

1. Введение

Небольшой пример с напиханными как попало **элементами**.

Вот с *такими еще элементами*

И еще **такими элементами**.

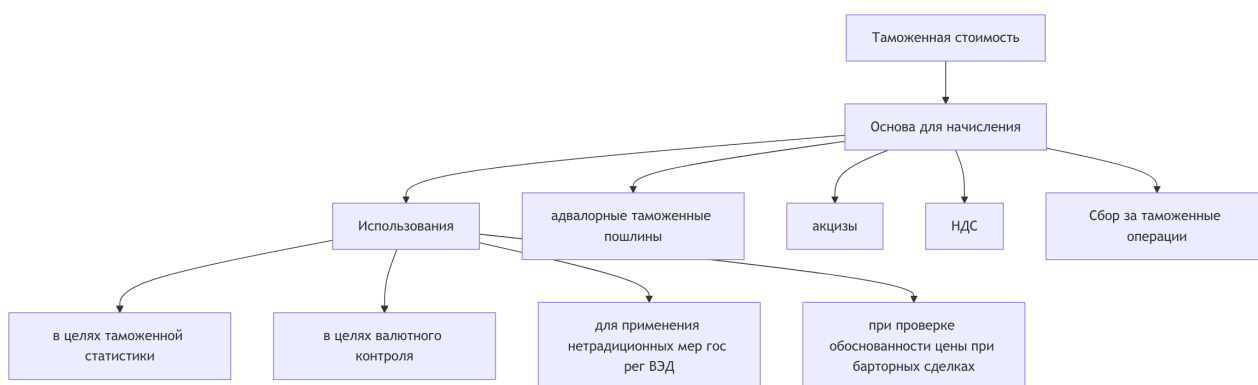
2. Пример

Таможенная стоимость товара - ЦЕНА, фактически уплаченная или подлежащая уплате при перемещении товара через таможенную границу.

Следует обратить внимание на:

- Правильность выбора метода определения таможенной стоимости
- Правильность определения декларантом структуры заявленной таможенной стоимости
- Документальное подтверждение заявленной таможенной стоимости и всех ее компонентов

Цели определения таможенной стоимости



Требования к таможенной стоимости для 1 метода (наверное):

- цена сделки не может зависеть от чего-либо кроме качественных и количественных характеристик товара
- экспортер и импортер не должны быть взаимозависимы
- импортер не возвращает экспортеру так или иначе часть прибыли
- не должно быть ограничений в отношении переходящих к импортеру прав пользования (кроме 3-х видов)
 - ограничения предусмотрены законодательством государства импортера
 - ограничений того региона, в котором могут быть перепроданы
 - ..

Иначе используются альтернативные методы определения таможенной стоимости.

Сведения о таможенной стоимости декларант указывает в таможенной декларации.

6 методов определения таможенной стоимости:

- Метод по стоимости сделки с ввозимыми товарами. Требуется:
 - Копия внешнеторгового контракта
 - Договор транспортно-экспедиторского обслуживания
 - Инвойс
 - Прайс-лист
 - Банковские документы
 - Товаросопроводительные документы (обычно сертификат качества)
- Метод по стоимости сделки с идентичными товарами

- Метод по стоимости сделки с однородными товарами
- Методы вычитания
- Метод сложения
- Резервный метод

#math

Расчет таможенной стоимости

$$TC = FC + Pc$$

ТС - таможенная стоимость

ФС - фактурная фактическая стоимость товара

Pc - расходы покупателя, понесенные в процессе приобретения товара и доставки его до границы ЕАЭС

Более детально:

$$TC = FC + TP + CC + PPR + BP + LP$$

TP - транспортные расходы

CC - стоимость страхования груза

PPR - стоимость погрузочно-разгрузочных работ

...

Метод вычитания:

