

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ  
ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего  
образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Бизнес-аналитика

(направленность (профиль) / специализация)

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

на Повышение эффективности привлечения финансовых ресурсов с  
тему использованием лизинга

Обучающийся

А.С. Колганов

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Научный

к.э.н., доцент Л.Ф. Бердникова

руководитель

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2025

## Содержание

Введение.....	2
1 Теоретико-методические основы развития лизинга, как инструмента повышения эффективности привлечения финансовых ресурсов .....	8
1.1 Экономическая сущность лизинговых отношений и их роль в развитии предприятий.....	8
1.2 Зарубежный опыт формирования лизинговых отношений .....	19
1.3 Методический подход к оценке эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга .....	24
2 Особенности оценки эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга.....	33
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятий .....	33
2.2. Оценка лизинговых операций и анализ эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга .....	45
3 Разработка рекомендаций по повышению эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга .....	75
3.1 Мероприятия по совершенствованию лизинговых отношений как составляющая успешного функционирования предприятия.....	75
3.2 Обоснование влияния лизинговых отношений на повышение эффективности деятельности предприятий.....	81
3.3 Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	93
Заключение .....	103
Список используемой литературы .....	107
Приложение А Бухгалтерская отчетность исследуемых предприятий .....	111
Приложение Б Расчет выплат по кредиту .....	119

## Введение

Актуальность и научная значимость настоящего исследования состоит в том, что для эффективного функционирования предприятий в России, независимо от их формы собственности, ключевым является развитие экономического потенциала производства товаров и услуг, направленных на обеспечение продовольственной безопасности и экономической независимости государства. Это возможно только при условии модернизации технического оборудования предприятий и укрепления их производственных мощностей. Однако основная проблема, с которой сталкиваются многие предприятия, заключается в ограниченности финансовых ресурсов, что мешает им приобретать современное оборудование и технику.

Лизинг зарекомендовал себя как действенный инструмент экономического стимулирования, который способствует росту отечественного производства и продвижению научно-технического прогресса. В условиях дефицита финансовых ресурсов он становится важным механизмом снабжения предприятий необходимыми материально-техническими средствами. Однако, поскольку практика лизинговых операций в России еще не достигла высокой степени зрелости, а опыт их применения остается относительно ограниченным, возникает необходимость углубленного изучения экономических аспектов данного инструмента.

Вопросы развития лизинговых отношений в контексте обеспечения предприятий материальными и техническими ресурсами активно исследуются как зарубежными, так и российскими экономистами, чьи работы посвящены анализу различных аспектов данного финансового механизма. Анализ и систематизация научных исследований, посвященных эволюции лизинга и его становлению в России, позволили выявить, что ряд аспектов этой сложной и многогранной темы до сих пор изучен недостаточно.

В частности, экономическая составляющая развития лизинговых отношений на уровне предприятий остается вне фокуса большинства

исследовательских работ, что создает необходимость дальнейшего теоретического осмысления и практического обоснования данного вопроса.

Вопрос влияния лизинга и лизинговых отношений на повышение производственной эффективности, государственное стимулирование рынка лизинговых услуг, улучшение инвестиционного климата предприятий, а также разработка инструментов и методов регулирования лизинговых процессов на уровне организаций остается недостаточно изученным.

Недостаточная теоретическая проработка и практическая неопределенность данных аспектов подчеркивают актуальность проблемы и обуславливают необходимость проведения самостоятельного исследования, направленного на ее детальное рассмотрение.

Объект исследования – ООО «ВЕКТОРСТАР», ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» и ООО «ИНФОСТЕРА».

Предмет исследования является совокупность теоретических, методических и практических аспектов повышения эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга.

Цель исследования – обоснование теоретических и методических основ, а также разработка практических рекомендаций по повышению эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга.

Гипотеза исследования: применение инновационного лизингового инструментария, соответствующего современным условиям, для развития бизнеса позволит существенно увеличить обновляемость производственных объектов основных фондов инновационно-ориентированных компаний.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- определить экономическую сущность лизинговых отношений и их роль в развитии предприятий;

- изучить зарубежный опыт формирования лизинговых отношений;
- изучить методический подход к оценке эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга;
- осуществить анализ технико-экономической деятельности предприятий;
- оценить лизинговые операции предприятий;
- провести анализ эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга;
- разработать мероприятия по совершенствованию лизинговых отношений как составляющей успешного функционирования предприятия;
- обосновать влияние лизинговых отношений на повышение эффективности деятельности предприятий.

Теоретико-методологической основой исследования является системный подход и диалектический метод познания, которые применялись для изучения фундаментальных положений экономической науки по развитию лизинговых отношений предприятий.

Базовыми для настоящего исследования явились также нормативные акты, положения законодательства и актуальные данные, доступные в сети Интернет.

Методы исследования: общенаучные и специальные методы исследования, в частности: анализ и синтез (для определения условий и факторов развития лизинговых отношений); абстрактно-логический (с помощью которого выявлена и проведена классификация факторов, влияющих на развитие лизинговых отношений); сравнительно-экономический анализ (при исследовании внутренней и внешней среды формирования лизинговых отношений); статистический (при сравнении и оценке состояния рынка лизинговых отношений).

