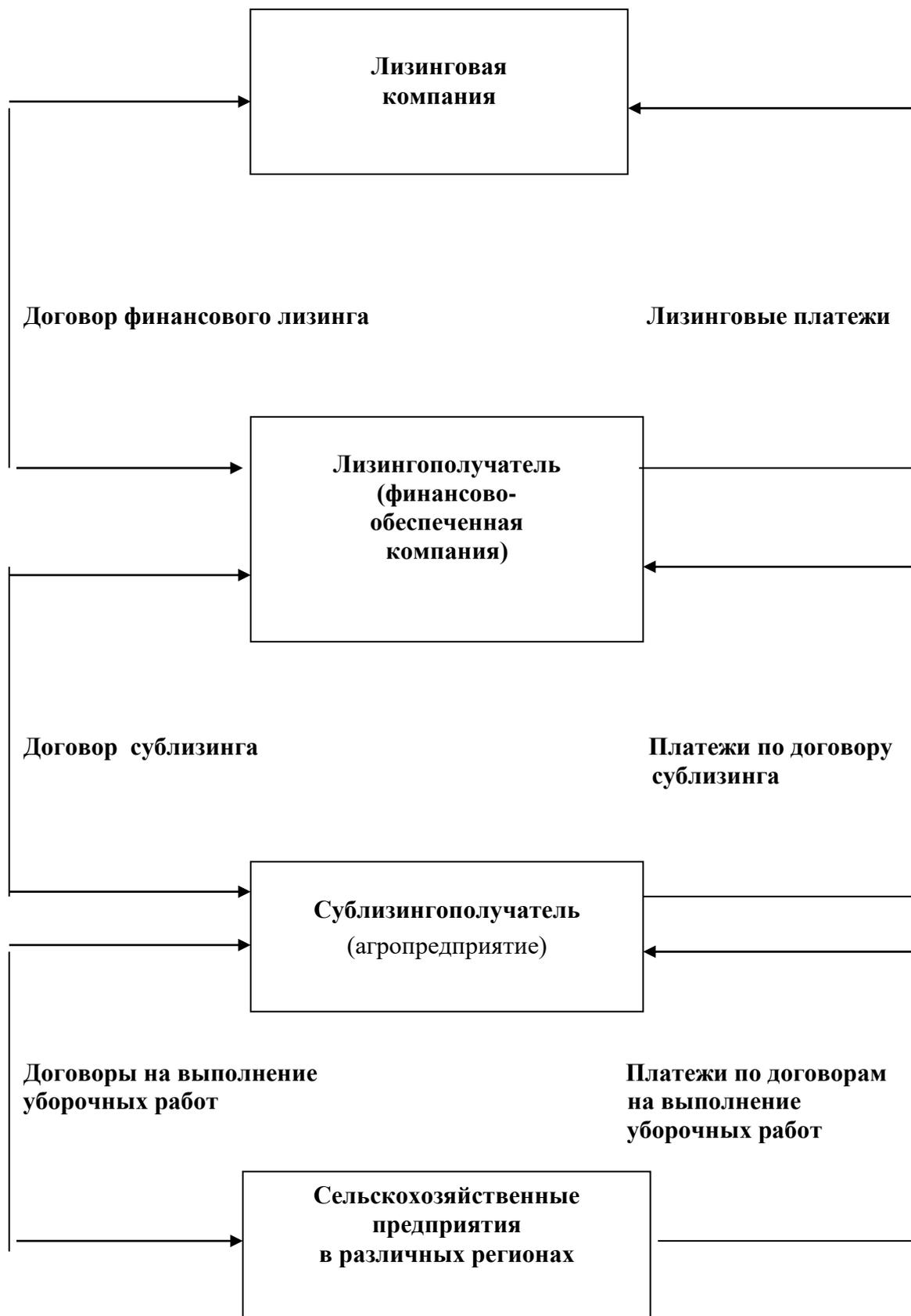
3.7 Сделка международного финансового лизинга



3.8 Кредитование и страхование покупки и передачи в лизинг оборудования с участием агентства Hermes



Продолжение 3.8



Вопросы для самопроверки:

1. Укажите основные виды и формы проведения лизинговых операций.
2. В чем схожесть и в чем отличие финансового и оперативного лизинга?
3. Что стимулирует проведение двусторонних лизинговых операций?
4. В чем суть операций возвратного лизинга?
5. Какие ограничения имеет операция сублизинга?
6. Чем отличается международный лизинг от межгосударственного лизинга?
7. Что сдерживает развитие в России операций международного экспортного лизинга?
8. Какие факторы влияют на развитие в России операций международного экспортного лизинга?
9. В чем суть операций левверидж-лизинг?
10. Какие преимущества предоставляют схемы проведения лизинговых операций с участием агентств по страхованию экспортно-импортных операций?
11. Чем отличаются между собой «чистый лизинг» и «полный лизинг»?
12. Объясните, какие преимущества для лизингополучателя в использовании схемы «лизинг в пакете»?

Список литературы

Основная

1. Газман В.Д. Неординарный лизинг. – М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2014. (Учебники Высшей школы экономики).
2. Газман В.Д. Ценообразование лизинга. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2006. (Учебники Высшей школы экономики).

Дополнительная

3. Ahlstrom J., Engelson I., Sirelson V. The Economics of Leveraged Leasing // Equipment Leasing-Leveraged Leasing (5th Edition) by Shrank Ian, Gough Arnold. – NY, 2010-2012.
4. Gazman V. Russia. Market Review // World Leasing Yearbook - 2016 / ed. by L. Paul - London: Euromoney Institutional Investor Publication, 2016.
5. Gronlund T., Louko A., Vaihekoski M. Corporate Real Estate sale and leaseback effect: empirical evidence from Europe – European Financial Management, vol. 14, № 4, 2008.

Тема 4

Экономическое и правовое регулирование лизинга в России

Введение

Правовое регулирование лизинговых отношений в России стало активно формироваться немногим более 20 лет назад, после принятия указа Президента Российской Федерации от 17 сентября 1994 года № 1929 «О развитии финансового лизинга в инвестиционной деятельности». Срок не столь большой. Однако можно констатировать, что необходимая правовая база для проведения лизинговых операций в стране сложилась. Другое дело, что действующее лизинговое законодательство требует определенной корректировки, в частности, необходимо внести уточнения в отдельные нормы Гражданского кодекса, Налогового кодекса, пересмотреть ряд положений Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)», нормативных актов по бухгалтерскому учету лизинговых операций. Требуется устранить некоторые противоречия между кодексами, а также между кодексами и профильным законом.