$$TC = ЦР - TP_b - TP - BP$$

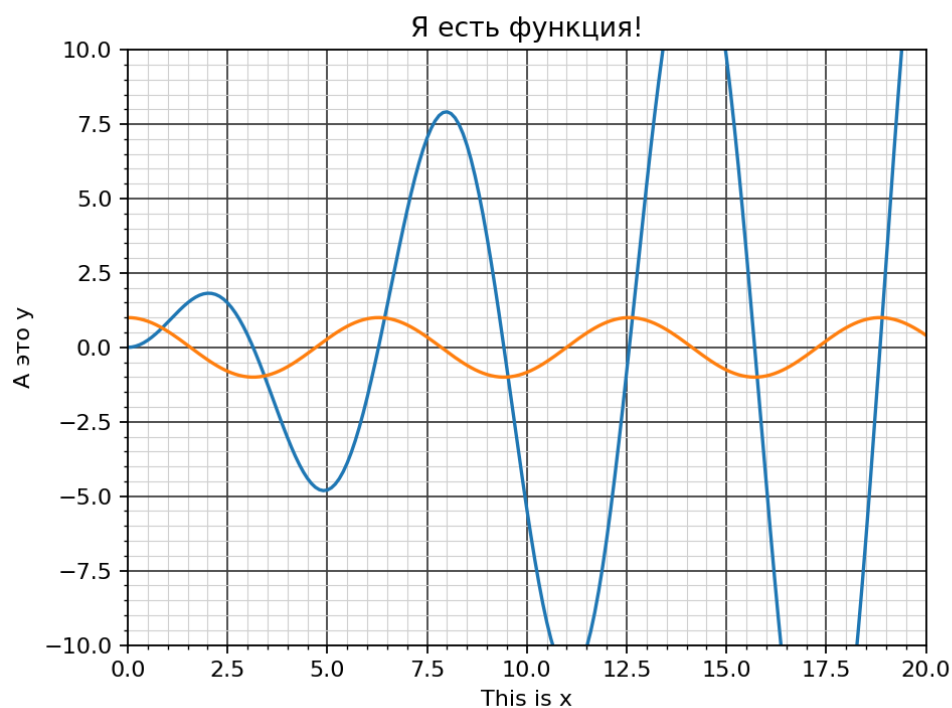
ЦР - цена реализации на территории ЕАЭС

TP_b - транспортные расходы на доставку по территории ЕАЭС

...

Метод сложения:

$$TC = P_{пр} + P_c$$



3. Тут еще немного уравнений

Факторы доходности:

- Право на дивиденд
- Рост курса акций

Дивидендный доход

$$I_{\text{Д}} = \frac{\text{РП}}{K_{\text{разм}}}$$

$I_{\text{Д}}$ - дивидендный доход
 РП - размер распределенной прибыли
 $K_{\text{разм}}$ - число размещенных акций

Ставка дивиденда - отношение дивиденда к номинальной цене акции

$$i_{\text{Д}} = \frac{I_{\text{Д}}}{P_{\text{н}}} * 100\%$$

$i_{\text{Д}}$ - ставка дивиденда
 $I_{\text{Д}}$ - сумма дивиденда
 $P_{\text{н}}$ - номинальная цена акции

Текущая доходность

$$i_{\text{ТД}} = \frac{I_{\text{Д}}}{P_{\text{пок}}} * 100\%$$

$i_{\text{ТД}}$ - текущая доходность (иногда называют Рендитом и обозначают R)
 $I_{\text{Д}}$ - дивидендный доход
 $P_{\text{пок}}$ - цена приобретения

Дополнительный доход ($I_{\text{ДД}}$)

$$I_{\text{ДД}} = P_{\text{рын}} - P_{\text{пок}}$$

Дополнительная доходность

$$i_{\text{ДД}} = \frac{i_{\text{ДД}}}{P_{\text{пок}}} = \frac{P_{\text{рын}} - P_{\text{ном}}}{P_{\text{пок}}} * 100\%$$

Совокупный или конечный доход

$$I_{\text{СД}} = I_{\text{Д}} + I_{\text{ДД}}$$

$I_{\text{Д}}$ - дивидендный доход
 $I_{\text{ДД}}$ - дополнительный доход

Совокупная или конечная доходность (ставка совокупного дохода)

$$i_{\text{СД}} = \frac{I_{\text{СД}}}{P_{\text{пок}}} = \frac{I_{\text{Д}} + I_{\text{ДД}}}{P_{\text{пок}}} * 100\%$$

Ставка совокупного дохода

$$i_{\text{СД}} = i_{\text{ТД}}(R) + i_{\text{ДД}}$$

Если покупка/продажа происходят в рамках года

$$i_{\text{СД}} = \frac{I_{\text{СД}} * 365(366)}{P_{\text{пок}} * t}$$

t - число дней с момента покупки до даты продажи

Дневная доходность акции - $\frac{I_{\text{СД}}}{P_{\text{пок}}} * t$

Годовая доходность (ориентировочно):

$$i_{\text{СД}} = \frac{(P_{\text{рын}} - P_{\text{пок}}) + \sum I_{\text{д}}}{n P_{\text{пок}}}$$

$\sum I_{\text{д}}$ - сумма дивиденда

n - число лет владения акцией

Аналитические показатели инвестиционного проекта:

- расчетная рыночная цена ($P_{\text{рас}}$)
- прибыль на акцию (EPS)
- базовая прибыль на акцию (E_0)
- доля выплачиваемых дивидендов (θ)
- доходность по дивидендам ($i_{\text{н}}$)
- курс на прибыль (P/E)
- срок окупаемости акции (E/P)
- соотношение рыночной и балансовой цены ($P_{\text{рын}}/P_{\text{бал}}$)
- соотношение балансовой и рыночной цены ($P_{\text{бал}}/P_{\text{рын}}$)
- абсолютный уровень капитализации ($K_{\text{абс}}$)
- относительный показатель капитализации (K)
- коэффициент "бета"

