

Экономика ресурсосбережения

Лекция №6.

**Методы финансирования проектов
по ресурсосбережению.**

Проблема финансирования

- Первоначальная стоимость оборудования составляет 4 млн. евро.
- Таких денег на нет, поэтому требуется сократить суммарные затраты.
- Для этого рассматриваются варианты:

Варианты решения проблемы

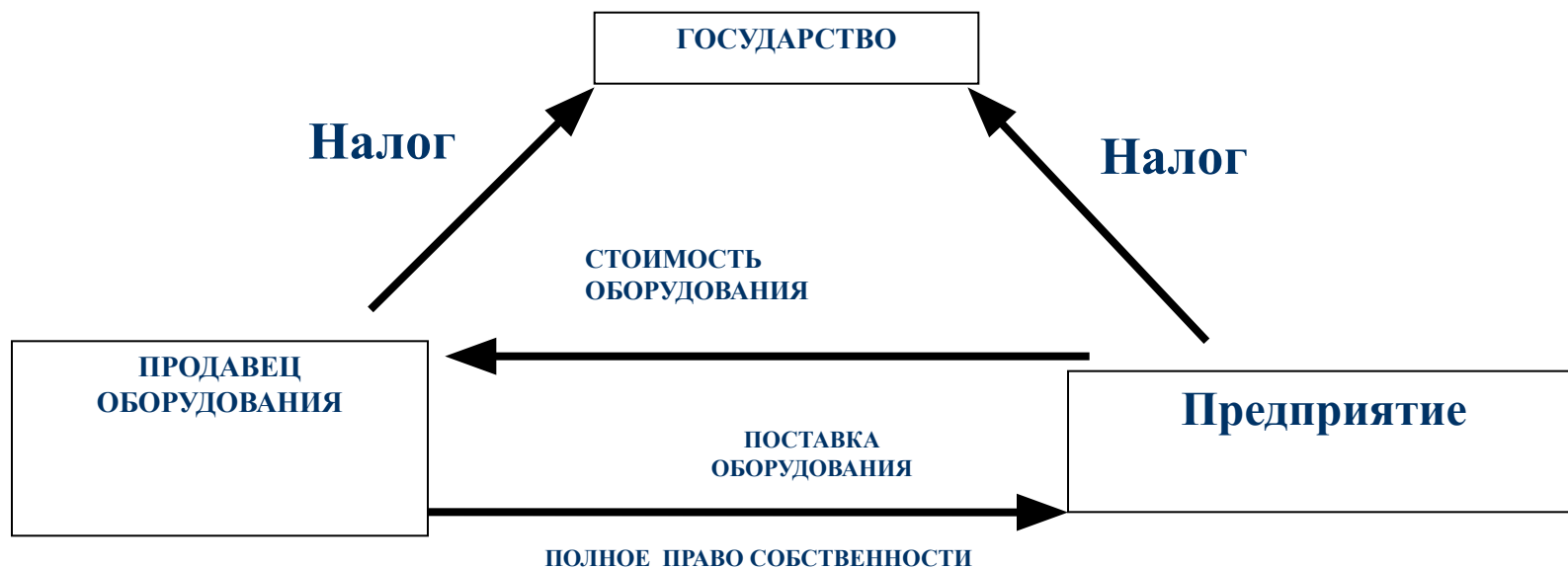
Как видим, первое ограничение, связанное с высокой ценой оборудования, снято.

Однако требуется решить, как профинансировать приобретение оборудования.

Методы финансирования проблемы

1. Приобретение оборудования на основе прямой сделки купли-продажи.
2. Приобретение оборудования в кредит.
3. Получение оборудования в аренду.
4. Приобретение оборудования в лизинг.

Прямая купля - продажа



Условия прямой покупки оборудования

1. **Наличия желания** приобрести оборудование за собственные ресурсы.

Почему **не всегда выгодно** приобретать оборудование за собственные средства?

2. Наличие этих самых финансовых ресурсов **в достаточном объеме.**

Условия прямой покупки оборудования

3. Наличие **достаточного уровня генерации** доходов от проекта для того, чтобы:

- **окупить проект;**
- **получить прибыль.**

При условии удовлетворения этих условий сделка может состояться.

Условия применения кредита

В чем же проблема?

У предприятия не всегда бывает:

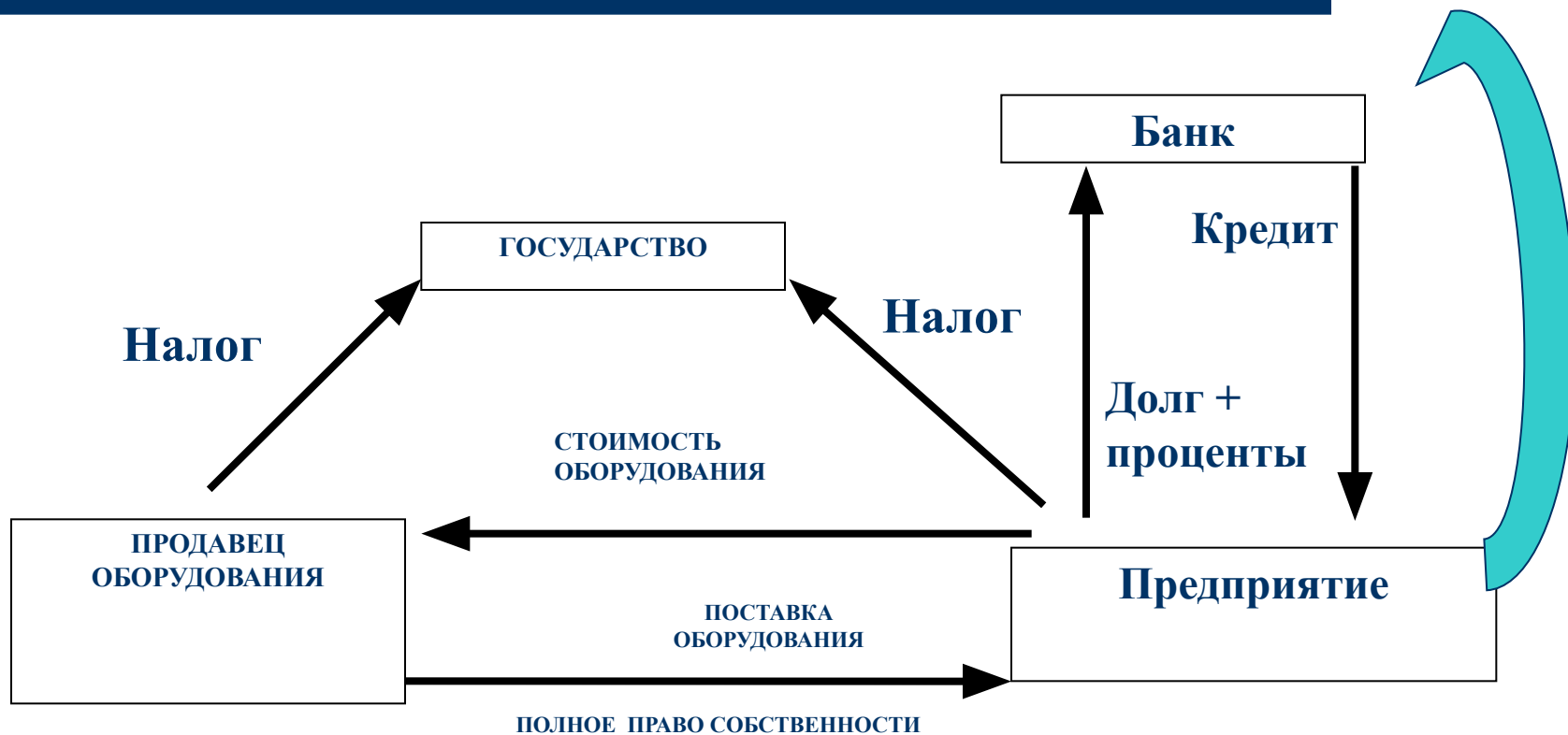
- достаточно средств,
- а также желания их использовать для приобретения оборудования.

Тогда на помощь приходит кредит, при этом кредитор предъявляет свои требования к предприятию.

Какой прием решения экономической задачи задействован?

Кредит на покупку оборудования

Обеспечение



Условия применения кредита

1. **Достаточный уровень** генерации доходов у предприятия для погашения тела кредита и процентов по нему.

2. Наличие у предприятия **серьезного обеспечения** для погашения обязательств **в случае провала проекта** и невозможности погашения кредита.

Ограничения кредита

Кредит *снимает часть ограничений предприятия* и позволяет увеличить его деловую активность, однако:

накладывает дополнительные ограничения в виде *требований к обеспечению* и уровню кредитоспособности.

Аренда оборудования



Аренда оборудования

Основная идея метода:

предприятие использует оборудование ***только в те моменты времени, когда ему это выгодно.***

Есть спрос – эксплуатируем оборудование!

Если же на рынке наблюдаются негативные условия, то предприятие ***просто передает оборудование обратно арендодателю.***

и снимает с себя затраты на эксплуатацию, хранение и содержание оборудования.

Нет спроса – отказываемся от оборудования.

Аренда оборудования

В этом преимущество аренды по сравнению с методами, предполагающим **получение права собственности** на оборудование.

ТРИЗовский подход – **противоречие разделено во времени!**

Условия аренды оборудования

1. Достаточный уровень генерации финансовых ресурсов у предприятия для **погашения арендных платежей и получения прибыли.**
2. Готовность предприятия **отказаться от получения права собственности** на оборудование и выступление в роли арендатора.

Ограничения аренды

1. Динамика платежей может оказаться негативной для предприятия, в результате рост платежей приведет к неспособности предприятия нести их.

Доходы от проекта < арендных платежей.

Ограничения аренды

2. Общий объем арендных платежей в условиях длительной эксплуатации оборудования может превысить стоимость его приобретения, однако предприятие все равно не станет его собственником.

Сумма платежей > Стоимости оборудования, и все равно плати за него!

Ограничения аренды

3. Предприятие в любой момент может оказаться под угрозой разрыва контракта и не сможет отразить угрозы со стороны конкурентов.