Лизинг в Гражданском кодексе (часть вторая, глава 34 «Аренда», параграф 6 «Финансовая аренда (лизинг)»), лизинг регулируется шестью статьями (ст. 665-670) и рассматривается только как договор, а не как особый вид инвестиционной деятельности.

В ст. 665 ГК РФ предусмотрено, что: «по договору финансовой аренды (договору лизинга) арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей. Арендодатель в этом случае не несет ответственности за выбор предмета аренды и продавца». Таким образом:

- 1) лизинговые правоотношения являются отношениями трех сторон (лизингополучателя, лизингодателя, поставщика имущества);
- 2) лизингодатель является собственником имущества;
- 3) лизингополучатель использует имущество для предпринимательских целей.

Необходимо иметь в виду, что, согласно ГК РФ, предметом договора финансовой аренды (лизинга) могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, кроме земельных участков и других природных объектов.

В ГК РФ также установлено, что:

4) участникам лизинговых правоотношений предоставляется свобода в определении условий лизингового договора;

5) лизингополучатель – единственный субъект, который несет риск потери лизингового имущества. Причем, риск случайной гибели или случайной порчи арендованного имущества переходит к арендатору (лизингополучателю) в момент передачи ему арендованного имущества, если иное не предусмотрено договором финансовой аренды;

6) лизингополучатель вправе предъявлять непосредственно продавцу имущества, являющемуся предметом договора финансового лизинга, требования, вытекающие из договора купли-продажи, заключенного между продавцом и лизингодателем (в частности, в отношении качества и комплектности имущества, сроков его поставки и т.п.). При этом арендатор имеет права, как если бы он был стороной договора купли-продажи. Однако лизингополучатель не может расторгнуть договор купли-продажи с продавцом без согласия лизингодателя.

Таким образом, в отношениях с продавцом арендатор и арендодатель (лизингодатель) выступают как солидарные кредиторы.

В Налоговом кодексе наиболее значимые для лизинга нормы закреплены в главе 25 «Налог на прибыль организации». Рассмотрение вопросов следует начать с определения первоначальной стоимости имущества, передаваемого в лизинг.

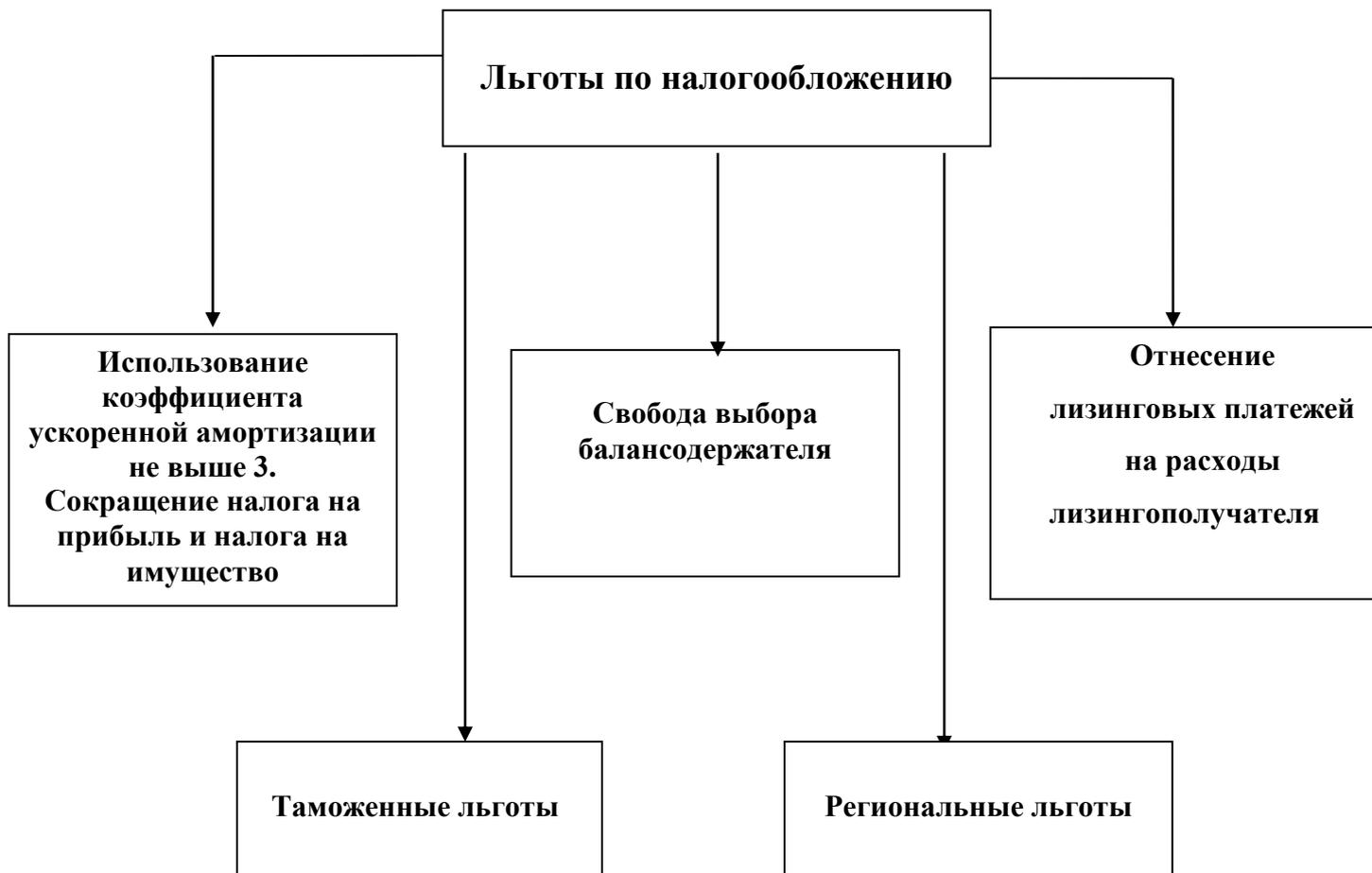
**4.1 Первоначальная стоимость имущества,
являющегося предметом лизинга (ст. 257 Налогового кодекса)**

До введение в действие Закона № 57-ФЗ	После введения в действие Закона № 57-ФЗ
<p>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</p>	<p>Первоначальной стоимостью имущества, являющегося предметом лизинга, признается сумма расходов лизингодателя на его приобретение, <i>сооружение, доставку, изготовление и доведение до состояния, в котором оно пригодно для использования</i>, за исключением сумм налогов, подлежащих вычету или учитываемых в составе расходов в соответствии с настоящим Кодексом.</p>