Опытно-экспериментальная база исследования: ООО «ВЕКТОРСТАР», ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» и ООО «ИНФОСТЕРА».

Научная новизна состоит в развитии теоретических и методических положений, связанных с уточнением понятия лизинга, усовершенствованием методики оценки эффективности лизинга.

Теоретическая значимость исследования связана с развитием методологических основ, позволяющих более точно оценивать развитие лизинга, как инструмента повышения эффективности привлечения финансовых ресурсов.

Практическая значимость исследования заключается в возможности применения разработанных рекомендаций для привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга.

Достоверность и обоснованность результатов исследования обеспечивались за счет учета большого количества факторов, которые влияют на решение научной задачи, использования исходных данных, полученных из практики, обоснованный выбор основных допущений и ограничений, которые приняты в качестве исходных при формулировании постановок научных задач, использование современного и апробированного математического аппарата, адекватных пакетов математических программ, корректного выбора используемых общих и частных показателей и критериев, сочетание результатов теоретических исследований с большим объемом экспериментальных исследований.

Личное участие автора в организации и проведении исследования состоит в разработке, подготовке и личном проведении этапов исследования, в непосредственной организации опытно-экспериментальной работы, в самостоятельной подготовке материала, изучении и обобщении эмпирического материала и написании текста исследования.

Апробация результатов исследования. Материалы исследования были представлены автором в международной научно-практической конференции.

На защиту выносятся следующие положения:

- уточненное определение лизинга в системе инвестиционного менеджмента с учетом его инвестиционного, правового, экономического и бухгалтерского аспектов;
- разработанная классификация видов лизинга на основе таких признаков, как источники финансирования, степень окупаемости, экономическая цель использования, степень новизны;
- разработанная методика учета лизинговых платежей на основе принципа капитализации затрат на содержание объектов лизинга, принятого в международной практике;
- обоснование системы показателей и критериев оценки эффективности инвестиций в форме лизинга на основании использования чистого дисконтированного дохода от лизинговой сделки, внутренней нормы доходности для лизинговых инвестиций, срока окупаемости инвестиций на основании лизинговой схемы, индекса доходности лизинговой сделки;
- разработанная методика сравнительного анализа эффективности использования лизинга в сравнении с другими формами финансирования инвестиций с целью выбора предпочтительного способа финансирования инвестиций.

Структура работы включает введение, три основных раздела, заключение, перечень использованной литературы и приложения.

Первый раздел посвящен исследованию развития лизинга, как инструмента повышения эффективности привлечения финансовых ресурсов.

Во втором разделе проведена оценка эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга.

В третьем разделе разработаны мероприятия по повышению эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга.

Основные результаты исследования представлены в публикации научной статьи.

## **Теоретико-методические основы развития лизинга, как инструмента повышения эффективности привлечения финансовых ресурсов**

### **Экономическая сущность лизинговых отношений и их роль в развитии предприятий**

«Лизинг как экономическое явление основывается на исторически сложившихся принципах римского права, которые устанавливают различия между правами собственника и правами пользователя имущества. Это понятие представляет собой специфическую форму предпринимательской деятельности, выделяющуюся возможностью разделения основных правомочий по имуществу: право пользования предметом лизинга, позволяющее использовать его с целью получения дохода и других экономических выгод, а также право собственности на данный предмет» [8].

В различных научных источниках представлены многочисленные определения лизинга, отражающие его многоаспектность и значимость в современной экономической практике, таблица 1 [10].

Таблица 1 – Определения понятия «лизинг» в научной литературе

Автор	Определение
Е.О. Ананьева [2]	Лизинг представляет собой сложную систему прав и обязанностей, связанных с финансовыми и материальными аспектами. Этот процесс начинается с приобретения конкретного актива, который затем предоставляется другой стороне для временного использования. Взамен, последняя обязуется выплатить владельцу предварительно установленную сумму в качестве вознаграждения.
Р.Б. Ивуть [8]	Лизинг представляет собой метод, обеспечивающий установление и развитие собственнических связей, отражающих текущее положение производственных мощностей и глубоко взаимосвязанных с ними отношений.

Продолжение таблицы 1

Автор	Определение
А.В. Малявина [11]	Лизинг представляет собой уникальную модель предпринимательской деятельности, включающую в себя три различных аспекта, касающихся структуры и финансовых взаимодействий. Эти аспекты охватывают аренду, предоставление займов и коммерческую деятельность.
В.А. Чернов [20]	Лизинг представляет собой экономическую операцию, при которой специализированная организация покупает определенное имущество у производителя или продавца, а затем предоставляет его в пользование другой компании на установленный срок. В конце этого периода компания, использующая имущество, имеет возможность его выкупить

«В условиях благоприятного экономического климата, небольшие предприятия получили возможность для выгодных вложений, инвестируя в приобретение железнодорожных вагонов для транспортировки материалов, которые затем сдавались в использование операторам железных дорог. Этот временной отрезок выделился появлением компаний, основной сферой деятельности которых было именно приобретение и последующая аренда железнодорожного подвижного состава. Примечательно, что в контрактах стало нормой указывать опцию для арендатора купить вагоны по истечении арендного периода, что превратилось в стандартную практику. В Великобритании подобные договоренности со временем получили статус [13].

