



ASSOCIATION OF EUROPEAN BUSINESSES IN THE RUSSIAN FEDERATION

Leasing during the Crisis: Problems, Outlook and Solutions based on Practical Experience

**Organized by the
AEB Leasing Working Group**

29 May 2009,
Swissotel Krasnye Holmy

Российский рынок лизинга в 2008 г.: свободное падение

Роман Романовский,
Эксперт Службы рейтингов кредитных институтов,
Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»

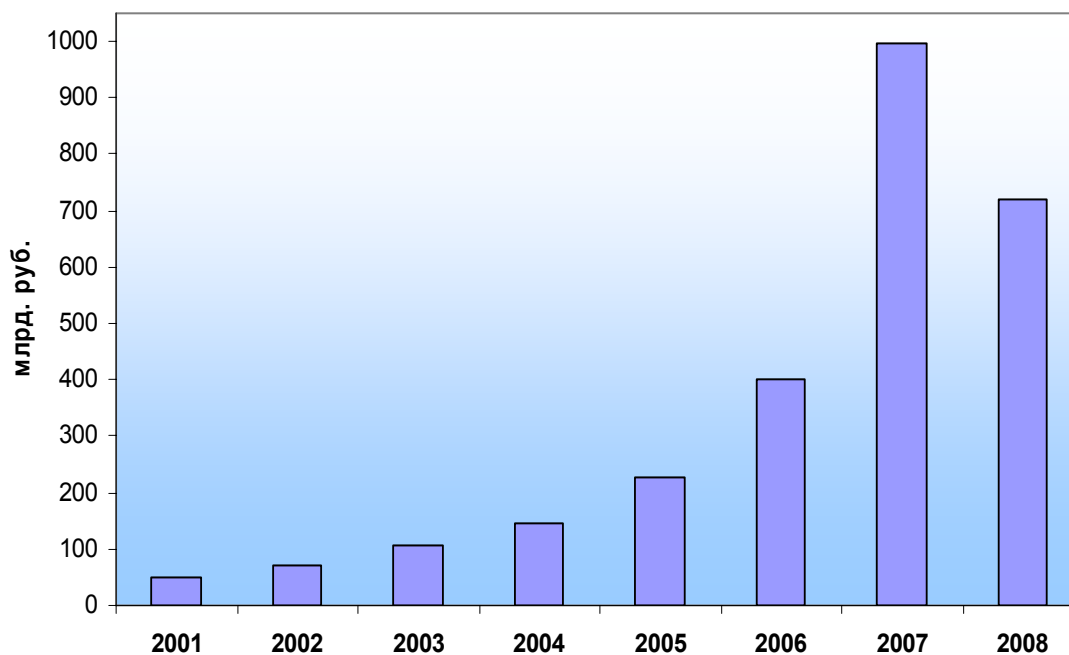
май 2009

Российский рынок лизинга в 2008 г.: свободное падение

Первое снижение за 8 лет

- ❑ Темпы прироста объема новых сделок с 2002 по 2006г. - 50-80%
- ❑ Темпы прироста 165% в 2007 году (без корректировки на инфляцию и курс валют)
- ❑ Падение в 2008г. – 27,8%

Объем новых сделок



Источник: «Эксперт РА»

Российский рынок лизинга в 2008 г.: свободное падение

Быстрый рост рынка сменился падением

□ В 2006 и 2007 гг. темпы прироста профинансированных средств превышали темпы прироста полученных платежей – инвесторы готовы были существенно развивать бизнес

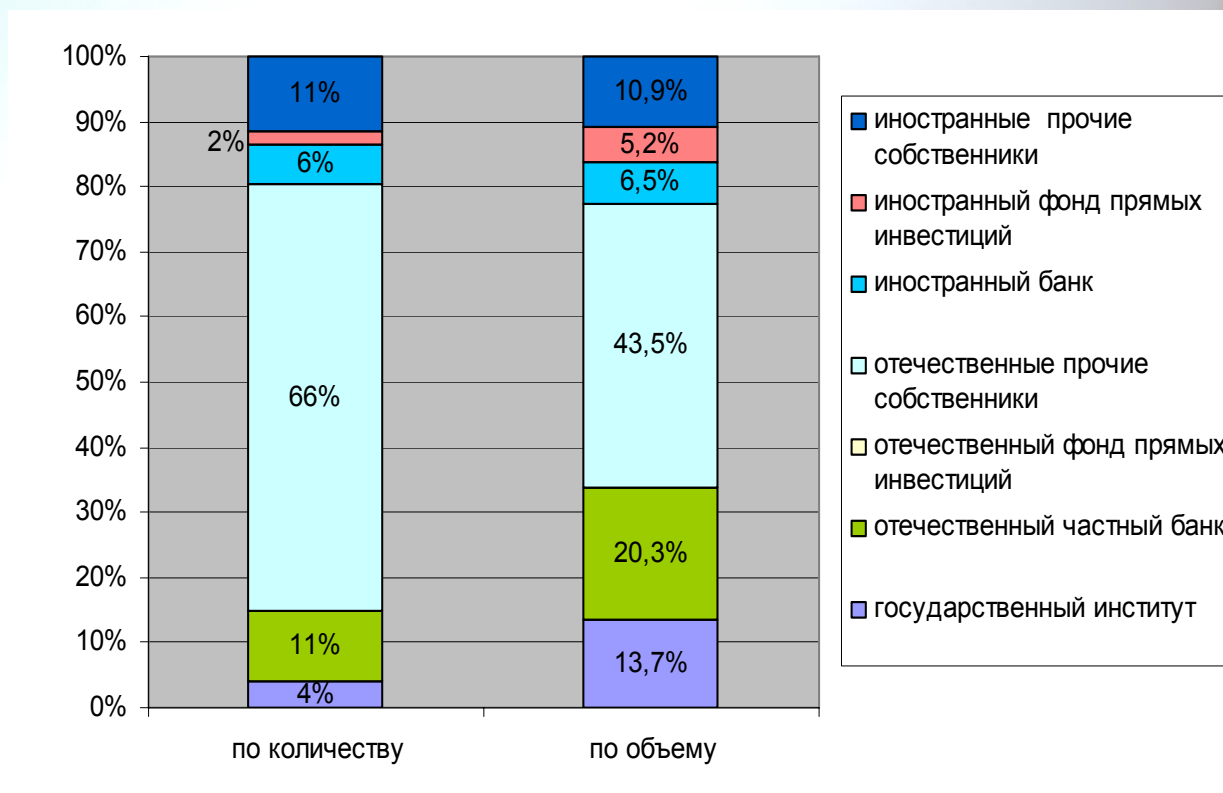
2008 год:

- нехватка заемных ресурсов, остановка кредитования банками
- кризис доверия, девальвационные ожидания
- опасения планировать на длительные сроки



Источник: «Эксперт РА»

Структура рынка по участникам



Источник: «Эксперт РА»

Сегменты рынка

ЛК предпочитают работать с наиболее ликвидным оборудованием.

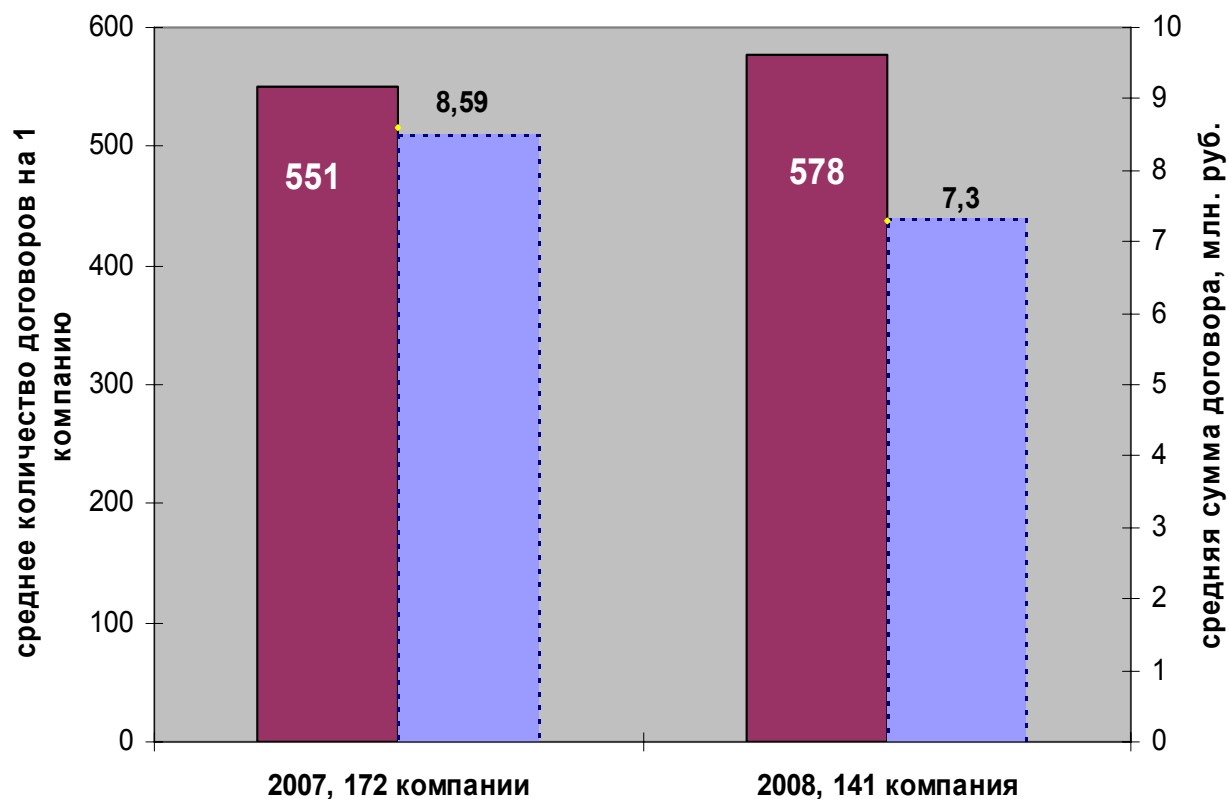
Со стороны клиентов – резкий рост спроса на возвратный лизинг и б/у оборудование



Количество и объем договоров

В 2008 году увеличилось количество обращений в лизинговые компании и количество заключенных сделок

В то же время снизилась средняя сумма лизингового контракта и увеличилось число отказов ЛК по одобрению заявок