**4.2 Сопоставление норм
Гражданского кодекса и Конвенции УНИДРУА
«О международном финансовом лизинге»**

Статья 666 Гражданского кодекса	П. 4 ст. 1 Конвенции УНИДРУА
<p>Предметом договора финансовой аренды могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, кроме земельных участков и других природных объектов</p>	<p>Конвенция регулирует операции по аренде всего оборудования, за исключением того, которое должно быть использовано арендатором, в основном, в личных или семейных целях, а также для домашних нужд</p>

**4.3 Налоговые преимущества
от использования финансового лизинга**



**4.4 Сроки амортизации в зависимости
от амортизационных групп**

Амортизационные группы	Срок полезного использования основных средств (годы)
Первая	от 1-го - до 2-х
Вторая	от 2-х - до 3-х
Третья	от 3-х - до 5-ти
Четвертая	от 5-ти - до 7-ми
Пятая	от 7-ми - до 10-ти
Шестая	от 10-ти - до 15-ти
Седьмая	от 15-ти - до 20-ти
Восьмая	от 20-ти - до 25-ти
Девятая	от 25-ти - до 30-ти
Десятая	свыше 30-ти

4.5 НДС взимается с лизингодателя:

- * при покупке основных средств – предметов лизинга;**
- * при оказании услуг лизингополучателю
(с аванса, текущих лизинговых платежей, иных выплат);**
- * при выкупе лизингополучателем имущества
в конце срока договора лизинга**

Налоговая база определяется исходя из всех видов доходов лизингодателя

с учетом авансовых и иных платежей,

полученных в счет предстоящих поставок товаров,

выполнения работ, оказания услуг

Налогоплательщик имеет право

уменьшить общую сумму налога на величину налоговых вычетов

Вычеты сумм налога, предъявленных продавцами налогоплательщику при приобретении, либо уплаченных при ввозе на таможенную территорию РФ основных средств, производятся в полном объеме после принятия на учет данных основных средств.

Продолжение 4.5

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Сумма налога,} \\ \text{подлежащая} \\ \text{внесению} \\ \text{лизингодателем в} \\ \text{бюджет} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Суммы налога,} \\ \text{полученные от} \\ \text{лизинго-} \\ \text{получателей за} \\ \text{лизинговые} \\ \text{услуги} \\ \hline \end{array} - \begin{array}{|c|} \hline \text{Суммы налога,} \\ \text{уплаченные} \\ \text{продавцам за} \\ \text{приобретенные} \\ \text{основные средства по} \\ \text{их первоначальной} \\ \text{стоимости} \\ \hline \end{array}$$

4.6 Налоговая база (ст. 375-376)

Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, признаваемого объектом налогообложения.

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Среднегодовая} \\ \text{стоимость} \\ \text{имущества за} \\ \text{налоговый} \\ \text{период} \\ \hline \end{array} = \frac{\begin{array}{|c|} \hline \text{Сумма остаточной стоимости имущества на 1-е} \\ \text{число каждого месяца налогового периода и 1-е} \\ \text{число следующего за налоговым периодом} \\ \text{месяца} \\ \hline \end{array}}{\begin{array}{|c|} \hline \text{Количество месяцев в налоговом периоде,} \\ \text{увеличенное на единицу} \\ \hline \end{array}}$$

Вопросы для самопроверки:

1. Какие особенности лизинга закреплены в Гражданском кодексе?
2. Как определяется первоначальная стоимость имущества, передаваемого в лизинг?
3. В чем противоречия между нормами Гражданского кодекса и Налогового кодекса в части регулирования лизинговых операций?
4. Какие методы начисления амортизации применяются для налоговых и для бухгалтерских целей?
5. Какие налоги взимаются с участников операций внутреннего и международного финансового лизинга?
6. В чем экономический смысл предоставления участникам лизинговых операций льготы использования ускоренной амортизации?
7. Какая взаимосвязь между ускоренной амортизацией и налогом на имущество?
8. Какие способы начисления амортизации лизингового имущества используются для налоговых целей?
9. Как рассчитать амортизацию по линейному методу?
10. Как рассчитать амортизацию по нелинейному методу?
11. В чем особенности начисления амортизации лизингового имущества?
12. Какие ограничения существуют на использование нелинейного метода начисления амортизации лизингового имущества?
13. Имеют ли право стороны договора лизинга применять механизм ускоренной амортизации, и в каком объеме?
14. Когда при проведении лизинговой сделки уплачивается налог на добавленную стоимость?
15. Какие условия необходимы для возмещения (зачета, возврата) НДС?
16. Какие особенности таможенного регулирования лизинговых операций в Российской Федерации имеют место при проведении операций экспортного и импортного международного финансового лизинга?
17. Какие льготы и преференции предоставляются в регионах прямым и косвенным участникам лизинговых сделок?

Список литературы

Основная:

1. Газман В.Д. Неординарный лизинг. – М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2014. (Учебники Высшей школы экономики).
2. Газман В.Д. Ценообразование лизинга. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2006. (Учебники Высшей школы экономики).

Дополнительная:

3. Антоненко И.В. Бухгалтерский учет и налогообложение лизинговых операций. – М.: «Бухгалтерский учет», 2005.
4. Ковалев В.В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты / учебно-практическое пособие. – М.: Проспект, 2011.
5. Ковынев С.Л. Лизинговые сделки. Рекомендации по избежанию ошибок / 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Вершина, 2008.

Тема 5

Расчеты лизинговых платежей

Введение

Одним из наиболее сложных элементов проектирования лизинговой сделки и подготовки договора финансового лизинга является определение суммы лизинговых платежей. Этот этап работы чрезвычайно важен как для лизингодателя, так и для лизингополучателя, поскольку в зависимости от его результата будет формироваться цена лизинга.

Каждая конкретная лизинговая сделка требует индивидуального подхода, позволяющего учесть все нюансы и обстоятельства, в которых работают лизингодатель и лизингополучатель. Характер лизинговых платежей зависит от ряда факторов. В том числе: от формы расчетов между лизингодателем и лизингополучателем; от состава учитываемых элементов платежа; от применяемого метода начисления и т.д.

Предприятию, получающему имущество в лизинг, важно разобраться в методике расчета лизинговых платежей, составе учитываемых элементов платежей. Это позволит минимизировать расходы и лучше контролировать лизингодателя.

В России используется несколько методик по расчету лизинговых платежей. Например, Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей, утвержденные Министерством экономики РФ 16 апреля 1996 г. Другая методика предполагает проведение расчетов платежей посредством начисления процентов (по заемным средствам и марже лизингодателя) на величину уменьшающейся задолженности. Финансовые директора некоторых лизинговых компаний полагают, что преимущество этой методики заключается в адекватности начисления лизинговых платежей платежам по кредитному договору, заключенному между банком и лизинговой компанией. Действительно, такой способ позволяет синхронизировать расчеты. Однако с каждым годом становится все больше банковских продуктов, которые предполагают использование иного способа расчетов по погашению задолженности заемщиков – на основе метода аннуитетов. В частности, этот метод применяется при ипотеке, потребительском кредитовании и т.д.