В 1876 году впервые был зафиксирован термин «лизинг», когда компания «Белл» определила новую модель распространения телефонных устройств. Вместо прямых продаж, они начали предлагать устройства во временное пользование за фиксированную сумму, устанавливая их в жилых и рабочих пространствах своих пользователей [15].

«Лизинг – это способ для предпринимателей получить необходимое оборудование, не тратя сразу все свои средства. Лизинг позволяет взять оборудование в аренду на определенный срок и выплачивать за него по

частям. Это как аренда, но с возможностью долгосрочного выкупа оборудования» [1].

«Этот подход особенно удобен для малого и среднего бизнеса, так как помогает сохранить финансовую стабильность и сосредоточиться на развитии компании. Лизинг может также повысить эффективность работы и сделать компанию более конкурентоспособной» [2]. «По своей сути, лизинг – это гибкий инструмент, который помогает компаниям расти и процветать. Он позволяет получить доступ к дорогостоящему оборудованию без необходимости его покупки. Лизинг выступает эффективным инструментом для стимулирования бизнес-развития, поскольку предоставляет предпринимателям возможность доступа к необходимому оборудованию без значительных начальных вложений. Эта модель имущественных отношений способствует увеличению операционной эффективности и росту предприятий. Ключевым аспектом лизинга является его роль в оптимизации расходов компаний, что, в свою очередь, ведет к повышению их конкурентоспособности» [28].

«В мире лизинга существуют две основные формы: финансовая и операционная. При финансовой форме стоимость актива полностью покрывается в течение договорного периода, в отличие от операционной, где предусмотрены опции покупки актива или его возврата по окончании аренды. Операционный лизинг чаще всего выбирают для тех активов, которые быстро устаревают, а решение о выборе формы лизинга зависит от доступных компании финансов и необходимого срока использования активов» [10].

«К основным характеристикам финансового лизинга относятся:

- участие поставщика или продавца актива в процессе лизинга;
- приобретение лизингодателем имущества с первоначальной целью его дальнейшей передачи в аренду;

– в случае возникновения претензий к качеству переданного оборудования со стороны лизингополучателя, лизингодатель адресуется продавцу актива» [3].

Финансовый инструмент лизинга служит эффективной альтернативой традиционному механизму инвестирования в основные средства. Его применение обеспечивает компаниям доступ к дорогостоящим объектам имущества, необходимым для технологического обновления и оптимизации внутренних процессов, рисунок 1.



Рисунок 1 – Базисные признаки лизинга [2]

«Некоторые компании могут специализироваться на определенных видах имущества и устанавливать ограничения на его продажу или передачу в сублизинг.

Лизинг – это гибкий и удобный инструмент, который широко используется в разных отраслях. Он позволяет снизить первоначальные затраты и получить доступ к необходимой технике» [6].

Классификация лизинга по признаку окупаемости имущества. Выделяют следующие виды лизинга.

С полной окупаемостью (или близкой к ней). В течение действия договора происходит полная или близкая к полной амортизация имущества и его стоимость полностью компенсируется.

С неполной окупаемостью. В период действия договора происходит частичная амортизация имущества.

Также существует классификация лизинга по другим признакам, представлена далее.

По отношению к арендуемому имуществу:

- чистый («сухой»), имущество обслуживается за счет лизингополучателя;
- полный («мокрый»), лизингодатель оплачивает расходы, связанные с эксплуатацией имущества;
- частичный, лизингодатель выполняет часть функций по обслуживанию имущества.

По типу финансирования:

- срочный, разовая аренда имущества;
- возобновляемый (револьверный), после завершения первого срока договор продлевается.

По типу имущества:

- лизинг движимого имущества, оборудование, техника, автомобили, суда, самолеты (новые и ранее использованные);
- лизинг недвижимости, здания, сооружения.

По сектору рынка, где проводятся операции:

- внутренний, все участники сделки из одной страны;
- внешний (международный), стороны договора представляют разные страны.

По характеру платежей:

- денежный, оплата предусмотрена в денежной форме;

- компенсационный, лизингополучатель расплачивается поставкой товаров (бартером) или оказанием услуг;
- смешанный, когда применяются оба варианта.

«Многие лизинговые компании предлагают дополнительные услуги и гибкие условия оплаты, что делает сотрудничество еще более привлекательным. Доход лизинговой компании зависит от рыночной конъюнктуры, но в то же время, она не является собственником имущества, а лишь предоставляет его во временное пользование» [5]. Как и любой экономический процесс, для лизинга можно выделить присущие ему функции, рисунок 2.