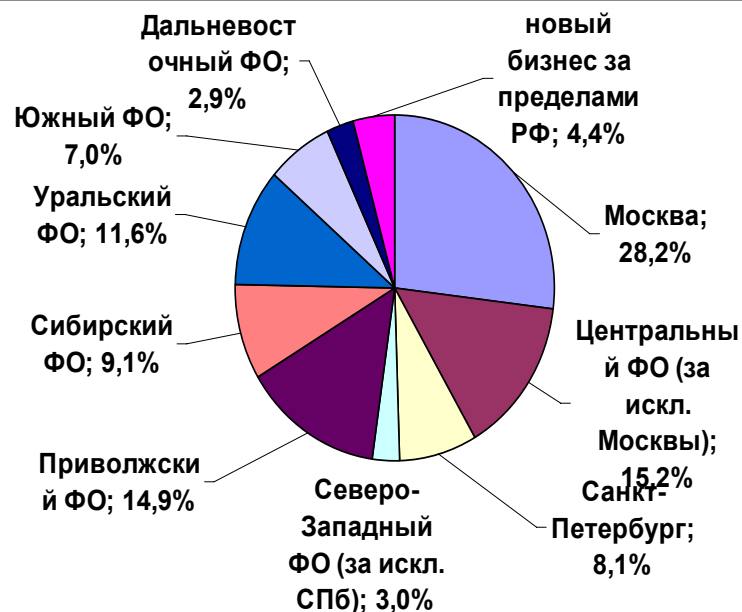
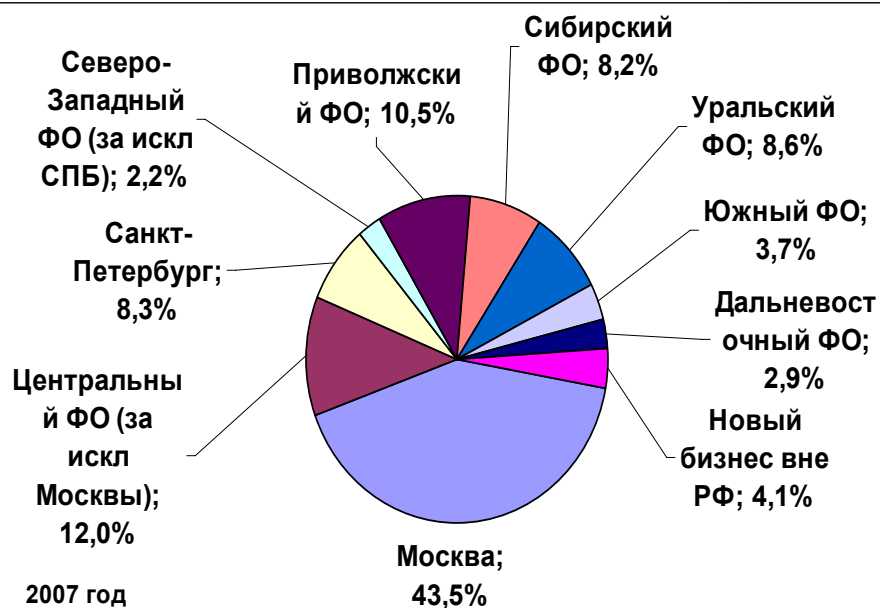
Российский рынок лизинга в 2008 г.: свободное падение

Плоды региональной экспансии

Начало активной работы открытых в 2006 и 2007 гг. филиалов привело к уменьшению доли Москвы в сумме новых сделок.

В 2008 году рост количества филиалов прекратился, а у некоторых компаний стал сокращаться

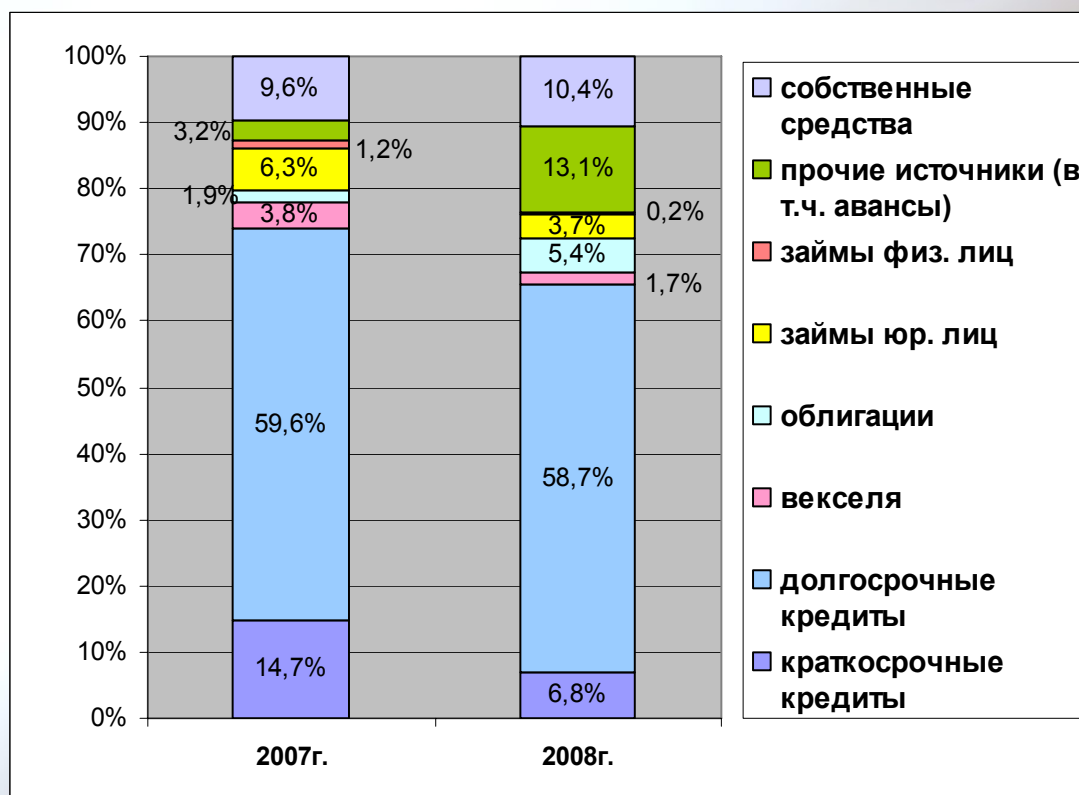
43% → 28%



Источник: «Эксперт РА»

Источники фондирования: занимать все сложнее

В условиях сжатия кредитных ресурсов растет доля собственных средств и авансов лизингополучателей



Источник: «Эксперт РА», по данным 120 лизинговых компаний

Российский рынок лизинга в 2008 г.: свободное падение

Лидеры рынка

В лидеры вышли компании, работающие в стратегически важных отраслях, имеющих поддержку государства (Ильюшин Финанс Ко, Газтехлизинг); работающие с наиболее ликвидным оборудованием (Europlan, Скания Лизинг, Каркаде, КАМАЗ-Лизинг), а также компании, имеющие доступ к финансовым ресурсам материнских банков ("ЛК УРАЛСИБ", НОМОС-Лизинг, ТрансКредитЛизинг).

Место		Компания	Объем нового бизнеса, млн. руб.
01.01. 2009	01.01. 2008		
1	3	ЛК УРАЛСИБ	46 644,6
2	5	Ильюшин Финанс Ко	38 076,6
3	1	ВТБ- Лизинг	36 472,0
4	-	Газтехлизинг	24 232,2
5	11	Europlan	22 577,6
6	9	НОМОС-Лизинг	15 883,7
7	10	Инпромлизинг	14 729,0
8	8	РТК- Лизинг	13 595,8
9	-	ВЭБ-Лизинг	12 896,0
9	15	Скания Лизинг	11 849,0
10	14	ТрансКредитЛизинг	11 629,7

Источник: «Эксперт РА»

2009 год: чего ждать?



2009 год:

- Оптимистичный прогноз: объем нового бизнеса на уровне 2008 года
- Пессимистичный прогноз: минус 20-50%

2010 год:

- Возможность быстрого восстановления
- ☐ Достаточные по объему и стабильности источники средств
- ☐ Эффект крупных сделок
- ☐ Госпрограммы и госкомпании

Драйверы роста 2009

Лизинговые сделки	Государственные	Частные
Розничные	Гос. программы поддержки отраслей (например, сельское хозяйство)	Грузовой автотранспорт, строительная техника
Единичные (эффект крупных сделок)	Авиатехника, "олимпийская стройка", энергетическое оборудование	Единичные заказы на специализированное оборудование и технологические комплексы, железнодорожная техника

Источник: «Эксперт РА»

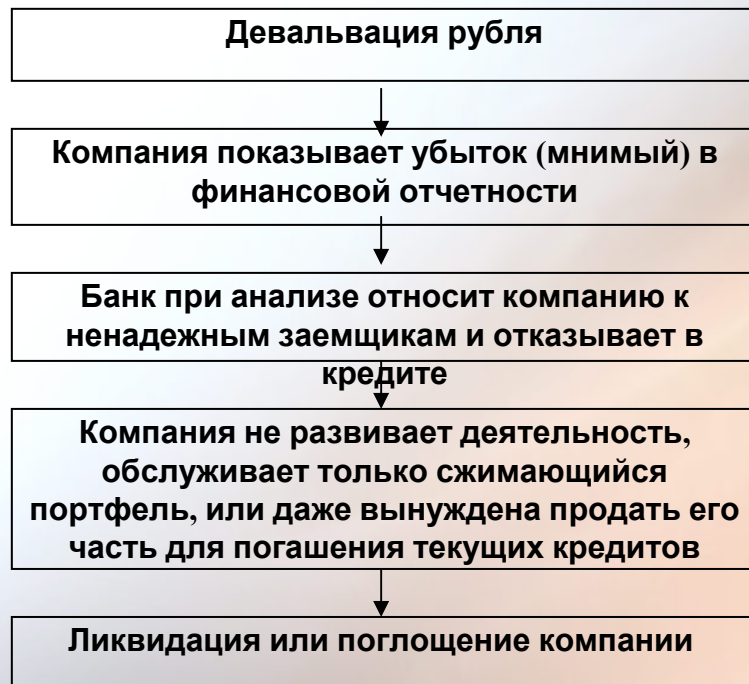
Угрозы сегодня

- ☐ **Нехватка источников фондирования**
- ☐ **Дефолты лизингополучателей / работа с просроченной задолженностью**
- ☐ **Удорожание ресурсов**
- ☐ **Законодательные инициативы**

Угрозы сегодня

Девальвация прибыли

- ❑ При существующих правилах бухучета в результате девальвации лизинговые компании имеющие валютные пассивы получили существенные псевдо убытки.
- ❑ Чистый убыток (мнимый) топ- 40 компаний – более 5 млрд. руб.



Необходимы срочные меры: разъяснительное письмо регулятора банкам, изменение правил бухучета лизинговых сделок

Российский рынок лизинга в 2008 г.: свободное падение

Рейтинг финансовой устойчивости лизинговых компаний

по состоянию на 01.05.2009г.

Компания	Рейтин г
<u>ИФК Авиализинг</u>	B+
<u>КАМАЗ-ЛИЗИНГ</u>	A
<u>Клиентская Лизинговая Компания</u>	B++
<u>Лизинговая Компания ЛИАКОН</u>	B
<u>Межрегиональная инвестиционная компания</u>	B+
<u>Муниципальная инвестиционная компания</u>	B++
<u>Петербургская Лизинговая Компания</u>	B++
<u>Поволжский Лизинговый Центр</u>	B+
<u>СТС-Лизинг</u>	B+
<u>ТГИ-Лизинг</u>	B++
<u>Технолизинг</u>	B+
<u>ЛК Уралсиб</u>	A+
<u>ЭкономЛизинг</u>	B+
<u>Элемент Лизинг</u>	B++
<u>ЛК Элемент Финанс</u>	B+
<u>Югорская Лизинговая Компания</u>	B++

Основные риски компаний:

- ☐ Нестабильная или недиверсифицированная структура источников финансирования деятельности
- ☐ Низкая доля собственных средств и уставного капитала
- ☐ Недостаточно детально проработанная стратегия развития
- ☐ Невысокая транспарентность компании
- ☐ Средняя степень обеспечения и гарантирования сделок

Класс А - высокий уровень надежности

Класс В - средний уровень надежности

Класс С - низкий уровень



Спасибо за внимание!