Это ограничение касается **уникального и редкого оборудования!**

Прием: Разделение противоречий во времени

В технике – разделение противоречий дает примерно одинаковые результаты ***в течение длительного периода времени.***

В экономике – в зависимости от времени разделение противоречий дает ***принципиально разные результаты!***

Условия лизинга

1. Достаточный уровень генерации финансовых ресурсов у предприятия **для погашения лизинговых платежей** и получения прибыли.

Свойства лизинга

Лизинг имеет *сложную основу* и содержит свойства:

- *кредитной,*
- *инвестиционной,*
- *арендной* деятельности.

Здесь реализуется комплекс имущественных отношений, связанных с:

- передачей средств производства во временное пользование
- путем их купли и
- последующей сдачи в аренду.

Составные элементы лизинга

ЛИЗИНГ

=

Кредит

+

**Инвестиции
и**

+

Аренда

Субъекты лизинга

- 1. Лизингодатель*
- 2. Лизингополучатель*
- 3. Продавец.*

Характеристика участников лизинговой операции.

Субъект	Источники финансир-ния	Права собственности	Условие получения дохода
Лизингодатель	<i>Привлеченные и (или) собственные средства</i>	Право <i>распоряжения</i> предметом лизинга	Является <i>собственником</i> имущества, комиссионное вознаграждение
Лизингополучатель	<i>Доход от использования</i> предмета лизинга	Право <i>владения и пользования</i> предметом лизинга	Доход от использования предмета лизинга в <i>предпринимательских целях</i>
Продавец	<i>Доход от продажи</i> предмета лизинга лизингодателю	<i>Полное право собственности,</i> передаваемое лизингодателю	Доход от продажи предмета лизинга <i>по договору купли-продажи</i>

«Договор лизинга»

Как указано в ГК РФ, **«договор лизинга»** - это договор, в соответствии с которым лизингодатель обязуется приобрести в собственность **указанное лизингополучателем имущество** у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество **за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей.**

Суть лизинга

- **Разделение права собственности** на право пользования, владения и распоряжения имуществом.
- Лизингодатель **распоряжается имуществом**,
- а лизингополучатель **владеет и пользуется** ЭТИМ имуществом.

Суть лизинга

Богатство зависит от того, что Вы применяете имущество где - либо!

1. **Энциклопедические знания мертвы**, если Вы не участник «Что? Где? Когда?»
2. Большой **парк современного оборудования мертв**, если нет заказов на продукцию!
3. Патенты и ноу-хау предприятий мертвы, **если за ними никто не охотится**. (Пример Одноглазого Джо).

Суть лизинга

- Разделение прав собственности обеспечивает эффект именно **за счет возможности использования** имущества, **не имея права собственности** на него в полном объеме.

Суть лизинга

- Данное разделение прав собственности позволяет обеспечивать прирост экономического эффекта именно **за счет возможности использования** имущества, не имея права собственности на него в полном объеме. Кроме того, поиск форм разделения прав собственности позволяет **разрешить проблему рисков**, связанных с использованием и возвратом имущества, а также количественно определить плату за несение определенных рисков. По сути, методологической основой лизинга являются две составляющие:

Методологическая основа лизинга

1. *разделение права собственности* между участниками проекта.
2. *распределение дохода от использования объекта лизинга* между лизингодателем, лизингополучателем и другими участниками.