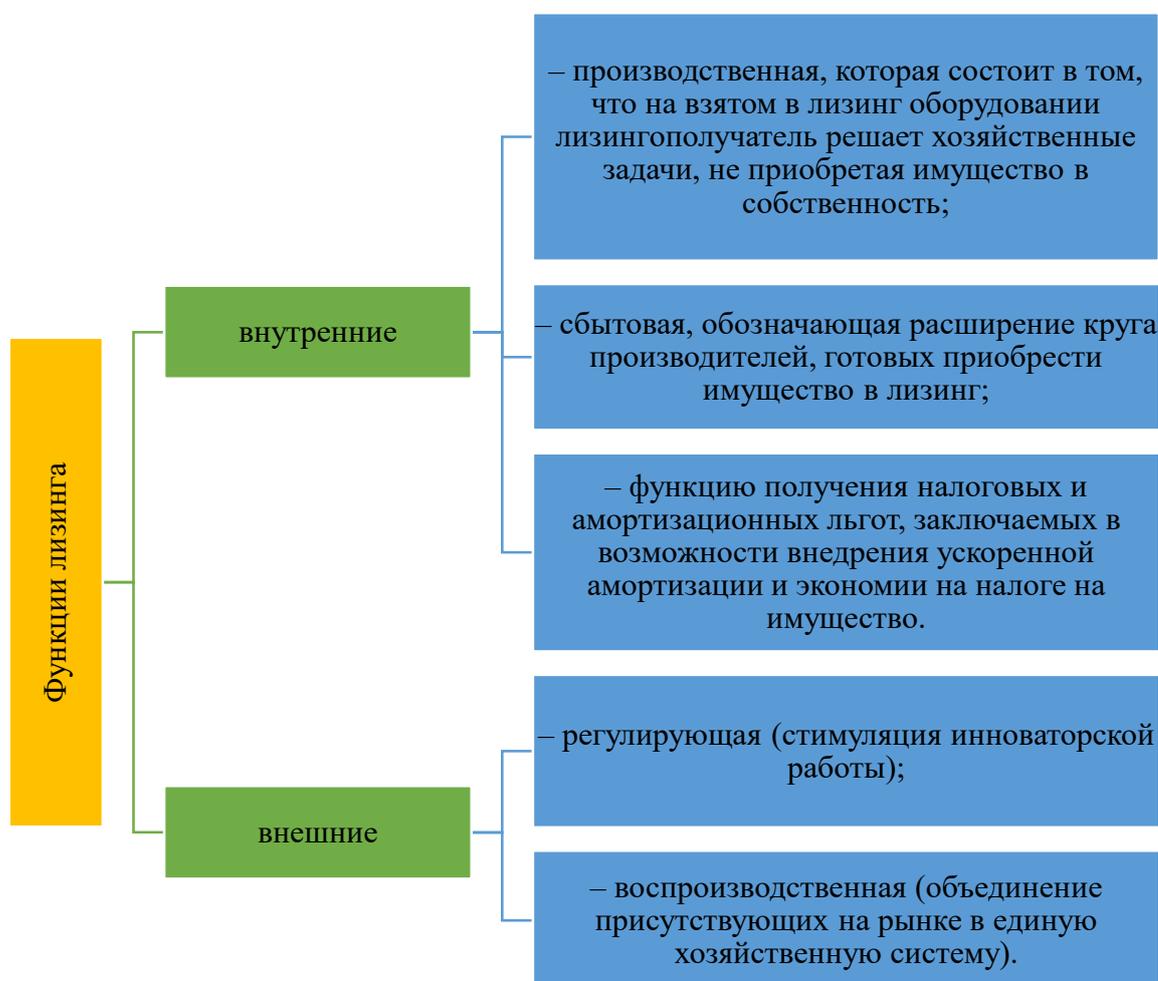


Рисунок 2 – Функции лизинга [20]

«Анализ лизинговых операций выявляет участие трех основных субъектов, которые часто упоминаются в экономической литературе и законодательстве РФ как «непосредственные субъекты». Такие субъекты включают лизингодателя, лизингополучателя и поставщика имущества. Лизингодатель, обычно коммерческая организация или лизинговая компания, финансирует покупку имущества за счет собственных или привлеченных средств для его последующей передачи в лизинг. Лизингополучатель, будь то физическое или юридическое лицо, использует это имущество в своей хозяйственной деятельности для получения дохода, не являясь его собственником. Поставщик же продает имущество лизинговой фирме, которое в дальнейшем передается в лизинг» [7].

Правовая база регулирования лизинговых отношений в России включает Гражданский кодекс РФ [4] и Федеральный закон от 29 октября 1998 года № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» [19]. Согласно статье 666 Гражданского кодекса РФ и статьям 1 и 3 упомянутого Закона, «предметом договора финансовой аренды могут быть любые не потребляемые вещи, включая предприятия, здания, сооружения, оборудование и транспортные средства. Исключения составляют земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, обращение которого ограничено или запрещено федеральными законами» [4].

Механизм лизинга представляет собой последовательность процессов, которые можно визуализировать с помощью схем, таких как представлено на рисунке 3. Эти процессы охватывают все этапы от приобретения имущества до его передачи лизингополучателю, обеспечивая тем самым эффективное функционирование данной системы финансовых отношений [18].

В сфере лизинга различают несколько основных форм.

Оперативный лизинг предполагает, что лизингодатель приобретает имущество за свои средства и предоставляет его лизингополучателю на заранее определенный срок, получая за это оговоренную плату.

Финансовый лизинг включает приобретение имущества лизингодателем для последующей передачи его в пользование бизнесу или организации. Несмотря на передачу права пользования, собственность на имущество остается за лизинговой компанией, что позволяет клиенту использовать актив в соответствии с его потребностями.