Роман Романовский,
Эксперт Службы рейтингов кредитных институтов,
«Эксперт РА»
romanovsky@raexpert.ru
+7(495)225-3444



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛИЗИНГОВАЯ АССОЦИАЦИЯ**

10 лет успешной работы!

Царёв Кирилл
Президент СЗЛА

Тенденции рынка лизинга 2009-2010

1. Замедление темпов роста, возможна и отрицательная динамика
2. Резкое повышение стоимости фондирования, а также затруднение в получении фондирования
3. Существенное повышение требований к финансовому состоянию заемщика
4. Сделки M&A по «принудительному» приобретению (спасение)
5. Рост проблемной и просроченной задолженности
6. Дополнительные налоговые риски
7. Возможны дефолты лизинговых компаний
8. Возможны дефолты страховых компаний
9. Сложности с реализацией имущества, потеря ликвидности на рынках ПЛ



СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ

ЛИЗИНГОВАЯ АССОЦИАЦИЯ

10 лет успешной работы!

Основные риски

- Кредитный риск
- Невозможности привлечения фондирования
- Невозможности реализации предмета лизинга по цене не ниже NIL*
- Процентный риск
- Валютный риск
- Налоговый риск
- Операционный риск
- Риск недостаточного качества учета
- Риск асимметричности информационных потоков
- Репутационный риск

Р
И
С
К
Л
И
К
В
И
Д
Н
О
С
Т
И

* - в дальнейшем мы будем использовать сокращение «< NIL»



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛИЗИНГОВАЯ АССОЦИАЦИЯ**

10 лет успешной работы!

Северо-Западная Лизинговая Ассоциация

10 лет успешной работы!

- Год создания – 1999
- Количество компаний-членов – 62
- Партнеры ELFA, IFC, JLA, Лизинговые ассоциации стран СНГ, стран BRIC
- Собственный образовательный центр с лицензией
- **Миссия Ассоциации** –
Создание благоприятных условий для развития лизинга в Северо-Западном регионе России и формирование обоснованной государственной политики, оказывающей воздействие на лизинговую отрасль в целом и в Северо-Западном регионе в частности.



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛИЗИНГОВАЯ АССОЦИАЦИЯ**

10 лет успешной работы!

Северо-Западная Лизинговая Ассоциация

- Законотворческая деятельность и работа с исполнительной властью;
- Организация и проведение семинаров, конференций, деловых встреч и круглых столов по вопросам осуществления лизинговой деятельности;
- Популяризация лизинга как одного из способов привлечения и инвестирования средств и привлечение к нему внимания;
- Реализация программ подготовки, повышения квалификации и переподготовки кадров для всех участников сделок с применением механизма лизинга;
- Исследования и анализ рынка лизинга региона;
- Форум по актуальным вопросам лизинговой деятельности на сайте СЗЛА
- Реализация программы «Поиск партнера»;
- Реализация программы «Подбор персонала»;
- Принятие мер для решения актуальных вопросов членов СЗЛА (организация мероприятий, формирование запросов в контролирующие и надзорные органы, создание баз данных и пр.)



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛИЗИНГОВАЯ АССОЦИАЦИЯ**

10 лет успешной работы!

Спасибо за внимание!

Царёв Кирилл
Президент СЗЛА
tsar@ileasing.ru



**СЕВЕРО-ЗАПАДНАЯ
ЛИЗИНГОВАЯ АССОЦИАЦИЯ**

10 лет успешной работы!



Проблема неплатежей и банкротства лизинговых платежей



Царев Кирилл Александрович,
директор Группы компаний Интерлизинг



Эволюция неплательщика!

Просрочка

Борьба за бизнес, поиск решений. Вера в возможности решить проблемы. Готовность искать пути выхода из кризиса, признание необходимости платить по счетам.

Борьба за себя (семью), понимание, что дорога в бизнес уже закрыта. Необходимость создание личного задела, готовность идти на крайние меры. Поиск криминальных решений.

Точка, в которой человек понимает, что его чистые активы отрицательны, т.е. он банкрот!!

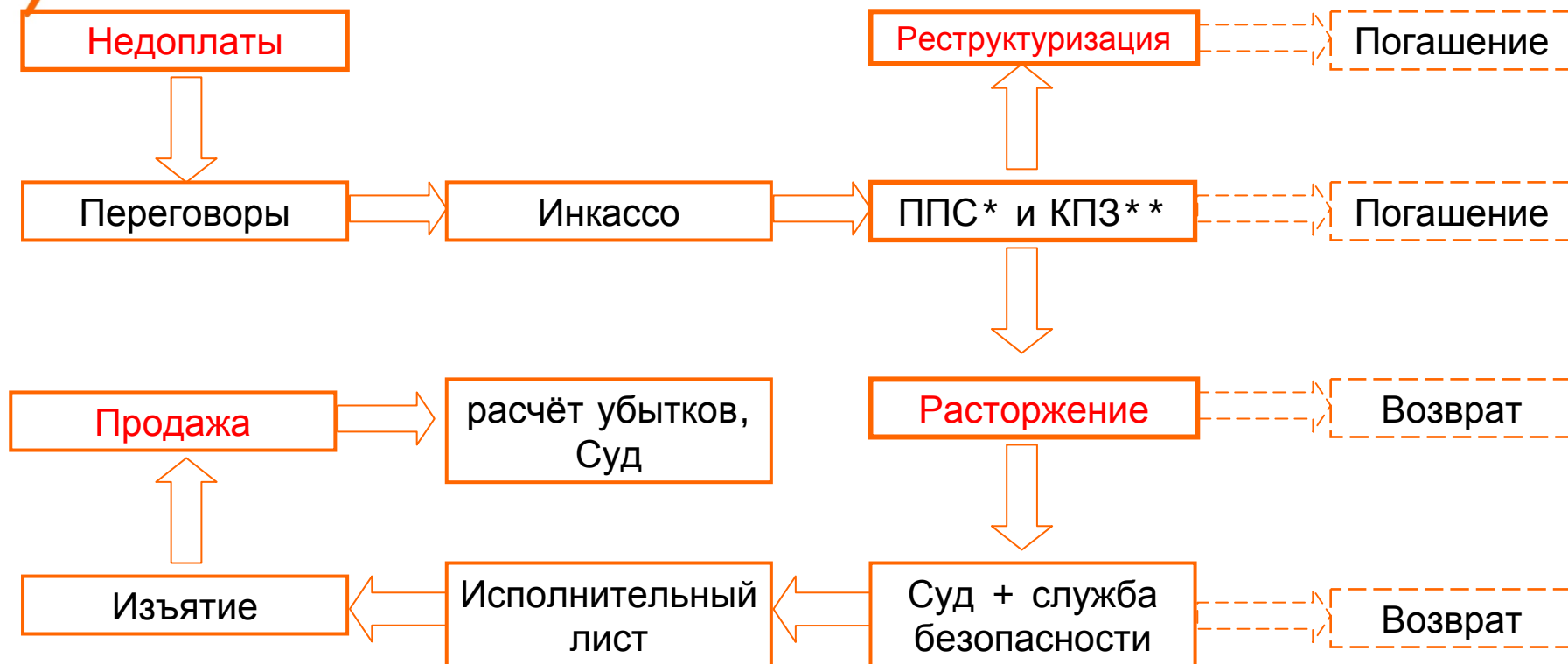
**После принятия решения о расторжении договора
важна скорость изъятия!**

К чему ведет отсрочка при изъятии?

- Клиент продолжает эксплуатировать наше имущество, получает доход и повышает степень износа техники (как крайность – специально «убивает» имущество лизинговой компании, эксплуатируя технику с нарушением технических условий)
- Мы продолжаем исполнять обязательства перед кредитными организациями, до положительного решения суда лизинговая компания терпит убытки



Процесс работы с дебиторской задолженностью



Мотивация

1. Показатель недоплаты включен в систему оценок менеджера (МВО) и руководителей, причем как с «+», так и с «-».
2. 10% от полученной пени – попадают в дополнительный премиальный фонд

*- паспорт проблемной сделки ** -комитет по проблемной задолженности



ОСНОВЫ

В чем преимущество лизинга перед кредитом (для инвестора)?

Лизинговая компания является владельцем имущества, что несомненно снижает риски

Если это утверждение верно, то наш акцент – это имущество, и если его нет!!!

Базовых проблем две:

Изъятие

- Понимание текущего физического износа
- Розыск
- Непосредственно процесс изъятия
- Логистика «изъятия»

Продажа

- Поиск покупателей
- Проблема физического износа
- Колебание рыночной стоимости,, в зависимости от конъюнктуры отрасли ПЛ



Понимание физического износа

Предмет лизинга можно «убить»



Понимание физического износа

Предмет лизинга можно «закопать»



Понимание физического износа

Или просто:

Все девять а/м, переданные в лизинг были разбиты



Автосалон оценил а/м в 20 000 руб. за каждую



Изъятие имущества



на добровольной основе



по исполнительному листу

Правовой базой для осуществления изъятия являются:

- ГК РФ
- ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)»
- положения заключаемого Договора лизинга
- Арбитражно-процессуальный кодекс РФ
- ФЗ «Об исполнительном производстве»

Трудности

1. В УК РФ не предусмотрено никакой ответственности за удержание лизингового имущества против воли собственника. Ведение соответствующих норм способствовало бы значительному сокращению фактов незаконного удержания.
2. Лизинговые компании, обладая правом на лизинговое имущество, которое никем не оспаривается, с точки зрения исполнительного производства, не имеют никаких иных законных прав по изъятию лизингового имущества, кроме решения арбитражного суда.
3. Лизинговые компании, вынужденные для изъятия лизингового имущества проходить процедуру арбитражного производства, в большинстве случаев получают отказ арбитражных судов в наложении обеспечительных мер, в отношении лизингового имущества. Учитывая, что арбитражное производство растягивается по времени до 7 месяцев, лизинговые компании терпят значительные убытки, связанные с падением за этот период реализационной стоимости имущества.



Изъятие имущества

Розыск

Меры направленные на точное определение места нахождения имущества.

Физическое изъятие

Непосредственный процесс изъятия имущества. Как при наличии исполнительного листа, так и при его отсутствии (например, в рамках уголовного дела).

Логистика

Найти свое имущество и получить к нему доступ – это лишь видимая часть айсберга!

