

Министерство образования и науки Российской Федерации

**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования**

«Московский государственный индустриальный университет»

(ФГБОУ ВПО «МГИУ»)

Кафедра ИДО №72 "Экономика"

Курсовая работа

по специальности *«Инвестиции»*

на тему *«Анализ финансовой устойчивости
предприятия»*

Группа

Пд09Ф22п

Студент

Чернышова
Светлана
Александровна

Руководитель проекта,

Дубровский
Андрей Викторович

ДОПУСКАЕТСЯ К ЗАЩИТЕ

Оценка

СОДЕРЖАНИЕ:

| | |
|---|----|
| ВВЕДЕНИЕ..... | 2 |
| ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИЗИНГА КАК ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ..... | 6 |
| 1.1 Понятие, сущность и виды лизинга..... | 6 |
| 1.2 Преимущества и недостатки лизинга..... | 24 |
| ГЛАВА 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА И ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ..... | 28 |
| 2.1. Анализ механизма реализации лизинговой сделки при различных видах лизинга..... | 28 |
| 2.2 Сравнительный анализ эффективности кредита и лизинга для приобретения основных средств..... | 39 |
| 2.3. Основные направления совершенствования лизинговой деятельности в России..... | 45 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ..... | 54 |
| СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ..... | 57 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ..... | 63 |

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Активизация инвестиционного процесса является одной из стратегических задач развития экономики Российской Федерации и ее регионов. Перспективным инструментом совершенствования инвестиционного процесса может стать применение лизинга. Опыт передовых индустриальных стран свидетельствует о том, что производственные предприятия широко используют лизинговые сделки для постоянного обновления основных фондов без приобретения их в собственность (так называемый операционный лизинг) и для того чтобы выкупить оборудование в рассрочку (финансовый лизинг). Доля лизинга в развитых странах, как правило, составляет 40-50% вложений в основной капитал.

Современная российская экономика характеризуется острой необходимостью в обновлении основных фондов, внедрении конкурентоспособной техники. В связи с этим лизинг, как форма инвестиционной деятельности, предполагающей налоговые льготы, наиболее полно отвечает требованиям научно-технического прогресса и занимает особое значение в практической работе по структурной перестройке экономики страны.

Лизинг является одной из важных составляющих инвестиционной политики в России. Увеличение числа лизинговых компаний и расширение сферы их деятельности свидетельствует о последовательной и успешной реализации стратегии, выработанной государством и бизнес-сообществом. В настоящее время в России наблюдается рост объемов лизинговых операций. Лизинговые отношения вовлекают все большее и большее количество секторов экономики. Лизинговые компании превращаются в значимые институты финансовой системы России. Сегодня лизинг поддерживает развитие не только малого и среднего бизнеса, но и выступают инструментом финансирования перевооружения основных фондов крупных

корпоративных структур. Финансовая аренда становится средством реализации программ корпоративной финансовой поддержки производственной деятельности, инструментом привлечения дополнительного финансирования и оптимизации издержек за счет использования налоговых льгот.

Российский рынок лизинга стремится к достижению показателей уровня развития таких государств, как Великобритания, Франция, Канада, Италия. Основными факторами роста рынка в России являются высокий износ основных средств в отраслях экономики и стабильная макроэкономическая ситуация. Однако доля лизинга в валовом внутреннем продукте (далее - ВВП) страны и инвестициях по сравнению с другими странами остается незначительной.

В условиях рыночной экономики арендные операции выходят на качественно новый уровень. Многие организации и предприятия прибегают к аренде целенаправленно, рассматривая ее в качестве альтернативы покупке оборудования с длительными сроками службы. Широкое распространение получают лизинговые операции, представляющие собой предпринимательскую деятельность, заключающуюся в приобретении указанного потенциальным арендатором оборудования с целью последующей сдачи в аренду.

Лизинг - совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга.

Эффективность использования лизинга как формы финансирования капитальных вложений определяется преимуществами лизинга: Доступность финансирования под лизинговую сделку по сравнению с другими формами привлечения инвестиций, так как предмет лизинга остается в собственности лизингодателя в течение срока лизинга. Лизинговая схема дает возможность предприятию пользоваться необходимым основным средством (имуществом) сразу, осуществляя

регулярные выплаты на протяжении длительного срока. Лизинг позволяет начать крупный инвестиционный проект без отвлечения значительных финансовых ресурсов.

Расширяется возможность оперативного обновления оборудования. Ускоренная амортизация предмета лизинга (имущества, переданного в лизинг), с применением коэффициента ускорения до 3-х дает возможность по окончании срока лизинга приобрести имущество с минимальной балансовой стоимостью.

Лизинговые операции не ухудшают показателей финансовой устойчивости и ликвидности предприятия. Лизинг не увеличивает кредиторскую задолженность в балансе лизингополучателя и не влияет на соотношения собственных и заемных средств. Таким образом, лизинг расширяет возможности лизингополучателя по привлечению дополнительного финансирования в Банке.

При использовании лизинговой схемы налоговые платежи для предприятия будут существенно ниже, чем в случае приобретения оборудования, т.к. лизинг как инструмент финансирования, позволяет использовать легальные методы (предусмотренные Налоговым Кодексом РФ) оптимизации налоговых выплат в бюджет. Лизинговые платежи в полном объеме относятся на себестоимость, а значит, уменьшают облагаемую базу по налогу на прибыль.

Оборудование, приобретаемое по лизингу, защищено от притязаний третьих лиц.

Целью данной работы является оценка лизинга как формы финансирования капитальных вложений.

В соответствии с поставленной целью, в работе будут решены следующие задачи: во-первых, рассмотрены теоретические основы лизинга, во-вторых, проанализирована практика применения лизинговых отношений в деятельности предприятия.

Объектом исследования является лизинговая деятельность ООО «Мигус».

Предметом исследования является роль лизинговых отношений в финансировании капитальных вложений.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых в области развития арендных и лизинговых отношений, по теории менеджмента, государственного управления и регулирования отношений собственности, таких как: Н.А. Адамов, Н.М. Брагинский, В.В.Бочаров, В.Д. Газман, В.А. Горемыкин, В.М. Джуха, Е.В. Кабатова, Г.Б. Клейнер, В.В. Ковалев, И.В. Курилец, Т.А. Красева, А.Н. Киркоров, Н. И. Киркорова, Э.В. Кучеров, М.И. Лещенко, А.О. Левкович, В.Н. Лившиц, М.Ю. Медведева, Л.Н. Прилуцкий, С.А. Смоляк, А.М. Смулов, Т.Н. Философова. Е.И. Чекмарева, А.Т. Юсупова, Дж. Адамс, А. Батист, Г. Бирман, Ю. Бригхем, Х. Вейгатенер, Д. Вестон, Ван Хорн, Т.М. Кларк, Б. Майджер, С. Майерс, М. Триоле, С. Шмидт и др.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИЗИНГА КАК ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

1.1 Понятие, сущность и виды лизинга

Экономическая сущность лизинга трактуется неоднозначно и в течение длительного времени остается спорной. Не сформировалось единого мнения относительно сущности лизинга на практике и в теории. В общем виде лизинг можно охарактеризовать как комплексные экономико-правовые отношения по приобретению в собственность имущества и последующей сдаче его в аренду. Слово «лизинг» (англ. *lease*) – аренда.¹

Идея лизинга - одна из старейших в предпринимательской деятельности. Историки относят первое упоминание о подобных хозяйственных операциях к древнейшему государству Шумер. Во многих работах, посвященных лизингу, можно встретить цитату или ссылку на высказывание Аристотеля из его «Риторики» о том, что богатство составляет не владение имуществом на основе права собственности, а использование этого имущества. Эта мысль достаточно точно отражает сущность лизинга и указывает на непосредственные причины возникновения и развития данного вида операций.

В том виде, в каком лизинг существует сейчас, он сформировался в середине прошлого века в США. В 1952 г. Генри Шонфельдом была создана первая лизинговая компания *United States Leasing Corp.* С конца 1950-х годов лизинг получил широкое применение в Западной Европе и Японии. Высокий спрос на новое эффективное оборудование в совокупности с преимуществами лизинговых сделок для потенциальных пользователей (100%-ное финансирование, забалансовый метод учета имущества, гибкие схемы платежей) создали идеальные условия для быстрого роста лизинга. Этому способствовала и государственная поддержка лизинга, которая нашла отражение в создании налоговых, инвестиционных и амортизационных льгот.

¹ Володин А.А. Управление финансами (Финансы предприятия). – М.: Инфра –М, 2006. – с.432.

На сегодняшний день в развитых странах на лизинг приходится около 30-35% всех инвестиций. Таким образом, лизинг во многих странах получил широкое распространение и считается одним из наиболее эффективных способов организации предпринимательской деятельности.

По различным оценкам, объем российского лизингового рынка в 2001г. составил от 1,7 до 2 млрд долл. США. Прирост инвестиций по лизингу по сравнению с 2000 г. можно оценить в пределах 40-66%. Доля инвестиций по лизингу в основные производственные фонды рассчитывается специалистами в пределах 2-4%. В условиях России лизинг пока еще находится в стадии становления, формируются основы развития.²

Существуют противоречия в определениях сущности и функций лизинга. Говоря о лизинге, многие проводят аналогию с арендой и при этом почти полностью отождествляют эти понятия. На самом деле существуют некоторые отличия лизинга от аренды:³

- лизинговые отношения наряду с лизингодателем и лизингополучателем включают дополнительную фигуру - продавца лизингового имущества, который отсутствует при аренде;
- при осуществлении лизинговых сделок стороны заключают как минимум два договора: договор купли-продажи и договор лизинга;
- при лизинге активная роль отводится лизингополучателю, что не свойственно арендным отношениям. Преимущественное право выбора имущества и его продавца принадлежит пользователю. Лизингодатель должен поставить в известность продавца имущества, что оно приобретается специально для сдачи в финансовую аренду (лизинг);
- сдача имущества в лизинг, как правило, осуществляется не производителем или первоначальным собственником, а финансовым учреждением или специализированной лизинговой компанией;

² Лещенко М.И. Основы лизинга: Учеб. пособие для вузов. - М.: Финансы и статистика, 2006. - с.34.

³ Володин А.А. Управление финансами (Финансы предприятия). - М.: Инфра -М, 2006. - с.433.

- при расчете лизинговых платежей учитывается покупная цена имущества, срок, на который заключается лизинговый договор, остаточная стоимость, кредитоспособность лизингополучателя, а также действующее законодательство, особенно в отношении налогообложения и сроков амортизации; при расчете арендных платежей размер выплат в основном зависит от рыночной конъюнктуры;

- в отличие от арендных отношений при лизинге лизингополучатель наделяется правами и обязанностями, свойственными покупателю;

- по-разному распределяются риски в договорах аренды и лизинга, связанные с недостатками, обнаруженными в имуществе: по договору аренды арендодатель отвечает перед арендатором за все недостатки, препятствующие пользованию имуществом, а по договору лизинга лизингодатель не несет, как правило, никакой ответственности за вышеуказанные недостатки. Лизингодатель также свободен от выполнения гарантийных обязательств на имущество;

- в отличие от арендных отношений при досрочном расторжении договора лизинга по вине или по желанию лизингополучателя, как правило, последний должен погасить общую сумму, предусмотренную договором;

- по истечении срока аренды арендатор обязан вернуть имущество; по истечении срока лизинга предусматриваются следующие варианты взаимоотношения сторон: продление договора, возврат имущества, переход права собственности на имущество к лизингополучателю.

Упрощенное понимание лизинга, сведенное лишь к долгосрочной аренде, не исчерпывает всей сущности лизинга. Лизинг имеет более сложную тройственную экономическую основу. Помимо свойств арендной деятельности он несет в себе существенные свойства кредитной сделки, инвестиционной деятельности.

Основные принципы кредитования - срочность, возвратность и платность - полностью реализуются в лизинговых сделках. Можно провести

некоторую аналогию лизинга с трастовыми операциями, со сделками купли-продажи имущества с рассрочкой и т.д. Вполне обоснованным являлось и определение лизинга как вида инвестиционной деятельности.

В соответствии с Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)» под лизингом понимается совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга. Под договором лизинга понимается «договор, в соответствии с которым арендодатель (далее - лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (далее - лизингополучатель) имущество за плату во временное владение и пользование».

Понятие договора финансовой аренды (лизинга) отражает тройственную природу лизинговой сделки:⁴

- 1) лизингодатель заключает договор с поставщиком;
- 2) лизингодатель заключает (в большинстве случаев) договор с банком на получение кредита для приобретения имущества;
- 3) лизингодатель заключает договор с лизингополучателем на передачу данного имущества в лизинг.

В наиболее общем виде операция лизинга представлена на рис.1.

⁴ Леонтьев В.Е., Бочаров В.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. – СПб.: ИВЭСЭП, Знание, 2004. – с.97.

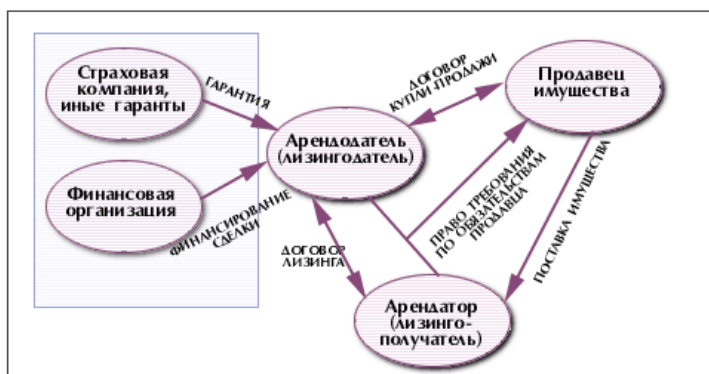


Рис.1. Общая схема лизинговой операции

О тройственной природе лизинга говорится и в публикациях В.А. Горемыкина. В частности, он дает определение лизингу как системе предпринимательской деятельности, включающей в себя как минимум три вида организационно-экономических отношений: арендные, инвестиционные и торговые, содержание каждого из которых в отдельности полностью не исчерпывает сущности специфических имущественно-финансовых лизинговых операций.

Из многочисленных функций лизинга общепризнанными являются четыре:⁵

1) финансовая функция выражается в освобождении лизингополучателя от единовременной оплаты полной стоимости необходимого имущества;

2) производственная функция заключается в оперативном решении производственных задач путем временного использования, а не покупки дорогостоящего имущества;

3) сбытовая функция - это расширение круга потребителей и завоевание новых рынков сбыта посредством применения лизинговых схем;

4) функция получения налоговых льгот.

