

Способы обеспечения финансирования и приемы управления долговыми обязательствами компании

? Отрицательные ставки

Лизинг

Лизинг 665 ГК: 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. Арендодатель в этом случае не несет ответственности за выбор предмета аренды и продавца. Договором финансовой аренды может быть предусмотрено, что выбор продавца и приобретаемого имущества осуществляется арендодателем.

Классификация лизинга

Виды лизинга различаются в зависимости от периода полезной эксплуатации объекта и экономического содержания договора.

Финансовый лизинг: срок договора аналогичен периоду полезного использования. Обычно при окончании действия соглашения остаточная стоимость предмета приближается к нулю. Финансовая аренда считается одним из способов привлечения целевых средств.

Операционный лизинг: период действия договора существенно меньше периода полезной эксплуатации. В таком случае в сделке может не быть продавца (третьей стороны). После завершения срока действия договора объект или возвращается лизингодателю и может повторно передаваться в аренду, или его выкупает арендатор по остаточной рыночной цене. Последний вариант считается больше исключением из правил. Арендная ставка по операционному лизингу может быть выше, чем по финансовому.

Возвратный лизинг. Суть его в том, что продавец имущества является одновременно и лизингополучателем. Возвратный лизинг можно рассматривать как получение кредитных средств под залог производственных средств и извлечение дополнительной экономической выгоды от разницы в налогообложении.

Преимущества лизинга перед кредитованием:

- Лизинг позволяет предприятию без значительных финансовых ресурсов начать реализацию крупного проекта.
- Для предприятия проще получить контракт по лизингу — **обеспечением сделки служит само оборудование.**
- Погашение обязательств может осуществляться из средств, поступающих от реализации продукции, которая произведена на оборудовании, взятом в лизинг. Высвобождаются дополнительные средства для вложения в другие виды активов.
- Лизинг **не увеличивает долг в балансе предприятия и не затрагивает соотношения собственных и заемных средств**, т.е. не снижает возможность предприятия по получению дополнительных займов. Оборудование, приобретенное по договору лизинга, может не числиться на балансе лизингополучателя в течение всего срока действия договора, а значит, не увеличивает активы, что освобождает предприятие от уплаты налогов на приобретенные основные средства.
- Лизинговые платежи, уплачиваемые предприятием, **целиком относятся на издержки производства.** Если имущество, полученное по лизингу, учитывается на балансе лизингополучателя, то предприятие может получить выгоды, связанные с возможностью ускоренной амортизации предмета лизинга ($K < 3$).
- Лизинговым компаниям в отличие от банков **не нужен залог**, если данное имущество или оборудование ликвидно на вторичном рынке.

Лизинг позволяет предприятием на законных основаниях минимизировать налогообложение и относить расходы по обслуживанию оборудования на лизингодателя.

Страхование лизинга

Согласно п. 2 ст. 21 ФЗ о лизинге страхование предпринимательских (финансовых) рисков осуществляется по соглашению сторон договора лизинга. Прямого указания, что такое страхование обязательно в законодательстве РФ нет.

Однако лизингодатели *всегда страхуют их имущество*, передаваемое по договору лизинга, от стандартных имущественных рисков, либо требуют внести в обязанности лизингополучателя выполнение страхования за его счёт.

Необходимость страхования имущества, передаваемого в лизинг, предусматривает Оттавская конвенция 25 мая 1988 г., регулирующая правовые взаимоотношения партнёров по международному финансовому лизингу. РФ присоединилась к конвенции.

Страхуются риски и ущерб от:

- от пожара, стихийных бедствий, краж и иных противоправных действий третьих лиц и т.п. рисков.
- от специфических рисков, связанных с эксплуатацией или местом эксплуатации (оползни, вандализм).

Выбор страховщика подтверждает лизингодатель.

Страховка требуется на весь срок действия договора лизинга, однако может быть заключена на год, и потом продлена.

Состав лизинговых платежей и методика их расчета

Основные методы начисления платежей:

Регрессивный: сумма платежа уменьшается в течение срока лизинга;

Аннуитетный: сумма платежа постоянна.

Состав лизинговых платежей и методика их расчета

Формула расчета общей суммы лизинговых платежей:

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

ЛП — общая сумма лизинговых платежей;

АО — амортизационные отчисления за расчетный год;

ПК — плата за кредитные ресурсы, которые взял в банке лизингодатель на приобретение предмета лизинга;

В — вознаграждение лизингодателя за предоставленные услуги;

ДУ — плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

НДС — налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Период выплаты лизингового платежа:

Ежегодно; Ежеквартально; Ежемесячно; Еженедельно;

В определенные договором конкретные числа месяца.

Состав лизинговых платежей и методика их расчета

Методы начисления лизинговых платежей (в зависимости от способа расчета амортизации):

Линейный метод. Сумма начисленной за один месяц амортизации рассчитывается как произведение его первоначальной стоимости и нормы амортизации, определенной для данного объекта;

Метод уменьшающегося остатка. Годовая сумма амортизационных отчислений определяется (исходя из остаточной стоимости имущества на начало года) и нормы амортизации (исходя из срока полезного использования этого объекта и ускоренного коэффициента (не выше 3));

Кумулятивный метод (списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования);

Пропорционально объему выпущенной продукции. Износ начисляется пропорционально объему выполненных работ (необходимо знать объем производства предприятия).