Экономическое содержание лизинга

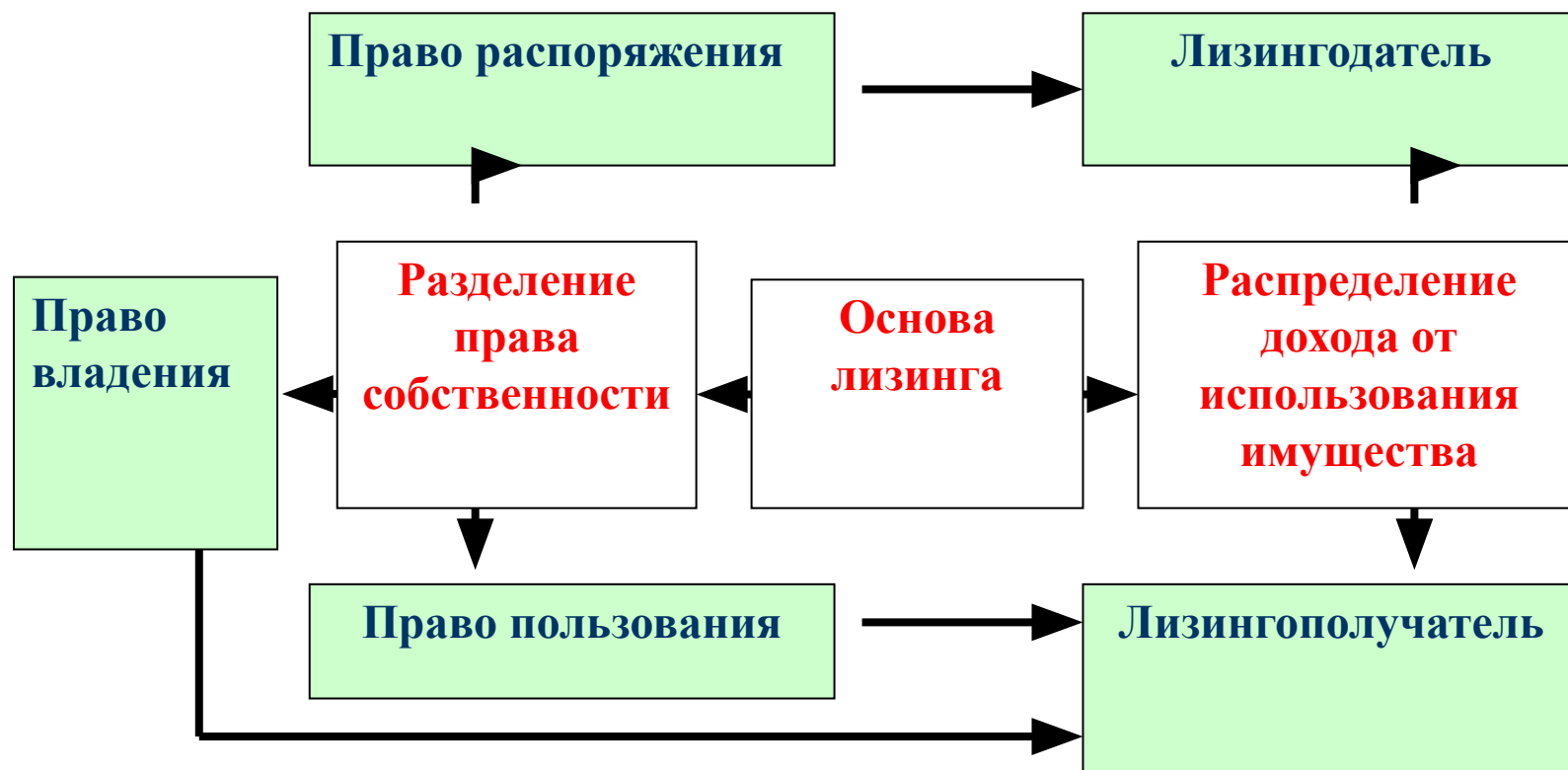
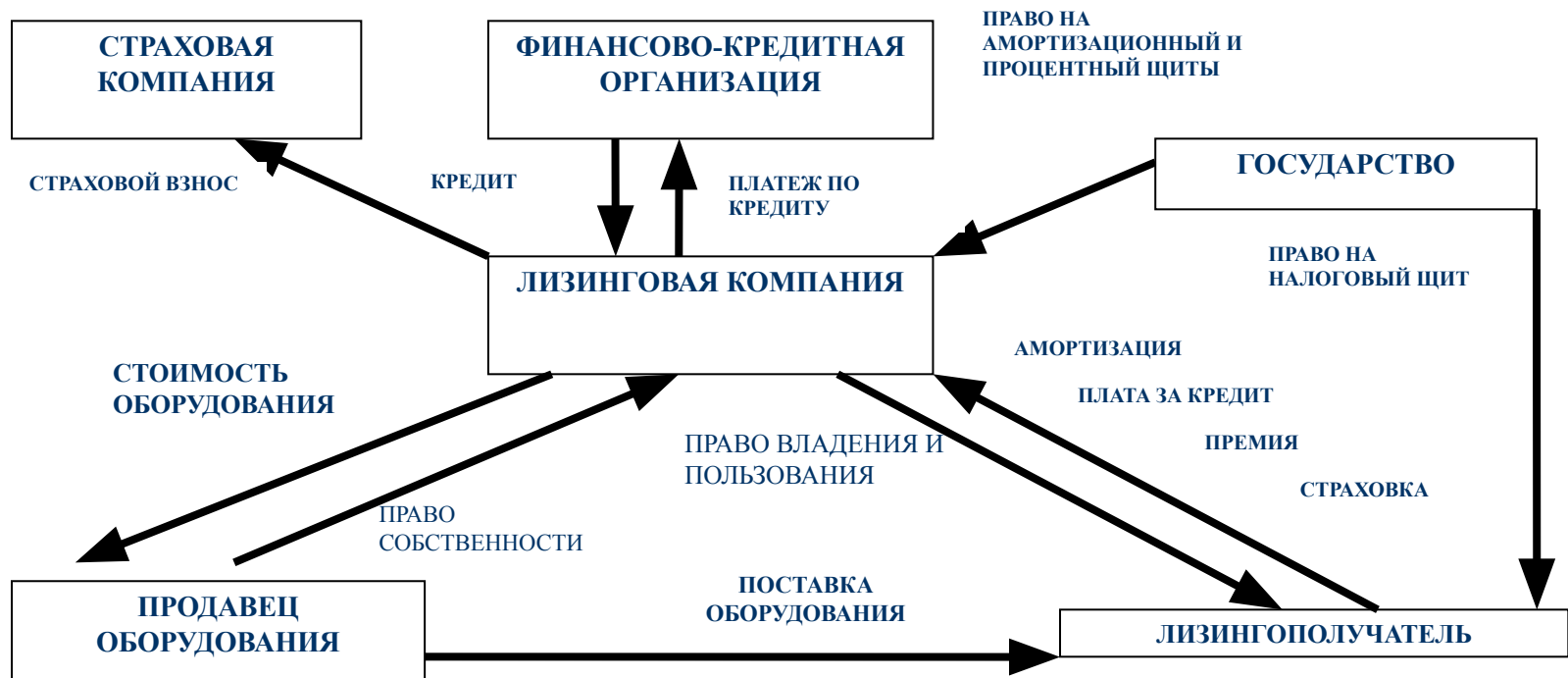