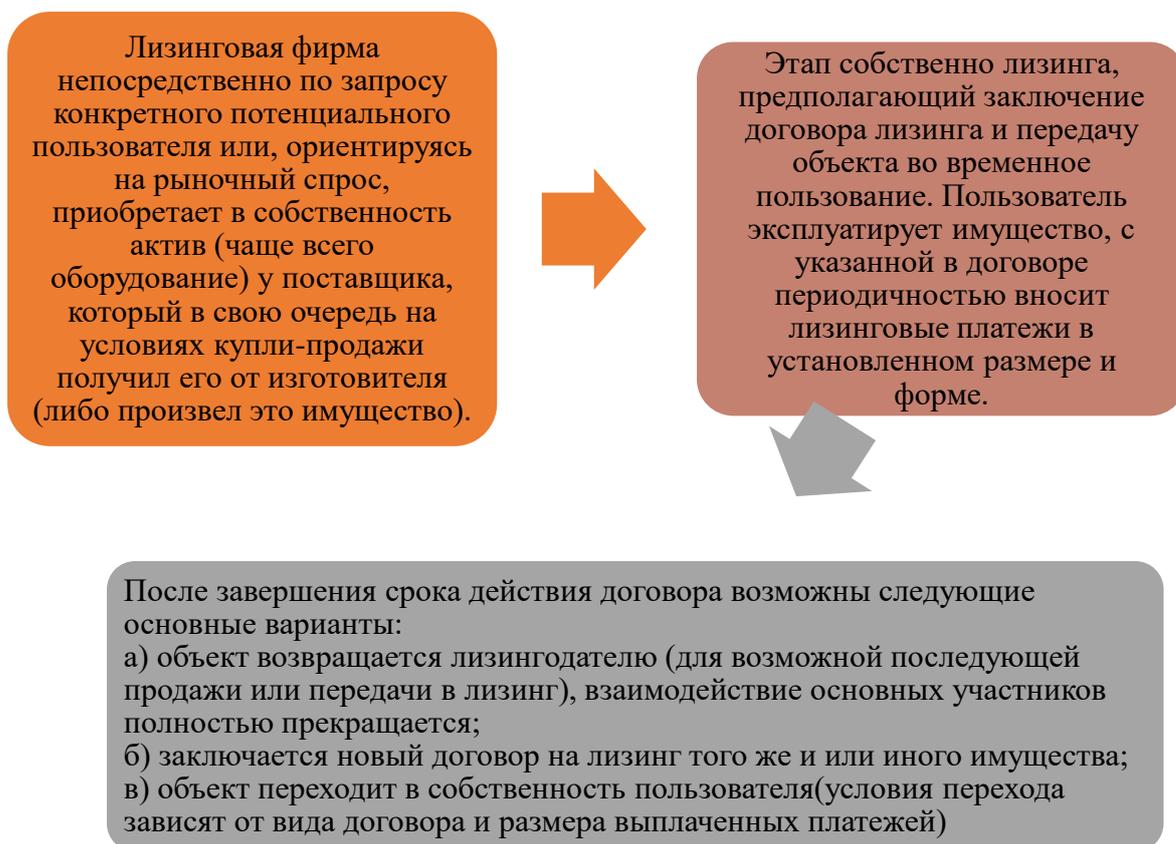


Рисунок 3 – Этапы процесса лизинга [18]

Возвратный лизинг используется компаниями, нуждающимися в оборудовании, но не имеющими достаточно средств для его покупки. Лизинговая компания приобретает необходимое оборудование и предоставляет его компании-клиенту на условиях лизинга [8].

Сублизинг является ситуацией, когда лизингополучатель передает предмет лизинга третьему лицу для временного использования. Такой вид лизинга часто применяется для модернизации предприятий, входящих в одну

группу компаний. Лизинг формирует экономические и правовые отношения, связанные с реализацией договора лизинга и приобретением предмета лизинга [8]. В настоящее время на российском финансовом рынке функционирует более ста крупных лизинговых компаний, специализирующихся на различных сегментах экономики [11].

Согласно данным Росфинмониторинга, в лизинге участвуют около трех тысяч компаний, для многих из которых лизинг не является основным видом деятельности, а представляет собой лишь отдельные договоры [15]. На фоне отсутствия единой государственной статистики о предприятиях, занятых в лизинговых услугах, анализ сферы проводится на основе добровольного

Таблица 2 – Индикаторы развития рынка лизинга [10]