Расчетная рыночная цена - ориентировочно определяет фактическую рыночную цену. Для оценки инвестиционных качеств акции используют 2 взаимосвязанные характеристики:

- Текущая рыночная $P_{\text{рын}}$
- Расчетная теоретическая (внутренняя) ($P_{\text{рас}}$) - разная в каждый момент времени. Прямо пропорциональна ставке дивиденда, обратно пропорциональна ставке банковского процента.

$$i_0 P_{\text{расч}} \sim i_{\text{д}} P_{\text{н}}$$

i_0 - ставка банковских процентов

$P_{\text{расч}}$ - инвестируемый капитал

$P_{\text{н}}$ - номинальная цена акции

$i_0 P_{\text{расч}}$ - проценты по банковскому вкладу

$i_{\text{д}} P_{\text{н}}$ - сумма дивиденда

Отсюда:

$$P_{\text{расч}} \sim \frac{i_{\text{д}} P_{\text{н}}}{i_0}$$

Метод дисконтирования доходов:

$$P_{\text{расч}} = \frac{I_{\text{д1}}}{(1+i)^1} + \frac{I_{\text{д2}}}{(1+i)^2} + \dots + \frac{I_{\text{д}\infty}}{(1+i)^\infty}$$

$I_{\text{д}}$ - ожидаемый поток дивидендов

i - ставка дисконтирования (минимально приемлемая доходность акций)

Формула капитализации процентов:

- 1) $P_{\text{расч}} = \frac{I_{\text{д1}}}{i}$ - при нулевом темпе прироста дивидендов ($T_{\text{пр}} = 0$)
- 2) $P_{\text{расч}} = \frac{I_{\text{д1}}}{i - T_{\text{пр}}}$ - при постоянном положительном темпе прироста дивидендов ($T_{\text{пр}} > 0$)
- 3) $P_{\text{расч}} = \frac{I_{\text{д1}}}{i + T_{\text{пр}}}$ - при постоянном отрицательном темпе прироста дивидендов ($T_{\text{пр}} < 0$)

$T_{\text{пр}}$ - темп прироста дивидендов

Темп прироста дивидендов:

$$T_{\text{пр}} = \sqrt[n-1]{\frac{I_{\text{дн}}}{I_{\text{д1}}}} - 1$$

$I_{\text{дн}}$ - дивиденд за последний известный период

$I_{\text{д1}}$ - дивиденд за первый известный период

n - число периодов с известными дивидендами

Развивающиеся компании могут не выплачивать дивиденд.

$$P_{\text{расч}} = \frac{I_{\text{дн}}}{(1 + i)^{n-1}(i - T_{\text{пр}})}$$

n - годы

m - месяцы

I - доход

$i_{\text{сд}}$ - совокупная доходность

Для оценки инвестиционных качеств акции используют: (показатель публикуется)

$$EPS = \frac{\text{ЧП}}{K_{\text{разм}}}$$

EPS - размер чистой прибыли

ЧП - объем чистой прибыли

$K_{\text{разм}}$ - количество размещенных акций

Базовая прибыль на акцию (публикуется)

$$E_6 = \frac{\text{ЧП} - \sum I_{\text{д}}^{\text{пр}}}{K^{\text{об}}}$$

ЧП - чистая прибыль

$\sum I_{\text{д}}^{\text{пр}}$ - сумма дивидендов по привилегированным акциям

$K^{\text{об}}$ - средневзвешенное число обыкновенных акций

Базовая прибыль на одну обыкновенную акцию

$$\theta = \frac{I_{\text{д}}}{E_6}$$

Коэффициент не должен превышать 1. Если $\theta > 1$ - компания заимствует деньги для выплаты дивидендов.

Доходность по дивидендам (текущая доходность акций/дивидендный доход/норма дивиденда)

$$i_{\text{н}} = \frac{I_{\text{д}}}{P_{\text{рын}}}$$

Показатель "курс/прибыль" (P/E) - определяет срок окупаемости акции (при предположении одной и той же эффективности)

$$P/E = P_{\text{рын}} : EPS$$

$P_{\text{рын}}$ - курсовая цена на дату расчета
EPS - размер чистой прибыли

Коэф. рыночной и балансовой цен - показывают степень спроса на акцию

$$\eta = \frac{P_{\text{рын}}}{P_{\text{бал}}}$$

Абсолютная капитализация - показывает место компании на рынке в абсолютных цифрах

$$K_{\text{абс}} = P_{\text{рын}} K_{\text{разм}}$$