Метод аннуитета используется для расчета лизинговых платежей, поскольку он имеет ряд существенных достоинств: обеспечивает равномерность платежей, и, что очень важно, учитывает временную стоимость денег (одним из его элементов является дисконтный множитель).

**Расчет лизинговых платежей
на основе метода финансовых рент
(метод аннуитета)**

Метод предусматривает одинаковые временные интервалы оплаты и равные платежи. При расчете используется приведенная (текущая) стоимость потока лизинговых платежей:

$$\text{1-го: } R/(1+i); \text{ 2-го: } R/(1+i)^2; \text{ 3-го: } R/(1+i)^3 \dots \text{ n-го: } R/(1+i)^n,$$

где: R – стоимость текущего лизингового платежа;

i – лизинговое вознаграждение лизингодателя: проценты за заимствования; маржа; другие платежи за период в долях;

n – количество лизинговых платежей за срок договора лизинга.

Суммарная стоимость всех текущих лизинговых платежей (C):

$$C = R/(1+i) + R/(1+i)^2 + R/(1+i)^3 + \dots + R/(1+i)^n \quad (1)$$

Правая часть (1) - геометрическая прогрессия, у которой первый член $b = R/(1+i)$ и знаменатель $q = 1/(1+i)$.

Формула определения суммы конечной геометрической прогрессии (S), состоящей из n членов:

$$S = \frac{b(q^n - 1)}{q - 1} \quad (2)$$

Подставив в (2) соответствующие значения b и q ,
получим:

$$C = R/(1+i) * \frac{1/(1+i) - 1}{1/(1+i) - 1} \quad (3)$$

продолжив преобразование (3), получим сначала:

$$C = R * \frac{1/(1+i) - 1}{-i} \quad (4.1)$$

а затем:

$$C = R * \frac{1 - 1/(1+i)}{i} \quad (4.2)$$

Текущий лизинговый платеж рассчитывается:

$$R = C * \frac{i}{1 - 1/(1+i)} \quad (4.3)$$

Если годовой процент лизингодателя I , то:

$$i = I/T,$$

где T – периодичность лизинговых платежей в течение одного года из срока договора лизинга

В течение всего срока договора лизинга (P) будет уплачено n лизинговых платежей. При этом:

$$n = P * T$$

Подставив в (4.3) значения i и n , получим:

$$R = C * \frac{I/T}{PT} \cdot \frac{1 - 1/(1 + I/T)^n}{1 - 1/(1 + I/T)} \quad (5)$$

Второй множитель в (5) - коэффициент рассрочки платежей. Он определяет долю первоначальной стоимости имущества (a), которая должна быть погашена при каждой выплате. То есть:

$$a = \frac{I/T}{PT} \cdot \frac{1 - 1/(1 + I/T)^n}{1 - 1/(1 + I/T)} \quad (6)$$

Расчет стоимости текущего лизингового платежа R при наличии аванса:

$$R = (C - A) * \frac{I/T}{PT} \cdot \frac{1}{1 - 1/(1 + I/T)}, \quad (7)$$

Где: C – первоначальная стоимость лизингового имущества;

A – аванс;

I – годовой процент лизингодателя (в долях);

T - периодичность (количество) лизинговых платежей в течение одного года из срока договора лизинга;

P - срок договора

Расчет текущего лизингового платежа при выкупе имущества по остаточной стоимости (C_0):

$$R = (C - A - C_0) * \frac{I/T}{PT} \cdot \frac{1}{1 - 1/(1 + I/T)} \quad (8)$$

Общая сумма расходов лизингополучателя (X) по сделке:

$$X = A + R * n + C_0 * (1 + I/T)^{PT} \quad (9)$$

5.1 Расчет стоимости текущего лизингового платежа на основе метода аннуитета

$$R = (C - A - Co) * \frac{I/T}{PT} \cdot \frac{1}{1 - 1/(1 + I/T)}$$

где: R - стоимость текущего лизингового платежа;

C – первоначальная стоимость лизингового имущества;

Co - остаточная стоимость;

A – аванс;

I – годовой процент лизингодателя (в долях);

T - периодичность (количество) лизинговых платежей в течение одного года из срока договора лизинга;

P - срок договора.

5.2. Задача. Определение расходов лизингополучателя при расчете лизинговых платежей по методу аннуитета

Исходные данные:

Стоимость передаваемого в лизинг имущества – 2 000 000 долл.;

НДС – 360 000 долл.

Срок договора лизинга – 3 года;

Ставка лизингового процента - 12%;

Периодичность лизинговых платежей - квартальная;

Остаточная стоимость – 10%;

Аванс – 20% от стоимости переданного в лизинг имущества.

Расчет осуществляется на основе формулы 5.1. Для удобства в ходе предварительных выкладок НДС учитывать не будем. Но обязательно в полном объеме учтем его при подведении итогов и определении общих расходов лизингополучателя по сделке.

$$R = (2\,000\,000 - 400\,000 - 200\,000) * \frac{0,12 / 4}{1 - 1 / (1 + 0,12 : 4)^{4*3}}$$

$$R = 1\,400\,000 * \frac{0,03}{1 - 1 / 1,03^{12}} = 1\,400\,000 * 0,1004621 = 140\,646,94$$

Общая сумма расходов лизингополучателя (X):

$$X = A + R * n + C_0 * (1 + I/T)^{PT}$$

Справочно: $n = P * T$

Аванс	400 000,00 долл.	
Текущие платежи	1 687 763,28 долл.	(140 646,94 x 12)
Остаточная стоимость	285 152,18 долл.	(200 000 x 1,4257609)
Итого:	2 372 915,46 долл.	
НДС	427 124,78 долл.	
Всего:	2 800 040,24 долл.	

Вопросы для самопроверки:

1. Какова структура лизинговых платежей?
2. От каких факторов зависит формирование маржи лизинговой компании?
3. Какие факторы влияют на формирование ставок арендных платежей при сделках сублизинга и оперативного лизинга?
4. Какие условия могут устанавливаться по лизинговым платежам в договоре лизинга?
5. Как рассчитать выкупную (остаточную) стоимость предмета лизинга?

Список литературы

Основная:

1. Газман В.Д. Финансовый лизинг. Учебное пособие. – М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2005. (Учебники Высшей школы экономики).
2. Газман В.Д. Лизинг: статистика развития. Учебное пособие. – М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2008. (Учебники Высшей школы экономики).
3. Газман В.Д. Финансовый лизинг и факторинг. – М.: Бизнес Элайнмент, 2013.