Показатели	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд р.	770	783	680	545	742	1 095	1 310
Темпы прироста, %	3,9	1,7	-13,2	-19,9	36,1	47,5	19,6
Сумма новых договоров лизинга, млрд р.	1 320	1 300	1 000	830	1 150	1 620	2 100
Темпы прироста, %	1,5	-1,5	-23,1	-17	38,6	40,9	29,6
Объем полученных лизинговых платежей, млрд р.	560	650	690	750	790	870	1 050
Темпы прироста, %	3,7	16,1	6,2	8,6	5,3	10,1	20,7
Объем профинансированных средств, млрд р.	640	780	660	590	740	950	1 300
Темпы прироста, %	13,2	21,9	-15,4	-10,6	25,4	28,4	36,8
Совокупный лизинговый портфель, млрд р.	2 530	2 900	3 200	3 100	3 200	3 450	4 300
Темпы прироста, %	36	14,6	10,3	-3,1	3,2	7,8	24,6
Номинальный ВВП России, млрд р.	68 163,9	73 133,9	79 199,7	83 387,2	85 917,8	92 081,9	103 626,6
Доля лизинга (объема нового бизнеса) в ВВП, %	1,1	1,1	0,9	0,7	0,9	1,2	1,3
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	63,0	65,0	66,4	66,0	62,2	65,9	73,9
Индекс розничности, %	28,0	34,7	43,9	44,0	45,2	46,0	44,4

Изучение данных таблицы 2 позволяет выявить динамику изменения объемов нового бизнеса в сфере лизинга. В 2019 и 2020 годах наблюдалось сокращение стоимости имущества на 13,2% и 19,9% соответственно. Несмотря на общую волатильность показателей, в 2022 г. был зафиксирован стремительный прирост – объем увеличился на 47,5% относительно предыдущего года, что стало рекордным значением за весь рассматриваемый временной отрезок.

Анализ объема вновь заключенных лизинговых соглашений за период 2018–2020 гг. указывает на нисходящую динамику. Тем не менее, начиная с 2021 г. сектор продемонстрировал уверенное восстановление: объем заключенных договоров увеличился на 40,9% по сравнению с предыдущим годом. Такой рост свидетельствует о существенном оживлении деловой активности на рынке лизинга [14].

Объем полученных лизинговых платежей продолжал показывать положительную динамику в течение всего анализируемого периода, подтверждая тенденцию к устойчивому росту этого сегмента финансового рынка. Это указывает на повышенный интерес к лизинговым услугам, а также на укрепление финансовой устойчивости лизинговых компаний, способных привлекать новые контракты и увеличивать объемы своих операций, таблица 3 [13].

Таблица 3 – Структура рынка по предметам лизинга [13]

Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2023 г., %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2022 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, 2023 г., %
Железнодорожная техника	25,9	20,8	48,8
Грузовой автотранспорт	18,7	20,0	11,9
Легковые автомобили	15,9	14,9	27,8
Авиационный транспорт (воздушные суда, вертолеты)	12,6	18,2	-17,1

Продолжение таблицы 3

Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2023 г., %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества), 2022 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, 2023 г., %
Строительная и дорожно-строительная техника	7,5	7,2	24,4
Суда (морские и речные)	4,1	2,1	133,5
Сельскохозяйственная техника и скот	2,3	3,9	-29,9
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	1,7	1,7	17,2
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	1,6	1,2	61,2
Недвижимость (здания и сооружения)	1,6	0,7	162,0
Погрузчики и складское оборудование	1,3	1,1	41,9
Энергетическое оборудование	0,8	0,3	249,3
Оборудование для пищевой промышленности	0,7	0,5	83,4
Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,4	0,1	424,0
Полиграфическое оборудование	0,3	0,3	31,0
Оборудование для ЖКХ	0,3	0,2	96,5
Телекоммуникационное оборудование, оргтехника, компьютеры	0,1	0,7	-83,6
Прочее оборудование	4,2	6,1	-17,9

Объем профинансированных средств показывал отрицательную динамику в 2019-2020 гг. Наибольший прирост по сравнению с предыдущем годом наблюдается в 2023 г.- 36,8%. Совокупный лизинговый портфель показывает положительную динамику прироста за исключением 2020 года. В году наблюдается наибольшая доля лизинга в структуре ВВП – 1,3%. Индекс розничности в 2017 году составлял 28%, а в 2023 году – 44,4%. Наибольший индекс розничности приходится на 2022 год – 46%. Данные колебания показателей обусловлены колебаниями на международном рынке, санкциями, применяемыми в отношении Российской Федерации и неготовностью России к широкомасштабному использованию лизинга [17].

Согласно данным, представленным в таблице 2 можно сделать вывод, что идет увеличение доли в новом бизнесе (стоимости имущества) предметов

лизинга. Однако, увеличение идет не по всем элементам структуры лизинга. Лизинг авиационного транспорта (воздушные суда, вертолеты) сокращается в силу высоких лизинговых платежей [16].

Рынок лизинговых операций в России активно развивается и уже зарекомендовал себя как ключевой инструмент модернизации основных фондов отечественных предприятий. Это важное направление финансовой поддержки бизнеса способствует обновлению производственного парка и технологической модернизации, что крайне важно для устойчивого экономического развития страны [15].

Однако, несмотря на значительные успехи в этой сфере, существуют факторы, затрудняющие дальнейшее развитие лизингового рынка, что требует их немедленного устранения. Эти барьеры могут включать недостатки законодательной базы, высокие ставки налогообложения лизинговых операций, сложности в вопросах оценки и переоценки лизингового имущества, а также проблемы в получении достаточного финансирования лизинговыми компаниями [9].

Эти препятствия оказывают негативное влияние на экономику, могут стимулировать инфляцию и снижать покупательную способность как у бизнеса, так и у населения. Решение этих проблем будет способствовать не только устойчивому развитию лизингового рынка, но и обеспечит более благоприятные условия для среднесрочного и долгосрочного прогнозирования экономических показателей России» [18].

