

Практическая работа № 9

Подготовка и редактирование многоколоночных фрагментов деловой документации

Вариант 1

Каковы принципы сравнения аренды и кредита?

Во-первых, оценивается внутренняя стоимость лизинга по отношению к займу. Выбор в пользу одного из двух сравниваемых способов финансирования означает лишь получение экономического эффекта по отношению к другому. Мы не оцениваем абсолютную стоимость лизинга с точки зрения всегда существующих издержек упущенных возможностей.

Во-вторых, "минимальная величина доходности от инвестиций в фирму в любом случае не должна быть меньше рыночной стоимости капитала и она не зависит от типа используемых фирмой финансовых инструментов".

В-третьих, это принцип финансовой эквивалентности платежей. Эквивалентными считаются такие платежи, которые, будучи приведенными к одному и тому же моменту времени, равны.

Какой же метод анализа использовать для сравнения аренды и кредита?

Сравнение сумм арендного и кредитного финансирования при условии равенства потоков арендной и кредитной задолженностей в каждый момент времени. То

есть, необходимо сравнивать аренду с эквивалентным ей займом. Эквивалентным аренде считается заем, поток задолженности по которому соответствует по-

току арендной задолженности в каждый момент времени. Подсчитав сумму эквивалентного займа, ее можно сравнить с суммой арендного финансирования.

Каковы условия сравнения аренды и кредита?

Не рассмотрение вопроса о нейтральности критерия анализа с оговоркой *ceteris paribus* (при прочих равных условиях) часто порождает ошибки и путаницу в рамках общеизвестного сравнения лизинга и покупки с помощью ссуды. Попытка

ответить на заданный вопрос приводит к исследованию условий, которые должны соблюдаться, чтобы выбранный критерий анализа был нейтральным.

Главное условие - это соответствие арендного и кредитного финансирования.

Вариант 2

ВЕКСЕЛЬ КАК ПЕРВИЧНАЯ ПРОИЗВОДНАЯ

В качестве первичных ценных бумаг выступают акции, облигации, ноты, вексель, депозитные сертификаты и другие инструменты, являющиеся правами на имущество, денежные средства, продукцию, землю и другие первичные ресурсы.

Производные ценные бумаги - любые ценные бумаги, удостоверяющие право владельца на покупку или продажу первич-

Ценные бумаги - обособленные документы - имеют материальную форму в виде бумажных сертификатов. О ценных бумагах - записях по счетам - говорят, что они имеют безналичную форму.

Ценные бумаги бывают: обращающиеся, не обращающиеся и с ограниченным кругом обращения.

В этом случае ценная бумага существует в виде записи на счете бухгалтерского учета и аналитических реестрах к нему. Соответственно, бухгалтерская запись содержит все необходимые реквизиты ценных бумаг (эмитент, сроки, сумма, держатель, процент).

Ценные бумаги, которые могут выпускаться только банком: ценные бумаги, которые могут выпускать как банки, так и другие эмитенты; депозитные и сберегательные сертификаты, валютные фьючерсы, чеки. Банки не могут эмитировать коносаменты и (по существующим юридическим нормам) акции трудового коллектива, товарные фьючерсы и опционные контракты.

ных ценных бумаг - акций, облигаций государственных долговых обязательств. К числу таких бумаг можно отнести опционы, фьючерсы, подписные права. Понятие производных ценных бумаг является юридически признанным, вводится российским Положением о выпуске и обращении ценных бумаг на фондовых биржах в РСФСР. В форме обособленных документов в виде записей по счетам.

При купле-продаже ценных бумаг, дарении, передаче, погашении и т.п. она перемещается не путем передачи бумажного сертификата (его не существует), а путем совершения бухгалтерских проводок по счетам и записей в реестрах бухгалтерского учета.

Вариант 3

Как увеличить эффект лизинга?

Если участники лизинга могут воспользоваться инвестиционными налоговыми льготами и ставка налога на прибыль лизингодателя выше ставки налога на прибыль арендатора, то экономический эффект может быть тем больше, чем:

- больше разница в ставках налогов на прибыль;
- выше ставки налогов на прибыль участников лизинга;
- шире налогооблагаемые базы для уплаты налогов с прибыли;
- выше процентная ставка по кредиту;
- больше срок лизинга и позже производятся арендные платежи;
- выше норма амортизации в начале контракта, при условии значительного ее снижения в последующее время. То есть график амортизационных отчислений должен быть нелинейный.

Как происходит ценообразование в лизинге, если он строится на налоговой основе?

Организуя аренду, лизингодатель забирает себе процентный и амортизационный налоговые щиты когда они для него стоят больше, чем для арендатора. Добавленная таким образом стоимость налоговых льгот - это маржа лизингодателя, которую он получает сверх той процентной ставки, которая установлена кредитором для проекта. Часть этой маржи лизингодатель уступает арендатору, предоставляя ему немного большее арендное финансирование, чем тот мог бы получить при прямом кредитовании.

А что предполагает методика определения лизинговых платежей?

Лишь калькуляцию затрат лизингодателя по организации и проведению лизинга. Тогда как сумма лизинговых платежей | должна обеспечивать не только прибыль лизингодателю, но и, что более важно, экономически эффективное финансирование арендатора.

Почему лизинг может быть эффективнее прямого кредитного финансирования?

Потому что действующая налоговая система несовершенна и позволяет перераспределить налоговые льготы между участниками сделки таким образом, что их стоимость увеличивается.

Проблема адекватного налогообложения лизинговых операций полностью не решена не только в России, но и в тех странах, где лизинг применяется не один десяток лет.