Дополнительная:

4. Просветов Г.И. Лизинг: задачи и решения. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2008.
5. Четыркин Е.М. Финансовая математика. 10-е изд. – М.: Дело АНХ, 2011.
6. Четыркин Е.М. Финансовые риски. – М.: Издательский дом Дело РАНХиГ, 2015.
7. Amembal C. Winning With Leasing. – USA, Amembal & Associates, 2006.

Тема 6

Сравнение лизинга с кредитом

Введение

При проведении сравнительного анализа лизинга с кредитом необходимо руководствоваться рядом методических соображений.

Во-первых, следует учитывать реальную ситуацию на рынке кредитования. Возможность лизингодателя получить кредит в иностранном или ведущем российском банке не означает, что такую же возможность имеет предприятие, заинтересованное в покупке оборудования.

Во-вторых, у обоих вариантов должна быть одинаковая периодичность погашения задолженности. В расчетах учитывается принцип финансовой эквивалентности платежей, т.е. эти платежи приведены к одному и тому же моменту времени. В-третьих, при кредите и при лизинге имущество должно полностью окупиться в течение срока кредита или срока лизинга. В-четвертых, источником погашения кредита является амортизация, которая начисляется в обычном, а не в ускоренном порядке, и прибыль предприятия, оставшаяся после налогообложения.

Расчеты будут осуществлены на основе метода аннуитетов, который использовался в предыдущем разделе для расчета лизинговых платежей.

6.1 Задача: сравнение лизинга с кредитом

Условие:

- | | |
|---|------------------|
| 1) Стоимость имущества (без НДС) | 10 000 тыс. руб. |
| 2) Налог на прибыль | 20%; |
| 3) Налог на имущество | 2,2%; |
| 4) Срок лизинга/кредитования | 3 года; |
| 5) Процентная ставка | 12,5%; |
| 6) Лизинговая маржа | 2,5%; |
| 7) Нормативный срок амортизации | 9 лет; |
| 8) Начисление амортизации линейным методом | |
| 9) Используется максимально допустимый коэффициент ускоренной амортизации | |
| 10) Погашение задолженности по кредиту/лизингу - равномерно один раз в квартал; | |
| 11) При кредите/лизинге предприятие имеет возможность возмещать уплаченный НДС. | |

Сначала проведем расчет расходов при применении схемы кредита. Прежде всего, определим сумму тела кредита и процентов:

$$10\,000 \times \frac{0,125 / 4}{1 - 1 / (1 + 0,125 / 4)^{12}} \times 12 = 12\,146$$

Далее рассчитаем величину чистого оттока денежных средств заемщика.

**Расчет потока денежных средств
при кредите**

	Расходы	Сумма в тыс. руб.
1.	Возврат тела кредита	10 000
2.	Возврат процентов за кредит	2 146
3.	Налог на имущество	990
4.	Налог на прибыль*	1 667
5.	Чистый отток денежных средств Заемщика	14 803

* За 3 года погашается кредит за счет амортизации – 3333,3 тыс. руб.; за счет чистой прибыли – 6666,7 тыс. руб.

Для погашения кредита должна быть создана прибыль:

$$\text{Прибыль} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{1 - (\text{Ставка налога} / 100\%)} = \frac{6666,7}{(1 - 0,20)} = 8333,4 \text{ т.р.}$$

Налог на прибыль

$$833,4,0 - 6666,7 = 1666,7 \text{ тыс. руб.}$$

Лизинговые платежи:

$$10\,000 \times \frac{0,15/4}{1 - 1/(1 + 0,15/4)^{12}} \times 12 = 12\,602$$

**Расчет потока денежных средств
при лизинге**

	Расходы	Сумма в тыс. руб.
1.	Лизинговые платежи	12 602
2.	Налог на имущество	330
3.	Чистый отток денежных средств лизингополучателя	12 932

Вывод

Превышение расходов при кредите над лизингом:

$$(14803 / 12932 - 1) * 100\% = 14,5\%$$

Вопросы для самопроверки:

1. Какие наиболее существенные экономические выгоды от использования лизинга?
2. Как повлияло принятие 25-ой главы Налогового кодекса на определение преимуществ приобретения оборудования по лизингу по сравнению с покупкой за счет кредита?
3. Когда для предприятия преимущества лизинга по сравнению с кредитом больше: при приобретении одного станка или при реализации долгосрочной инвестиционной программы?
4. Как влияет амортизация на погашение банковского кредита?
5. Какая взаимосвязь между ускоренной амортизацией и налогом на имущество?
6. В чем экономический смысл предоставления участникам лизинговых операций льготы от использования ускоренной амортизации?
7. За счет каких средств предприятие погашает задолженность по лизингу?
8. Как формируются в ходе операции лизинга денежные потоки у лизингополучателя?

Список литературы

Основная:

1. Газман В.Д. Лизинг: статистика развития. Учебное пособие. – М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2008. (Учебники Высшей школы экономики).
2. Газман В.Д. Финансовый лизинг и факторинг. – М.: Бизнес Элайнмент, 2013.

Дополнительная:

3. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. - М.: “Дело”, 2008.
4. Просветов Г.И. Лизинг: задачи и решения. – М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2008.
5. Четыркин Е.М. Финансовая математика. 10-е изд. – М.: Дело АНХ, 2011.
6. Четыркин Е.М. Финансовые риски. – М.: Издательский дом Дело РАНХиГ, 2015.

Тема 7

Развитие лизинга в России

Введение

На протяжении ряда лет мы ежегодно проводим обследования лизинговых компаний. В ходе обследований ставились задачи определить: стоимость заключаемых договоров на отечественном лизинговом рынке (ежегодные объемы нового лизингового бизнеса); показатели весомости лизинга в инвестициях, направляемых в экономику страны; генеральный рейтинг (рэнкинг) российских лизинговых компаний; структуру лизинговых сделок по видам имущества; ведущих операторов почти в тридцати сегментах лизингового рынка; источники и структуру финансирования лизинговых операций; объемы лизингового бизнеса в регионах страны; лизингодателей, позиционирующих на региональных лизинговых рынках; уровни концентрации лизингового бизнеса в целом по стране, по регионам, по сегментам рынка; структуру договоров лизинга по срокам; размеры удорожания лизинговых операций в стране по сравнению с первоначальной стоимостью передаваемого в лизинга имущества; рентабельность лизинговых операций; численность специалистов, работающих в лизинговой индустрии страны; удельные веса отечественного и зарубежного оборудования, поставляемого по лизингу; уровень подготовленности и обоснованности лизинговых сделок на основе информации о нарушении договорных обязательств; соотношение собственного и заемного капитала лизингодателей; наиболее значимые лизинговые сделки на российском рынке лизинговых услуг и др.

