



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

ИНВЕСТИЦИИ

Тема 4. Финансово-кредитный механизм привлечения инвестиций.

Юзвович Л.И.
д.э.н., профессор кафедры ФДОиК

Финансово-кредитный механизм



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

Инвестиционная система
Российской Федерации

Субъект управления
(кто управляет?)

Финансово-кредитный механизм
привлечения инвестиций

Средство управления
(инструментарий привлечения) –
чем управляют?

Инвестиционные отношения,
регулирующие основные позиции и
сегменты реального инвестирования

Объект управления
(кем управляют?)

Инвестиционная политика
на разных уровнях национальной
экономической системы

Результат
(конечная цель)

Способы привлечения инвестиций



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

- **Концессии**
- **Совместные предприятия**
- **Особые экономические зоны**
- **Международный лизинг**

Концессии в инвестиционной сфере

- **Типы концессии:**

- Строительство, управление, передача (Build, Operate and Transfer, BOT)
- Браунфилд-контракт (Brownfield contract)
- Строительство, владение, управление (Build, Own and Operate, BOO)
- Строительство, владение, управление, передача (Build, Own, Operate and Transfer, BOOT)

Лизинговый контракт (Lease contract) – близок по содержанию к арендному договору и традиционной концессии, отличается тем, что объект не построен арендатором (лизинговой компанией), а поступает в его распоряжение от государства.

Контракт на обслуживание (Service contract). Главная особенность данного контракта, отличающая его от упомянутых выше типов концессии, состоит в том, что концессионер получает от государства в управление и обслуживание уже готовый объект и не осуществляет инвестиций.

Федеральные и региональные концессии



• Федеральные концессии

- на долю инвестора-концессионера приходится 65 % денежных средств (в том числе собственные средства инвестора составляют 37 %, заемные средства – 28 %).

- удельный вес участия Инвестиционного фонда России в реальном инвестировании национальной экономики составляет 29 %, объем денежных средств субъектов РФ незначителен и составляет 6 % от общей стоимости всех реальных инвестиционных проектов, возникших на основе государственно-частного партнерства.

• Региональные концессии

- лидирующая позиция принадлежит инвесторам-концессионерам, их удельный вес в общей стоимости инвестиционных проектов составляет 80 % (в том числе 33 % собственных средств, 47 % заемных средств);

- незначительная доля финансирования отводится субъектам РФ и местным бюджетам (соответственно 5,8 и 0,7 %);

- роль Инвестиционный фонд РФ в инвестировании региональных экономик составляет 13,5 %.

• Статистика федеральных и региональных концессий

Бюджетные последствия от концессионных механизмов в России



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

- 1. приток инвестиций и увеличение налоговых сборов от концессионных проектов.*
- 2. повлечет за собой изменение государственных расходов.*
- 3. концессии будут означать поступление концессионной платы, хотя сразу следует отметить, что это не основной источник поступлений в федеральный бюджет.*
- 4. легализация концессионных механизмов в России потребует создания и введения предусмотренной Налоговым кодексом главы о специальном налоговом режиме для концессий.*

Налоговые льготы в концессионных схемах некоторых стран



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

Страна	Объект льгот	Содержание льготы
Таиланд	Инвестиции в коммунальную инфраструктуру	Освобождение от налога на корпорации на 8 лет, снижение импортных пошлин в 2 раза (для развитых регионов).
Турция	ВОТ-проекты	Инвестиционный вычет до 200 % в зависимости от региона, бесплатное предоставление государственных земель, возмещение НДС, освобождение от импортных пошлин.
Вьетнам	Инфраструктура и ВОТ-проекты	Проекты в сфере инфраструктуры и проекты, которые будут переданы государству, в течение 12 лет после начала операций применяется ставка в 15 %, проекты инфраструктуры в отсталых регионах – освобождение от налога на доход в течение 4 лет с первого года получения прибыли и снижение налога на 50 % в течение следующих 4 лет. Крупные проекты и проекты в горной местности могут быть освобождены от налога на доходы на 8 лет после получения прибыли. ВОТ-проекты, которые выполняются специальными ВОТ-компаниями – льготное налогообложение (налог на прибыль в 10 % , налоговые каникулы 4 года после получения первой прибыли, и снижение налога на 50% в течение следующих 4 лет).
Казахстан	Инфраструктура	100% отмена налогов в течение первых 5 лет и снижение налогов на 50 % в течение следующих 5 лет, а также частичное или полное освобождение от таможенных пошлин.
Панама	Инфраструктура	Государственная земля – концессии до 20 лет, объем льгот согласовывается с соответствующим министерством, налоговый кредит до 25 % в год.

