



Лизинг как метод финансирования инвестиционных проектов

Выполнила:
Студентка Э-122
Аникаева Наталья




ФИНАНСИРОВАНИЕ - это
обеспечение необходимыми
финансовыми ресурсами всего
хозяйства страны, регионов,
предприятий, предпринимателей,
граждан, а также различных
экономических программ и видов
экономической деятельности.
Финансирование осуществляется
из собственных, внутренних
источников и из внешних
источников, в виде ассигнований
из средств бюджета, кредитных
средств, иностранной помощи,
взносов других лиц.




Метод финансирования
инвестиционного проекта
выступает как способ
привлечения инвестиционных
ресурсов в целях обеспечения
финансовой реализуемости
проекта

Методы финансирования

- Самофинансирование, т.е. осуществление инвестирования только за счет собственных средств;
- акционирование, а также иные формы долевого финансирования;
- кредитное финансирование (инвестиционные кредиты банков, выпуск облигаций);
- **ЛИЗИНГ;**
- бюджетное финансирование;
- смешанное финансирование на основе различных комбинаций рассмотренных способов;
- проектное финансирование



Лизинг представляет собой вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передачи его на основании договора лизинга физическим и юридическим лицам за определенную плату на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором с правом выкупа имущества лизингополучателем



Лизинг можно квалифицировать как товарный кредит в основные фонды, а по форме он схож с инвестиционным финансированием. Различие между ними заключено в том, что клиент берет кредит и сам приобретает оборудование, и право собственности на это оборудование принадлежит ему

Преимущества лизинга для лизинговой компании


- · лизинговое оборудование является обеспечением сделки;
- · происходит целенаправленное использование фондов;
- · для лизингодателя устанавливается благоприятный налоговый режим;
- · создается и расширяется круг постоянных клиентов

Преимущества для лизингополучателя

- доступность;
- дополнительного обеспечения для лизинга не требуется;
- лизинговое имущество не должно быть заранее оплачено;
- благоприятный налоговый режим;
- упрощенное заключение лизингового договора в отличие от получения банковского кредита

Использование лизинга на примере компании «Аэрофлот»

«Аэрофлот» на очередном заседании совета директоров принял решение одобрить совокупность сделок по продаже шести воздушных судов Airbus A321-200. Они будут проданы литовской компании AviaAM Leasing AB, специализирующейся на сдаче в лизинг узкофюзеляжных и региональных самолетов со средним ресурсом



Одной из целей вывода флота является так называемый возвратный лизинг, то есть, продаются самолеты, взятые в финансовый лизинг, и затем тут же берутся обратно в операционный — это позволяет более эффективно распоряжаться финансами особенно в условиях девальвации рубля (лизинговые платежи номинированы в валюте)

Предпосылки перехода

- Группа «Аэрофлот» опубликовала финансовый отчет за 2015 год по МСФО, согласно которому выручка компании выросла на 26% по сравнению с 2014 годом, до 176,467 млрд руб. Выручка от пассажирских перевозок увеличилась на 24%, до 146 млрд руб.
- Увеличилась доля, которую группа «Аэрофлот» занимает на рынке авиационных услуг в России: на 5,8 п.п. По сравнению с прошлым годом, до 37%

Предпосылки перехода

Но выйти из зоны убыточности группе пока не удалось. Согласно опубликованным данным, чистый убыток по МСФО за первое полугодие текущего года подскочил на 86%, до 3,541 млрд руб

Предпосылки перехода

На 72%, до 19,9 млрд руб., увеличились расходы по операционной аренде, на 18% выросло обслуживание ВС, до 29 млрд руб., на 41%, до 13,1 млрд руб., подорожало техническое обслуживание ВС. На 11% больше средств группа потратила на авиационное топливо: 44,714 млрд против 40,236 млрд руб. в 2014 году. Почти в 4 раза увеличился убыток от курсовых разниц, до 5,4 млрд против 1,361 млрд руб.

Предпосылки перехода

- По итогам первого полугодия текущего года число самолетов в операционном лизинге увеличилось до 197 против 191 на конец 2014 года.
- Число самолетов в собственности сократилось до 5 с 9 единиц.
- Был пересмотрен и тип аренды по будущим поставкам некоторых воздушных судов. Так, если в отчете «Аэрофлота» за 2014 год указывалось, что Boeing B777 будут взяты в финансовый лизинг, то в полугодовом отчете вновь значится, что тип аренды по данным судам «не определен», таким образом, не исключается и операционный лизинг

Предпосылки перехода

Общий долг по состоянию на 31 декабря 2015 года увеличился на 34,1% по сравнению с показателем на 31 декабря 2014 года и составил 233 729 млн руб. в основном за счет увеличения кредитов и займов, а также переоценки обязательств по финансовому лизингу

Учет финансового лизинга на примере

«Аэрофлот» берет в лизинг у компании «Ильюшин – финанс» самолет ТУ-204.
Условия лизинга:

- Начальная стоимость самолета \$30 000 000
- Ожидаемый срок использования 20 лет
- После окончания использования остаточная стоимость ТУ-204 равна нулю
- Ставка по кредитам для «Аэрофлота» равна 16%

Учет финансового лизинга на примере

- Сколько денег должен платить «Аэрофлот» за лизинг ТУ-204? «Ильюшин - финанс» должен получать 16% годовых на ту сумму кредита, которую реально использует «Аэрофлот». При этом PV самолета, т.е. его текущая рыночная цена, равна \$ 30 000 000. Надо узнать ежегодные платежи.

$$PV = \frac{CF_1}{(1+r)} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n}.$$

В нашем примере $PV = \$30\,000\,000$, CF — это ежегодные платежи, r — это ставка по кредиту:

$$\$30\,000\,000 = \frac{CF_1}{(1+16\%)} + \frac{CF_2}{(1+16\%)^2} + \frac{CF_3}{(1+16\%)^3} + \dots + \frac{CF_{20}}{(1+r)^{20}}.$$

Отсюда:

$$CF = \$5\,060\,000$$

Учет финансового лизинга на примере

- Какие операции зафиксирует «Аэрофлот» в течение всего срока лизинга?
- При финансовом лизинге издержки, показываемые «Аэрофлотом», будут выше в начале срока лизинга и ниже в конце. Очевидно, что операционный лизинг предпочтительней финансового, т.к. при нем показываемые в отчетности издержки компании в первые годы будут ниже, а прибыль выше.

Операционный лизинг

Операционный лизинг важен для авиакомпаний тем, что дает им возможность получить во временное пользование дорогостоящую технику, на покупку которой у них нет ни достаточных собственных средств, ни возможности покупки в рассрочку по банковскому кредиту. Кроме того, он дает возможность управлять флотом с большой степенью гибкости: если через пять лет ситуация поменяется, взятые ранее самолеты можно будет сдать, и взять какие-то иной, другой марки и вместимости



Спасибо за внимание.