На основе полученных результатов обследований и с учетом изменений, вносимых в нормативно-правовые акты, выявляются причинно-следственные связи, особенности и закономерности развития отечественного лизингового рынка; разрабатываются новые лизинговые продукты и схемы проведения лизинговых операций; выясняется уровень специализации и универсализации лизингодателей; формируется статистика лизинга в России; предлагаются пути адаптации лизинговой индустрии к применению новых инструментов, способствующих повышению эффективности хозяйствования; готовятся рекомендации по совершенствованию экономических и правовых аспектов лизинговой деятельности; определяется место и роль России на мировом и европейском лизинговых рынках.

Одной из основных наших задач является информирование мирового экономического сообщества о результатах и об успехах лизингового бизнеса в Российской Федерации, об особенностях и тенденциях, складывающихся в отечественном лизинге, о направленности развития лизинга в нашей стране.

7.1 Лизинг в России в 2000-2012 гг.

В млрд. руб.

Показатель	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Стоимость новых договоров	40	58	73	111	192	241	463	832	657	325	730	1290	1312
Прирост к предыдущему году, %	-	45,0	25,9	52,1	73,0	25,5	92,1	79,7	- 21,0	- 50,5	124,6	76,7	1,7

В млрд. долл.

Показатель	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Стоимость новых договоров	1,42	1,96	2,32	3,64	6,75	8,51	17,07	32,85	26,40	10,45	24,24	43,92	42,22
Прирост к предыдущему году, %	-	38,0	18,4	56,9	85,4	26,1	100,6	92,4	- 19,6	- 60,4	132,0	81,2	- 3,9

В течение 2000-2012 гг. среднегодовые темпы роста стоимости новых договоров лизинга составили:

- в рублях - 33,5%;
- в долларах – 32,7%.

Места Российской Федерации в мире и в Европе по объему нового лизингового бизнеса
в 1998-2013 гг.

Год	Место в мире	Место в Европе
1998	34	19
1999	28	18
2000	25	16
2001	25	17
2002	24	17
2003	18	13
2004	11	7
2005	10	5
2006	10	6
2007	6	4
2008	7	4
2009	10	5
2010	7	4
2011	8	5
2012	8	4
2013	7	4

По данным аналитического агентства «London Financial Group», опубликованным в ежегодниках World Leasing Yearbook в 2000-2015 гг.

При определении конкурентных преимуществ, которые могут возникнуть при взаимодействии предприятия-лизингополучателя с той или иной лизинговой компанией, осуществим сравнение контрактной стоимости договора лизинга (C_k) и первоначальной стоимости имущества, приобретенного по указанию лизингополучателя (C_p). Результирующим показателем в этом сравнении будет коэффициент $K_{уд}$.

$$K_{уд} = C_k / C_p \quad (1)$$

При определении контрактной стоимости договора лизинга могут использоваться различные методы расчета лизинговых платежей, например, аннуитета, начисления процентов на остаток задолженности и др.

Среднегодовое удорожание лизинга ($K_{\text{ср уд}}$) достаточно часто лизинговые компании рассчитывают следующим образом:

$$K_{\text{ср уд}} = (C_{\text{к}} / C_{\text{п}} - 1) / \text{Ч} * 100\%, \quad (2)$$

где Ч – срок договора лизинга.

Средневзвешенные сроки договоров лизинга в стране в 2012 г. составляли 6 лет, что на полгода меньше, чем в предыдущем периоде. По банковским лизинговым компаниям этот показатель соответствовал 6,3 года, а по небанковским – 4,9 года.

Следует иметь в виду, что формула (2) предназначена для расчета номинального удорожания лизинга.

Однако необходимо учитывать, что предприятие перечислило лизингодателю собственные средства в виде аванса. Поэтому для объективной оценки необходимо из $C_{\text{к}}$ и $C_{\text{п}}$ вычесть сумму авансового платежа и определить реальное удорожание ($K_{\text{р ср уд}}$):

$$K_{\text{р ср уд}} = [(C_{\text{к}} - A) / (C_{\text{п}} - A) - 1] / \text{Ч} * 100\%, \quad (3)$$

где А – аванс лизингополучателя.

Для того чтобы примерно определить ставку кредитования необходимо полученные с помощью формулы (3) показатели умножить на 2, а затем вычесть налог на имущество, когда оно находилось на балансах у лизингодателей, расходы по страхованию, когда страхователями выступали лизинговые компании, маржу лизингодателя, расходы по оказанию услуг лизингополучателю.

Большое влияние стоимость финансирования лизинга в России, в т.ч. на показатель среднегодового удорожания оказывает лидер отечественного рынка – компания «ВЭБ-лизинг».

Среднегодовое удорожание лизинга, %

	2011	2012
Среднегодовое удорожание лизинга, всего	7,58	8,39
Без учета ВЭБ-лизинг	9,19	9,39

Расчеты показали (табл. ...), что реальное среднегодовое удорожание в 2012 г. несколько увеличилось по сравнению с предыдущим годом. Этот момент представляется не совсем логичным с точки зрения уменьшения рисков, связанных с сокращением сроков договоров лизинга. Причин алогизма несколько, но одна из наиболее значимых – изменение масштабности заключаемых договоров.

7.2. Лизингоемкость инвестиций в Российской Федерации

По своей сущности финансовый лизинг является видом инвестиционной деятельности по приобретению имущества и последующей передаче его в долгосрочную финансовую аренду. В нашей стране это положение об инвестиционной составляющей лизинга законодательно закреплено в ст. 2 Федерального закона от 29 октября 1998 года, № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

Для оценки масштабности лизинга в экономике страны может быть использована целая система взаимосвязанных между собой аналитических показателей, характеризующих те или иные подвижки лизингоемкости в происходящих инвестиционных процессах. С помощью этой системы определяются, прежде всего, удельные значения инвестиций в форме лизинга в наиболее значимых макроэкономических показателях, характеризующих инвестиционную деятельность.

Наибольшее теоретическое и практическое значение мы придаем, и особо выделяем следующие показатели лизингоемкости:

- * удельный вес лизинга в ВВП страны;
- * удельный вес лизинга в общем объеме инвестиций в основной капитал;
- * удельный вес лизинга в инвестициях в основной производственный капитал;
- * удельный вес лизинга машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме инвестиций в машины, оборудование и транспортные средства.

Для проведения соответствующих расчетов определения лизингоемкости инвестиций используются таблицы, составленные на основе данных наших обследований лизингового рынка и данных Росстата по ВВП и инвестициям, которые публикуются на сайте этой организации.