Недостатки концессионной деятельности



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

- **исчезновение стимулов к эффективной работе у инвестора при субсидиях, замещающих оплату услуг потребителями, не зависящих от эффективности производства;**
- **вероятность неблагоприятного отбора – полное «страхование» может привести к тому, что инвесторы будут искать проекты с чрезмерным риском, зная, что его покроет государство;**
- **высокие ожидания принятия неэффективных решений в государственных структурах, чем в частных, особенно в экономиках переходного периода;**
- **финансовые ограничения – государство не имеет средств полноценно участвовать в крупномасштабных инвестициях.**

Особенности деятельности совместных предприятий

- ***Совместные предприятия*** – это хозяйствующие единицы, созданные собственниками разных стран.
 - это предприятие с долевым участием иностранных инвестиций.
 - совместное предпринимательство способствует вхождению страны в систему мирового экономического пространства.
 - играет значительную роль в формировании рыночной инфраструктуры.
- ***Приток прямых иностранных инвестиций в совместные предприятия.***
 - новые технологии
 - современные методы международного маркетинга
 - методы управленческого учета
- ***Диверсификация рисков.***

Формы организации совместных предприятий в РФ



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

Форма совместного предприятия	Назначение
<i>Совместный контроль юридического лица</i>	Объединение двух или более хозяйствующих субъектов, приводящее к возникновению третьего юридического лица, которое создается в целях занятия определенным видом деятельности. Но данная кооперация не является длительным сотрудничеством. Юридическое лицо создается для достижения какой-либо определенной цели (например, вхождения на рынок). Совместно контролируемый хозяйствующий субъект создается согласно договору, который определяет долю участия в собственности и управлении каждой из сторон, срок действия соглашения. Ни одна из сторон не может самостоятельно принимать управленческие решения относительно созданной компании
<i>Совместный контроль отдельных активов</i>	Эта совместная деятельность предполагает скоординированное использование отдельных активов компаний инвесторов в целях воздействия на общий проект, который не организован в форме отдельного юридического лица и функционирует со свободной организационной структурой. Активы и операции каждого партнера остаются под прямым контролем этого партнера
<i>Совместный контроль операций</i>	Этот вид совместной деятельности иностранного инвестора и резидента либо двух или более иностранных инвесторов предполагает вклад ресурсов в проект совместного предприятия, который управляется одним из инвесторов или объединенной группой менеджеров. В такой организации соглашение о совместной деятельности определяет ее продолжительность и долю активов проекта, принадлежащую каждому из инвесторов

Классификация совместных предприятий по разным признакам и видам



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина
Высшая школа
экономики
и менеджмента



Свободные экономические зоны

- ***В классическом международном понимании свободная экономическая зона (СЭЗ)*** – часть территории страны, на которой устанавливается льготный режим хозяйственной деятельности для иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями
- ***Оффшорной зоны***
 - цель создания
 - отличие от СЭЗ
- ***Льготирование финансово-хозяйственной деятельности:***
 - Упрощенный порядок регистрации предприятий с иностранными инвестициями.
 - Льготный налоговый режим.
 - Пониженные ставки платы за пользование землей.
 - Особый таможенный режим.
 - Упрощенный порядок въезда иностранных граждан, в том числе и безвизовый.

Типологизация свободных экономических зон



Особые экономические зоны России



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина
Высшая школа
экономики
и менеджмента
www.gsem-urfu.com

- *В соответствии с ФЗ № 116 от 22.07.2005 г.* В России особые экономические зоны – это часть территории Российской Федерации, на которой действует особый режим осуществления предпринимательской деятельности.
- *Виды ОЭС в России:*
 - промышленные зоны;
 - технологические зоны (ТВЗ);
 - туристические зоны (ТРЗ);
 - логистические зоны (ЛЗ).