Задача

Стоимость оборудования 100 тыс. рублей,
срок полезного использования — 5 лет,
срок лизинга — 5 лет,
годовая норма амортизации — 20%,
ставка за кредит — 15%,
размер компенсации лизинговой компании — 10% от
среднегодовой стоимости оборудования (в нее
включена плата за дополнительные услуги),
ставка НДС — 18%.

Рассчитать сумму лизинговых платежей линейным методом.

Решение

Таблица 1. Расчет среднегодовой стоимости предмета лизинга при линейном методе

Период	Стоимость оборудования на начало периода	Годовая сумма амортизации	Стоимость оборудования на конец периода	Среднегодовая стоимость оборудования
1	100 тыс. руб.	20 тыс. руб.	80 тыс. руб.	90 тыс. руб.
2	80 тыс. руб.	20 тыс. руб.	60 тыс. руб.	70 тыс. руб.
3	60 тыс. руб.	20 тыс. руб.	40 тыс. руб.	50 тыс. руб.
4	40 тыс. руб.	20 тыс. руб.	20 тыс. руб.	30 тыс. руб.
5	20 тыс. руб.	20 тыс. руб.	–	10 тыс. руб.

Таблица 2. Расчет суммы лизинговых платежей при линейном методе

Период	Амортизационные отчисления	% за кредит	Компенсация лизинговой компании	Выручка, облагаемая НДС	НДС	Общая сумма лизинговых платежей
1	20 тыс. руб.	13,5 тыс. руб.	9 тыс. руб.	22,5 тыс. руб.	4,05 тыс. руб.	46,55 тыс. руб.
2	20 тыс. руб.	10,5 тыс. руб.	7 тыс. руб.	17,5 тыс. руб.	3,15 тыс. руб.	40,65 тыс. руб.
3	20 тыс. руб.	7,5 тыс. руб.	5 тыс. руб.	12,5 тыс. руб.	2,25 тыс. руб.	34,75 тыс. руб.
4	20 тыс. руб.	4,5 тыс. руб.	3 тыс. руб.	7,5 тыс. руб.	1,35 тыс. руб.	28,85 тыс. руб.
5	20 тыс. руб.	1,5 тыс. руб.	1 тыс. руб.	2,5 тыс. руб.	450,00 руб.	22,95 тыс. руб.
Всего	100 тыс. руб.	37,5 тыс. руб.	25 тыс. руб.	62,5 тыс. руб.	11,25 тыс. руб.	173,75 тыс. руб.

Решение

Общая сумма лизинговых платежей в первый год составит:

амортизационные отчисления 20 тыс. руб.;

% за кредит: $90 \text{ тыс. руб.} \times 0,15(15\%) = 13,5 \text{ тыс. руб.};$

компенсация лизингодателю:

$90 \text{ тыс. руб.} \times 0,1(10\%) = 9 \text{ тыс. руб.};$

выручка по лизинговой сделке, облагаемая НДС:

$13,5 \text{ тыс. руб.} + 9 \text{ тыс. руб.} = 22,5 \text{ тыс. руб.};$

$\text{НДС } 22,5 \text{ тыс. руб.} \times 0,18 (18\%) = 4050 \text{ руб.}$

Итого: $20000 + 22500 + 4050 = 46550 \text{ руб.}$

Облигационный займ как источник финансирования компании

Облигационный заем представляет собой ссуду, которая выдается в виде выпуска заемщиком облигации.

Облигация — это ценная бумага, подтверждающая право ее владельца на получение от выпустившей ее стороны номинальной стоимости облигации или другого имущества в равном количестве. Передача денег осуществляется в установленный ценной бумагой срок.

Преимущества для эмитента:

- возможность получения внушительного объема денежных средств и реализации масштабных инвестиционных проектов без риска вторжения инвесторов (в роли которых выступают держатели ценных бумаг) в управление финансово-хозяйственной деятельностью;
- возможность накопления денежных средств, направляемых от частных инвесторов, а также получения финансовых ресурсов от юрлиц на довольно продолжительный период времени и на выигрышных условиях с учетом сложившейся на финансовом рынке экономической обстановки.

Эмитентом может быть: государство, муниципалитет, юр.лицо
Еврооблигации - долговые ценные бумаги, купонные облигации, размещенные на международном финансовом рынке. Как правило, номинированы в валюте не той страны, в которой находится эмитент.

Аналитика: Rusbonds, Cbonds

Облигационный займ как источник финансирования

Преимущества облигационного займа перед оформлением кредита:

- ▣ облигационный заем выходит дешевле;
- ▣ сроки привлечения инвестиций превосходят сроки выдачи кредита;
- ▣ не нужно предоставлять залог;
- ▣ низкая степень зависимости от кредитора, обусловленная вовлечением широкого круга инвесторов;
- ▣ возможность аккумуляции значительной суммы инвестиций;
- ▣ улучшение имиджа заемщика.

