

## Программа учебной дисциплины Финансовый лизинг

Утверждена  
экспертно-методическим советом  
ИППС НИУ ВШЭ  
Протокол №3 от «12» октября 2017 г.

Автор	Газман В.Д.
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	28
Самостоятельная работа (час.)	162
Курс	4
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса, образовательная программа Финансовый менеджмент

### 1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины Финансовый лизинг являются:

- освоение студентами теоретических основ лизинга, механизмов ценообразования лизинга;
- получение студентами практических навыков ведения лизингового бизнеса, включая проведение анализа инвестиционно-лизинговых проектов, разработку различных схем лизинга, применение финансового и страхового инструментария подготовки и проведения лизинговых операций на российском и международном рынках;
- овладения навыками конструирования схем финансирования лизинговых операций, включая секьюритизацию активов.

В результате освоения дисциплины студент должен:

*знать*

сущность лизингового бизнеса, его преимущества по сравнению с другими формами инвестирования в реальный сектор экономики;

*уметь*

провести анализ инвестиционно-лизингового проекта, определить риски по проекту и способы их страхования, рассчитать стоимость лизингового проекта и лизинговые платежи;

определить эффективность лизинга по сравнению с другими методами финансирования инвестиционного проекта;

*иметь навыки (приобрести опыт)* специалиста, который, как финансовый аналитик и финансовый менеджер, сумеет решить комплексную задачу обновления основных фондов предприятий с помощью операций финансового лизинга.

Настоящая дисциплина относится к дисциплинам по выбору профессионального цикла объединенного учебного плана образовательной программы подготовки бакалавра.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны знать механизм функционирования финансового рынка, его сегментацию, основные виды инструментов финансового рынка.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: Инвестиционный анализ, Рынок ценных бумаг.

Основные положения дисциплины могут быть использованы при изучении других дисциплин, в том числе: Корпоративные финансы, Корпоративное управление, Проектное финансирование.

Материалы дисциплины могут быть использованы при выполнении курсовой работы, проектной части выпускной курсовой работы.

## **2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Тема 1. Сущность лизинга. Финансовый и оперативный лизинг.**

Понятие лизинга. История развития лизинговых отношений в мире и в России. Принципиальные схемы финансового и оперативного лизинга. Участники лизинговых отношений. Прямые и косвенные договоры в рамках лизинговой сделки. Особенности финансового и оперативного лизинга.

Самостоятельное изучение зарубежной и российской литературы.

### **Тема 2. Ценообразование и финансирование лизинга**

Методы ценообразования лизинга. Факторы, влияющие на формирование цены лизинга. Источники финансирования лизинговых операций. Удорожание лизинговых сделок. Конкуренция на рынке лизинговых услуг.

Самостоятельное изучение литературы.

### **Тема 3. Секьюритизация лизинговых и факторинговых активов.**

Теоретические аспекты секьюритизации. Классическая и синтетическая секьюритизация. Принципиальные схемы секьюритизации лизинговых и факторинговых активов. Концептуальный подход к оценке секьюритизируемых при лизинге активов. Особенности секьюритизации при финансовом и оперативном лизинге, при факторинге. Структурирование сделок (требования к секьюритизации). Ценообразование секьюритизации лизинговых и факторинговых активов. Развитие рынка секьюритизации лизинговых активов в США, Германии, Италии. Опыт секьюритизации лизинговых активов в России.

Самостоятельное изучение литературы.

### **Тема 4. Виды и схемы проведения лизинговых операций**

Особенности финансового лизинга и оперативного лизинга. Полный лизинг. Совмещение в одном лице лизингодателя и продавца; лизингополучателя и продавца - возвратный лизинг. Сублизинг. Леверидж-лизинг. Международный лизинг. Сделки с участием агентств по страхованию экспортно-импортных операций.

Самостоятельное изучение литературы.

### **Тема 5. Экономическое и правовое регулирование лизинга в России**

Законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие лизинг в России. Налогообложение лизинга. Амортизационная политика. Таможенная политика при проведении лизинговых операций. Региональные преференции лизинговым сделкам. Самостоятельное изучение литературы.