Преимущества особых экономических зон



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина
Высшая школа
экономики
и менеджмента
www.gsem-urfu.com

- *наличие современной материально-технической базы* для развития деятельности ОЭЗ соответствующего типа;
- *благоприятный инвестиционный климат* для ведения предпринимательской деятельности;
- *обеспеченность доступа к эффективным финансовым ресурсам* (инвестиционные, венчурные фонды и т. д.);
- *расширенная сеть услуг* для инновационного бизнеса (консалтинговых, маркетинговых, юридических и др.);
- *широкий спектр возможностей* для реализации экспортного потенциала;
- *систематический обмен передовыми промышленными технологиями, методами управления.*

Международный лизинг как способ привлечения инвестиций



- **Объекты международного лизинга:**

- авиатранспорт
- морской транспорт
- дорожный транспорт (шоссейный автотранспорт)

- **Направления международного лизинга:**

- *экспортный лизинг*, при котором зарубежной стороной является сторона арендатора, и предназначенное для лизинга оборудование вывозится из страны на условиях экспортного контракта;
- *импортный лизинг*, при котором зарубежной стороной является лизингодатель, и оборудование поставляется в страну арендатора на условиях импортного контракта;
- *транзитный лизинг*, при котором все участники находятся в разных странах.

- **Особенности международного лизинга в России.**

Структура мирового лизингового рынка



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com



Схема международных лизинговых операций



Условные обозначения:

- 1 – подача потенциальным лизингополучателем заявки на оборудование;
- 2 – заключение о платежеспособности лизингополучателя;
- 3 – получение банковской ссуды;
- 4 – подписание договора купли-продажи предмета лизинга;
- 5 – поставка предмета лизинга;
- 6 – оплата поставки;
- 7 – акт приемки оборудования в эксплуатацию;
- 8 – подписание лизингового соглашения;
- 9, 9a – подписание договора о страховании предмета лизинга;
- 10 – осуществление лизинговых платежей;
- 11 – возврат предмета лизинга;
- 12 – возврат ссуды и выплата процентов.

Классификация сделок международного лизинга

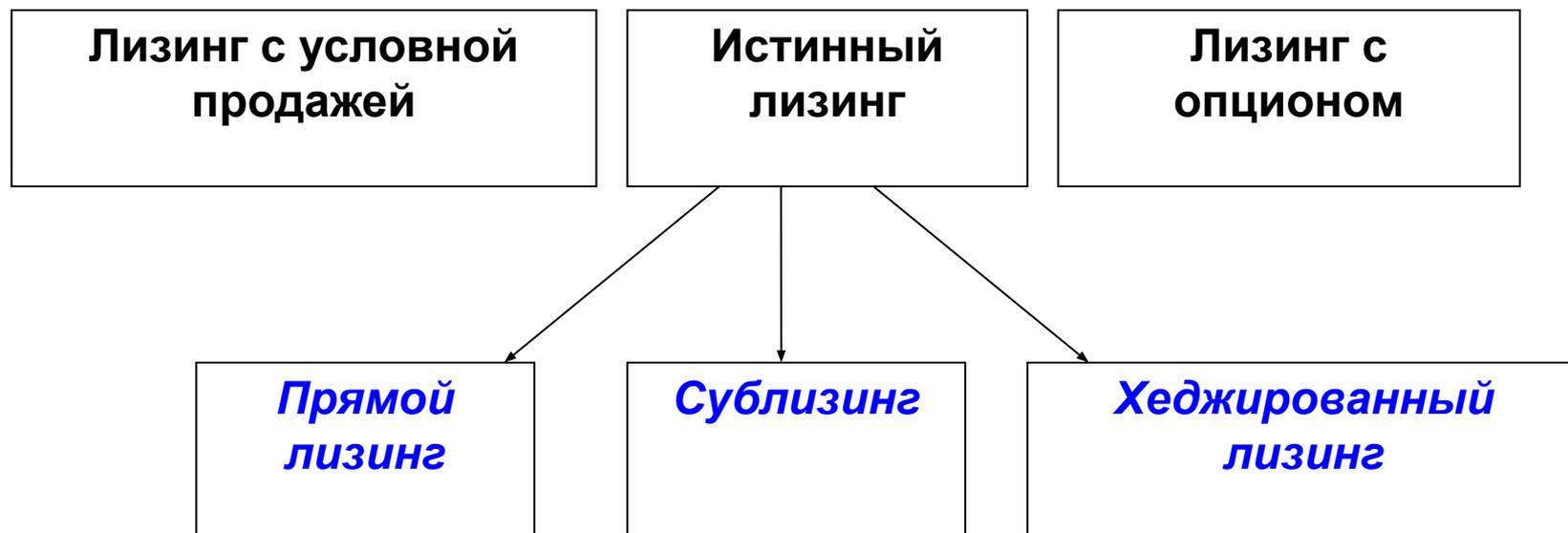


Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com



Структура лизингового рынка в России



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