### **Зарубежный опыт формирования лизинговых отношений**

Ученые, специализирующиеся на изучении прошлого и экономических теорий, подчеркивают, что первые упоминания о практике предоставления имущества во временное пользование относятся к временам древнего мира, а именно к цивилизации Шумера, примерно 2000 лет до нашей эры. В те времена правительственные структуры Шумера начали вводить нормы,

регламентирующие операции с временным пользованием имуществом, что находит подтверждение в находках археологов. Среди таких доказательств – глиняные плиты, обнаруженные в шумерском населенном пункте Ур, которые содержат информацию о передаче в пользование земельных участков, инструментов для обработки земли, водных объектов, скота и разнообразных животных.

Древнегреческий мыслитель Аристотель в своем трактате «Истинное богатство скрыто в использовании, а не во владении», написанном около 350 года до нашей эры, также касался этой темы, подчеркивая ценность пользования имуществом в отличие от его владения.

В древние времена, задолго до эпохи великого философа Аристотеля, практика сдавать имущество во временное пользование уже была распространена. Этот факт подтверждается ссылками на законодательные акты, созданные при Хаммурапи около 1760 года до нашей эры, в которых упоминается подобный вид сделок. Известный британский исследователь Т. Кларк подчеркивает древность этого явления [17].

В период Римской Империи аренда также играла значительную роль, о чем свидетельствуют законы, введенные императором Юстинианом. Понятие лизинг» происходит от английского действия «lease», что переводится как передача имущества во временное пользование. Современное экономическое значение этот термин приобрел благодаря инновационной инициативе компании Bell в конце 19 века. В 1877 году она начала предлагать свои телефонные аппараты клиентам не для покупки, а в аренду, тем самым заложив основы для современных лизинговых схем [20].

В истории Соединенного Королевства концепция аренды обладает глубокими корнями, восходящими к законодательному акту Уэльса 1284 года. Этот документ внес коррективы в уже существующие нормы землепользования, адаптируя их для нужд аренды, в том числе для сельскохозяйственной техники. В эпоху XIX века, на фоне стремительного развития железнодорожного сообщения, небольшие компании начали

активно вкладывать средства в вагоны для перевозки угля, предоставляя их в пользование предприятиям угольной промышленности. Во многих случаях такие соглашения включали опцию последующего приобретения арендованной техники.

На данный момент в стране различают три главных формата лизинговых сделок: финансовый лизинг, операционный лизинг и лизинг с опцией выкупа.

Фирмы, занимающиеся лизингом, обязаны вносить платежи по ряду налоговых ставок. Это включает в себя налог на прибыль организаций, налог на доходы от продажи акций, обычно это 1% от полученной прибыли, налог на добавленную стоимость, который составляет 15%, а также различные региональные налоги, преимущественно связанные с владением недвижимостью.

Основание «Mercantile Leasing Company» 8 июня 1960 года стало важным этапом в развитии современной лизинговой индустрии. В Великобритании налоговые стимулы способствовали расширению лизинга в 1970-х и начале 1980-х годов, предоставляя компаниям возможность уменьшать налогооблагаемую базу за счет инвестиций, произведенных в конце финансового года. Это привело к повышенной популярности лизинга, хотя налоговые обязательства по лизинговым платежам восстанавливались через корпоративный налог на уровне 52% [19].

К 1990-м годам лизинг приобрел значительную популярность в Великобритании, с объемом заключенных контрактов в пределах от 21,8 до миллиарда фунтов ежегодно. Лизинговая деятельность стала весомым элементом макроэкономической политики страны. Сейчас Великобритания имеет «Ассоциацию финансов и лизинга» – крупнейшую в Европе организацию в этой сфере, объединяющую 71 компанию, которые контролируют 93% всех лизинговых операций по состоянию на 2000 год.

В Соединенных Штатах лизинг является наиболее популярной формой корпоративного финансирования, с более чем 80% компаний, включая

стартапы и крупные корпорации, которые используют лизинг для приобретения оборудования на общую сумму почти 300 миллиардов долларов в год. Начало лизинговой практики в США датируется 1952 годом, с основания «United States Leasing Corporation». К концу 1950-х и началу 1960-х годов лизинговые компании стали появляться и в Европе.

Технологический прогресс требует регулярного обновления оборудования, а лизинг предоставляет выгодные условия для этого, благодаря привлекательным процентным ставкам и благоприятному налоговому законодательству. В США лизинг разделяется на операционную и финансовую аренду. Первая позволяет арендатору использовать оборудование без передачи права собственности, в то время как финансовая аренда предоставляет арендатору юридическое владение оборудованием с полной амортизацией. США сохраняет лидирующие позиции в мировом лизинговом бизнесе, демонстрируя устойчивый рост объема операций с 180 миллиардов долларов в 1997 году до 194 миллиардов долларов в 2010 году.

В Германии лизинг – это популярный способ финансирования для предприятий, особенно приобретения автомобилей. Он представляет собой альтернативу банковским кредитам и дополняет их. В стране существует множество лизинговых компаний, объединенных в ассоциации.