На сегодняшний день к числу льгот для участников лизинговых отношений можно отнести:

⁵ Лизинг: экономические, правовые и организационные основы: Учеб. пособие для вузов / Под ред. А.М.Тавасиева, Н.М.Коршунова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – с.42.

- взятое по лизингу имущество может не отражаться на балансе пользователя, поскольку право собственности сохраняется за лизингодателем;

- лизинговые платежи относят на себестоимость производимой продукции (услуг), что, снижает налогооблагаемую прибыль;

- применение ускоренной амортизации (с коэффициентом ускорения до 3) снижает налогооблагаемую прибыль и ускоряет обновление имущества.

Более подробно основные преимущества лизинга будут рассмотрены в следующем пункте дипломной работы.

Объектами лизинга в РФ могут выступать любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться в предпринимательской деятельности. Таким образом, первым требованием к предметам лизинга является использование их исключительно для предпринимательских целей. Это исключает предоставление имущества по договору лизинга физическим лицам в личных целях, а также общественным, некоммерческим организациям. Другим важным критерием определения предмета лизинга является непотребляемость вещей в производственном процессе. Под непотребляемостью предмета лизинга понимается возможность сохранения ими своих натуральных свойств в процессе использования. Предметами лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое федеральными законами запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.

В составе предметов лизинга можно выделить здания и помещения, передаточные устройства, силовые машины, рабочие машины, оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, лабораторное

оборудование, вычислительную технику, транспортные средства, прочие машины и оборудование.

Субъектами лизинговых отношений являются три основных лица: лизингодатель, лизингополучатель и продавец предмета лизинга.

1. *Лизингодатель* - физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных или собственных средств приобретает в ходе реализации лизинговой сделки в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за определенную плату на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и пользование с переходом или без перехода лизингополучателю права собственности на предмет лизинга. В качестве лизингодателей выступают, как правило, лизинговые компании, относящиеся к одной из следующих групп лизингодателей:

- лизинговые компании - дочерние компании крупных банков;
- лизинговые компании, созданные по отраслевому или производственному признаку;
- лизинговые компании, созданные в рамках объединений предприятий, корпораций, финансово-промышленных групп;
- лизинговые компании, созданные при участии государственных или муниципальных органов;
- иностранные лизинговые компании;
- независимые лизинговые компании, не имеющие связи с банковскими, промышленными, государственными ресурсами.

2. *Лизингополучатель* - физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга.

3. *Продавец* - физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает

лизингодателю в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга.

Любой из субъектов лизинга может быть как резидентом, так и нерезидентом РФ.

Лизингодатель, лизингополучатель и продавец являются прямыми (непосредственными) участниками лизинговых отношений. Косвенными же участниками лизинговой сделки являются банки, страховые компании, посреднические организации, лизинговые брокеры.

В лизинговой сделке заинтересованы все три субъекта лизинговых отношений. Среди экономических преимуществ, которые дает лизинг участникам сделки, можно выделить следующие:⁶

1. Для продавцов предметов лизинга:

- возможность с помощью лизинга расширить каналы сбыта продукции и размеры возможных продаж, что представляется весьма немаловажным фактором в условиях жесткой конкурентной борьбы;
- возможность снижения запасов готовой продукции, ускорения оборачиваемости капитала;
- поддержка платежеспособного спроса на продукцию.

2. Для лизингодателей:

- экономические выгоды за счет налоговых, амортизационных льгот;
- снижение риска невозврата инвестированных средств, так как инвестиции производятся в конкретные материально-вещественные элементы основных средств и предмет лизинга в течение всего времени действия договора остается собственностью лизингодателя.

3. Для лизингополучателей:

- экономические выгоды за счет налоговых, амортизационных льгот;

⁶ Финансы: учеб. / Под ред. В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. – с.209.

- снижение стартовой финансовой нагрузки, поскольку лизинг не требует немедленного и значительного объема платежей;
- гибкость расчетов за счет выбора способа, размеров, периодичности уплаты лизинговых платежей. Условия договора лизинга по своему более вариабельны, чем кредитные отношения, так как позволяют участникам выработать удобную для них схему выплат;
- для вновь создаваемых компаний, еще не имеющих достаточных активов для обеспечения залога, лизинг может быть единственным источником средств.

Вместе с перечисленными выше преимуществами, лизинг имеет значительные недостатки, проявляющиеся в финансово-кредитной сфере и нерешенных бухгалтерских проблемах. От долгосрочного кредита лизинг отличается повышенной сложностью организации, которая заключается в большем количестве участников.

Для лизингополучателя лизинг может нести в себе ряд недостатков, таких как:

- при финансовом лизинге лизинговые платежи не прекращаются до конца контракта, даже если научно-технический прогресс делает лизинговое имущество устаревшим;
- лизингополучатель не выигрывает на повышении остаточной стоимости оборудования;
- возвратный международный лизинг, построенный на налоговой основе, оборачивается убытками для страны лизингодателя;
- при международных мультивалютных лизинговых сделках отсутствуют полные гарантии от валютных рисков (проблема переносится с одного участника на другого).

Плата за владение и пользование предоставленным по договору лизинга имуществом осуществляется лизингополучателем в виде лизинговых платежей, уплачиваемых лизингодателю. Размер, способ, форма и периодичность выплат устанавливается в договоре по соглашению сторон.

Договором лизинга может предусматриваться отсрочка лизинговых платежей на срок не более чем 6 месяцев (180 дней) с момента начала использования предмета лизинга.

Обязательства лизингополучателя по уплате лизинговых платежей наступают с момента начала использования лизингополучателем предмета лизинга, если иное не предусмотрено договором лизинга.

Лизинговые платежи производятся непосредственно в адрес лизингодателя.

Лизингополучатель относит лизинговые платежи на себестоимость продукции (услуг), производимой с использованием предмета лизинга, или на расходы, связанные с основной деятельностью.

В лизинговые платежи, кроме платы за основные услуги (процентного вознаграждения), включаются:⁷

- амортизация имущества за период, охватываемый сроком договора
- инвестиционные затраты (издержки)
- оплата процентов за кредиты, использованные лизингодателем на приобретение имущества (предмета лизинга)
- плата за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором
- налог на добавленную стоимость
- страховые взносы за страхование предмета лизингового договора, если оно осуществлялось лизингодателем

Лизинговые платежи при финансовом лизинге определяются, с одной стороны, проще, чем при оперативном лизинге, поскольку нет необходимости учитывать перерывы между многократными сдачами объекта в аренду, с другой - сложнее, потому что они чаще всего индивидуальны и их трудно проверить путем сравнения с величинами платежей конкурентов.

⁷ Пупко В. Лизинг – дело тонкое // Двойная запись. - 2004. № 3. – с.8.

При финансовом лизинге срок морального или физического износа может наступить раньше окончания нормативного срока амортизации. Если инструкциями по эксплуатации предусмотрено проведение капитального ремонта в период действия договора лизинга, то стороны должны предусмотреть в договоре, за чей счет будет производиться этот ремонт. Эта проблема может быть решена тремя способами:

- если капитальный ремонт будет производиться лизингодателем и он до ремонта остается собственником объекта, то ремонт оплачивает лизингодатель;

- если капитальный ремонт будет производиться за счет лизингополучателя, тогда сумма арендных платежей должна быть уменьшена на прогнозируемую стоимость ремонта;

- если лизингополучатель с самого начала становится экономическим собственником, то он проводит капитальный ремонт за свой счет.

Лизингодатель и лизингополучатель должны также определить, каким образом будут возмещаться затраты лизингодателя на все виды проводимого им страхования: будут ли они распределены по всем лизинговым платежам и включены в получаемый лизингодателем кредит, или они будут возмещены лизингополучателем путем увеличения первых лизинговых платежей.

Если лизинговым договором предусматриваются обязательства лизингодателя по техническому обслуживанию и предоставлению других услуг, то по согласованию сторон они могут быть включены в общую стоимость лизинга или оплачиваться лизингодателем по факту их исполнения в дополнение к суммам очередных лизинговых платежей.

При лизинговых операциях проблема гарантии лизинговых платежей и физического возврата объектов лизинга при вынужденном досрочном расторжении договора стоит более остро, поскольку объектами финансовой аренды чаще является имущество, изготовленное по особым требованиям

лизингополучателя, которое в случае его физического возврата редко может найти сбыт на рынке.

Чтобы максимально защитить свои интересы, лизингодатель специально изготовленного имущества должен принять все меры, чтобы избежать его физического возврата даже при досрочном расторжении договора по вине лизингополучателя. С этой целью рекомендуется включать в договоры финансового лизинга следующие условия:

- обязательство лизингополучателя принять в собственность объект лизинга после окончания срока договора или выкупить его досрочно;
- обязательство лизингополучателя выплатить оставшуюся часть общей стоимости лизинга в случае расторжения договора по его вине.

Перед тем как принимать в залог в качестве гарантии лизинговых платежей сдаваемое в лизинг имущество, следует оценить его ликвидность, поскольку возмещение платежных обязательств лизингополучателя осуществляется из средств, полученных от реализации заложенного имущества.

Основные классификационные признаки и виды лизинга приведены в табл.1.⁸

Прямой лизинг - вид лизинга, при котором функции поставщика (производителя) и лизингодателя выполняет одно лицо, т.е. производитель сам без посредников сдает объект в лизинг.

Косвенный лизинг - вид лизинга, при котором между поставщиком (производителем) и пользователем присутствует посредник - лизингодатель. В основе большинства сделок лежит процедура косвенного лизинга.

Таблица 1

⁸ Володин А.А. Управление финансами (Финансы предприятия). – М.: Инфра –М, 2006. – с.439.

Классификация видов лизинга

| № п/п | Классификационные признаки | Виды лизинга |
|-------|-------------------------------|---|
| 1 | Форма организации сделки | Прямой, косвенный, возвратный, лизинг поставщику, сублизинг |
| 2 | Объект | Лизинг движимого имущества, лизинг недвижимости |
| 3 | Продолжительность сделки | Оперативный, возобновляемый, револьверный, финансовый, леверидж-лизинг, групповой |
| 4 | Объем обслуживания | Чистый, в пакете, с частичным набором услуг, генеральный |
| 5 | Сфера рынка | Внутренний, внешний |
| 6 | Условия амортизации | С полной амортизацией, с неполной амортизацией |
| 7 | Тип лизинговых платежей | Денежный, компенсационный, комбинированный |
| 8 | Отношение к налоговым льготам | Фиктивный, действительный |

Возвратный лизинг - при данном виде лизинга совмещаются функции поставщика (производителя) и лизингополучателя, т.е. предприятие - собственник объекта продает его лизингодателю и берет тот же объект обратно в лизинг. На самом деле сам объект никуда не перемещается, а меняется лишь его собственник. В результате лизингодатель как бы дает ссуду под залог объекта первоначальному собственнику.

Операции возвратного лизинга дают возможность предприятию временно высвободить связанный капитал за счет продажи имущества и

одновременно продолжать им фактически пользоваться, выравнять баланс путем продажи имущества не по балансовой, а часто по опережающей рыночной стоимости. Возвратный лизинг можно рассматривать как альтернативу получения ссуды в банке. Получить через операцию возвратного лизинга дополнительные средства предприятию дешевле, реальнее и проще, чем через банковское кредитование.

Лизинг поставщику - это возвратный лизинг с разницей в том, что поставщик объекта хотя и выступает в роли продавца и лизингополучателя одновременно, но не является пользователем. Пользователем же выступает третье лицо, получившее объект в сублизинг.

Элементы сублизинга прослеживаются при лизинге поставщику. Давая определение сублизинга, необходимо отметить основную его особенность: лизингополучатель по договору лизинга передает конечному пользователю объект, ранее полученный от лизингодателя.

Таким образом, сублизинг - вид поднайма предмета лизинга, при котором лизингополучатель по договору лизинга передает третьим лицам (лизингополучателям по договору сублизинга) во владение и в пользование за плату и на срок в соответствии с условиями договора сублизинга имущество, полученное ранее от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга.

При передаче имущества в сублизинг право требования к продавцу переходит к лизингополучателю по договору сублизинга. При передаче предмета лизинга в сублизинг обязательным является согласие лизингодателя в письменной форме.

При лизинге недвижимости лизингодатель приобретает или строит по поручению будущего лизингополучателя недвижимость и передает ему для использования в коммерческих целях. В качестве объекта лизинга здесь могут выступать производственные здания и сооружения, торговые, складские, офисные и прочие помещения.

Лизинг движимого имущества предполагает в качестве объектов лизинга станки и оборудование, транспортные средства, компьютеры и т.д.

Оперативный (операционный) лизинг - вид лизинга, при котором объект передается лизингополучателю на срок, значительно меньший нормативного срока службы объекта. По окончании срока лизингового договора лизингополучатель может продлить его, возвратить объект лизинга лизингодателю или же приобрести его у лизингодателя. Таким образом, лизингодатель, приобретая объект по заявке будущего лизингополучателя, несет определенный риск, связанный с дальнейшим использованием объекта в случае его возврата. Лизингодатель не гарантирован в возврате инвестированных средств.

Выделение оперативного лизинга в отдельный вид лизинга в условиях России оценивается неоднозначно. В гражданском законодательстве нет определения оперативного лизинга. В последней редакции Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 января 2002 г. оперативный лизинг исключен как вид лизинга. Оперативный лизинг имеет большее сходство с простыми арендными отношениями и регулируется общими нормами ГК РФ об аренде, не относящимися к финансовой аренде (лизингу).

Револьверный лизинг - вид лизинга, при котором лизингополучателю предоставляется право по истечении определенного срока обменять имущество, полученное по лизингу, на другое, которое в соответствие с технологическими особенностями процесса производства последовательно необходимо ему.

Возобновляемый лизинг предполагает периодическую замену имущества по заявке лизингополучателя новыми, более совершенными образцами того же рода.