Необходимо решить три ключевых вопроса:

- Понимание что именно Вы забираете, т.е. если речь идет о сложных предметах лизинга Вы либо должны хорошо понимать комплектность сами, либо привлечь необходимого специалиста
- Способ транспортировки
- Место хранения



Изъятие имущества при банкротстве ЛП

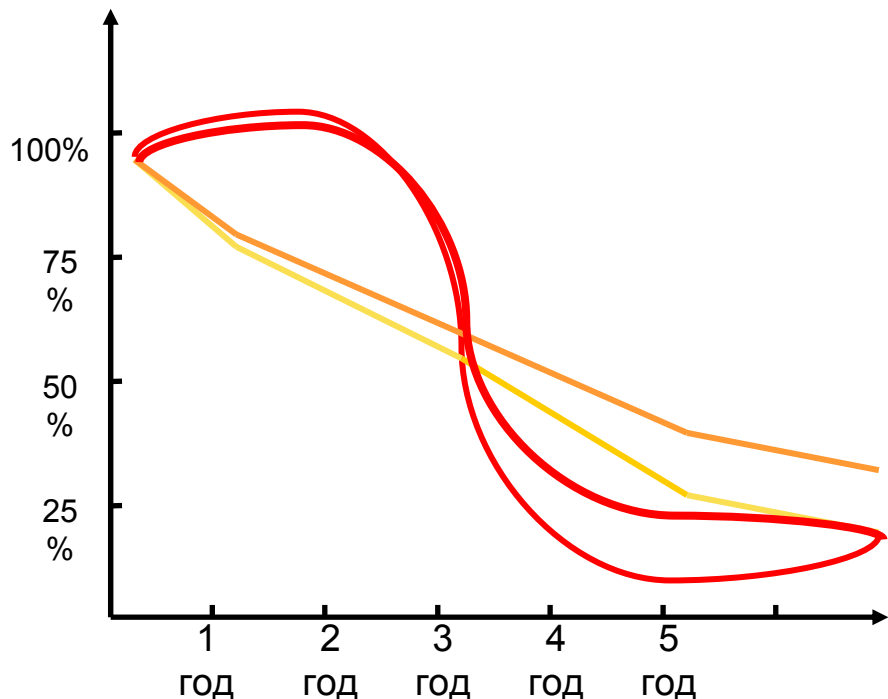
Особенности

1. Может быть наложен запрет на возврат имущества до момента ликвидации предприятия.
2. Лизинговые платежи наступившие, но не полученные (просрочка) на момент подачи – включаются в общую сумму требований.
3. Возможно получение текущих лизинговых платежей (наступивших в момент наблюдения или внешнего управления).



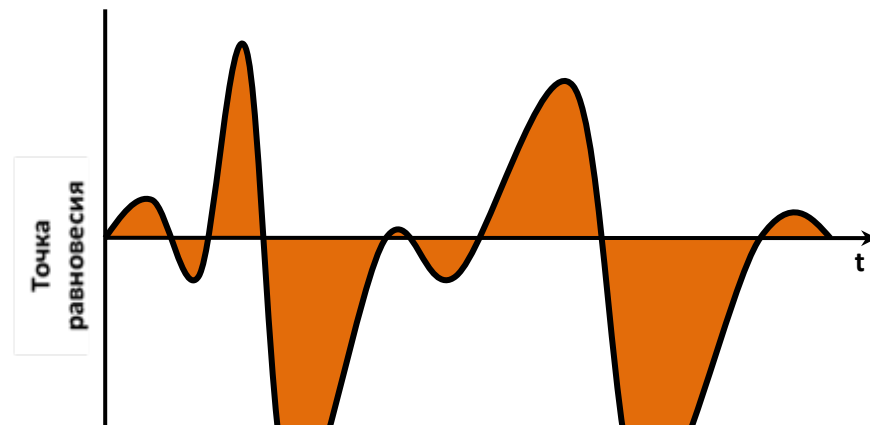
Рыночная стоимость предмета лизинга

Сюрпризы рынка или нестабильная макросреда



- Снижение рыночной стоимости
- Снижение рыночной стоимости с учетом инфляции
- ~ Возможные скачки спроса

Колебание спроса и предложения



- В зависимости от состояния отрасли возможны существенные колебания спроса и предложения на средства производства
- Особенности искажения будут при резком росте или падении отрасли
- Но, проблема с реализацией будет носить временный характер (от года до трех), тогда встает вопрос ликвидности лизинговой компании и экономической целесообразности ожидания



Реализация имущества

1. На сегодня практически нет цивилизованного вторичного рынка техники (это относится к большинству отраслей, в которых применяется лизинг). Есть много посредников, но управляемого рынка нет.

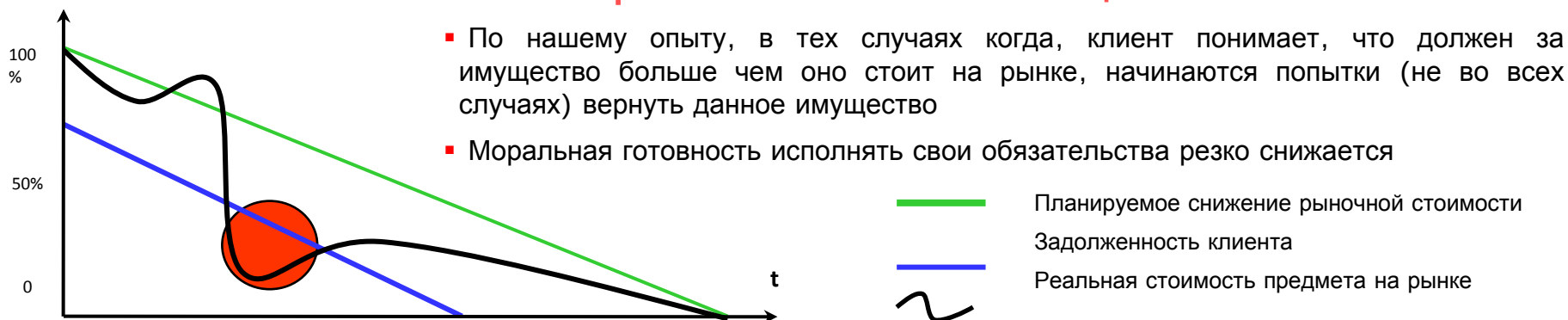
Чем страшен не управляемый рынок?

2. Ликвидность имущества, сейчас, во многом стремиться к нулю. Потеря ликвидности предприятиями и банками, резкое сокращение спроса, все это в конечном итоге существенно сократило спрос как на новую, так и на бывшую в употреблении технику.

Надо ли изымать предмет лизинга?

Если да, то когда?

Вторая волна «эволюции»



Изъятие имущества – это процедура, которую нельзя стандартизировать!

ПОЧЕМУ?

Если изъятие не происходит на добровольной основе, то в нем ВСЕГДА задействованы сторонние службы:

- Юридические конторы
- Арбитражный суд
- Судебные приставы
- Службы типа ОБЭП

деятельность которых в каждом регионе имеет свою специфику

С другой стороны, у нас просто мало опыта, т.к. не было большой практики!!!



ВЫВОДЫ

- Вокруг нас меняется среда, а значит необходимо вносить изменения в правила и стандарты, если быть точнее то в некоторых аспектах, разрабатывать «с нуля». Такие изменения возможны лишь посредством коллективных организаций Ассоциаций, ТПП и т.д.
- Необходимо развивать и легализовать вторичный рынок (рынок б/у техники). Причем основные инициаторы – это банки, лизинговые компании, вендоры. Надо понимать, что управлять (влиять) возможно лишь организованным рынком.
- Уделить внимание внутренним бизнес-процессам связанным с работой по проблемной задолженности, дебиторской задолженности и изъятием ПЛ. Мотивация персонала на новые задачи.
- Обратить внимание на работу со страховыми компаниями.
- Необходимо либо организовывать поиск партнеров по «изъятию» и «логистике» в сегментах специализации, либо развивать данные компетенции внутри собственной структуры.



ГЛАВНЫЙ ВЫВОД

Перед лизинговой отраслью (как и перед всей экономикой) новый
ВЫЗОВ.

Нет никакого сомнения, что отрасль в целом выживет.

Те кто пройдут этот кризис, станут сильнее!



Спасибо за внимание
Кирилл Царёв
ГК Интерлизинг

tsar@ileasing.ru
www.ileasing.ru



АЕБ Круглый стол
“Лизинг во время кризиса:
проблемы, перспективы, решения из практики”

29 мая 2009 г., Swiss Hotel Москва

Лизинговые договоры в условиях кризиса.
Юридические аспекты.

Елена Фроловская, LL.M.

Москва, 29 мая 2009 г.

Влияние кризиса на лизинговую сделку

- Неплатежеспособность контрагента
- Проблемы с ликвидностью лизинговой компании
- Доступ к финансированию
- Решение о сокращении бизнеса
- Проблемы с обслуживающим банком
- Инфляция, девальвация

Поиск оптимального решения

- Реструктуризация долга
- Изменение договорных условий
- Досрочное расторжение
- Обращение взыскания на обеспечение
- Судебное взыскание на имущество должника
- Банкротство должника
- Признание договора незаключенным/ недействительным

Реструктуризация долга (1)

Долг лизингополучателя

- Перенаем на платежеспособную компанию
- Банковская гарантия, поручительства, залоги, иные обеспечения
- Сублизинг
- Вексель (авалированный, переводной или иным образом обеспеченный обязательством третьего лица)
- Новация, зачет, отступное
- Изменение условий платежей и других условий договора

Реструктуризация долга (2)

Сублизинг

- Согласие лизингодателя
- Должником остается «основной» лизингополучатель
- Прекращение сублизинга при досрочном расторжении основного договора лизинга
(альтернативное регулирование в договоре допускается)
- СУБЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЬ вправе требовать заключения прямого договора на условиях прекращенного
(альтернативное регулирование в договоре обычно допускается)
- СУБЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЬ вправе предъявлять требования к продавцу предмета лизинга
- ? Инспектирование и контроль со стороны лизинговой компании

Реструктуризация долга (3)

Долг лизинговой компании

- Продажа лизингового портфеля
 - Продажа предмета лизинга и автоматический переход договора лизинга (ст. 617 ГК)
 - ? Уступка прав требований и перевод долга
 - Факторинг
 - Влияние последующего банкротства
- Продажа лизинговой компании

Реструктуризация долга (4)

- **Факторинг:**

Изменения ГК: № 56-ФЗ от 09.04.2009:

Статья 825. Финансовый агент

В качестве финансового агента договоры финансирования под уступку денежного требования могут заключать коммерческие организации.

Досрочное расторжение договора

■ Неплатежи

- Право на расторжение после 2-х просрочек подряд по ГК
- Дополнительные основания (как правило – односторонний отказ) по договору

■ Физическое «исчезновение» или повреждение предмета лизинга

Существенное ухудшение имущества или нарушение правил его использования – основание для расторжения по ГК

■ Расторжение договора лизингополучателем

Непригодность предмета лизинга для использования, в силу обстоятельств, за которые лизингополучатель не отвечает

Обращение взыскания на обеспечения

Виды обеспечений при лизинге:

1. Право беспорочного списания с банковского счета
- 2. Залог**
3. Банковская гарантия
4. Поручительство
5. Задаток
6. Неустойка
7. Вексельные обязательства
8. Страхование финансовых рисков
9. Обратный выкуп
10. Иные «непоименованные» способы обеспечения

Залог: Внесудебный порядок взыскания (1)

- Торги (по нормам ГК)
- Договор комиссии:
 - По рыночной цене
 - Комиссионер определяется по соглашению сторон либо по решению залогодержателя
- Передача залогодержателю (!по рыночной цене!)
- Продажа третьему лицу без торгов (!по рыночной цене!)
- ! Не более **3%** от стоимости предмета залога в оплату услуг комиссионера / организатора торгов

Залог: Внесудебный порядок взыскания (2)

Уведомление залогодателя об обращении взыскания:

- За 10 дней со дня получения или 45 дней со дня направления
- Срок можно увеличить в соглашении
- Срок можно уменьшить (по факту), если есть риск гибели, повреждения или **снижения цены предмета залога**

Залог: Внесудебный порядок взыскания (3)

Обязательна независимая оценка, если:

- **Имущество оценено в договоре о залоге на сумму свыше 500 тыс.руб.**
- **Ценные бумаги (вне публичного оборота)**
- **Имущественные права (вне торгов), кроме дебиторской задолженности**
- **Драгоценные металлы и камни, изделия и лом из них**
- **Коллекционные денежные знаки**
- **Предметы, имеющие историческую или художественную ценность**
- **Имущество, реализуемое по договору комиссии**

Залог: Внесудебный порядок взыскания (4)

Обращение взыскания в порядке исполнительного производства по исполнительной надписи нотариуса

- **Нотариус:**

- проверяет документы
- уведомляет залогодержателя
- рассматривает возражения
- проверяет бесспорность требований
- выдает или отказывает в выдаче исполнительной надписи

- **Исполнительное производство:**

- торги
- изъятие предмета залога для внесудебного порядка

Обязательный судебный порядок сохраняется

В отношении предмета залога:

- Значительная историческая, художественная или культурная ценность для общества
- Жилое помещение физического лица
- Необходимое согласие третьего лица или органа (только для имущества физ. лиц !!!)