Расчет удельного веса лизинга в ВВП страны осуществляется на основе информации об абсолютных значениях ВВП в текущих ценах и стоимости новых заключенных договоров лизинга, в млрд. руб. следующим образом:

$$PL_{GDP} = (L/GDP) * 100\%$$

где: PL_{GDP} - удельный вес лизинга в ВВП;

L – стоимость всех новых, заключенных в течение года, договоров лизинга в текущих ценах;

GDP - использованный ВВП в текущем году, в текущих ценах.

Таким образом, в ВВП только каждый пятый рубль приходится на инвестиции в основные фонды.

Значимость лизинга в ВВП – это первая и самая общая макроэкономическая пропорция, характеризующая развитость национального лизингового рынка. В некоторых экономически развитых странах лизингоемкость соответствовала 2-3 и более процентам, что, к слову, отмечалось и в России.

Лизинг в общем объеме инвестиций в основной капитал

Расчет удельного веса лизинга в основной капитал в общем объеме инвестиций в основной капитал (PL_L) осуществляется следующим образом:

$$PL_L = L * K_{VAT} / I * 100\%$$

где: L – стоимость всех новых, заключенных в течение года, договоров лизинга без учета НДС;

K_{VAT} – коэффициент, корректирующий величину L на средний показатель НДС в лизинговой индустрии. $K_{VAT} = \sum VAT/L_P$, где L_P – первоначальная стоимость лизингового имущества без учета НДС. Базовая ставка НДС до 2004 г. равнялась 20%, а с 2004 г. – 18%.

В расчете искомого показателя не участвуют инвестиции в жилища, которые по действующему законодательству не могут быть предметом лизинга.

Лизингоемкость инвестиций в России

Год	Удельный вес лизинга в валовом внутреннем продукте	Удельный вес лизинга в инвестициях в основной капитал	Удельный вес лизинга в инвестициях в основной производственный капитал	Удельный вес в инвестициях в оборудование и транспортные средства
1998	0,45	2,93	3,87	9,63
1999	0,67	4,78	6,15	12,98
2000	0,54	3,40	4,26	9,24
2001	0,65	3,20	4,17	8,94
2002	0,67	3,45	4,38	9,13
2003	0,84	4,25	5,27	11,40
2004	1,13	5,69	6,91	13,98
2005	1,11	5,67	6,95	13,67
2006	1,72	8,35	10,25	20,13
2007	2,50	10,19	12,65	25,49
2008	1,59	6,36	7,91	16,32
2009	0,84	3,46	4,28	8,75
2010	1,58	6,78	14,72	17,23
2011	2,31	9,93	21,91	25,41
2012	2,10	8,87	20,75	24,09

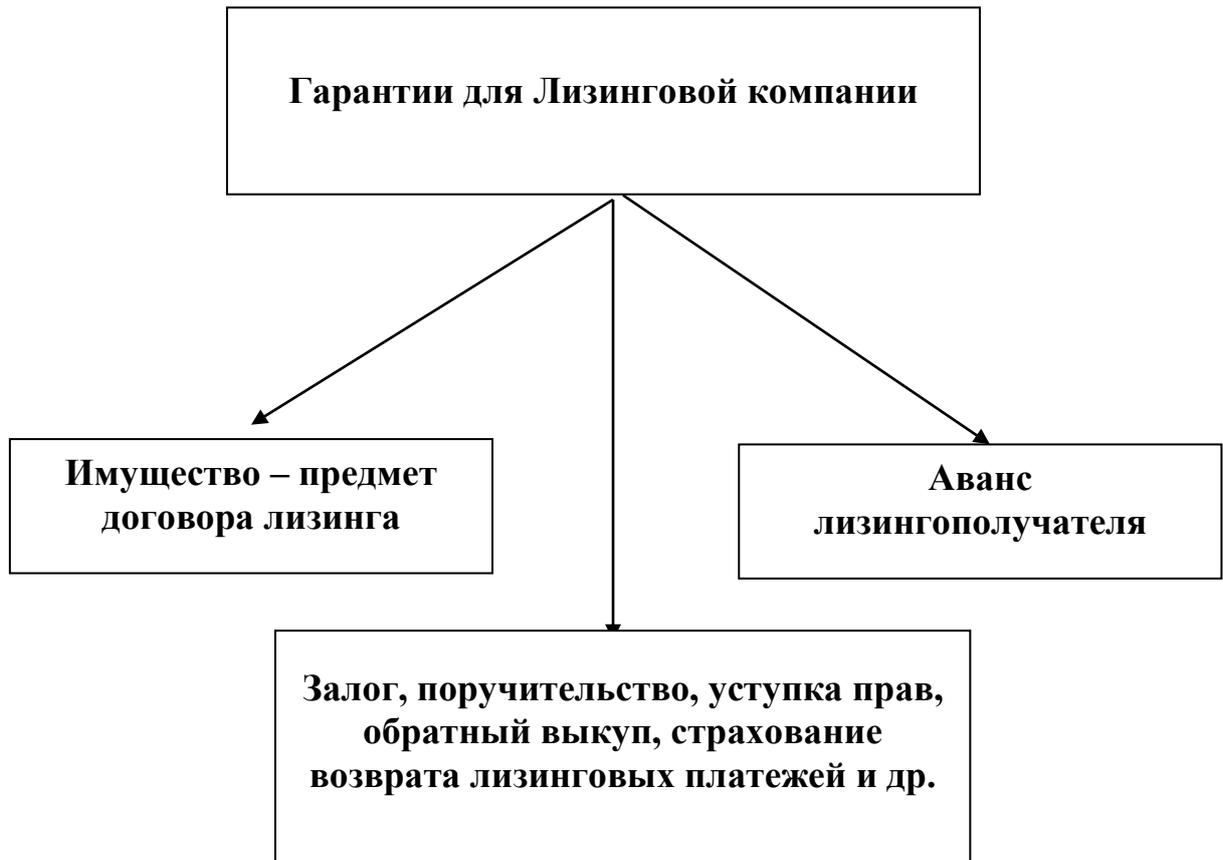
**7.3 Региональная структура лизинга
в Российской Федерации в 2011-2012 гг.**

Регион Российской Федерации	Удельный вес в общероссийском лизинговом бизнесе, в %	
	2011	2012
Дальневосточный	3,3	2,1
Сибирский	5,6	9,2
Уральский	19,1	13,8
Приволжский	8,2	8,5
Южный	2,5	3,0
Северо-Кавказский	0,4	1,2
Северо-Запад (без Санкт-Петербурга и Ленобласти)	1,7	1,5
Санкт-Петербург и Ленобласть	6,7	7,2
Центр без Москвы	9,6	9,7
Москва	41,0	42,2
Международный лизинг, экспорт	1,9	1,6