Финансовый лизинг - наиболее распространенный, вид лизинга, предусматривающий сдачу в лизинг имущества на длительный срок, сопоставимый со сроком его амортизации. К отличительным особенностям финансового лизинга можно отнести следующие:

- право выбора имущества и его продавца, как правило, принадлежит лизингополучателю;
- имущество приобретается с уведомлением продавца о цели его приобретения;
- риск случайной гибели, порчи, утраты лизингового имущества переходит к лизингополучателю после подписания акта (протокола) приемки-передачи;
- претензии по качеству, комплектности и т.д. в гарантийный срок лизингополучатель направляет непосредственно продавцу имущества;
- сервисное обслуживание и страхование объекта лизинга входит, как правило, в обязанности лизингополучателя, если иное не предусмотрено договором лизинга;
- продолжительность лизингового договора близка к нормативному сроку службы и окупаемости объекта лизинга;
- учет объекта лизинга осуществляется на балансе лизингодателя или на забалансовом счете 001 лизингополучателя по соглашению сторон.

Леверидж-лизинг - вид финансового лизинга, особенность которого состоит в объединении нескольких кредитных организаций для финансирования крупных лизинговых проектов. Как правило, лизингодателем привлекается долгосрочный заем у одного или нескольких кредиторов в размере 70—80% от стоимости объекта лизинга.

При данном виде лизинга лизингодатель может и не нести полной ответственности за возврат ссуды, и лизингополучатель в таком случае погашает ссуду (или часть ссуды) напрямую кредиторам. Данный вид лизинга может встречаться под названиями «раздельный лизинг», «кредитный лизинг».

Акционерный лизинг предполагает объединение группы участников (акционеров) в корпорацию для инвестирования средств в лизинговые сделки. При этом они выбирают или назначают доверенное лицо - лизингодателя, который в дальнейшем совершает необходимые операции по

лизинговым отношениям. Объем финансирования, в отличие от ливеридж-лизинга, может достигать и 100% от стоимости объекта лизинга.

Чистый лизинг - вид лизинга, при котором в обязанность лизингодателя не входит предоставление каких-либо услуг, т.е. все расходы по эксплуатации, ремонту, страхованию и т.д. несет лизингополучатель и они не включаются в лизинговые платежи. Иногда чистый лизинг называют нетто-лизингом.

Лизинг в пакете - это вид лизинга, предусматривающий комплексную систему технического обслуживания, ремонта, страхования и т.д., предлагаемую лизингодателем. Лизингодателем предоставляется широкий спектр услуг с возможным участием производителя имущества.

Соответственно, если лизингодателем предлагается не полный спектр возможных услуг, а лишь определенный частичный их набор, то выделяют отдельный вид лизинга - лизинг с частичным набором услуг. Данный вид лизинга может встречаться под названием мокрого лизинга.

Генеральный лизинг позволяет заключить соглашение по предоставлению лизинговой линии, по которой лизингополучатель может при необходимости получать необходимое оборудование без заключения каждый раз нового договора. Данный вид лизинга возможен, конечно же, при проверенных постоянных партнерских отношениях между лизингодателем и лизингополучателем.

Внутренний лизинг подразумевает лизинговые сделки между резидентами одной страны. Если хотя бы одна из сторон представляет иностранное государство, то речь уже идет о внешнем лизинге. Выделяется прямой международный лизинг (сделка совершается между представителями двух разных стран) и транзитный международный лизинг (участники лизинговых отношений представляют три и более разных государства).

Лизинг с полной амортизацией характеризуется совпадением продолжительности лизинговой сделки с нормативным сроком амортизации объекта.

Лизинг с неполной амортизацией не предполагает полную амортизацию объекта лизинга по истечении срока действия договора лизинга.

Денежный лизинг имеет место, когда все лизинговые платежи проводятся в денежной форме.

Компенсационный лизинг предусматривает выплату лизинговых платежей в форме готовой продукции, произведенной на лизинговом оборудовании, или оказание встречных услуг.

Комбинированный лизинг позволяет совмещение элементов денежного и компенсационного лизинга, т.е. оплата обязательств лизингополучателем может осуществляться частично в денежной форме и в форме товаров и встречных услуг.

Фиктивный лизинг носит спекулятивный характер и рассчитан на использование налоговых и прочих льгот, действующих в стране, при этом по своей экономической сущности он не является лизинговой сделкой, а, скорее всего, представляет собой сделку купли-продажи имущества в рассрочку.

Действительный лизинг в правовом отношении соответствует действующему законодательству и экономическому содержанию лизинговой операции.

Проблема определения действительного соответствия сделки лизингу существует во многих странах. В условиях Российской Федерации не определены достаточно четко принципы отличия лизинговых сделок от замаскированных фиктивных операций, и тем не менее можно выделить следующие критерии определения действительного лизинга:

- в договоре лизинга должно быть зафиксировано инвестирование средств в объект лизинга;
- юридическим собственником в течение сделки остается лизингодатель, а экономическим - лизингополучатель;
- имеет место передача объекта лизинга лизингополучателю;

- объект лизинга используется только для предпринимательских целей;
- нормальный среднерыночный уровень прибыли лизингодателя;
- стоимость дополнительных услуг лизингополучателю включается в лизинговые платежи;
- лизингополучатель может выкупить имущество по окончании срока действия договора лизинга.

1.2 Преимущества и недостатки лизинга

Финансовая аренда (лизинг) является важным источником долгосрочного и среднесрочного финансирования для предприятий во многих странах, независимо от их величины или уровня развития. Механизм лизинга обеспечивает дополнительный приток финансирования в производственный сектор, способствуя увеличению внутреннего производства, росту продаж внеоборотных активов и развитию финансовых механизмов, доступных предприятиям.

В качестве преимуществ лизинга по сравнению с банковским кредитованием можно выделить следующие:

- доступность: решение об осуществлении лизинговой сделки основывается в большей степени на способности лизингополучателя генерировать достаточную сумму денежных средств для выплаты лизинговых платежей, и в меньшей мере зависит от кредитной истории предприятия;
- не требуется дополнительного обеспечения: поскольку право собственности на объект лизинга сохраняется за лизингодателем, для осуществления сделки не требуется прочего обеспечения;
- гибкий график лизинговых выплат в соответствии с производственными циклами и потоками денежных средств: лизинговая компания при расчете лизинговых платежей в обязательном порядке учитывает финансовое состояние лизингополучателя, его пожелания по периодичности и размерам выплат.

Кроме того, к преимуществам лизинга можно отнести:

1. Поддержание производства на современном уровне.

Из-за своей простоты и эффективности лизинг позволяет лизингополучателям поддерживать фонд средств производства в соответствии с современными требованиями рынка, что дает значительные конкурентные преимущества.

2. Налоговая оптимизация.

Все платежи по договору лизинга могут быть отнесены лизингополучателем на себестоимость. Включение лизинговых платежей в состав себестоимости продукции при расчете налогооблагаемой прибыли приводит к сокращению сумм, подлежащих к уплате в бюджет в виде налога на прибыль. Кроме того, благодаря меньшему сроку амортизации лизинг существенно сокращает сумму налога на имущество, подлежащую к уплате в бюджет исходя из срока службы техники.

3. Ускоренная амортизация.

В лизинге при начислении амортизации используется повышающий коэффициент. Его применение позволяет лизингополучателю втрое быстрее перенести стоимость имущества на себестоимость товаров или услуг.

4. Эффективное использование собственных средств.

У большинства производственных компаний доходность собственных средств, вложенных в основную деятельность, многократно превышает стоимость стороннего финансирования. Это означает, что использование собственных средств на приобретение техники экономически не оправдано ни по стоимости, ни по срокам. Лизинг позволяет проводить пополнение основных средств, сохраняя чистую прибыль лизингополучателя и не снижая ее финансовой эффективности.

5. Максимальная отсрочка платежа.

Лизинг, являясь одной из форм кредитования, предоставляет лизингополучателю рассрочку платежа с погашением долга в течение срока

лизинга. При этом, сроки лизинга на российском рынке значительно превышают сроки доступного денежного кредитования.

6. Новый уровень сервиса.

При приобретении имущества посредством лизинга лизингополучатель автоматически получает целый комплекс дополнительных услуг по транспортировке, страховому оформлению, государственной регистрации и прочее. Все действия, которые лизингополучателю приходится самостоятельно осуществлять в случае закупки техники на собственные или кредитные средства, при лизинге выполняется специалистами лизинговой компании.

7. Улучшение структуры финансовой отчетности.

Имущество в лизинге, как правило, отражается на балансе лизинговой компании, и не ухудшает показатели ликвидности лизингополучателя за счет изменения соотношения текущих и долгосрочных активов. В учете лизингополучателя обязательства по лизингу отражаются на забалансовых счетах.

8. Сохранение существующих кредитных линий.

Лизинг позволяет лизингополучателю пользоваться имуществом на кредитной основе, не изменяя при этом использование открытых ему банками кредитных линий. Таким образом, лизинг увеличивает возможность привлечения заемных средств, срочность которых, как правило, значительно меньше сроков полной амортизации оборудования.

Кроме того, причиной широкого распространения лизинга в развитых странах является ряд его преимуществ перед обычной ссудой или покупкой за счет собственных средств (табл.2):

Таблица 2

Преимущества лизинга

| Международная практика | Российская специфика |
|--|----------------------|
| Относительно более дешевый вид финансирования капитальных затрат | |

| | |
|--|---|
| За счет эффекта масштаба и/или положения на рынке лизинговая компания может получить финансирование по более низким ставкам либо предложить более выгодные финансовые условия. | Часто российские лизинговые компании создаются ФПП, либо банками для целей модернизации компаний группы или оптимизации налогообложения. В результате их кредитный рейтинг может уступать рейтингам потенциальных лизингополучателей. |
| Экономический эффект от использования налоговых льгот. | Снижение базы по налогу на прибыль и налога на имущество. |
| Относительная гибкость как инструмента средне- и долгосрочного финансирования | |
| Лизинг предполагает 100%-е финансирование инвестиционного проекта и не требует немедленного начала платежей. Арендные платежи обычно начинаются после поставки имущества арендатору. | Многие лизинговые компании требуют от своих клиентов одну или несколько из следующих форм обеспечения: аванс (обычно 15%-30% от закупочной стоимости лизингового имущества), депозит или другое доп. обеспечение. |
| Не требуется дополнительного залога или прочих ограничений на деятельность лизингополучателя (ограничение на дальнейшие заимствования). | Многие лизинговые компании требуют гарантии (поручительства) третьих лиц, залог активов или дополнительное страхование. |
| Возможность снижения валютных рисков за счет фиксации ставок по лизингу. | |
| Риск устаревания оборудования целиком ложится на арендодателя. Арендатор имеет возможность постоянного обновления своего парка оборудования. | |

Недостатки лизинга представлены в таблице 3.

Таблица 3

Недостатки лизинга

| Международная практика | Российская специфика |
|---|---|
| Относительная негибкость условий лизинга | |
| Обычно фиксированные ставки лизинга (проявляется при снижении рыночных ставок). | В практике иногда используются плавающие ставки и гибкие графики лизинговых платежей - в соответствии с особенностями денежного потока лизингополучателя. |
| Ограничения, которые лизингодатель может наложить на использование имущества. | Иногда лизингодатель накладывает дополнительные ограничивающие условия (срок лизинга, нормы использования). |
| При устаревании объекта лизинга до окончания действия лизингового договора, лизингополучатель продолжает платить арендные платежи до конца контракта. | |
| Налоговые последствия | |

| | |
|--|--|
| Налоговые льготы при лизинге могут быть меньше, чем аналогичные льготы при осуществлении капитальных затрат за счет собственных средств. | Возможная задержка с возвратом НДС лизингодателем. |
|--|--|

ГЛАВА 2. ПРАКТИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА И ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ

2.1. Анализ механизма реализации лизинговой сделки при различных видах лизинга

Лизинговый процесс – это цикл, включающий определенные стадии, направленный на реализацию лизинговых решений. Управление лизинговым процессом на уровне специализированного строительного предприятия представляет собой структуру формирования и эффективного исполнения лизинговых операций, обеспечивающий достижение определенных экономических целей и финансовых показателей предприятия [28, с. 25 – 27].

Существует два взаимосвязанных между собой подхода, результаты которых служат вескими доводами в пользу использования лизинга.

Первый подход обусловлен величиной расчетного относительного показателя эффективности предлагаемых вариантов. Он наиболее четко отражает инвестиционный аспект осуществляемых операций.

Это позволяет сравнивать во времени доходные и затратные потоки от реализации предложенных альтернативных вариантов. Кроме того, для получателя ресурсов этот подход помогает осуществить выбор наиболее привлекательных партнеров с позиции условий заключаемых договоров, т.е.

тех, где величина расчетного показателя наиболее высока. Однако использование данного подхода не позволяет оценить распределение потоков во времени, что важно для инвестиционной оценки предложенных вариантов и для финансового бюджетирования. Таким образом для процедуры лизинга при расчете комплексного показателя важно использование в качестве ориентира оценку производимой операции с точки зрения временных затрат и с учетом развития обслуживающего сектора экономики, ожидания сторон сделки, а также и влияния со стороны на реализацию подобных технологий инвестирования.

Факторы воздействия при реализации возможных альтернативных вариантов инвестирования представлены на рисунке 2.1.