Схема взаимоотношений участников лизинга



Достоинства лизинга

1. В роли обеспечения **выступает само оборудование.**
2. Можно применять **ускоренную амортизацию** с коэффициентом ускорения не более 3.
3. Право собственности остается за лизингодателем (**голова болит у него!**)

Функции лизинга

1. Финансовая
2. Производственная
3. Сбытовая
4. Функция использования налоговых льгот
5. Получения прибыли
6. Рекламная

Функции лизинга

Наименование функции	Содержание
Получение прибыли	Прирост эффекта за счет <i>распределения доходов</i> от эксплуатации имущества
Финансовая	Возможность <i>привлечения значительных объемов финансовых ресурсов</i> в короткие сроки
Производственная	Ускоренное обновление парка основных фондов, оперативное <i>решение производственных задач</i>
Сбытовая	Увеличение объемов и <i>расширение рынков сбыта</i> продукции, рост оборачиваемости капитала
Рекламная функция	Возможность расширения <i>информационного обеспечения</i> деятельности производителя
Функция использования налоговых и амортизационных льгот	Возможность <i>снижения налогового бремени</i> за счет амортизационных и налоговых льгот – как следствие прирост прибыли предприятия

Сбытовая функция

1. Происходит распределение финансовой **нагрузки во времени**
2. Покупатели имеют возможность приобрести **сразу несколько видов** оборудования.

Рекламная функция

1. За счет расширения продаж можно получить доп. информацию **об условиях эксплуатации оборудования;**
2. Расширение продаж повышает известность марки производителя оборудования, **товар активно рекламирует себя сам.**

Производственная

1. За счет ускоренной амортизации можно быстрее списать стоимость оборудования на себестоимость продукции, **быстрее обновить основные фонды** предприятия.
2. За счет снижения финансовой нагрузки и ее распределения во времени **можно приобрести большее количество** оборудования.

Финансовая функция

1. **Ответственность** за привлечение большого объема финансовых ресурсов **ложится на лизингодателя**.

Он обладает облегченным доступом к кредитным ресурсам банков, зачастую сам является подразделением банка.

2. Производителю **нет необходимости отвлекать** большой объем собственных средств от производства продукции.

Получение прибыли

Лизингодатель получает доход **за счет комиссионного вознаграждения** за свои услуги по лизингу оборудования.

Это его основной источник дохода.

Функция использования амортизационных налоговых льгот.

Лизинг дает возможность:

- применить **ускоренную амортизацию** +
- **включить лизинговые платежи в себестоимость** продукции.

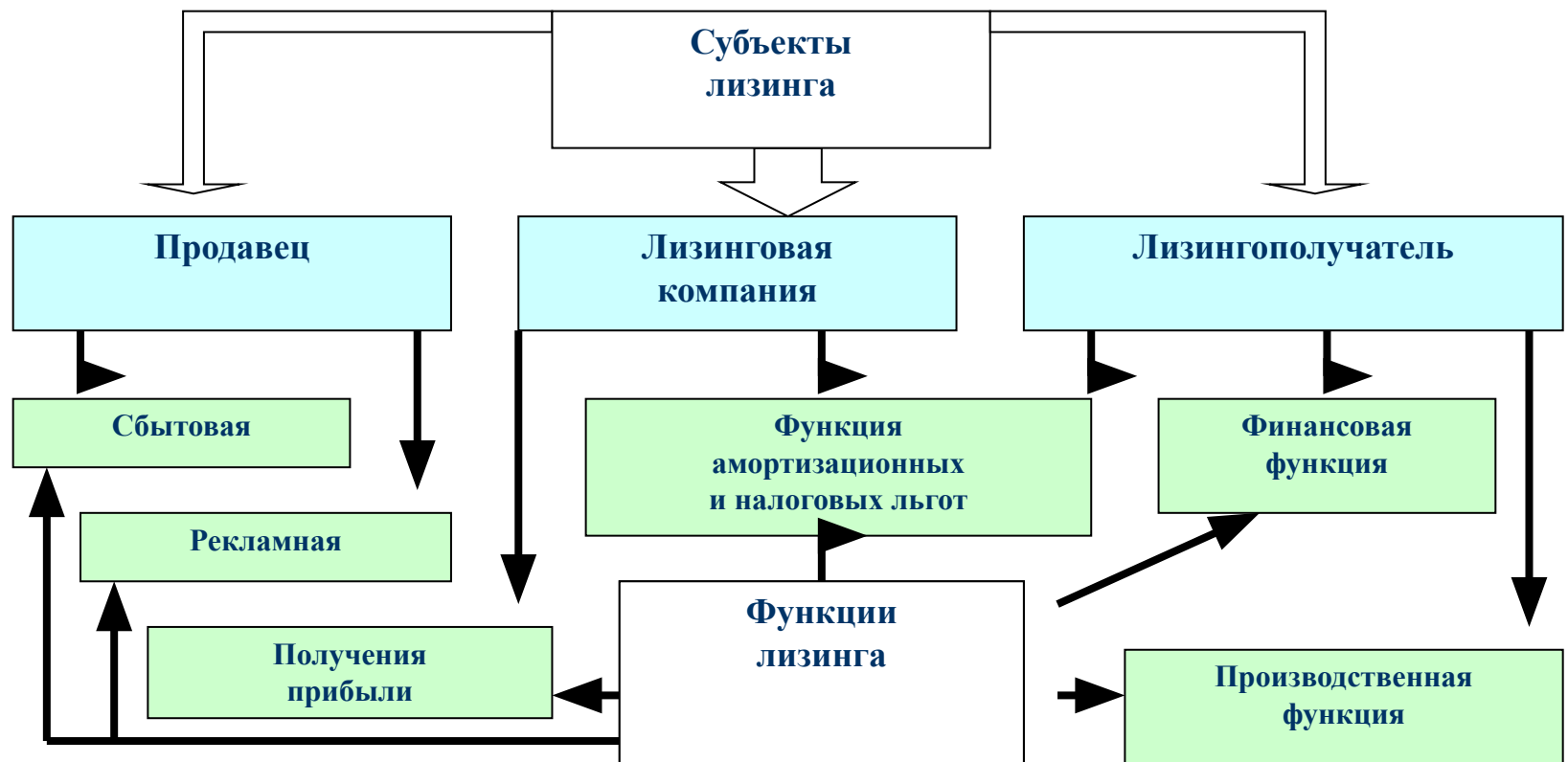
Эти льготы могут быть разделены между лизингодателем и лизингополучателем по соглашению между ними.