Сложности получения облигационного займа:
регуляторные требования к эмитенту ([перечислите](#)).

Виды облигационных займов

По сроку: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные, бессрочные.

В прессе бессрочные облигации также иногда называются вечными. Бессрочные облигации – это долговые ценные бумаги, не имеющие конкретного срока возврата долга. Инвестор, купивший такую облигацию, может либо неограниченное время получать процентный доход (купон), либо продать ее на рынке другому инвестору. Часто эмитент бессрочных облигаций (банк, государство или компания) закладывает в условия выпуска возможность их принудительного погашения через определенный срок (например, через 10 лет).

Бессрочные облигации занимают на рынке промежуточное положение между привилегированными акциями и обычными долгосрочными облигациями. С одной стороны, как в случае с акциями, эмитент не обязан возвращать инвестору сумму вложений. С другой, как в случае с обычными облигациями, по бессрочным облигациям выплачивается стабильный и заранее известный доход, не зависящий от прибыли или иных показателей работы эмитента. Особенно интересен выпуск вечных облигаций банкам, т. к. полученные средства могут включаться в капитал первого или второго уровня.

Виды облигационных займов

По наличию обеспечения: без обеспечения: дает владельцам возможность получать доход и возвращать инвестируемую сумму, гарантией оплаты выступает величина кредитного рейтинга эмитента и имидж его организации. Обеспеченные дают похожие права, но здесь имеет место залог в виде имущества.

По форме доходности, различают купонные и дисконтные ценные бумаги. По первым производится выплата определенного процента по отношению к начальной стоимости, а по вторым доход зависит от разницы между номиналом и стоимостью приобретения.

По типу доходов – постоянный, фиксированный, плавающий или амортизационный доход. В этом случае выделяют следующие виды облигаций: по первому типу, лицо, купившее ценную бумагу, знает, какой доход оно получит в итоге; по второму – доход известен заранее; по третьему – доход может измениться в рамках оговоренных правил в течение срока действия бумаги; по последнему – номинал облигации выплачивается постепенно, а проценты начисляются на остаток суммы.

Конвертируемые / неконвертируемые

Расчет денежного потока по облигации

Задача

31 марта 2016 года организацией был выпущен облигационный заем в размере 1000 облигаций номинальной стоимостью 1 000 000 руб. Облигации были проданы по цене номинала. Облигации эмитированы с рыночным купоном 10% от номинала, который выплачивается ежегодно. Срок обращения облигаций – три года.

Затраты на эмиссию составили 50 000 руб.

- 1) Рассчитайте выплаты инвесторам в течение срока действия облигаций
- 2) Какова величина привлеченных средств

Решение

Таблица 1
Ожидаемые
выплаты в
течение срока
действия
облигаций

Дата платежа	Количество дней с даты выпуска (п.)	Купонная выплата, руб.	Выплата номинала, руб.	Итого отток денежных средств (СР.), руб.
31.03.2007	365	100000-		100000
31.03.2008	731	100000-		100000
31.03.2009	1096	100000	1 000 000	1 100 000

Задача

- 1) Перечислите параметры облигационных займов Вашей компании (номинал, % ставка, срок)
- 2) Какой процент пассивов обеспечен облигационными займами?
- 3) По какой цене торгуются облигации (выше / ниже номинала), от чего это зависит и как влияет на обязательства эмитента?

Домашнее задание: Презентация банка

Что такое факторинг, его роль в рефинансировании дебиторской задолженности

- Что такое факторинг (схема факторинга)
- Кому это нужно (+ и - для участников сделки)
- Как организовать сделку
- Стоимость факторинга
- Перспективы факторинга в России

Что такое форфейтинг, его роль в рефинансировании дебиторской задолженности

- Что такое форфейтинг (схема форфейтинга)
- Кому это нужно (+ и - для участников сделки)
- Как организовать сделку
- Стоимость форфейтинга
- За что экспортеры и импортеры любят форфейтинг
- Почему у нас этого мало
- Перспективы форфейтинга в России

Домашнее задание: Презентация ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ*

Секьюритизация активов как способ
рефинансирования задолженности

Активы, пригодные для секьюритизации

Секьюритизация финансовых активов в мире

Секьюритизация лизинговых активов

*Задание направлено на теоретическое
исследование и не ограничивается деятельностью
ЛИЗИНГОВОЙ КОМПАНИИ

Домашнее задание: Презентация компании 1

Новация и Цессия как способ
реструктуризации долга

Плюсы и минусы для должника и кредитора

*Особенности налогового учета у должника
и кредитора (по возможности)

Судебная практика

Домашнее задание: Презентация компании 2

Отступное и Зачет как способы
реструктуризации долга

Плюсы и минусы для должника и кредитора

* Особенности налогового учета у должника и
кредитора (по возможности)

Судебная практика

Домашнее задание: Презентация компании 3

Рефинансирование и реструктуризация
кредитного договора

Реструктуризация облигационного займа

Плюсы и минусы для заемщика и кредитора

Судебная практика