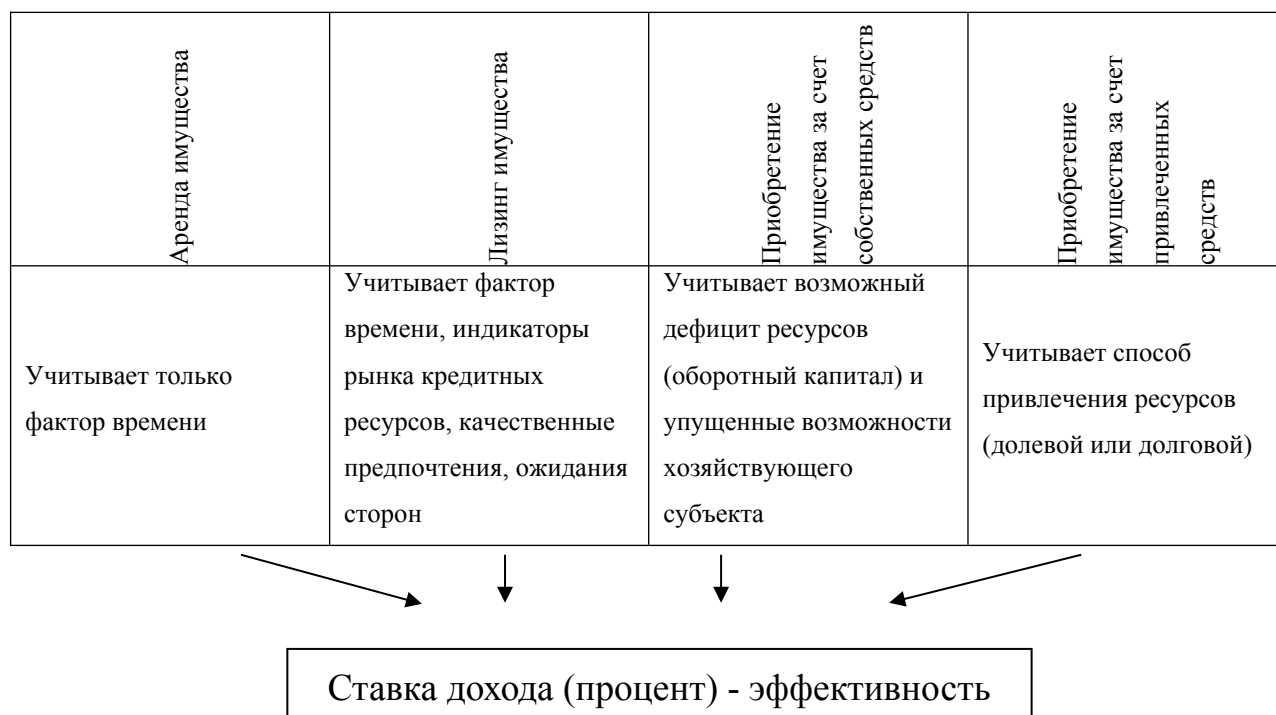


Рисунок 2.1 – Факторы воздействия при реализации возможных альтернативных вариантов инвестирования

Второй подход дает представление о распределении финансовых потоков, направленных на реализацию программы реального инвестирования в зависимости от выбранного способа во времени, во времени. Основные экономические показатели [29, с. 6 – 9]:

- при реализации процедуры лизинга – сумма платежей, состоящая из

амортизационных отчислений по средствам механизации, процентов по кредиту и прочих выплат по договору;

- при реализации процедуры арендных платежей – сумма равномерных во времени арендных платежей;

- при реализации процедуры реинвестирования – сумма капитальных собственных затрат хозяйствующего субъекта, направленных на разовое приобретение производственных фондов.

Динамика роста арендных платежей и нерациональность процедуры реинвестирования говорит о целесообразности реализации технологии лизинга. Схема управления лизинговым процессом представлена в приложении В.

На первом этапе осуществляется анализ средств механизации: наличие, состояние и движение средств механизации, использование средств механизации, производительность работ средств механизации. По полученным результатам принимается решение по формированию производственной базы.

На втором этапе определяется объект лизинга; производится оптимизация состава средств механизации. Затем формируется план механизации, где достигается рациональная расстановка машин по отдельным видам работ. Возникает необходимость выбора оптимального варианта. Далее все сводится к решению распределительной задачи

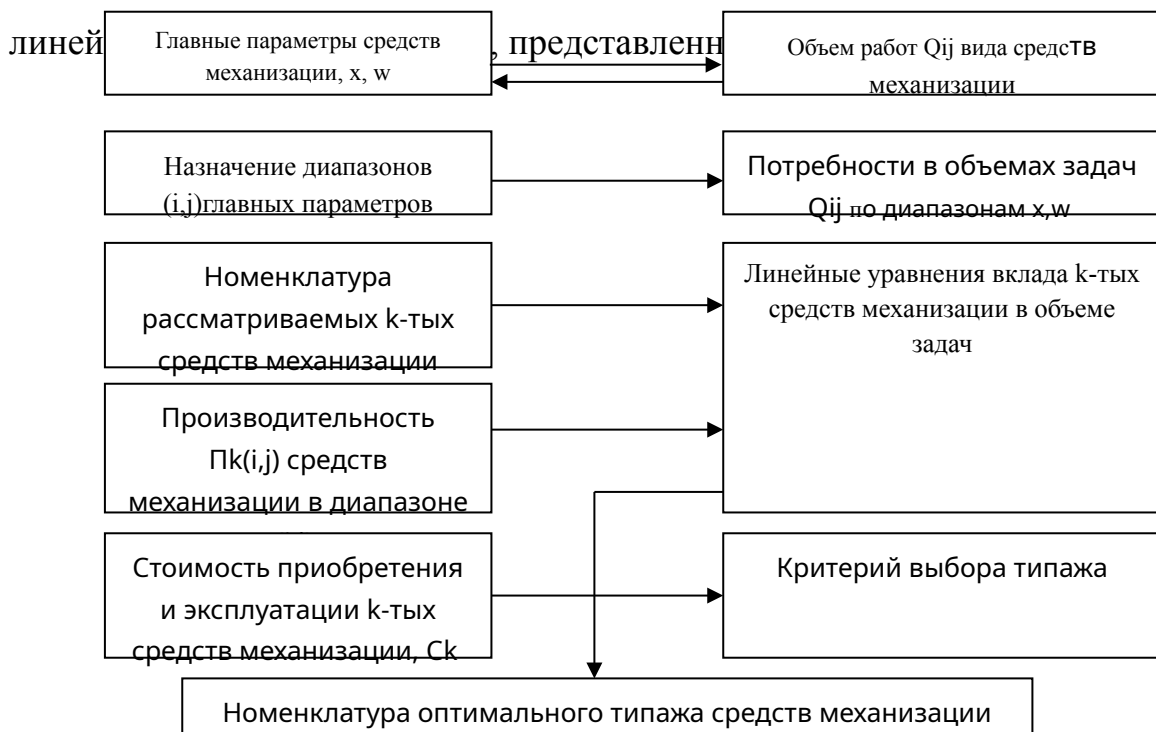


Рисунок 2.2 – Схема оптимизации типажа средств механизации

Третий этап предполагает выбор вида лизинга.

На четвертом этапе выбираются формы лизинговых платежей из представленных на рисунке 2.3.

| Виды лизинговых платежей | | | |
|--|---|---|--|
| По методу начисления | По способу уплаты | По периодичности выплат | По форме |
| <ul style="list-style-type: none"> - фиксированные - долевые - совокупные - в процентах от стоимости объекта лизинга - раздел продукции по соглашению | <ul style="list-style-type: none"> - линейные (равными долями) - прогрессивные (возрастающие) - дигрессивные (снижающиеся) - сезонные и дроб. | <ul style="list-style-type: none"> - единовременные - периодические - с авансовым взносом - другие варианты | <ul style="list-style-type: none"> - денежные - натуральные (компенсационные) - смешанные |

Рисунок 2.3 – Виды и формы лизинговых платежей

Можно выделить три основных компонента: состав платежей по экономическим элементам, размер и уровень платежей, способы расчетов [30, с. 10-13].

Расчет лизинговых платежей в общем виде производится по формуле (2.1).

$$ЛП=(АО+ПК+КВ+ДУ+НДС) \times K_{и} \quad (2.1)$$

где АО – амортизационные отчисления лизингодателя в течение срока

договора;

ПК – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества – объекта договора лизинга;

КВ – комиссионное вознаграждение лизингодателю;

ДУ – плата за дополнительные услуги, предусмотренные договором лизинга;

НДС уплачивается лизингополучателем;

БС – балансовая стоимость.

Для межотраслевых расчетов лизинговых платежей используется методика Минэкономки РФ и коэффициент фактического срока использования строительной техники на объекте, рассчитываемый по формуле (2.2).

$$K_{и} = T_{исп} / T_{год} \quad (2.2)$$

где $K_{и}$ – коэффициент использования;

$T_{год}$ – технически возможное время использования оборудования;

$T_{исп}$ – время чистого использования оборудования по договору лизинга.

Применение $K_{и}$ позволяет учесть этапность работ, сезонность проведения, и друг.

Более подробный расчет общей суммы лизинговых платежей определяется по формуле:

1) при расчете КВ в процентах от балансовой стоимости имущества используют формулу (2.3).

$$ЛП = (БС \cdot N_a \cdot T + \frac{Q(2БС - БС \cdot N_a \cdot T)}{2} C_{Тк} \cdot T + БС \cdot p \cdot T + ДУ)(1 + C_{Тn}) \quad (2.3)$$

2) при расчете КВ в процентах от среднегодовой стоимости имущества используют формулу (2.4).

$$ЛП = (БС \cdot N_a \cdot T + \frac{Q(2БС - БС \cdot N_a \cdot T)}{2} C_{Тк} \cdot T + \frac{2БС - БС \cdot p \cdot T}{2} C_{Тв} \cdot T + ДУ)(1 + C_{Тn}) \quad (2.4)$$

Формула зависимости общей суммы лизинговых платежей от балансовой стоимости имущества (2.5) является линейной [31, с. 8 – 11].

$$\text{ЛП(БС)}=a \times \text{БС}+b \quad (2.5)$$

1) при расчете КВ в процентах от балансовой стоимости а и в определяются по формулам (2.6) и (2.7).

$$a=(1+\text{СТ}_n)(\text{Н}_a+(1-\text{Н}_a \times T/2)Q \times \text{СТ}_k+p)T. \quad (2.6)$$

$$b=(1+\text{СТ}_n)\text{ДУ} \quad (2.7)$$

2) при расчете КВ в процентах от среднегодовой стоимости имущества а и в определяются по формулам (2.8) и (2.9).

$$a=(1+\text{СТ}_n)[\text{Н}_a+(1-\text{Н}_a \times T/2)(Q \times \text{СТ}_k+\text{СТ}_b)]T, \quad (2.8)$$

$$b=(1+\text{СТ}_n)\text{ДУ}. \quad (2.9)$$

Вид зависимости ЛП от БС зависит от коэффициента а: если $a > 0$, то ЛП прямо пропорционально БС, и наоборот, если $a < 0$ – обратно пропорционально.

При расчете КВ в процентах от БС $a > 0$, если: $\text{Н}_a+(1-\text{Н}_a \times T/2)Q \times \text{СТ}_k+p > 0$, это неравенство можно преобразовать в формулу (2.10).

$$\frac{2}{T \cdot Q \cdot \text{СТ}_k} + \frac{2}{\text{Н}_a \cdot T} + \frac{2p}{\text{Н}_a \cdot T \cdot Q \cdot \text{СТ}_k} > 1, \quad Q > 0, \quad (2.10)$$

где $\text{Н}_a \leq 1/T$.

Для подстановки в неравенство можно принять наибольшее значение $\text{Н}_a=1/T$, получим формулу (2.11).

$$\frac{2}{T \cdot Q \cdot \text{СТ}_k} > 0 \quad \text{и} \quad \frac{2p}{\text{Н}_a \cdot T \cdot Q \cdot \text{СТ}_k} > 0 \quad (2.11)$$

Это неравенство всегда верно, так как выполняется формула (2.12).

$$\frac{2}{TQ\text{СТ}_k} + 2 + \frac{2p}{\text{Н}_a \cdot T \cdot Q \cdot \text{СТ}_k} > 1 \quad (2.12)$$

Если $Q = 0$, то $a > 0$ при любых значениях Н_a , T , Q , СТ_k и руб.

При расчете КВ в процентах от среднегодовой стоимости имущества а > 0 , если выполняется формула (2.13).

$$\text{Н}_a+(1-\text{Н}_aT/2)(Q\text{СТ}_k+\text{СТ}_b)>0 \quad (2.13)$$

Аналогично доказывается, что это неравенство верно при любых

значения Na , T , Q , CTk и руб.

Следовательно, независимо от способа расчета значения KB , $ЛП$ всегда будет прямо пропорционально BC [27, с. 7 – 12].

На пятом этапе производится расчет эффективности лизинговой операции. Одним из первых рассматривается показатель ожидаемой прибыли от реализации проекта. При этом имеется в виду прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и обязательных отчислений в резервный фонд, т.е. свободная перед от обязательств перед государством.

В экономической теории утверждается подход, предполагающий в качестве рассмотрения конечного результата деятельности предприятия те денежные средства, которые свободны от обязательств перед государством и денежные средства, использование которых ограничено действующим законодательством.

Экономическая прибыль отличается от бухгалтерской на величину вмененных издержек. В экономической теории есть только общее положение расчета вмененных издержек, согласно которому достоверная экономическая оценка, по показателю прибыли от реализации инвестиционного проекта, может быть сделана в сравнении, позволяющем определить величину вмененных издержек.

Если считать, что вмененные издержки возникают ввиду различных налоговых условий альтернативных вариантов финансирования проекта, то необходимо учесть налоговые льготы и выплаты каждого способа капиталовложений. Выбор одного из всех видимых способов финансирования инвестиционного проекта делается на основе сравнения по критерию прибыли. Для решения этой задачи есть экономические инструменты [32, с. 13 – 15].

В финансовом менеджменте широко используется категория «денежный поток» - CF (англ. Cash Flow). Расчет CF определяется той суммой средств, что предприятие может распоряжаться по своему

усмотрению, и тех денежных средств, использование которых лимитировано законодательством, и которые влияют на показатель экономической прибыли предприятия. Дополнительное налогообложение, возникающее при капиталовложениях, так же учитывается в величине CF, естественно снижая показатель прибыли от инвестиций.

Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей, разработанные Министерством экономики РФ и предназначенные для расчетов платежей финансового лизинга определяют общую сумму лизинговых платежей как сумму платежей по периодам. Лизинговый платеж каждого периода включает: величину амортизационных отчислений, плату за кредитные ресурсы, используемые лизингодателем для приобретения имущества, комиссионное вознаграждение лизингодателя, плату за предусмотренные договором лизинга дополнительные услуги, а так же НДС. Калькуляции затрат не достаточно для расчета потока арендной задолженности. Для оценки экономической эффективности лизинга предлагается рассмотреть уменьшение налогового бремени арендаторами и лизингодателями как дополнительный доход, связанный с реальным потоком денежных средств по лизинговому соглашению и возникающий из-за уменьшения налоговых обязательств, что представлено в приложении Г. Для учета денежных средств в величии CF финансовый менеджмент вводит понятие «налоговый щит» – сумма экономии на налоговых выплатах, представляет собой разницу сумм уплачиваемых налогов и той же ставки налога. Налоговый щит инвестиций равен произведению инвестиционных затрат и ставки налога на прибыль инвестора.

Расчет денежного потока (Cash Flow) предполагает определение суммы средств, которой предприятие может распоряжаться по своему усмотрению, и тех денежных средств, использование которых лимитировано законодательством. Последние влияют на показатель экономической прибыли предприятия. На практике такие средства могут появиться как следствие налоговых льгот, предоставляемых предприятиям,

осуществляющим инвестиции. Дополнительное налогообложение, возникающее при капиталовложениях, также учитывается в величине денежного потока, естественно, снижая показатель прибыли от инвестиций [33, с. 39 – 40].