Приоритет функций лизинга

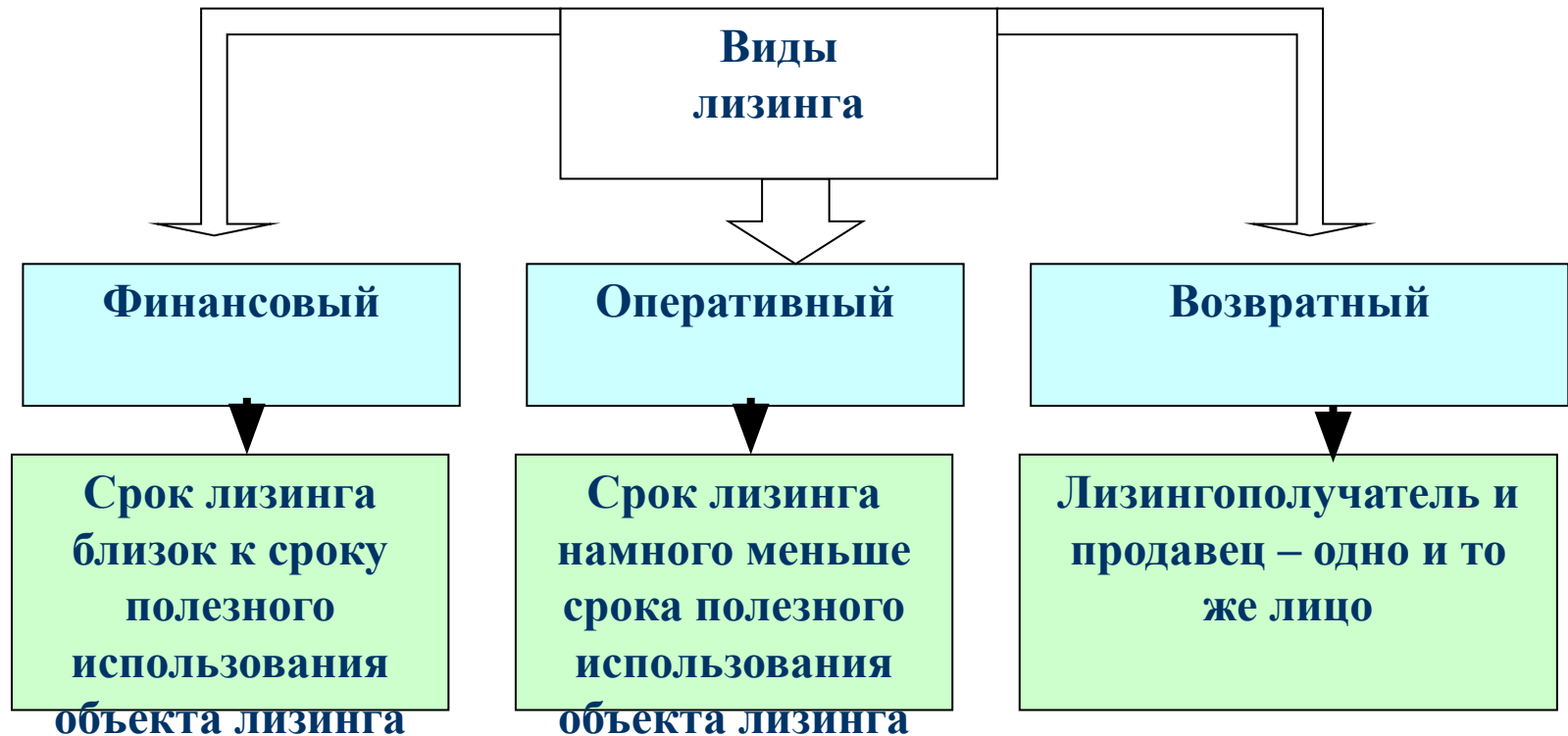
В зависимости от характера рынка, предмета лизинга, отношений между субъектами лизинга ***зависит приоритетность*** функции лизинга.