Иные случаи:

- Отсутствие залогодателя
- Нет соглашения о внесудебном порядке либо его не удастся исполнить
- Банкротство и другие специальные случаи

Залог: иные новеллы

- Отсрочка обращения взыскания при наличии у залогодателя уважительных причин (предоставляется судом)
- Отказ обращать взыскание в силу **несоразмерности**:
 - Общее правило:
просроченная сумма **< 5 %** оценки имущества по договору, и
просрочка **< 3 месяцев**
 - Специальное правило:
при периодических платежах допускается взыскание в случае **>3 просрочек** в течение **12 месяцев** (вне зависимости от суммы и сроков)

Статус залоговых кредиторов при банкротстве (1)

- В стадии конкурсного производства:
 - Залоговый кредитор получает **70%** (**80%** - для кредитного договора) вырученной суммы
 - **20%** суммы получают кредиторы 1 и 2 очереди, если другого имущества должника недостаточно
 - **10%** суммы идет на покрытие судебных расходов / расходов арбитражного управляющего

Статус залоговых кредиторов при банкротстве (2)

- В стадии финансового оздоровления / внешнего управления:
 - Право залогового кредитора на обращение взыскания на предмет залога

Исключение:

Обращение взыскания повлечет невозможность восстановления платежеспособности должника

- ? Возможность получить 100% вырученной суммы

Спасибо за внимание!



Елена Фроловская, LL.M.
Партнёр московского офиса

НЁРР ШТИФЕНХОФЕР ЛУТЦ ООО
1-ая Брестская ул., 29
125047 Москва
Тел. +7-495-799 56 96
Факс +7-495-799 56 97

Эл. почта: Elena.Frolovskaya@noerr.com
Веб.: www.noerr.com

Адреса наших офисов

Berlin/Берлин

Charlottenstraße 57
10117 Berlin
Germany
Tel +49-(0)30-20 94-20 00
Fax +49-(0)30-20 94-20 94

Bratislava/Братислава

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ s.r.o.
AC Diplomat
Palisády 29/A
81106 Bratislava
Slovakia
Tel +421-(0)2-59 10 10 10
Fax +421-(0)2-59 10 10 11

Bucharest/Бухарест

Zsolt Karl Radnocy
NÖRR STIEFENHOFER LUTZ
Cabinet de Avocat
Str. General Constantin
Budişteanu nr. 28 C, sector 1
707442 Bucureşti
Romania
Tel +40-(0)21-312 58 88
Fax +40-(0)21-312 58 89

Budapest/Будапешт

Radnóczy & Mészáros
NÖRR STIEFENHOFER LUTZ
Fő utca 14.-18.
1011 Budapest
Ungarn
Tel +36-(06)1-224 09 00
Fax +36-(06)1-224 04 95

Dresden/Дрезден

Paul-Schwarze-Straße 2
01097 Dresden
Germany
Tel +49-(0)351-816 60-0
Fax +49-(0)351-816 60-81

Düsseldorf/Дюссельдорф

Victoriaplatz 2
40477 Düsseldorf
Germany
Tel +49-(0)211-499 86-0
Fax +49-(0)211-499 86-100

Frankfurt am Main/Франкфурт

Friedrichstraße 2-6
60323 Frankfurt am Main
Germany
Tel +49-(0)69-97 14 77-0
Fax +49-(0)69-97 14 77-100

Kiev/Киев

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ tov.
Khreschatyk Street 7/11
1001 Kiev
Ukraine
Tel +380-44-495 30 80
Fax +380-44-495 30 90

Moscow/Москва

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ ООО
1-ая Брестская ул., 29
125047 Москва
Российская Федерация
Tel +7-495-799 56 96
Fax +7-495-799 56 97

Munich/Мюнхен

Brienner Straße 28
80333 München
Germany
Tel +49-(0)89-286 28-0
Fax +49-(0)89-28 01 10

Prague/Прага

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ v.o.s.
Na Poříčí 1079/3a
CZ-110 00 Praha 1
Czech Republic
Tel +420-233 11 21 11
Fax +420-233 11 21 12

New York/Нью-Йорк

Representative Office
375 Park Avenue, Suite 2608
New York, NY 10022
USA
Tel +1-212-433 13 96
Fax +1-212-310 01 33

Warsaw/Варшава

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ
Sp. z o.o. Spiering Sp. k.
Kancelaria prawna
Al. Armii Ludowej 26
00-609 Warszawa
Poland
Tel +48-(0)22-579 30 60
Fax +48-(0)22-579 30 70

info@noerr.com www.noerr.com

ЗАО «ИКБ Лизинг»

Альтернативные направления развития лизинговых компаний.

Возврат лизинговых активов.

Новые продукты и подходы при работе с контрактами.



Докладчик: Иванов Сергей Викторович

29.05.2009

- Компания группы IKB Deutsche Industriebank AG
- IKB Leasing GmbH (75%) и IKB Leasing Berlin GmbH (25%)
- Регистрация – май 2007 года
- Сфера деятельности – финансовый лизинг промышленного оборудования
- Выход на рынок – январь 2008 года

Коррекция бизнес-модели лизинговой компании в условиях кризиса

60

- Макроэкономические реалии
- Потенциал целевых отраслей в условиях кризиса
- Конкурентная среда
- Поставщики
- Предметы лизинга
- Структурирование лизинговых сделок
- Налоговое окружение
- Финансирование
- Возможности коррекции бизнес-модели лизинговой компании

- Снижение деловой активности, падение ВВП
- Ограниченная роль промышленного производства
- Незначительный средний и малый бизнес
- Несовершенная модель экономики
- Высокая кредиторская задолженность корпоративного сектора
- Слабость финансового сектора
- Неравномерность воздействия кризиса на отрасли и регионы

- Неопределенность развития экономической ситуации в России
- Усиление пессимизма в прогнозах развития мировой и российской экономики

- Грузовой и легковой автотранспорт
- Строительная техника
- Дорожно-строительная техника
- Железнодорожный транспорт
- Авиатранспорт
- Промышленное оборудование
- Недвижимость
- Погрузчики и складское оборудование
- Сельскохозяйственная техника

Воздействие кризиса на целевые отрасли

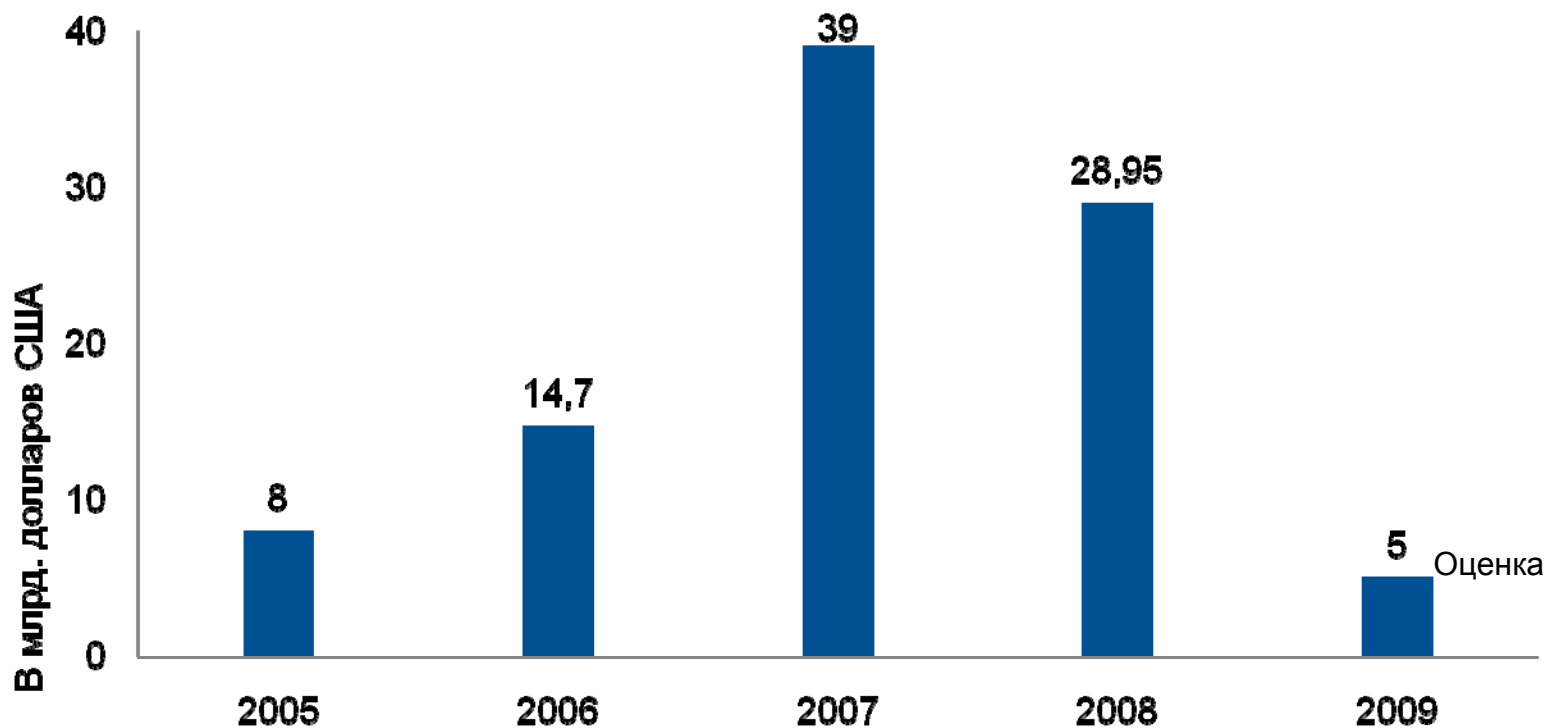
64

	*Доля в договорах лизинга (%), 2008	*Доля в договорах лизинга (%), 2007	Степень воздействия кризиса (оценка)		
			Высокая	Средняя	Низкая
Грузовой автотранспорт	16,38	13,5	•		
Железнодорожная техника	13,49	24,4	•		
Авиационный транспорт	13,38	5,9	•		
Легковые автомобили	9,11	5,8	•		
Строительная техника	8,58	6,6	•		
Дорожно-строительная техника	3,95	3	•		
Сельскохозяйственная техника	3,87	3,8			•
Здания и сооружения	3,6	1,5	•		
Машиностроительное, металлообрабатывающее оборудование	1,13	3,2			•
Полиграфическое оборудование	1,25	1,2		•	

*Эксперт № 14 13-19 апреля 2009 г.