Экономическую эффективность предлагается оценивать с помощью оптимума Парето. Считается, что ресурсы используются неэффективно, если можно, применяя их иным способом, улучшить положение хотя бы одного хозяйственного субъекта, не ухудшив при этом положения других. Из принципа Парето следует простое, но важное для последующего анализа положение: лизинговое финансирование экономически эффективно, если арендатор и/или лизингодатель получают большую прибыль, нежели при альтернативном варианте финансирования того же проекта.

Предлагается выделить два основных критерия, по которым устанавливается база для сравнения арендного и кредитного финансирования:

а) структура капитала предприятия (соотношение собственных и заемных средств);

б) риски, связанные с финансированием проекта. База для сравнения устанавливается исходя из величин рисков, связанных с арендным и кредитным финансированием проекта.

Рекомендуется проводить сравнение сумм арендного и кредитного финансирования при условии равенства потоков арендной и кредитной задолженностей в каждый момент времени.

Чтобы определить в чем выражается экономический эффект арендного финансирования в сравнении с кредитом необходимо провести анализ конкурирующих инвестиций при всем разнообразии инвестиционных ситуаций с применением методов, основанных на концепции дисконтирования. Экономический эффект от финансирования аренды выражается в разнице сумм арендного и кредитного финансирования. Сумма эквивалентного аренде займа определяется путем дисконтирования потока арендной задолженности по скорректированной ставке кредитного

финансирования [34, с. 99 – 101].

Чтобы оценить экономический эффект лизинга относительно прямого кредитного финансирования необходимо сложить значения чистой текущей стоимости арендного финансирования лизингодателя (NPV_B) и арендатора (NPV_A) по формуле (2.14).

$$\Delta\phi = NPV_B + NPV_A = \left(- INV_L + \sum_{t=0}^n \frac{LCF_B(t)}{(1+r^*)^t} \right) + \left(INV_L + \sum_{t=0}^n \frac{LCF_A(t)}{(1+r^*)^t} \right) \quad (2.14)$$

где NPV - чистая текущая стоимость арендного финансирования;

INV_L - сумма арендного финансирования;

t - период времени, в котором производится расчет;

$LCF_A(t)$ - поток арендной задолженности арендатора в период t ;

$LCF_B(t)$ - поток арендной задолженности лизингодателя в период t ;

r^* - скорректированная ставка кредитного финансирования;

n - продолжительность (срок лизинга).

Для оценки экономической эффективности лизинга с учетом налогового щита используется CF, рассчитываемое по формуле (2.15).

$$NPV = A_R - A_Z \quad (2.15)$$

где A_Z , A_R – чистый денежный приток и отток капитала соответственно.

Для лизингополучателя лизинг приемлем, когда стоимость финансовой аренды не выше стоимости банковского кредита, и не выше стоимости покупки, формула (2.16).

$$NPV_{\text{лизинг}} > NPV_{\text{кредит}}, \quad (2.16)$$

$$NPV_{\text{лизинг}} > NPV_{\text{покупка}}.$$

Лизингодатель получит доход по сделке, если $NPV \geq 0$, т.е. если начальное кредитное финансирование и суммарный поток арендной задолженности превысят сумму начального арендного финансирования и все потоки кредитной задолженности.

Системный подход основывается на максимизации суммарных денежных потоков лизингодателя и лизингополучателя, как показано в

формуле (2.17).

$$\left\{ \begin{array}{l} NPV \text{ лизингополучателя} + NPV \text{ лизингодателя} \rightarrow \max \\ \geq 0, \text{ проект эффективен,} \\ \text{Если } NPV \text{ лизингополучателя} / \text{ лизингодателя} \\ < 0, \text{ проект неэффективен.} \end{array} \right. \quad (2.17)$$

Лизинг можно сравнивать и с кредитным, и с банковским финансированием. Прямое кредитное финансирование сравнимо с лизинговым, но они различны по своей структуре. Лизинговая операция состоит из двух этапов: приобретение лизингодателем активов и непосредственно сдача актива в аренду. Прямое кредитное финансирование осуществляется в один этап. В сравнительном анализе рассматриваются как минимум три взаимосвязи. При этом общая схема упрощается, т.к. продавец лизингового имущества рассматривается и как кредитор. Из вышеперечисленного выводится формула (2.18) определения лучшего варианта приобретения средств механизации [19, с. 8 – 10].

$$\Delta \text{Эф} = \text{Эфл} - \text{Эф} \rightarrow \max, \quad (2.18)$$

где Эфл – эффективность функционирования лизингуемого оборудования;

Эф – эффективность функционирования аналогичного приобретенного оборудования на нелизинговой основе.

Лизинг приемлем для арендатора, когда он получает в начале сделки большее финансирование, имея в последующем ту же сумму обязательств, что и по кредиту.

Лизинг приемлем для лизингодателя, когда NPV арендного финансирования положительно. В этом случае начальное кредитное финансирование превышает арендное, т.е. лизингодатель получает в начале сделки большее кредитное финансирование, чем он предоставляет арендатору, имея в последующем одну и ту же сумму арендных и кредитных обязательств.

При одних и тех же арендных платежах денежные потоки

лизингодателя и арендатора различны. Поэтому подсчитанные ими суммы эквивалентных аренде займов редко бывают одинаковыми. Следовательно, и абсолютные значения NPV лизингодателя и арендатора чаще всего не совпадают.

Лизинг полностью заменит прямое кредитное финансирование, когда подсчитанные лизингодателем и арендатором значения NPV при сложении будут равны нулю. В этом случае лизинг не имеет экономического эффекта относительно прямого кредитного финансирования. Лизинг экономически эффективен, когда сумма NPV лизингодателя и арендатора положительна. Это возможно, если кредитное финансирование лизингодателя превысит сумму эквивалентного аренде займа для арендатора.

Итак, расчет суммы лизинговых платежей должен основываться на анализе эффективности лизинга для всех его участников. Если же расчеты показывают отсутствие приемлемой и для арендатора, и для лизингодателя величины лизинговых платежей, то с экономической точки зрения от лизинга следует отказаться в пользу альтернативного варианта финансирования проекта.

Преимущества лизинга для лизингополучателя обусловлены двумя основными факторами: законодательно – налоговыми преимуществами, и преимуществами сотрудничества с лизинговой компанией.

2.2 Сравнительный анализ эффективности кредита и лизинга для приобретения основных средств

Объектом данного исследования выступило новосибирское предприятие ООО «Мигус». ООО «Мигус» создано 1 октября 2005г. В структуре предприятия находятся 5 управлений: управление капитального ремонта и капитального строительства, управление вспомогательного производства, управление монтажных работ, управление технического обслуживания зданий и сооружений и управление по производству

строительных материалов.

По мере устаревания средств механизации встал вопрос о приобретении основных средств. Предприятие столкнулось с проблемой выбора одного из трех вариантов финансирования: использование собственных средств, финансирование за счет банковского кредита, или приобретения техники по лизингу. Сравнительная характеристика вариантов финансирования приведена в таблице 2.1.

Сравнение лизинга с другими вариантами финансирования

| Рассматриваемый фактор | Вариант финансирования инвестиционного проекта | | |
|---|--|--------|--------|
| | Собственные средства | кредит | лизинг |
| 1 Высокая вероятность приобретения единовременного необходимого имущества (наличие достаточного свободного количества денежных средств) | Нет | Да | Да |
| 2 Необходимость привлечения значительных объемов собственных средств на реализацию проекта | Да | Нет | Нет |
| 3 Отнесение на себестоимость затрат, связанных с реализацией инвестиционного проекта | Нет | Нет | Да |
| 4 Возможность применения в отношении приобретаемого имущества ускоренной амортизации с коэффициентом до 3 | Нет | Нет | Да |

Был проведен сравнительный анализ и выявлены преимущества лизинга по сравнению с другими вариантами инвестирования [17, с. 173 – 175]:

а) законодательно – налоговые определены законом «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 г. № 164 ФЗ и заключаются в следующем: лизингополучателю разрешается относить лизинговые платежи к производственным и/или реализационным расходам. Так в общую сумму лизинговых платежей входят: затраты лизингодателя по приобретению и передаче предмета лизинга лизингополучателю, доход и затраты лизингодателя по дополнительным услугам. Из сравнения законодательно – налоговой базы кредита и лизинга можно сделать следующие выводы:

- приобретение основных средств в лизинг позволяет предприятию уменьшить налог на прибыль и налог на имущество;
- применение схемы лизинга по сравнению со всеми другими схемами приобретения основных средств (кредит, приобретение из собственных средств) экономит финансовые средства лизингополучателя;

б) преимущества сотрудничества с лизинговой компанией. В том случае, когда предприятие использует кредит банка для приобретения основных средств, оно сталкивается с массой проблем, связанных с приобретением, доставкой, растаможиванием, монтажом, страхованием оборудования и других непредвиденных обстоятельств. Предприятие

вынужденно решать эти проблемы самостоятельно и, к сожалению, непрофессионально, поскольку приобретение основных средств для любого предприятия является достаточно редкой операцией и не входит в круг профессиональных деятельности.

В связи с непрофессиональностью работников предприятий в вопросах приобретения основных средств возникают риски потерь и убытков, связанных с недобросовестностью продавца, перевозчика, монтажной организации, а также обычные страховые риски [20, с. 15 – 16].

Преимущества для предприятия в сотрудничестве с лизинговой компанией состоят в том, что лизинговая компания является профессиональным покупателем основных средств, а также посредником среди всех субъектов – участников лизинговой сделки: банком, продавцом предмета лизинга, перевозчиком, таможенными органами, страховыми компаниями, а также профессиональным экспертом в отношениях с налоговыми органами.

Результатом работы лизинговой компании для предприятия является исключение вышеперечисленных рисков, а также дополнительное сокращение расходов и убытков.

В частности, лизинговая компания, имея опыт споров и арбитражей с налоговой инспекцией, обязательно возвращает из бюджета НДС, уплаченный поставщику или на таможне. Предприятие далеко не всегда рискует пускаться в споры и тяжбы с налоговой инспекцией [22].

Приведем расчеты сметы выручки и затрат движения денежных средств для ООО «Мигус», решившего приобрести автомобиль «Тойота» для двух возможных способов: путем привлечения банковского кредита и путем долгосрочного финансового лизинга.

Исходные данные для расчета:

- стоимость автомобиля: 1000 тыс. руб.;
- кредитная ставка: 12 % годовых;
- маржа лизинговой компании: 4 % годовых;

- выручка от эксплуатации нового оборудования: 2000 тыс. руб. в год.

Состав и соотношение затрат в структуре себестоимости приняты эмпирически и соответствуют данным приведенным в приложениях Д и Е.

Норма амортизационных отчислений 11,1 % в год, рассчитана линейным методом. При лизинге оборудование учитывается на балансе лизингодателя. При лизинге применяется коэффициент ускоренной амортизации – до 3.

В расчетах по возврату кредита, выплате процентов по лизинговым платежам принято ежемесячное погашение долга по аннуитентной схеме, предусматривающей равномерность ежемесячных выплат. В обоих случаях принято положение, что НДС, уплаченный поставщику, возвращается из бюджета после третьего месяца после уплаты за экскаватор, и направляется на погашение задолженности по кредиту.

Рассчитаем ставку налога на добавочную стоимость (Ст. НДС):

Ст. НДС = (1000 тыс. руб. × 20 %) / 100 % = 200 тыс. руб.;

Ставка налога на добавочную стоимость от реализации в год составит:

Ст. НДС = (2000 тыс. руб. × 20 %) / 100 % = 400 тыс. руб./год;

В соответствии с регламентом банка, выдача кредита должна быть обеспечена залогом, в котором залоговая стоимость имущества должна составлять сумму кредитов за год и процентов за год, а именно:

- в случае кредита 1 397 946,39 руб.;
- в случае лизинга 1 403 335,11 руб.

Однако в случае лизинга приобретаемое оборудование передается в залог банку и залоговая стоимость составляет 840 тыс. руб. (70 % от стоимости имущества). Таким образом, требуемая величина залога при лизинге составляет 563 335,11 руб., что существенно снижает требования к активам предприятия и повышает его шансы на осуществление планов развития предприятия.

В приложении Ж приведены вспомогательные расчеты амортизации и налога на имущество для двух случаев приобретения автомобиля: в кредит и

в лизинг. При анализе данных приложения Ж можно сделать вывод, что налог на имущество, уплаченный при лизинге за первые 3 года будет более, чем в 2,5 раза меньше, чем уплаченный при кредите. Также необходимо помнить, что при кредите налогоплательщик (ООО «Мигус») продолжает платить налог на имущество еще шесть лет, что составляет примерно 40 тыс. руб.

Были проведены сравнительные расчеты сметы выручки, затрат и движения денежных средств предприятия, решившего по их результатам приобретать средства механизации по лизингу или путем привлечения банковского кредита. В соответствии с имевшимися на то время исходными данными на рисунке 2.4 приведен график соотношения лизинговых и кредитных платежей.

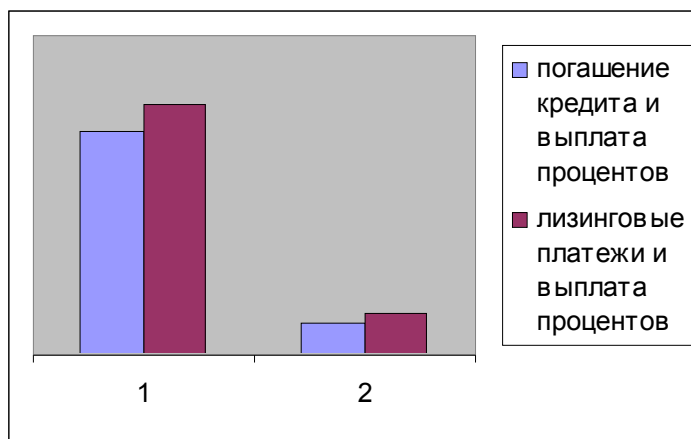


Рисунок 2.4 – Соотношение кредитных и лизинговых платежей

Из рисунка 2.4 видно, что сумма лизинговых платежей превышает кредитные выплаты на 12,4 %, а переплата – 30,7 %. Но в соответствии с регламентом, банка выдача кредита должна быть обеспечена залогом, в котором залоговая стоимость имущества должна составлять сумму кредитов и процентов за год. Однако в случае лизинга, приобретаемое оборудование передается в залог банку и залоговая сумма нового оборудования составляет до 70% стоимости имущества, что существенно снижает требования к активам предприятия и повышает его шансы на осуществление планов

развития. При дальнейшем анализе налога на имущество для каждого из рассматриваемых случаев, можно сделать вывод, что налог на имущество уплаченный налогоплательщиком при лизинге в первые 3 года будет в 2,5 раза меньше, чем налог, уплаченный при кредите. Необходимо помнить, что при кредите налогоплательщик обязан платить налог еще 6 лет [36, с. 3].