Каждый из участников проекта преследует свои интересы, поэтому приоритет функций у них отличается.

Субъекты и функции лизинга.



Виды лизинга



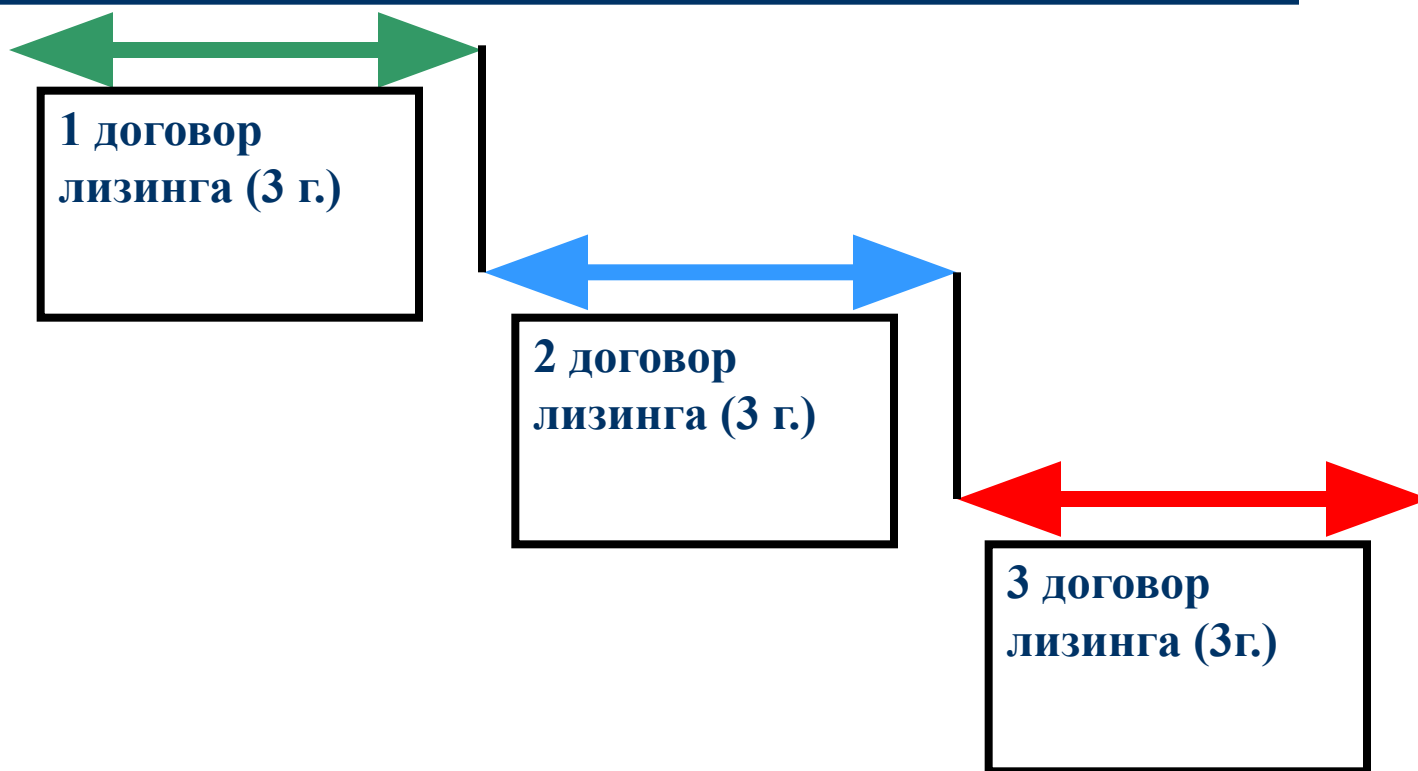
Оперативный лизинг

Комплекс имущественных и финансовых отношений, при которых

новое или поддержанное имущество передается лизингодателем в

кратковременное пользование лизингополучателю.

Оперативный лизинг



Признаки оперативного лизинга

- срок договора обычно **значительно меньше нормативного срока** службы объекта лизинга, поэтому таких договоров бывает несколько;
- возможность **одностороннего расторжения сделки** как лизингодателем (в случае несоблюдения условий, режима, места эксплуатации), так и лизингополучателем (в случае неудовлетворенности качеством арендованного имущества и возможности приобретения более производительного и(или) более дешевого оборудования);
- объектом лизинга являются товары **наиболее высокого спроса**, например транспортные средства, строительная техника, оборудование горнодобывающей промышленности и средства электронной обработки информации;
- объекты лизинга **приобретаются лизингодателем на свой страх и риск** с учетом существующей конъюнктуры рынка и полностью им застрахованы;
- по окончании срока договора лизингополучатель имеет право: вернуть оборудование лизингодателю; продлить срок лизинга на более выгодных условиях; купить оборудование у лизингодателя при наличии опциона;
- лизингодатель **не получает возмещения собственных затрат** и нормативную прибыль при поступлении лизинговых платежей от одного лизингополучателя, а ожидает компенсации затрат и получение прибыли при поступлениях от последующих арендодателей.