7.4 Структура договоров лизинга, заключенных в 2012 году

№	Виды лизингового имущества	Удельный вес, в %
1	Автотранспортные средства для перевозки грузов	11,12
2	Легковые автомобили	8,47
3	Пассажирские микроавтобусы	0,20
4	Автобусы	0,81
5	Авторемонтное и автосервисное оборудование	0,07
6	Средства связи и телекоммуникации	0,36
7	Компьютеры и оргтехника	0,45
8	Мебель и офисное оборудование	0,03
9	Нефте- и газодобывающее и перерабатывающее оборудование	2,38
10	Геологоразведочная техника	0,06
11	Горнодобывающая и шахтная техника	1,98
12	Сельскохозяйственная техника	2,87
13	Железнодорожный подвижной и тяговый состав	40,77
14	Строительная техника, включая строительную спецтехнику на колесах	6,02
15	Дорожно-строительная техника	2,20
16	Оборудование для производства и обработки стекла	0,29
17	Машиностроительное, металлообрабатывающее оборудование	2,55
18	Металлургическое оборудование	0,07
19	Энергетическое оборудование	3,20
20	Полиграфическое оборудование	0,27
	Оборудование для пищевой промышленности, включая холодильное	0,61
22	Торговое оборудование	0,06
23	Упаковочное оборудование	0,18
24	Погрузчики и складское оборудование	0,72
25	Лесозаготовительное оборудование и лесовозы	0,27
26	Деревообрабатывающее оборудование	0,23
27	Оборудование для производства бумаги и картона	0,05
28	Химическое оборудование	0,50
29	Оборудование для развлекательных мероприятий	0,03
30	Специализированное оборудование для ЖКХ	0,26
31	Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,10
32	Суда (морские и речные)	0,95
33	Авиатехника	8,98
34	Здания и сооружения	1,37
35	Другое имущество	1,52

7.5 Гарантии, используемые лизингодателями



**7.6 Стоимость обратного выкупа
объекта лизинга поставщиком оборудования,
установленная в договоре купли-продажи
(таблица согласованных потерь)**

Срок обратного выкупа объекта лизинга в месяцах	Процент от стоимости объекта лизинга, указанной в договоре купли-продажи	Стоимость выкупа объекта лизинга в долл. США
до 1-го	85	
от 1 до 2-х	82	
от 2 до 3-х	79	
от 3 до 4-х	76	
от 4 до 5-ти	73	
от 5 до 6-ти	70	
от 6 до 7-ми	67	
от 7 до 8-ми	64	
от 8 до 9-ти	61	
от 9 до 10-ти	58	
от 10 до 11-ти	55	
от 11 до 12-ти	52	
.....		

7.7. Группировка лизинговых компаний (ЛК) в зависимости от учредителей

*** ЛК, созданные банками:**

- российскими;**
- зарубежными**

*** ЛК, созданные производственными структурами
(предприятиями, холдингами), и выполняющие функции:**

- снабженческую;**
- сбытовую**

*** ЛК, созданные совместно банками и предприятиями**

*** ЛК, созданные государственными органами управления:**

- федеральными;**
- региональными**

ЛК, созданные страховыми компаниями

ЛК, созданные физическими лицами

Вопросы для самопроверки:

1. Какие тенденции характерны для развития российского рынка лизинговых услуг?
2. Что означает лизингоёмкость инвестиций?
3. Какие лизинговые компании работают на российском лизинговом рынке?
4. Какие гарантийные соглашения применяются между поставщиками оборудования и лизинговыми компаниями?
5. В чем смысл операций buy-back?
6. Как измеряется портфель договоров лизинга?
7. Как позиционирует лизинговый рынок Россия в мире и Европе?
8. Как определить концентрацию лизинга в стране, регионе, по видам лизингового имущества?
9. Какие тенденции характерны для структуры рынка лизинговых услуг России?

Список литературы

Основная:

1. Газман В.Д. Лизинг: статистика развития. - М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2008.
2. Газман В.Д. Лизинг: финансирование и секьюритизация. - М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2011.
3. Газман В.Д. Неординарный лизинг – М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2014.

Дополнительная:

4. Gazman V. Russia. Market Review // World Leasing Yearbook - 2016 / ed. by L. Paul - London: Euromoney Institutional Investor Publication, 2016.

Заключение

Итак, вы завершили изучение курса «Финансовый лизинг и факторинг». Если в результате вы смогли познать сущность лизингового бизнеса, его преимущества по сравнению с другими формами инвестирования в реальный сектор экономики; определить риски по проекту и способы их страхования, рассчитать стоимость лизингового проекта и лизинговые платежи, получить представление об экономико-правовых аспектах лизинга, овладеть навыками специалиста, который, как финансовый аналитик и финансовый менеджер, сумеет решить комплексную задачу обновления основных фондов предприятий и организаций с помощью операций финансового лизинга, понять преимущества факторинга и целесообразность его применения на практике, то я могу считать свою задачу выполненной. Полагаю, что теперь эта учебная тетрадь станет подспорьем вам и любому предприятию, нацеленному на коммерческий успех с вашим участием.

Желаю удачи и успехов!

Темы дипломных работ

1. Развитие лизинга в России (показатели, особенности);
2. Методы ценообразования лизинга в России;
3. Конкуренция на рынке лизинговых услуг в России;
4. Показатели оценки концентрации бизнеса;
5. Концентрация лизинга в России;
6. Специализация и универсализация лизинга в России;
7. Методы расчета лизинговых платежей;
8. Условия кредитования лизинговых операций в России;
9. Факторы, влияющие на формирование маржи лизингодателя;
10. Факторы, влияющие на величину авансового платежа;
11. Факторы, влияющие на величину выкупной (остаточной) стоимости;
12. Соотношение заемных и собственных средств лизингодателей;
13. Риски, возникающие при лизинговых операциях, и механизмы их минимизации;
14. Механизмы страхования лизинговых операций;
15. Вексельный оборот в лизинговых операциях;
16. Исследование лизинга как метода инвестирования;
17. Лизинг в системе макроэкономических показателей;
18. Выбор способа финансирования инвестиционного проекта – лизинг или кредит;
19. Оценка стоимости лизинговой компании;
20. Теоретические аспекты секьюритизации лизинговых активов;
21. Секьюритизации лизинговых активов в США и в Европе;
22. Предпосылки секьюритизации лизинговых активов в России;
23. Налогообложение лизинговых операций в России;
24. Амортизационная политика участников лизинговых операций в России;
25. Льготы и преференции при проведении операций международного лизинга.