По результатам расчетов можно сделать следующие выводы:

- расчетная прибыль ООО «Мигус» в случае кредитования приобретения средств механизации существенно выше варианта лизинга, что приводит к увеличению налога на прибыль, уплачиваемого в бюджет;

- сумма НДС в случае кредитования достаточно выше варианта лизинга;

- в первые 3 года при погашении кредита амортизации не хватает для формирования источника погашения кредита, и погашение кредита происходит за счет части чистой прибыли. Таким образом, при кредите предприятию необходимо заплатить налог на прибыль для погашения кредита, а затем еще уплатить часть прибыли. При лизинге небольшая чистая прибыль не используется в погашении долга, которое происходит только за счет затрат предприятия;

- расход денежных средств предприятия существенно увеличивается в случае кредитования по сравнению с лизингом, что снижает остаток денежных средств предприятия и устойчивость проекта кредитования и повышает риски банка по возврату кредитных средств.

Таким образом, расчеты подтвердили несомненную экономическую выгоду лизинга для предприятия, в связи с экономией денежных средств, остающихся в его распоряжении и, как следствие, повышением финансовой устойчивости инвестиционного проекта. Лизинг одновременно активизирует инвестиции частного капитала в сферу производства. Улучшает финансовое состояние непосредственных товаропроизводителей и повышает конкурентоспособность предприятия.

2.3. Основные направления совершенствования лизинговой деятельности в России

Среди факторов, которые в наибольшей степени повлияли на рост объемов отечественного лизинга, мы отмечаем:

- улучшение экономической ситуации в стране;
- рост числа потенциально-реализуемых лизинговых проектов;
- обостренную потребность в обновлении и увеличении основных фондов в ряде ключевых отраслей и, как результат, резкий рост нового лизингового бизнеса в энергетическом оборудовании, машиностроении, строительстве, автотранспорте, железнодорожном транспорте;
- улучшение условий ценообразования лизинговых услуг (по срокам, стоимости, условиям погашения задолженности и др.);
- увеличение объемов и источников финансирования лизинговых операций, в основном, как высокодоходных и с управляемыми рисками;
- рост качества и числа предоставляемых услуг лизингодателями;
- разработку и внедрение новых лизинговых продуктов и программ;
- развитие конкуренции на рынке лизинговых услуг.

Факторы, которые сдерживают рост объемов лизинга в стране:

- недостатки в администрировании налогообложения;
- большие проблемы с НДС;
- произвол налоговых органов;
- правовые и организационные вопросы по лизингу некоторых видов имущества (например, недвижимость).

Есть менее значимые, но тоже важные факторы, тормозящие развитие лизинга:

- ограничения по использованию предмета лизинга только для предпринимательских целей;
- неурегулированность отдельных законодательных и нормативно-правовых норм по налоговому и бухгалтерскому учету;

- отсутствие законодательных актов, регулирующих развитие отдельных направлений финансирования лизинговых операций, например, по секьюритизации лизинговых активов;
- недостаточная прозрачность, транспарентность лизингодателей и лизингополучателей, ограниченная информация о клиентах;
- проблемы с методологией формирования статистики лизинга в стране.

Основные стимулы развития рынка и одновременно основные препятствия этому развитию парадоксальным образом сконцентрировались в одной области - в области законодательства и регулирования.

В отсутствие регулятора на рынке лизинга, единственным органом, проявляющим повышенное внимание к лизинговым компаниям, является Федеральная налоговая служба, цель которой - максимальное пополнение государственного бюджета. Повышенное внимание со стороны налоговиков и их подход к лизингу как к виду деятельности, ориентированному на уклонение от налогов, серьезно осложняет развитие рынка.

Существенная доля в потерях рынка приходится на сегмент лизинга недвижимости, который только пытается встать на ноги. В общем объеме нового бизнеса лизинг недвижимости в 2009 году составил всего 2,29%, то есть примерно в десять раз меньше, чем в странах с развитым рынком лизинга. Тем временем спрос на услуги в этом сегменте существенно повышается, все больше компаний начинают заниматься лизингом коммерческой недвижимости. Случается даже, что по некоторым сделкам вознаграждение лизинговых компаний равно той ставке, по которой они привлекают финансирование в банке. Лизингодатели идут на это с целью опробовать новый инструмент. Но удовлетворить растущий спрос они пока не могут из-за административных и законодательных преград, а также частого нежелания продавцов указывать в договорах рыночную стоимость офисов и зданий.

Отдельной группой для лизинговых компаний стоят внутренние проблемы, связанные с обеспечением достаточно высокого уровня устойчивости, адекватного бухгалтерского и управленческого учета, маркетингового анализа и достаточно уровня информационной открытости, а также проблема поиска квалифицированных кадров.

Уровень финансовой устойчивости примерно 80% российских лизингодателей находится на среднем уровне. Многие из них уже в достаточной мере нарастили собственный капитал и готовы к тому, чтобы подтвердить свое состояние внешним рейтингом надежности. Дальнейшему росту финансовой устойчивости лизинговых компаний будет способствовать необходимость привлечения западных источников финансирования, с одной стороны, и развитие страхования финансовых рисков лизингодателей (в настоящее время, по отзывам самих лизинговых компаний, отсутствующего в среднесрочной перспективе, с другой стороны).

Уровень бухгалтерского и управленческого учета в лизинговых компаниях также находится на достаточно высоком уровне. Уже 24% лизинговых компаний составляют отчетность по МСФО, и еще 16% планируют начать составлять ее в ближайшие несколько лет. А вот что касается уровня информационной активности большинства лизинговых компаний – он недостаточно высок. Лишь 10% лизинговых компаний публикует о себе основную информацию - отчетность, годовой отчет, информацию о существенных событиях и крупных сделках, раскрывает структуру собственности. На данном этапе это не препятствует их развитию, однако уже в скором времени может привести к замедлению темпов роста тех или иных игроков.

На достаточно невысоком уровне в большинстве компаний находится и маркетинговый анализ рынка, на котором, по идее, строятся, как минимум, краткосрочные и среднесрочные планы развития, то он у большинства игроков находится в зачаточном состоянии. Как показал проведенный нами опрос, четкое понимание своей конкурентной среды есть всего у 25%

компаний, еще у 10% есть лишь общеэкономические представления о том, кто в принципе может быть их конкурентом (рис.2.5).



Рис.2.5. Уровень понимания конкурентной среды лизинговыми компаниями

В некоторой степени отсутствие детального конкурентного анализа обусловлено невысоким уровнем конкуренции на большинстве сегментов. Однако такая ситуация уже в скором времени должна измениться. А незнание конкурента не освобождает места под солнцем.

В целом основные проблемы российского рынка лизинга отражены в таблице 2.2.

Таблица 2.2.

Семь бед российского рынка лизинга

| № п/п | Проблема |
|-------|--|
| 1 | Возмещение НДС |
| 2 | Произвол налоговых инспекций на местах |
| 3 | Проблема определения выкупной стоимости имущества |
| 4 | Противоречия и недоработки в законодательстве, препятствующие развитию отдельных сегментов |
| 5 | Отсутствие современного и адекватного регулирования бухгалтерского учёта лизинговых операций |
| 6 | Проблемы общего характера |
| 7 | Проблемы внутреннего характера |

Решение данных проблем, а также устранение иных пробелов в сфере законодательного и налогового регулирования лизинговой деятельности могли бы дать существенный толчок быстро растущему рынку. К 2011г. рынок лизинга может вырасти до 33 млрд.долл., если будут решены основные правовые проблемы (рис.2.6).



Рис.2.6. Прогноз развития рынка лизинга к 2011г. при условии решения правовых проблем

Среди значимых изменений в законодательстве для лизинговых компаний в 2011 году можно отметить следующие два: включение статьи «Доходные вложения в материальные ценности» в состав основных средств для бухгалтерского учета, что привело к обложению объектов лизинга налогом на имущество и, как следствие, отразилось на общей стоимости договоров лизинга; и изменения в Налоговом кодексе РФ, касающиеся определения налоговой базы по НДС: с 1 января 2011 года - только по отгрузке.

Решение наиболее насущных проблем рынка могло бы в течение ближайших 4 лет привести к росту рынка в 5-7 раз. В случае, если проблемы решены не будут, рынок вырастет максимум в 2,5-3 раза (рис.2.7).

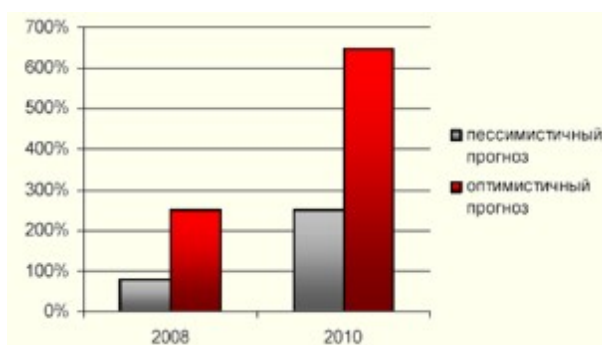


Рис.2.7. Сценарии роста лизингового рынка в России

Наш прогноз построен при предположении, что при реализации пессимистичного варианта средние темпы прироста рынка составят 25-30% в год, оптимистичный - при среднегодовых темпах прироста в 50-60%. Сами лизинговые компании настроены скорее оптимистично. Всего лишь 6,7% из тех, кто дали ответы оценивает рост своего портфеля не более чем в три раза за 4 года. Подавляющее большинство компаний - 2/3 от числа поделившихся своими планами на будущее, рассчитывают увеличить портфель в 2-3 раза уже к концу 2010 г. и в 3-5 раз к концу 2011 года. А примерно четверть компаний планирует к концу 2010 года нарастить портфель сделок более чем в 5 раз (табл.2.3).

Задел для бурного развития действительно есть. В большинстве развитых стран доля лизинга в ВВП составляет от 2 до 6%, и мы только-только подошли к нижней планке. Решение налоговых и юридических проблем могло бы привлечь на рынок новую, массовую волну лизингополучателей, не вынуждая лизинговые компании работать преимущественно со старыми клиентами, как это происходит сегодня. Кроме того, значительный потенциал роста рынка связан с наличием достаточно большого числа перспективных ниш.

Оценка лизинговыми компаниями темпов роста своего портфеля до
конца 2011 г.⁹

| | |
|---|--|
| Более чем в 5 раз к 2011 | Прогресс-Нева Лизинг, Приват-Лизинг, Муниципальная инвестиционная компания, Стоун-XXI, Росдорлизинг, Лизинг-Трейд, Бизнес-Альянс, Атлант-М Лизинг |
| в 2-3 раза к 2008, в 3-5 раз и более к 2011 | РЕСОТРАСТ, РМБ-Лизинг, Райффайзен-Лизинг, РБ-Лизинг, Премьер-Лизинг, Поволжский лизинговый центр, Первая лизинговая компания (Тверь), Петроконсалт, Локат Лизинг Россия, Экспресс-Волга Лизинг, ЭКСПО-Лизинг, УК Объединенный лизинг, Универсальная лизинговая компания, ТАЛК, МЛК «СФГ- Лизинг», Русское общество содействия лизингу, Галс, Лизинговая компания Сибири, ЛК КАМАЗ, ВКМ- Лизинг |
| Менее чем в 3 раза к 2011 г. | Интерлизинг, Верхневолжская лизинговая компания |

В ближайшие несколько лет одним из наиболее быстрорастущих сегментов будет оставаться лизинг энергетического оборудования. Постепенно будет набирать вес лизинг недвижимости. При благоприятной ситуации его доля в совокупном портфеле лизинговых компаний к 2011 г. достигнет 7-9%.

Достаточно высок потенциал сегментов лизинга транспортных средств, как повсеместно популярного автолизинга, так и авиализинга, лизинга судов и лизинга подвижного и тягового состава. Одной из последних тенденций данного рынка стал возрастающий спрос на локомотивы, тепловозы. По некоторым оценкам, до 2010 года рынок подвижного состава достигнет в объеме 150 млрд. рублей, не считая тягового сектора. Отсюда можно сделать вывод, что потенциал у него довольно большой. В ближайшие 2-3 года будет наблюдаться рост грузоперевозок, консолидация парка ж/д техники в руках ведущих компаний-перевозчиков, резкое старение подвижного состава, рост дефицита на определенные виды вагонов в связи с ограниченными

⁹ Источник: «Эксперт РА»

возможностями производителей. В случае последовательных шагов реформы РЖД ожидается заметный рост интереса к сектору локомотивов, тепловозов, электровозов.

С каждым годом все более интересным для лизинговых компаний становится и лизинг сельскохозяйственной техники. Руководители современных аграрных холдингов - грамотные в финансовом вопросе специалисты. Они понимают и используют возможности современных инструментов. Для небольших хозяйств лизинг, прежде всего, способ приобретения техники.