- В большинстве случаев лизингодатель обеспечивает ***техническое обслуживание и ремонт*** арендуемого имущества. Расходы по содержанию оборудования в рабочем состоянии включаются в лизинговые платежи, и в связи с этим в ряде стран оперативный лизинг отождествляется с лизингом услуг.

Финансовый лизинг

Комплекс имущественных и финансовых отношений по передаче

нового имущества лизингодателем **на полный срок амортизации** или большую его часть

с дальнейшим **переходом его в собственность пользователя.**

Финансовый лизинг



Финансовый лизинг

Лизинговыми платежами обеспечивается **покрытие всех затрат** и получение прибыли лизингодателя.

По окончании срока договора имущество становится **собственностью пользователя** или приобретает им по **остаточной стоимости**.

Основные признаки финансового лизинга:

- договор лизинга носит **среднесрочный, долгосрочный** характер и в основном охватывает более половины экономически обоснованного срока службы имущества, поэтому при финансовом лизинге **заключается один договор**;
- **невозможность расторжения договора** в период основного срока аренды, то есть в течение времени, необходимого для возмещения расходов лизингодателя. В исключительных случаях допускается прекращение действия договора, но при значительных затратах;
- объектами лизинга являются **новые дорогостоящие предметы с длительным сроком службы**, которые приобретаются лизингодателем только с предварительного согласия лизингополучателя. При этом лизингодатель не несет ответственности за выбор объекта аренды и продавца;
- **обязательно участие третьей стороны** – продавца (поставщика или производителя объекта лизинга), совершающего сделку купли-продажи с лизингодателем в соответствии с заключенным контрактом и теряющего право собственности на объект сделки.

Возвратный лизинг

Комплекс имущественных и финансовых отношений, при которых новое или поддержанное **имущество лизингополучателя** **передается ему же** после продажи лизингодателю на согласованный сторонами срок.

Возвратный лизинг

1. Этап. Продажа имущества лизингополучателем лизингодателю.
2. Этап. Заключение договора лизинга этого же имущества между участниками.
- 3 Этап. Эксплуатация имущества лизингополучателем и выплата лизинговых платежей.

Пример возвратного лизинга

1. У человека дорогой телефон, но нет денег на его обслуживание. Проблема – телефон есть, а позвонить клиенту не могу!

2. Продаем телефон лизингодателю и получаем 70% его стоимости. Проблема – деньги есть, а телефона нет. Опять не могу позвонить клиенту!

3. Заключаем договор лизинга и получаем обратно телефон. В течение срока лизинга по частям выплачиваем 100% его стоимости.

Результат: Есть телефон, есть деньги.

Можно позвонить и заключить сделку века!

Возвратный лизинг

Суть возвратного лизинга:

- **привлечение денежных средств**
лизингополучателем

и **улучшение своего финансового положения** за счет продажи собственного имущества лизингодателю

- и одновременного приобретения его в аренду.

- Основные признаки возвратного лизинга:
- договор аренды **заключается по согласованию сторон на любой срок** и может носить краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный характер;
- возможность расторжения договора в период основного срока аренды, как правило, не используется, так как **арендатор заинтересован в использовании денежных средств** от продажи имущества;
- объектом лизинга является новое или подержанное **имущество самого лизингополучателя**;
- отсутствует третья сторона – продавец имущества. **Лизингополучатель выступает в двух лицах** – как лизингополучатель и как продавец имущества;
- по истечении срока действия договора **лизингополучатель вновь приобретает право собственности** на объект лизинга;
- лизинговые платежи обеспечивают лизингодателю **возмещение стоимости покупки и прибыль по инвестированию** в течение действия договора.

Классификация результатов лизинга для участников проекта

Характеризующий признак	Сторона-участница лизинговой сделки		
	Производитель оборудования	Лизинговая компания	Компания - лизингополучатель
Усиление финансовой функции лизинга	Стабильное финансирование производственной деятельности	Снижение зависимости от финансово-кредитных организаций	Сохранение оборотного капитала компании, снижение реальной стоимости лизинговых платежей
Усиление сбытовой функции лизинга	Увеличение сбыта производимой техники	Возможность приобретения новой техники с полным правом собственности за счет собственных средств	Повышение привлекательности услуг компании в глазах конечного потребителя
Реализация производственной функции лизинга	Расширение научно-исследовательских работ, оперативное решение задач производственного характера	Укрепление партнерских отношений с поставщиками техники	Возможность динамичного обновления парка техники, гибкого реагирования на изменение технических требований и экологических стандартов

ФОРМУЛА ДЛЯ РАСЧЕТА ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

- $S = AO + ПК + KB + ДУ + НДС.$
- **АО** – амортизационные отчисления
- **ПК** – платеж по кредиту
- **KB** – комиссионное вознаграждение
- **ДУ** – дополнительные услуги
- **НДС** – налог на добавленную стоимость