### **Тема 6. Расчеты лизинговых платежей**

Структура лизинговых платежей. Достоинства и недостатки методов расчета лизинговых платежей. Расчет лизинговых платежей по методу аннуитетов. Расчет номинального и реального удорожания лизинга.

Проведение расчетов лизинговых платежей осуществляется на основе материалов лекций, семинарского занятия, самостоятельного изучения литературы.

### Тема 7. Сравнение лизинга и кредита

Наиболее значимые выгоды от применения лизинга. Методологические подходы к проведению сопоставительного анализа лизинга с кредитом. Сравнение лизинга с кредитом: вариант кредита; вариант лизинга.

Проведение сравнительного анализа использования лизинга и кредита для финансирования инвестиционных проектов осуществляется на основе материалов лекций, семинарского занятия, самостоятельного изучения литературы.

### Тема 8. Лизинговый рынок России и в мире.

Объемы и структура лизингового бизнеса. Лизинг в регионах. Концентрация лизинга. Операторы лизингового рынка. Лизингоемкость инвестиций. Российский лизинг в Европе и в мире.

Самостоятельное изучение зарубежной и отечественной литературы.

## 3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Текущий	Опрос в виде ответов на смысловые вопросы преподавателя 20 минут, закрепляющая уверенность в том, что студент освоил лекционные материалы.
Итоговый	Зачет, в письменной форме в виде ответов на смысловые вопросы преподавателя, 60 минут.

Промежуточная оценка знаний студентов для текущего контроля осуществляется посредством опроса и разбора ответов один раз на две лекции. Оценка знаний студентов проводится по балльной системе по результатам работы на лекциях, ответов на вопросы преподавателя.

Оценка по 10-ти балльной шкале за работу на лекционных занятиях определяется перед итоговым контролем - Оаудиторная.

Оценка за зачет – Озачет

Итоговая оценка Оитог. рассчитывается следующим образом:

$$\text{Оитог.} = 0,7 \cdot \text{Озачет} + 0,3 \cdot \text{Оаудиторная}$$

Оценки по всем видам контроля выставляются по 10-балльной шкале:

- Отлично - 8-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Хорошо - 6-7 баллов (по 10-балльной шкале);
- Удовлетворительно - 4-5 баллов (по 10-балльной шкале);
- Неудовлетворительно - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

## 4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Примерные темы открытых вопросов:

1. Особенности цикличности лизинга за рубежом и в России;
2. Причины финансового кризиса в лизинговой отрасли России в 2008-2010 гг.
3. Структура и пропорции финансирования лизинга;
4. Развитие лизинга в России (показатели, особенности);
5. Конкуренция на рынке лизинговых услуг в России;
6. Оценка концентрации источников финансирования лизинга;
7. Методы расчета лизинговых платежей;
8. Условия кредитования лизинговых операций в России;
9. Эмиссия облигаций лизинговых компаний;

10. Факторы, влияющие на величину авансового платежа;
11. Факторы, влияющие на удорожание лизинга по сравнению с первоначальной стоимостью имущества;
12. Левередж лизингодателей;
13. Лизингоемкость инвестиций;
14. Сравнительный анализ лизингоемкости инвестиций в России, США, Германии, Великобритании;
15. Составляющие элементы секьюритизации лизинговых активов;
17. Классическая и синтетическая секьюритизация;
18. Теоретические аспекты секьюритизации лизинговых активов;
19. Ценообразование секьюритизации лизинговых активов;
20. Особенности секьюритизации лизинговых активов в Италии;
21. Предпосылки секьюритизации лизинговых активов в России;
22. Риски, возникающие при секьюритизации лизинговых активов.
23. Перспективы развития лизинга в России.

## 5. РЕСУРСЫ

### 5.1. Основная литература

1. Газман В. Д. Лизинг: финансирование и секьюритизация: учеб. пособие для вузов / В. Д. Газман. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2011. – 469 с

### 5.2. Дополнительная литература

1. Газман В. Д. Финансовый лизинг: Учеб. пособие для вузов / В. Д. Газман. – М.: ГУ-ВШЭ, 2003. – 391 с.

### 5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

### 5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<b><i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i></b>		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: <a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
<b><i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i></b>		
1.	Открытое образование	URL: <a href="https://openedu.ru/">https://openedu.ru/</a>

### 5.5 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.