Объем российского лизингового рынка

65



Эксперт № 14 13-19 апреля 2009 г.

- Снижение инвестиционного спроса
- Падение платежеспособного спроса на услуги лизинга
- Неплатежи, кризис ликвидности
- Сложности достоверного бизнес-планирования
- Опасения дальнейшей девальвации рубля
- Высокая кредиторская задолженность

- Низкая капитализация
- Ухудшение финансовых показателей, проблема чистых активов
- Ограниченные возможности рефинансирования
- Ухудшение условий кредитования
- Снижение качества лизингового портфеля
- Рост просроченной задолженности
- Сложности с ремаркетингом предметов лизинга
- Ограниченные возможности снижения расходов

- Падение спроса, снижение портфеля заказов
- Увеличение складских запасов
- Увеличение дебиторской задолженности
- Увеличение объема требований из договоров ремаркетинга
- Появление первых банкротств
- Потребность в финансировании сбыта
- Обострение конкурентной борьбы, в том числе со своим оборудованием на вторичном рынке
- Практика скидок

- Снижение оценочной стоимости
- Сокращение возможностей повторной реализации
- Убытки при последующей реализации
- Появление «токсичных активов»

- Контроль нахождения и технического состояния ПЛ
- Оперативность решений о судьбе договора лизинга
- Возможность одностороннего расторжения договора лизинга
- Действия при отказе в возврате ПЛ Лизингополучателем
- План действий по реализации ПЛ

- Залог
- Поручительство
- Гарантия
- Страхование неуплаты лизинговых платежей
- Задаток
- Гарантия на ремаркетинг/договор обратного выкупа

За:

- Налог на прибыль - 20%
- Отмена импортного НДС (Постановление Правительства РФ № 372 от 30.04.2009)

Против:

- Постоянные проверки налоговых органов
- Отказы в возмещении НДС
- Обращение к судебному производству

- Банковские кредиты
- Облигации
- Векселя
- Собственные средства
- Займы юридических лиц
- Займы физических лиц
- Авансы лизингополучателей

- Сокращение объемов и сроков
- Повышение стоимости
- Ужесточение требований
- Задержки и отказ в выделении средств по подписанным кредитным договорам
- Перевод лизинга в категорию финансовых продуктов с высоким риском

- Оперативный лизинг
- Аренда
- Возвратный лизинг
- Продажа в рассрочку

- Комплексная оценка рисков
- Стабильные источники финансирования
- Адаптация бизнес-процессов

Бизнес-модель, реализованная в ЗАО «ИКБ Лизинг»

77

Продукт – **финансовый лизинг**

Лизингополучатели – **средние российские предприятия**

Предмет лизинга – **промышленные машины и оборудование**

Сроки лизинга – **3-7 лет**

Номинация договоров лизинга – **Euro и \$**

Территория – **РФ**

Стоимость приобретения ПЛ – **300 TEUR – 3 Mio. EUR**

Аванс – **от 15 до 30% от стоимости приобретения**

- Избирательность по отраслям
- Профессионализм
- Тщательный анализ рисков
- Активный маркетинг среди поставщиков и целевых клиентских групп
- Комплексная региональная политика
- Постоянная адаптация бизнес-процессов

- Устойчивые позиции в ряде отраслей
- Отсутствие просроченной задолженности
- Динамично развивающийся портфель
- Улучшение условий финансирования

Вместе с тем:

- Сложности при возврате НДС
- Длительность и непредсказуемость сроков заключения договоров лизинга

Генеральный директор - **Иванов Сергей Викторович**

Адрес: **РФ, Москва, ул. Бутырский Вал 68/70, здание 1**

E-Mail: **info@ikb-leasing.ru**

Тел.: **+7 (495) 651 68 20**

Факс: **+7 (495) 651 68 21**

АЕБ Круглый стол
“Лизинг во время кризиса:
проблемы, перспективы, решения из практики”

29 мая 2009 г., Swiss Hotel Москва

Последствия изменения ситуации на рынке при
расчете налоговых обязательств.
Поддержание налоговой эффективности.

Надежда Шорохова

Москва, 29 мая 2009 г.

Налоговые тенденции и изменения (1)

- Министр Финансов РФ Алексей Кудрин пообещал налоговые проверки «с пристрастием», так как именно на налоговые органы возлагаются самые большие надежды, когда доходы бюджета резко сократились

Вспомнить все:

2007 г.:

- 👉 Определение КС РФ от 04.06.2007 г. № 320-О - намерение получить доход
- 👉 19 признаков, косвенно свидетельствующих о том, что убыточная компания скрывает выручку
- 👉 Основные критерии для самостоятельной оценки налогоплательщиком вероятности выездной налоговой проверки

2008 г.:

- 👉 12-й критерий, определяющий финансово - хозяйственную деятельность контрагента

Налоговые тенденции и изменения (2)

- **Возмещение НДС возможно будет осуществляться при условии предоставления банковской гарантии на возвращаемый налог**
 - Законопроект о заявительном порядке возмещения НДС под банковские гарантии может быть принят Госдумой уже в весеннюю сессию и вступить в силу с июля 2009 г. (Сергей Шаталов). В законопроекте будет прописана обязанность налоговиков в течение 30 дней рассмотреть такое заявление, если гарантия действительна на всю сумму возмещения
 - если в результате проверки инспекция откажет компании в возмещении НДС, ей придется сначала вернуть средства и только потом оспаривать отказ в суде
 - сохранится и прежний порядок возмещения через камеральную проверку, в таком случае налоговики в течение трех месяцев проверят компанию и, если все в порядке, за две недели возместят налог
 - Планируется, что гарантом могут стать «только надежные банки»

Вычет/возмещение НДС – теория и практика

- Основания для отказа в вычете (возмещении) НДС?
- 12-й критерий благонадежности контрагентов – необходимо документальное подтверждение
- Механизм последовательного обжалования, действующий с 1 января 2009 г., не применяется в отношении решения об отказе в зачете или возврате налога. Распространяется только на решения по результатам налоговых проверок.
- Возможность равномерного признания НДС к вычету
- Вычет НДС у лизингополучателя при длительных неплатежах
- Освобождение от НДС при ввозе на территорию РФ

Амортизационная премия – механизм практического применения (1)

- Возможность применения амортизационной премии для лизинговых компаний:
 - Письмо Минфина РФ от 19 декабря 2008 г. № 03-03-06/1/698 – применять нельзя
 - Письмо Минфина РФ от 10 марта 2009 г. № 03-03-05/34 – применять можно
- Возможность применения амортизационной премии для ОС, введенных в эксплуатацию в декабре 2008 г. (Письмо Минфина РФ от 11 марта 2009 г. № 03-03-06/1/121, от 16 апреля 2009 г. № 03-03-06/2/87).
- Восстановление только в случае реализации, а не при ином выбытии ОС (Письмо Минфина РФ от 16 марта 2009 г. № 03-03-05/37, от 20 марта 2009 г. № 03-03-06/1/169).
- Отсутствие необходимости восстановления амортизационной премии в отношении ОС, введенных в эксплуатацию с 1 января 2008 г. и реализованных не позднее 1 января 2009 г., несмотря на п. 10 ст. 9 ФЗ от 26 ноября 2008 г. № 224-ФЗ относительно необходимости восстановления премии по ОС введенным в эксплуатацию с 1 января 2008 г. (Письмо Минфина РФ от 16 марта 2009 г. № 03-03-05/37, от 17 марта 2009 г. № 03-03-06/1/152)
- Момент восстановления премии – период ее признания или период реализации ОС? Письмо Минфина РФ от 23 января 2009 г. № 03-03-06/1/30 – период реализации ОС.

Амортизационная премия – механизм практического применения (2)

- Как учесть премию после ее восстановления? Позиция Минфина РФ – налогоплательщик теряет право на учет соответствующей величины премии в составе остаточной стоимости (Письмо Минфина РФ от 16 марта 2009 г. № 03-03-05/37, от 16 марта 2009 г. № 03-03-06/2/142, от 17 марта 2009 г. № 03-03-06/1/152, от 20 марта 2009 г. № 03-03-06/1/169, Письмо Минфина РФ от 6 мая 2009 г. № 03-03-06/2/94).
- П. 9 ст. 258 НК РФ – ОС включаются в амортизационные группы по своей первоначальной стоимости за вычетом не более 10 (30) процентов первоначальной стоимости, отнесенных в состав расходов отчетного (налогового) периода. Пересчет амортизации? Период восстановления премии?
- Учет убытка от реализации ОС – если остаточная стоимость ОС больше стоимости реализации; если остаточная стоимость ОС меньше стоимости реализации, но в сумме с премией больше стоимости реализации

Возврат объекта лизинга

- Порядок бухгалтерского учета
- Консервация или простой?

Порядок оформления консервации:

- создание специальной комиссии;
 - разработка порядка консервации, подготовка сметы, согласование тех.документов;
 - подготовка Приказа руководителя, Акта о консервации, а также иных документов, подлежащих при необходимости согласованию с органами государственной власти
- Расходы, связанные с консервацией и расконсервацией (например, расходы на оплату труда, ЕСН, материалы, услуги сторонних организаций и т.п.) включаются в состав внереализационных расходов (ст. 265 п.1 НК РФ). Письмо Минфина от 19.07.05 №03-03-04/1/90 - расходы на разработку проекта консервации и ликвидации скважины.

НДС

- уплаченные суммы НДС по товарам, работам, услугам, связанным с консервацией/расконсервацией объектов подлежат вычету в зависимости от целей использования ОС;
- необходимость восстановления сумм НДС, ранее принятых к вычету, НК РФ не предусмотрена (Постановление ФАС Центрального округа от 15.02.07 № А-09-4610/06-13-16)

Налог на имущество

- объекты, не используемые в производственной деятельности по причине консервации, включаются в состав налоговой базы по налогу на имущество (Письмо Минфина, 15.05.06. №03-06001-04/101)

Досрочная передача объекта лизинга в собственность лизингополучателя

- Размер выкупной стоимости – формула расчета – остаточная стоимость?
- Может ли стоимость быть 1 рубль? Позиция налоговых органов – да, но для целей налогообложения – правила трансфертного ценообразования (ст. 40 НК РФ)

Письма Минфина РФ от 12 июня 2006 года и 15 февраля 2006 года

- Выкупная стоимость формируется в результате исполнения договора лизинга и для применения правил трансфертного ценообразования необходимо использовать сопоставимые рыночные условия

Включение выкупной стоимости в состав лизинговых платежей

- Риск признания части лизингового платежа авансовым платежом за выкуп имущества

Письмо Минфина РФ от 27 апреля 2006 года и 5 сентября 2006 года

- Лизинговый платеж подлежит включению в состав расходов

*Постановление ФАС Уральского округа от 12 Сентября 2007 года №Ф09-7428/07-СЗ;
Постановление ФАС Московского округа от 30 мая 2007 года №Ф04-3296/2007 и др.*

Возвратный и оперативный лизинг

- Приобретение имущества для продажи – амортизационная премия не применяется в отношении данного имущества, в случае, если оно приобретено и реализовано в течение одного налогового периода (Письмо УФНС по г. Москве от 6 декабря 2007 г. № 20-12/116518).
- Постановление Президиума ВАС РФ от 16 января 2007 г. № 9010/06: **«Возможность применения возвратного лизинга предусмотрена законодательством и имеет разумные хозяйственные мотивы и цели для обеих сторон данной сделки, не влекущие необоснованной налоговой экономии».**
- Постановление ФАС Московского округа от 21 января 2008 г. № КА-А40/14345-07-П: **«Обществом учтена реальная хозяйственная операция, соответствующая действительному экономическому смыслу лизинга».** Анализируемые документы: договоры купли-продажи и лизинга, книги покупок/продаж, акты об оказании услуг, счета-фактуры, платежные поручения, накладные, тех паспорта, инвентарные карточки и т.п.
- Оперативный лизинг – лизинг или аренда?
- Аренда/продажа в рассрочку – понятие исключительно лизинговой деятельности

Уступка лизингового портфеля

- Стоимость объекта по договору купли-продажи
- Расчет налога на имущество у нового лизингодателя
- Возможность применения повышающих коэффициентов и амортизационной премии
- *Определение ВАС РФ №10887/07 от 14.03.08:* оставил в силе предыдущее Постановление и еще раз подтвердил, что при реализации имущественного права первичным кредитором (цедентом) не возникает налогооблагаемой базы по НДС
- Статья 279 НК РФ – порядок учета убытка зависит от момента уступки по отношению к сроку платежа. До срока платежа – ограничения по ст. 269 НК РФ

Спасибо за внимание!