Перспективы развития лизинга промышленного оборудования также представляются достаточно позитивными, прежде всего за счет развития проектного финансирования. Сейчас все предприятия, которые могли обновить мощности, уже это сделали. Следующий этап - их расширение, которое потребует серьезного рефинансирования. И если банки в большинстве своем не готовы браться за подобные проекты из-за их высокой рискованности, то для лизинговых компаний это может стать новым направлением работы, которое потребует развития проектных подходов и сотрудничества между лизинговыми компаниями - далеко не все проекты будет под силу поднять одному игроку. Развитие рынка будет связано также с появлением и распространением новых продуктов. Как показывает мировая практика, чем дальше развивается рынок, тем более востребованными становятся оперативный лизинг, а затем и венчурный лизинг. И если первый в России уже существует, то второй только-только зарождается. Развитие венчурного лизинга в России станет закономерным этапом развития подходов проектного финансирования и потребует от лизинговых компаний использования новых для них приемов. И, прежде всего, работа с ценными бумагами лизингополучателей. Новые масштабы потребуют и новых источников финансирования, в том числе активной секьюритизации лизинговых сделок, широко распространенной на Западе. Она заключается в том, что лизинговая компания передает специальной секьюритизационной

компании, обладающей более высоким уровнем кредитоспособности, чем лизингодатель, активы, под которые та выпускает ценные бумаги, которые обращаются на рынке. При этом лизинговая компания продолжает обслуживать лизингополучателя и получать свои комиссионные доходы, высвобождая при этом финансирование для работы по новым проектам. Несмотря на то, что первые попытки в России уже предпринимаются, реальное распространение секьюритизации лизинговых сделок можно ожидать не ранее чем к 2010-2011 - вряд ли стоит рассчитывать, что необходимая для этого законодательная (и в т.ч. налоговая) база будет принята раньше. Также развитие рынка будет, по всей видимости, связано с дальнейшим формированием групп лизинговых компаний и разделением специализации внутри них. Причем, если сейчас оно происходит преимущественно по отраслевому признаку, то в дальнейшем к нему добавится разделение по клиентам. Одни будут работать с малым бизнесом, другие со средним, третьи - с крупными проектами. Сейчас такие цепочки передачи клиентов уже есть, но пока они в основном существуют между группами компаний. При этом в целом деятельность групп будет оставаться достаточно широко диверсифицированной в силу цикличности инвестиционного спроса. Спрогнозировать развитие рынка лизинга можно и на основании цикличности развития экономики. Цикличность развития экономики доказана давно. Исследования рынка лизинга, проводимые рейтинговым агентством «Эксперт РА» с 2002 года, позволяют утверждать, что волновая теория развития характерна и для этого финансового рынка. На лизинговом рынке к 2011 году длина экономического цикла достигла примерно пяти лет, между тем в ближайшее время она может удлиниться до 7-9 лет. Во время становления российского лизингового рынка длина волны на нем определялась практически только средними сроками заключенных договоров и инфляционными ожиданиями участников лизинговых сделок. В настоящее время определяющим фактором становится решение инфраструктурных проблем в экономике и рост инвестиционного спроса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Ускоренное старение основных фондов в специализированном строительном секторе, где в организациях лишь 59 % амортизационных отчислений используется для модернизации производства, а показатель самортизованной техники приближается к 70 %, обусловило применения лизинга средств механизации.

Для развития рынка строительного сектора необходима стратегия его развития с ориентацией на закупку современных видов строительных машин.

Возрастает потребность в более мобильных и эффективных машинах и механизмах. Таким образом, парк строительных машин требует не только обновления, но и видоизменения.

В условиях нехватки инвестиций возникает потребность в новых способах финансирования. Поэтому наряду с традиционными формами инвестиций, такими как кредит, амортизационные средства, нераспределенная прибыль предприятий, в последнее время все большее значение приобретает лизинг.

Во введении рассматривается актуальность выбранной темы исследования. Поставлена цель исследования и в соответствии с поставленной целью сформулированы задачи исследования. Выбраны объект и предмет исследования. Представлены авторы, труды которых в области лизинга послужили методической основой исследованию, также представлены источники информационной базы. Рассматриваются практическая значимость и структура исследовательской работы.

В первой главе изучается экономическая сущность лизинга, его основные принципы. Дана сравнительная характеристика мировой практике лизинга и российской специфики его использования.

Лизинг – это вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора физическим и юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на

определенных условиях, обусловленных договором с правом выкупа имущества лизингополучателем (статья 2 ФЗ «О лизинге»).

В настоящее время отечественные предприятия проявляют большую заинтересованность в приобретении основных фондов по схеме лизинга.

Лизинг может быть успешно применен в качестве высокоэффективного инструмента технического перевооружения предприятий. Для получения прибыли совсем необязательно быть собственником основных средств. Достаточно обладать правом пользования с последующим выкупом.

Во второй главе рассчитываются величина кредитных и лизинговых платежей и дан анализ сравнения преимуществ лизинга перед другими способами финансирования на примере ООО «Мигус», представлены результирующие таблицы, графики и диаграммы расчетов.

Среди факторов, которые в наибольшей степени повлияли на рост объемов отечественного лизинга, были отмечены:

- улучшение экономической ситуации в стране;
- рост числа потенциально-реализуемых лизинговых проектов;
- обостренную потребность в обновлении и увеличении основных фондов в ряде ключевых отраслей и, как результат, резкий рост нового лизингового бизнеса в энергетическом оборудовании, машиностроении, строительстве, автотранспорте, железнодорожном транспорте;
- улучшение условий ценообразования лизинговых услуг (по срокам, стоимости, условиям погашения задолженности и др.);
- увеличение объемов и источников финансирования лизинговых операций, в основном, как высокодоходных и с управляемыми рисками;
- рост качества и числа предоставляемых услуг лизингодателями;
- разработку и внедрение новых лизинговых продуктов и программ;
- развитие конкуренции на рынке лизинговых услуг.

Факторы, которые сдерживают рост объемов лизинга в стране:

- недостатки в администрировании налогообложения;

- большие проблемы с НДС;
- произвол налоговых органов;
- правовые и организационные вопросы по лизингу некоторых видов имущества (например, недвижимость).

Есть менее значимые, но тоже важные факторы, тормозящие развитие лизинга:

- ограничения по использованию предмета лизинга только для предпринимательских целей;
- неурегулированность отдельных законодательных и нормативно-правовых норм по налоговому и бухгалтерскому учету;
- отсутствие законодательных актов, регулирующих развитие отдельных направлений финансирования лизинговых операций, например, по секьюритизации лизинговых активов;
- недостаточная прозрачность, транспарентность лизингодателей и лизингополучателей, ограниченная информация о клиентах;
- проблемы с методологией формирования статистики лизинга в стране.

К концу 2011 года рынок имеет реальный шанс вырасти в 5-7 раз, при условии, что будут решены налоговые и юридические проблемы, препятствующие полноценному развитию рынка. Прежде всего, это проблемы возмещения НДС, определения выкупной стоимости имущества, проработка необходимых юридических и налоговых аспектов, касающихся лизинга недвижимости и возвратного лизинга, признание оперативного лизинга в качестве инвестиционного инструмента. Если же до конца 2010 г. законодательная и налоговая инфраструктура рынка лизинга не улучшится, то к концу 2011 г. итоги будут куда более скромными - рынок вырастет всего в 2,5-3 раза.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. - М.: НОРМА, 2008.
2. Федеральный закон от 29 октября 1998 г. 164-ФЗ "О финансовой аренде (лизинге)"
3. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? - М: Финансы и статистика, 2005
4. Белянин С.Е. О расчете арендной платы за пользование федеральным имуществом //Финансы.-2005.-1
5. Бороненкова С.А., Маслова Л.И., Крылов С.И. Финансовый анализ предприятий. - Екатеринбург: Изд-во УГУ, 2006
6. Гончаров А.И. Восстановление платежеспособности предприятия: Модель оптимизации структуры//Финансы. 10. 2007.
7. Горемыкин В. А. Лизинг. - М.: Издательство Информцентр XXI века, 2006.
8. Евстегнеев Е.Н. Анализ финансовой устойчивости предприятия. // Бухгалтерский учет, 8. 2007
9. Ежелев Д. Пирого хватит всем Эксперт Сибирь, 8(150) 26 февраля 2007. - <http://www.expert.ru>
10. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности. - М., Омега-Л. 2004
11. Ковалева А. М., Лапуста М. Г., Скамай Л. Г. Финансы фирмы. - М.: ИНФРА-М, 2001.
12. Кашкин В. Рынок лизинга в России: новые тенденции Финансовый директор, 2005, 4. - <http://www.fd.ru>
13. Кашкин В. Российский рынок лизинга: основные тенденции Финансовый директор, 2006, 7. - <http://www.fd.ru>
14. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. - М.: Финансы и статистика, 2003.

15. Колесников В. Повысить эффективность использования капиталовложений // Экономика - 2007 - 3 - с.8.
16. Крутик А. Б., Хайкин М. М. Основы финансовой деятельности предприятия. - СПб.: Бизнес-пресса, 1999.
17. Лапушта М. Г., Поршнева А. Г., Старостин Ю. Л., Скамай Л. Г. Предпринимательство. - М.: ИНФРА-М, 2002.
18. Лещенко М. И. Основы лизинга. - М.: Финансы и статистика, 2001.
19. Лялин В.А., Воробьев П.Н. Финансовый менеджмент. - С-Петербург: Юность, Петроль, 2005.
20. Мазурина Т.Ю. Об оценке финансовой устойчивости предприятий//Финансы. 10. 2005.
21. Макеева В. Г. Лизинг. - М.: ИНФРА-М, 2004.
22. Мурзина А. Лизинг в России - 2006. - <http://www.raexpert.ru/>
23. Рейтинг лизинговых компаний Эксперт Сибирь, 8(150) 26 февраля 2007. - <http://www.expert.ru>
24. Садчиков А. Об оптимизации условий лизинга Экономист, 2006, 7.
25. Скрынник Е. Б. Развитие рынка лизинга в России: факторы и тенденции Деньги и кредит, 2006, 1.
26. Состояние российского рынка лизинга в 2008 году. - <http://www.raexpert.ru>
27. Тавасиев А. М., Коршунов Н. М. Лизинг: экономические, правовые и организационные основы. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.
28. Терентьев И. Успешный год лизинга Финанс, 12 (102) 28 марта - 3 апреля 2005. - <http://www.finansmag.ru>
29. Трушкевич Е. В., Трушкевич С. В. Лизинг. - М.: "Амалфея", 2001.
30. Фащевский В.Н. Как улучшить финансовое состояние предприятия. // Бухгалтерский учет, 12. 2003.
31. Шабашев В. А., Федулова Е. А., Кошкин А. В. Лизинг: основы теории и практики. - М.: КноРус , 2004.
32. Экономика и организация рыночного хозяйства / Под общ. ред. Злобина

Б. К. - М.: Экономика, 2004.

33. Экономика предприятия / Под ред. Волкова А. И. - М.: ИНФРА-М, 2004.

34. Экономика предприятия / Под ред. Карлика А. Е., Шухгальтер М. Л. - М.: ИНФРА-М, 2004.

35. Экономика фирмы / Под общ. ред. Иващенко Н. П. - М.: ИНФРА-М, 2006.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Преимущества лизинга

Таблица А.1 – Финансирование капитальных затрат

| Международная практика | Российская специфика |
|--|---|
| Относительно более дешевый вид финансирования капитальных затрат | |
| За счет эффекта масштаба и/или положения на рынке лизинговая компания может получить финансирование по более низким ставкам либо предложить более выгодные финансовые условия. | Часто российские лизинговые компании создаются ФПГ, либо банками для целей модернизации компаний группы или оптимизации налогообложения. В результате их кредитный рейтинг может уступать рейтингам потенциальных лизингополучателей. |
| Экономический эффект от использования налоговых льгот. | Снижение базы по налогу на прибыль и налога на имущество. |
| Относительная гибкость как инструмента средне- и долгосрочного финансирования | |
| Лизинг предполагает 100%-е финансирование инвестиционного проекта и не требует немедленного начала платежей. Арендные платежи обычно начинаются после поставки имущества арендатору. | Часто российские лизинговые компании создаются ФПГ, либо банками для целей модернизации компаний группы или оптимизации налогообложения. В результате их кредитный рейтинг может уступать рейтингам потенциальных лизингополучателей. |
| Не требуется дополнительного залога или прочих ограничений на деятельность лизингополучателя (ограничение на дальнейшие заимствования). | Многие лизинговые компании требуют гарантии (поручительства) третьих лиц, залог активов или дополнительное страхование. |
| Возможность снижения валютных рисков за счет фиксации ставок по лизингу. | Риск устаревания оборудования целиком ложится на арендодателя. Арендатор имеет возможность постоянного обновления своего парка оборудования. |

Недостатки лизинга

Таблица Б.1 – Относительная негибкость условий лизинга

| Международная практика | Российская специфика |
|---|---|
| Относительная негибкость условий лизинга | |
| Обычно фиксированные ставки лизинга (проявляется при снижении рыночных ставок) | В практике иногда используются плавающие ставки и гибкие графики лизинговых платежей - в соответствии с особенностями денежного потока лизингополучателя. |
| При устаревании объекта лизинга до окончания действия лизингового договора, лизингополучатель продолжает платить арендные платежи до конца контракта. | |
| Ограничения, которые лизингодатель может наложить на использование имущества. | Иногда лизингодатель накладывает дополнительные ограничивающие условия (срок лизинга, нормы использования). |
| Налоговые последствия | |
| Налоговые льготы при лизинге могут быть меньше, чем аналогичные льготы при осуществлении капитальных затрат за счет собственных средств. | Возможная задержка с возвратом НДС лизингодателем. |