Надежда Шорохова

Менеджер

Отдел налогового и финансового консультирования

НЁРР ШТИФЕНХОФЕР ЛУТЦ ООО

1-ая Брестская ул., 29

125047 Москва

Тел. +7-495-799 56 96

Факс +7-495-799 56 97

Эл. почта: Nadezhda.Schorochova@noerr.com

Веб.: www.noerr.com

Адреса наших офисов

Berlin/Берлин

Charlottenstraße 57
10117 Berlin
Germany
Tel +49-(0)30-20 94-20 00
Fax +49-(0)30-20 94-20 94

Bratislava/Братислава

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ s.r.o.
AC Diplomat
Palisády 29/A
81106 Bratislava
Slovakia
Tel +421-(0)2-59 10 10 10
Fax +421-(0)2-59 10 10 11

Bucharest/Бухарест

Zsolt Karl Radnocy
NÖRR STIEFENHOFER LUTZ
Cabinet de Avocat
Str. General Constantin
Budişteanu nr. 28 C, sector 1
707442 Bucureşti
Romania
Tel +40-(0)21-312 58 88
Fax +40-(0)21-312 58 89

Budapest/Будапешт

Radnóczy & Mészáros
NÖRR STIEFENHOFER LUTZ
Fő utca 14.-18.
1011 Budapest
Ungarn
Tel +36-(06)1-224 09 00
Fax +36-(06)1-224 04 95

Dresden/Дрезден

Paul-Schwarze-Straße 2
01097 Dresden
Germany
Tel +49-(0)351-816 60-0
Fax +49-(0)351-816 60-81

Düsseldorf/Дюссельдорф

Victoriaplatz 2
40477 Düsseldorf
Germany
Tel +49-(0)211-499 86-0
Fax +49-(0)211-499 86-100

Frankfurt am Main/Франкфурт

Friedrichstraße 2-6
60323 Frankfurt am Main
Germany
Tel +49-(0)69-97 14 77-0
Fax +49-(0)69-97 14 77-100

Kiev/Киев

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ tov.
Khreschatyk Street 7/11
1001 Kiev
Ukraine
Tel +380-44-495 30 80
Fax +380-44-495 30 90

Moscow/Москва

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ ООО
1-ая Брестская ул., 29
125047 Москва
Российская Федерация
Tel +7-495-799 56 96
Fax +7-495-799 56 97

Munich/Мюнхен

Brienner Straße 28
80333 München
Germany
Tel +49-(0)89-286 28-0
Fax +49-(0)89-28 01 10

Prague/Прага

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ v.o.s.
Na Poříčí 1079/3a
CZ-110 00 Praha 1
Czech Republic
Tel +420-233 11 21 11
Fax +420-233 11 21 12

New York/Нью-Йорк

Representative Office
375 Park Avenue, Suite 2608
New York, NY 10022
USA
Tel +1-212-433 13 96
Fax +1-212-310 01 33

Warsaw/Варшава

NÖRR STIEFENHOFER LUTZ
Sp. z o.o. Spiering Sp. k.
Kancelaria prawna
Al. Armii Ludowej 26
00-609 Warszawa
Poland
Tel +48-(0)22-579 30 60
Fax +48-(0)22-579 30 70

info@noerr.com www.noerr.com



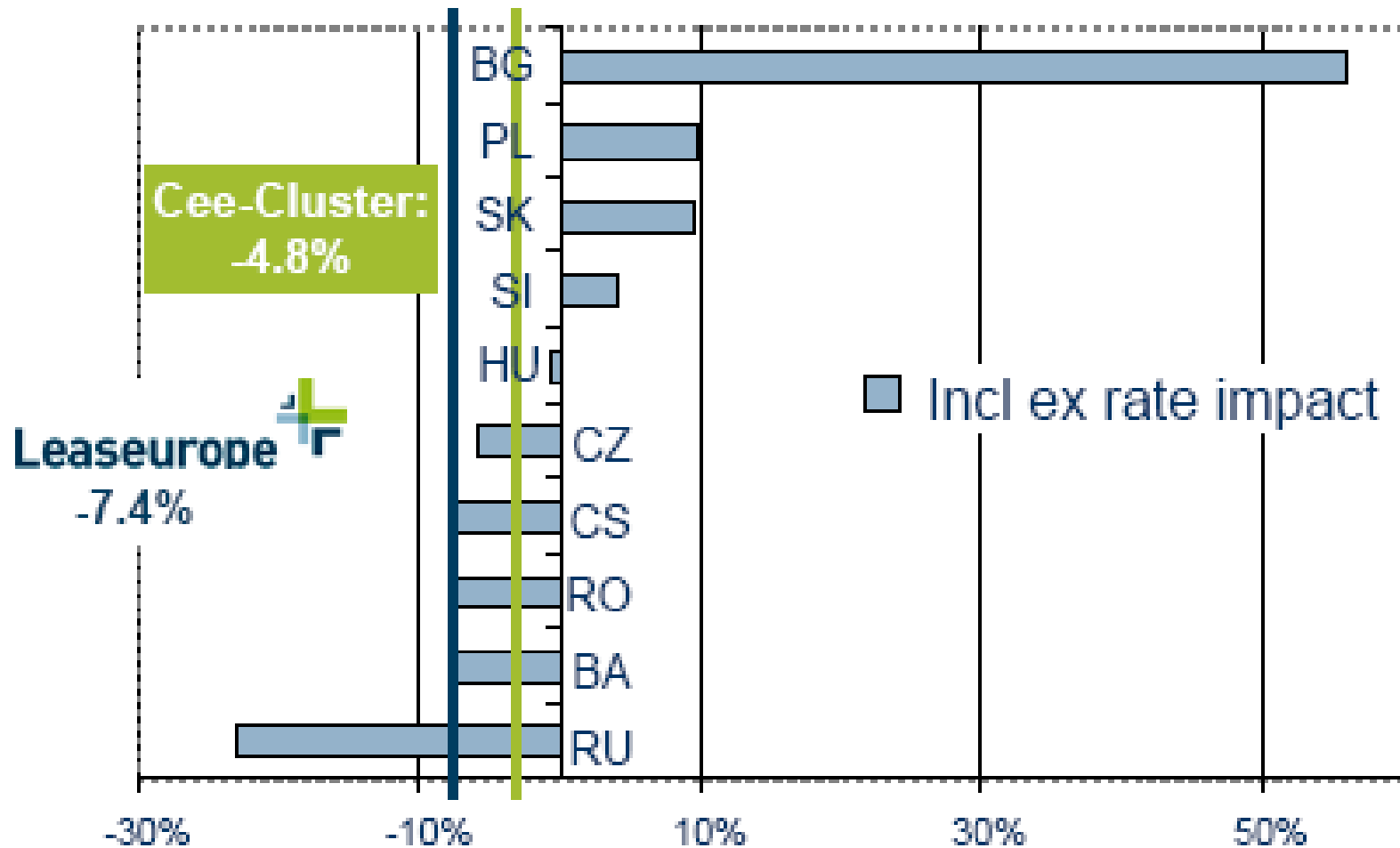
Практика взаимодействия с кредитными
организациями.
Требования и
критерии оценки финансового состояния заемщика.

Alexander Mikhaylov

Marketing and PR

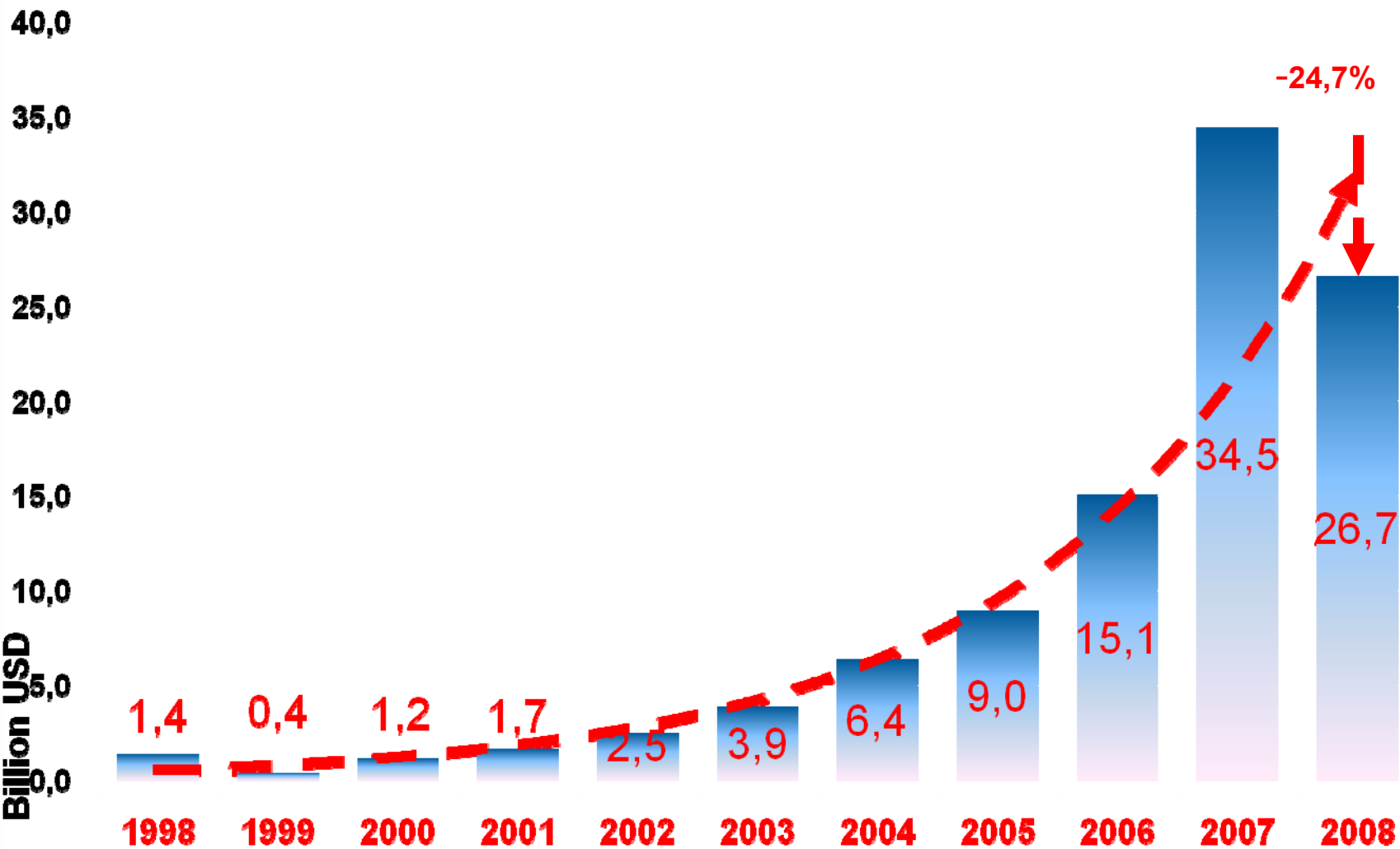


European leasing market dynamics in 2008



Russian leasing market: new business dynamics

Europe's #6 in 2007, +81% CAGR

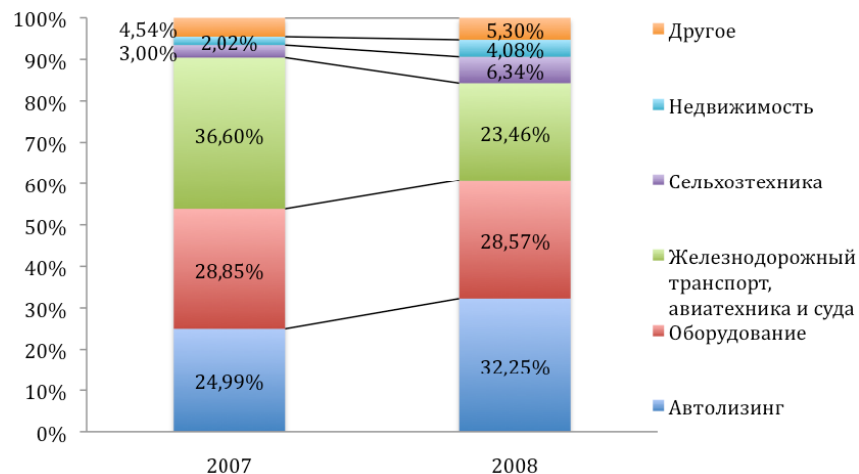


Source: Rosleasing, member of Leaseurope.



Automotive leasing in 2008 withstood

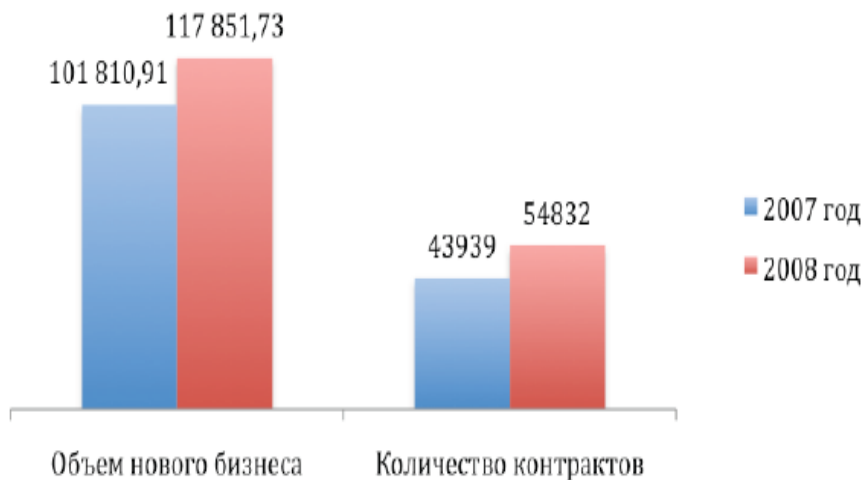
+6,25% to 117.9 bln RUR and +20% in number of contracts



-Automotive leasing share increased



Лизинг автотранспорта



Automotive leasing ranking for 2008

Rank	Leasing company	Commentary	New business volume, in mln. RUR	Number of contracts	Market share
1	Eurolan	Independent	8 049	7 605	20%
	Carcade	Getin Poland	7 258	6973	
2	Uralsib	Local private bank	2 808	1 840	
3	Gaztekhleasing	Client captive	2 236	481	
4	Arval	BNP Paribas	1 966	2 436	
5	VW Group Finanz	VW Bank	1 802	1 265	
6	VB-leasing	VR-Leasing	1 670	1 460	
7	Nomos-leasing	Local private bank	1 344	913	
8	Interleasing	Local private bank	929	497	
9	RG leasing	Sberbank	798	423	
10	Element leasing	GAZ captive	794	915	
11	Uralleasing	Local private bank	780	592	
12	Medved leasing	Independent	756	32	
13	Stoun leasing	Independent	717	507	
14	Raiffeisen leasing	Raiffeisen bank	593	338	
15	Globus leasing	Independent	530	190	

Stoun Leasing, member of Leaseurope.



Компоненты независимого лизинга, привлекающие инвесторов

- ✓ Определение стратегии собственников – **капитализация** бизнеса
- ✓ Построение надежной системы кредитования корпоративных клиентов
- ✓ Обеспеченность сторонним финансированием
- ✓ Построение системы дистрибуции
- ✓ Создание и мотивация команды
- ✓ Операционная эффективность



Независимый лизинг – независимое финансирование

акционеры



акционеры



Поставщики / Дилеры

Лизингополучатели



europplan
www.leasing.ru

Europlan: капитал



Baring Vostok
Capital Partners

- ❖ репутация в прямых инвестициях в России и СНГ с 1994
- ❖ фонды под управлением \$1 млрд.
- ❖ партнеры Baring Private Equity International, фонды в 25 странах
- ❖ www.bvcp.ru



europlan
www.leasing.ru



Baring Vostok Capital Partners

FT.com / Managed funds - Windows Internet Explorer

http://funds.ft.com/funds/displayGroups.do?prefix=B

FT.com / Managed funds | Index of /SalesMarketing/Re... | ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКИ...

Thursday Dec 13 2007
All times in GMT+03:00

FT.com **Managed funds**
FINANCIAL TIMES
FT Home > Managed funds

LOG IN | Tour | Sign up
Username
Password
Log in
☒ Remember me

Home
World
Companies
Markets
Markets data
Managed funds
Fund comparison
Fund finder
Daily fund focus
FTfm
Fund ratings
Lex
Comment & Analysis
Technology
Video & Audio
Business Life
Business education
Your Money
Arts & Weekend
Wealth
In depth
Special Reports
Jobs & classified
Services & tools

Funds > Alpha index

FUND DIRECTORY | QUICK FUND SEARCH | FUND FINDER | FT Funds user guide

Fund Directory A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z Other...

B & C E
Baillie Gifford
Banca
Bank of America
Bank of Ireland
Bank of Scotland
Banque Safdie SA
Barclays
Barclays Euro Funds SICAV
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS
Barclays Global Investors

Barmac
Baron
BDT
Beaumont
Bedlam
Benchmark
Biscayne Americas
BLACKROCK
MERRILL LYNCH
INVESTMENT MANAGERS
BlackRock
Blairmore Holdings Inc
Blakeney
BlueBay

BNP Paribas
BNP Paribas Asset Mgmt
BNY
BNY MELLON
ASSET MANAGEMENT
BNY Mellon
Bonfield
Boyer Allan
Bque Bonhote
Brandes
Brown

ALPHAVILLE
instant market insight


BARINGS
Barings



europian®
www.leasing.ru

Eurolan: капитал



Capital International™ Global Private Equity

- ❖ 6 тыс. служащих в 20 офисах по всему миру
- ❖ Фонды прямых инвестиций \$1,4 млрд.
- ❖ Активы под управлением Capital Group \$1,5 трлн.





Capital International™

Global Private Equity

FT.com / Managed funds - Windows Internet Explorer

http://funds.ft.com/funds/displayGroups.do?prefix=C

FT.com / Managed funds

Thursday Dec 13 2007
All times are London time

SEARCH ▶

Go

QUOTES ▶

Go

LOG IN ▶ Tour ▶ Sign up

Username

Password

Log in

☒ Remember me

FT.com

Managed funds

- Home
- World
- Companies
- Markets
- Markets data
- Managed funds
 - Fund comparison
 - Fund finder
 - Daily fund focus
 - FTfm
 - Fund ratings
- Lex
- Comment & Analysis
- Technology
- Video & Audio
- Business Life
- Business education
- Your Money
- Arts & Weekend
- Wealth
- In depth
- Special Reports
- Jobs & classified
- Services & tool

Funds > Alpha index

FUND DIRECTORY

QUICK FUND SEARCH

FUND FINDER

FT Funds user guide

Fund Directory

A B C D E F G H I J K L M N O P Q R S T U V W X Y Z Other...

CAF

Callander

CAM

Cambridge

CAMFUNDS S.A.

Canada Life

Cannonball

CAPITA
FINANCIAL GROUP

Capital International Funds™

Capital

Capital Management Advisors
(Bermuda)

Capricorn

CF Lord Abbett

CG

CH

Chamberlain Fund Services Ltd

Charinco/Charishare

Charities Property

Charitrack

Charlemagne

Charles Schwab

Chartered

CI

CS

Citadel

citigroup
asset management

Close Brothers Group

CM
1824 CLERICAL MEDICAL

CMI

Cohen & Steers

COIF Charity Funds

Collins Stewart Group

Comgest

Command

Concord Mistr Investment

Conning

Consistent

Constantia

Consulta

Convivo Guernsey



eurolan
www.leasing.ru

Europlan case study: building strong funding

From its founding, Europlan attracted over \$600M in debt financing from IFIs and commercial banks



Независимый лизинг – независимое финансирование

1999
- УК ок.\$200K
- GAAP

2002

1-й международный
кредитор

2003: Первый кредит US
ExImBank

2003: Первый кредит BSTDB

2004: Кредиты от DEG, OPIC,
EBRD

2006: Первый
синдицированный кредит

2006: Второй кредит от **OPIC**
\$100 млн. (!)

2007: Синдикация BNP Paribas

2008: Кредит ICICI Bank

2008: Синдикация Commerz

2008: Облигации



Модели финансирования



Требования кредиторов

- 👉 Капитализация
- 👉 Валюта баланса
- 👉 Качество дебиторской задолженности
- 👉 Управление компанией
- 👉 Дивидендная политика акционеров



Требования кредиторов

- 👉 Ограничения по стране происхождения
- 👉 Отраслевые ограничения
- 👉 Экологические отчеты
- 👉 Развивающая миссия
- 👉 Операционные риски и риски мошенничества
- 👉 Корпоративное управление



European case study: building regional network



45 offices in Russia (staff 750) - cover 70 territories
50% of new business in the regions



Требования кредиторов

- ✓ 30 260 active leases with 11 970 lessees
- ✓ Customers from 67 regions of Russia
- ✓ Average lease size - \$56k
- ✓ Average down payment on lease – 26%
- ✓ Average lease tenor – 30 months
- ✓ Leases with delinquency over 90 days:
~1%