Схема управления лизинговым процессом

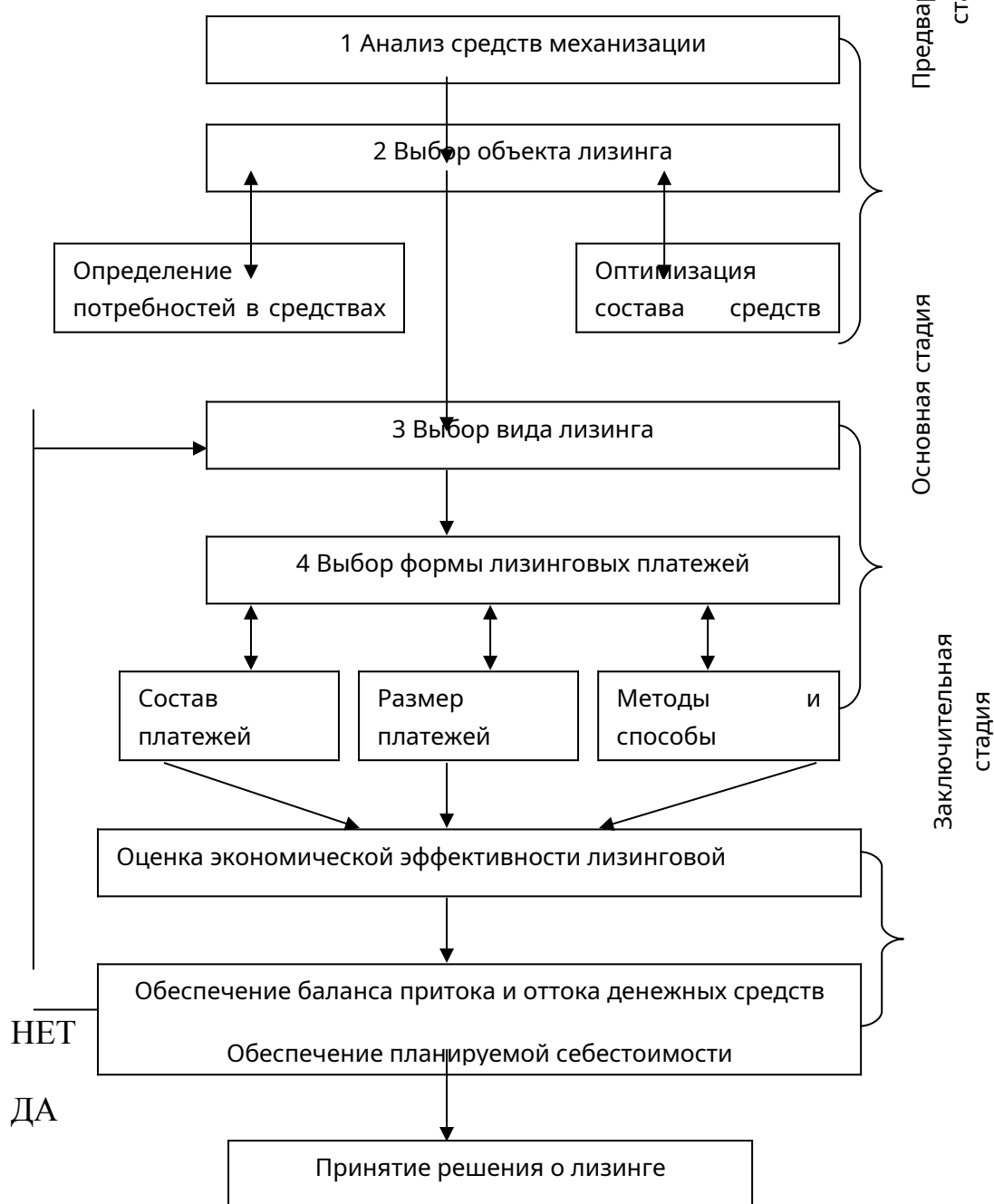


Рисунок В.1 – лизинговый процесс

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Денежные потоки лизингополучателя и лизингодателя

Таблица Г.1 – Денежный поток лизингополучателя

| ЛИЗИНГ | КРЕДИТ | СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА |
|---|--|---------------------------------|
| Отток денежных средств | | |
| 1 лизинговые платежи с НДС (ЛП+НДС к возмещению), если лизинговое имущество числится на балансе лизингополучателя; 2 налог на имущество (НИ); | 1 S + НДС к возмещению; 2 возврат основной суммы долга (К); 3 возврат процентов за кредит (%); 4 НИ | 1 S + НДС к возмещению; 2 НИ |
| Приток денежных средств | | |
| 1 экономия на налоге на прибыль (НП); 2 НДС зачет; 3 стоимость оборудования (S) | 1 привлечение кредита 2 ЭНП 3 НДС зачет | 1 ЭНП 2 НДС зачет |
| НДС зачет = НДС к уплате – НДС к возмещению | | |
| Налоговый щит (ЭНП) | | |
| Если лизинговое имущество числится на балансе: 1 лизингодателя: ЭНП = ЛП × НП; 2 лизингополучателя: ЭНП = ((ЛП – А) + НИ+А) × ставка НП | ЭНП = (А + % + НИ) × ставка НП | ЭНП = (А + НИ) × ставка НП |
| Где А – амортизационные отчисления; Нп – налог на прибыль. | | |

Таблица Г.2 – Денежный поток лизингодателя

| КРЕДИТ | СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА |
|---|--|
| Отток денежных средств | |
| 1 S + НДС к возмещению; 2 возврат основной суммы долга (К); 3 возврат процентов за кредит (%); 4 НИ 5 НП лизингового платежа, если лизинговое имущество числится на балансе лизингодателя | 1 S + НДС к возмещению; 2 НИ 3 НП лизингового платежа, если лизинговое имущество числится на балансе лизингодателя |
| Приток денежных средств | |
| 1 привлечение кредита 2 ЭНП 3 НДС зачет 4 ЛП + НДС к уплате | 1 ЭНП 2 НДС зачет 3 ЛП + НДС к уплате |
| НДС зачет = НДС к уплате – НДС к возмещению | |
| Налоговый щит (ЭНП): | |
| Если лизинговое имущество числится на балансе: 1 лизингодателя: ЭНП = (А+%+НИ+Над) × ставка НП; 2 лизингополучателя: ЭНП = (%+Над) × ставка НП | Если лизинговое имущество числится на балансе: 1 лизингодателя: ЭНП = (А+НИ+Над) × ставка НП; 2 лизингополучателя: ЭНП = Над × ставка НП |

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

График погашения кредита и выплаты процентов

| период платежа | выплаты в мес. | % платеж | платеж по долгу | долг по кредиту (для справки) |
|----------------|----------------|-----------|-----------------|-------------------------------|
| 1 | 39 857,17 | 12 000 | 27 857,17 | 1 200 000 |
| 2 | 39 857,17 | 11 721,43 | 28 135,74 | 1 172 142,8 |
| 3 | 39 857,17 | 11 440,07 | 28 417,1 | 1 144 007,1 |
| 4 | 239 857,17 | 11 155,9 | 228 701,27 | 1 115 590 |
| 5 | 32 522,99 | 8 868,89 | 23 654,11 | 886 888,72 |
| 6 | 32 522,99 | 8 632,35 | 23 890,65 | 863 234,61 |
| 7 | 32 522,99 | 8 393,44 | 24 129,56 | 839 343,96 |
| 8 | 32 522,99 | 8 152,14 | 24 370,85 | 815 214,4 |
| 9 | 32 522,99 | 7 908,44 | 24 634,59 | 790 843,55 |
| 10 | 32 522,99 | 7 662,29 | 24 860,7 | 766 208,96 |
| 11 | 32 522,99 | 7 413,68 | 25 109,31 | 741 348,26 |
| 12 | 32 522,99 | 7 162,59 | 25 360,4 | 716 238,95 |
| 13 | 32 522,99 | 6 908,99 | 25 614,01 | 690 878,55 |
| 14 | 32 522,99 | 6 652,85 | 25 870,15 | 665 264,54 |
| 15 | 32 522,99 | 6 394,14 | 26 128,85 | 639 394,39 |
| 16 | 32 522,99 | 6 132,86 | 26 390,14 | 613 265,54 |
| 17 | 32 522,99 | 5 868,95 | 26 654,04 | 586 875,4 |
| 18 | 32 522,99 | 5 602,41 | 26 920,58 | 560 221,36 |
| 19 | 32 522,99 | 5 333,21 | 27 189,79 | 533 300,78 |
| 20 | 32 522,99 | 5 061,31 | 27 431,68 | 506 110,99 |
| 21 | 32 522,99 | 4 786,69 | 27 736,3 | 478 679,31 |
| 22 | 32 522,99 | 4 509,33 | 28 013,66 | 450 943,01 |
| 23 | 32 522,99 | 4 229,19 | 28 293,8 | 422 929,35 |
| 24 | 32 522,99 | 3 946,26 | 28 576,74 | 394 635,55 |
| 25 | 32 522,99 | 3 660,49 | 28 862,51 | 366 058,81 |
| 26 | 32 522,99 | 3 371,86 | 29 151,13 | 337 196,3 |
| 27 | 32 522,99 | 3 080,35 | 29 442,64 | 308 045,17 |
| 28 | 32 522,99 | 2 785,93 | 29 737,07 | 278 602,53 |
| 29 | 32 522,99 | 2 488,55 | 30 034,44 | 248 865,46 |
| 30 | 32 522,99 | 2 188,21 | 30 334,78 | 218 831,02 |
| 31 | 32 522,99 | 1 884,86 | 30 638,13 | 188 496,24 |
| 32 | 32 522,99 | 1 578,48 | 30 944,51 | 157 858,11 |
| 33 | 32 522,99 | 1 269,04 | 31 253,96 | 126 913,6 |
| 34 | 32 522,99 | 956,5 | 31 576,5 | 95 659,64 |
| 35 | 32 522,99 | 640,83 | 31 882,16 | 64 083,14 |
| 36 | 32 522,99 | 322,01 | 32 200,98 | 32 200,98 |
| всего | 1 400 164,36 | 200 164,5 | 1 200 000 | 0,00 |

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

График и состав лизинговых платежей, рассчитанный по методике лизинговой компании «Сиблизинг»

| период платежа | выплата в месяц | НДС | выплата в месяц с НДС | маржа | процентный платеж | платеж по долгу | долг по кредиту (для справки) |
|----------------|-----------------|----------|-----------------------|----------|-------------------|-----------------|-------------------------------|
| 1 | 43 382,87 | 8 676,57 | 52 059,44 | 6 000,00 | 12 000 | 25 382,87 | 1 200 000 |
| 2 | 43 382,87 | 8 676,57 | 52 059,44 | 5 873,09 | 11 746,18 | 25 763,62 | 1 174 617 |
| 3 | 43 382,87 | 8 676,57 | 52 059,44 | 5 744,27 | 11 488,54 | 26 150,07 | 1 148 854 |
| 4 | 43 382,87 | 8 676,57 | 52 059,44 | 5 613,52 | 11 227,04 | 22 6542,3 | 1 122 703 |
| 5 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 4 480,81 | 8 961,62 | 22 025,04 | 896 161,1 |
| 6 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 4 370,68 | 8 741,36 | 22 355,41 | 874 136,1 |
| 7 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 4 258,9 | 8 517,8 | 22 690,75 | 851 780,7 |
| 8 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 4 145,45 | 8 290,9 | 23 031,11 | 829 089,9 |
| 9 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 4 030,29 | 8 060,58 | 23 376,57 | 806 058,8 |
| 10 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 913,41 | 7 826,82 | 23 727,22 | 782 682,2 |
| 11 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 794,78 | 7 589,56 | 24 083,13 | 758 955 |
| 12 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 674,36 | 7 348,72 | 24 444,38 | 734 871,9 |
| 13 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 552,14 | 7 104,28 | 24 811,04 | 710 427,5 |
| 14 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 428,08 | 6 856,16 | 25 183,21 | 685 616,5 |
| 15 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 302,17 | 6 604,34 | 25 560,96 | 660 433,3 |
| 16 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 174,36 | 6 348,72 | 25 944,37 | 634 872,3 |
| 17 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 3 044,64 | 6 089,28 | 26 333,54 | 608 927,9 |
| 18 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 912,97 | 5 825,94 | 26 728,54 | 582 594,4 |
| 19 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 779,33 | 5 558,66 | 27 129,47 | 555 865,9 |
| 20 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 643,68 | 5 287,36 | 27 536,41 | 528 736,4 |
| 21 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 506,00 | 5 012,00 | 27 949,46 | 501 200,0 |
| 22 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 366,25 | 4 732,50 | 28 368,7 | 473 250,5 |
| 23 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 224,41 | 4 448,82 | 28 749,23 | 444 881,8 |
| 24 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 2 080,44 | 4 160,88 | 29 226,14 | 416 132,6 |
| 25 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 934,31 | 3 868,62 | 29 664,53 | 386 906,4 |
| 26 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 785,98 | 3 571,96 | 30 109,5 | 357 241,9 |
| 27 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 635,44 | 3 270,88 | 30 561,14 | 327 132,4 |
| 28 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 482,63 | 2 965,26 | 31 019,56 | 296 571,3 |
| 29 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 327,53 | 2 655,06 | 31 484,85 | 265 551,7 |
| 30 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 170,11 | 2 340,22 | 31 957,13 | 234 066,9 |
| 31 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 1 010,32 | 2 020,64 | 32 436,48 | 202 109,7 |
| 32 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 848,14 | 1 696,28 | 32 925,03 | 169 673,3 |
| 33 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 683,53 | 1 367,06 | 33 459,88 | 136 748,2 |
| 34 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 516,44 | 1 032,88 | 33 918,13 | 103 288,3 |
| 35 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 346,85 | 693,7 | 34 426,9 | 69 370,21 |
| 36 | 35 467,46 | 7 093,49 | 42 560,95 | 174,72 | 349,44 | 34 943,31 | 34 943,31 |
| | 1 308 490 | 261 698 | 1570188 | 102 830 | 205 660,1 | 1 200 000 | 0 |

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж**Расчет амортизации и налога на имущество в случае приобретения автомобиля в кредит и в лизинг**

Таблица Ж.1 – Расчеты амортизации и налога на имущество в случае приобретения автомобиля в кредит

| | | | |
|---------------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------|
| Годовой коэффициент амортизации | 11,10% | Среднегодовая стоимость имущества | Налог на имущество |
| Остаточная стоимость, 1-й год | 889 тыс. руб. | 994,5 тыс. руб. | 18,89 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 2-й год | 778 тыс. руб. | 883,5 тыс. руб. | 16,67 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 3-й год | 667 тыс. руб. | 722,5 тыс. руб. | 14,45 тыс. руб. |
| Всего за 3 года | | | 50,01 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 4-й год | 556 тыс. руб. | 611,5 тыс. руб. | 12,23 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 5-й год | 445 тыс. руб. | 500,5 тыс. руб. | 10,10 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 6-й год | 334 тыс. руб. | 389,5 тыс. руб. | 7,79 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 7-й год | 223 тыс. руб. | 278,5 тыс. руб. | 5,57 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 8-й год | 112 тыс. руб. | 167,5 тыс. руб. | 3,35 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 9-й год | 1 тыс. руб. | 56,5 тыс. руб. | 1,13 тыс. руб. |
| Всего за 9 лет | | | 90,09 тыс. руб. |

Таблица Ж.2 – Расчеты амортизации и налога на имущество в случае приобретения автомобиля лизинга

| | | | |
|---------------------------------|---------------|-----------------------------------|--------------------|
| Годовой коэффициент амортизации | 3×11,10% | Среднегодовая стоимость имущества | Налог на имущество |
| Остаточная стоимость, 1-й год | 667 тыс. руб. | 833,5 тыс. руб. | 16,67 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 2-й год | 334 тыс. руб. | 84,25 тыс. руб. | 1,685 тыс. руб. |
| Остаточная стоимость, 3-й год | 1 тыс. руб. | 42,625 тыс. руб. | 0,8 525 тыс. руб. |
| Всего за 3 года | | | 19,2 075 тыс. руб. |