Часто используется финансовый лизинг с полной выплатой, где условия договора жестко фиксируются на весь срок, а платежи покрывают стоимость имущества и расходы по его финансированию.

Лизинговая индустрия в Германии развивалась с 1968 года, когда была основана первая компания. С тех пор были приняты важные нормативные акты, устанавливающие правила лизинга для движимого и недвижимого имущества [13].

В Китае рынок лизинга также активно развивается, демонстрируя двузначный рост в последнее десятилетие. Несмотря на уже достигнутый прогресс, потенциал роста сохраняется, так как коэффициент проникновения лизинга по-прежнему низок. Поддержка со стороны правительства и создание

системы кредитной информации способствуют дальнейшему развитию отрасли. В обеих странах лизинг играет важную роль в финансировании бизнеса и продолжает развиваться, адаптируясь к новым условиям рынка. С благодаря поддержке со стороны государства. К июню 2017 года на территории Китая функционировало свыше 8 тысяч лизинговых компаний, которые осуществили сделки на общую сумму 5,6 триллиона юаней. Это показывает впечатляющий рост сектора: количество компаний увеличилось в восемь раз, а объем сделок вырос в 2,7 раза по сравнению с данными конца года [21].

Регулирующие органы Китая классифицируют лизинговые компании на банковские, внутренние и иностранные. К концу июня 2017 года доминирующую позицию занимали иностранные компании, составлявшие почти 96,5% от общего числа действующих компаний. Тем не менее, значительный вклад в общий объем лизинговых операций внесли банки, достигнув 37,8% от общего объема бизнеса, что делает их ключевыми игроками в этом секторе [18].

В прошлом, лизинговые услуги в Китае были в основном направлены на поддержку секторов, таких как транспорт и производство оборудования. Однако, с течением времени, спрос на аренду в этих областях начал уменьшаться, в то время как интерес к прокату оборудования в сферах, таких как аэрокосмическая промышленность, автомобилестроение, здравоохранение, морское хозяйство и сфера энергетики, особенно в области возобновляемых источников энергии, заметно возрос. Особое внимание стоит уделить энергетическому сектору, где финансовые показатели лизинговых активов показали значительный рост с 30 млрд. юаней в 2014 году до свыше миллиардов юаней к 2016 году [22].

В Китае фирмы, занимающиеся финансовым лизингом, преимущественно финансируют свою деятельность за счет средств, полученных от вкладов акционеров и заемных средств от банков, а также

используют внутрибанковские заимствования и депозиты от акционеров, где ведущие позиции занимают вклады акционеров и банковские займы. С момента введения в 2014 году Китайской комиссией по регулированию ценных бумаг системы учета и введения «негативного списка» для операций с АБС (операции с ценными бумагами, обеспеченными активами), финансирование через АБС начало играть ключевую роль. Хотя отрасль сталкивается с рядом вызовов, включая недостатки в законодательстве, налоговую политику, региональные различия и ограниченность финансовых ресурсов, сектор финансового лизинга в Китае продолжает демонстрировать обещающие перспективы для прогресса и расширения своего влияния [30].

В 2016-м году доля финансового лизинга на китайском рынке достигла приблизительно 8%, что является значительно меньшим показателем по сравнению с 15-30% в Европе и Соединенных Штатах.

Итак, уровень развития лизинговых отношений в разных странах является очень разным, и зависит от законодательной базы страны, истории и ее продолжительности развития, а также, от уровня развития финансовых отношений в стране.

### **Методический подход к оценке эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга**

Существует множество способов оценить, насколько эффективны лизинговые операции.

Рассмотрим несколько подходов. Во-первых, можно проанализировать, сколько денег тратит лизинговая компания на конкретный проект. Во-вторых, мы можем сравнить лизинг с другими способами финансирования, например, с кредитом. Для этого используются различные методы, такие как расчет будущей стоимости денег и анализ движения денежных средств [24].

Под эффективностью лизингового проекта понимается получение определенной экономической выгоды участниками сделки по сравнению с

альтернативными способами финансирования капитальных вложений. Важно глубоко анализировать и сравнивать различные финансовые инструменты, чтобы выбрать оптимальную схему финансирования.

В процессе оценки инвестиционных проектов, особенно важно учитывать текущую доходность в выбранном экономическом секторе, а также делать прогнозы на период реализации проекта. Этот анализ сопряжен с неопределенностью и рисками, что увеличивает сложность принятия решений.

Для сравнения различных инвестиционных предложений можно использовать методы финансового анализа, такие как дисконтирование. Этот метод позволяет оценить стоимость будущих денежных потоков, приведенных к текущему моменту времени, что обеспечивает возможность объективного сравнения различных вариантов инвестиций, учитывая временную стоимость денег.

При этом важно учитывать доходность производства, чтобы правильно выбрать ставку дисконтирования. Следует помнить и о налоговых последствиях, так как даже при одинаковых объемах финансирования и условий кредитования, итоговые затраты по проекту могут отличаться [23].

Российские специалисты адаптируют зарубежные методики к российским условиям. Эти методики обычно учитывают интересы как лизингодателя, так и арендатора, а также налоговые последствия.

Однако следует отметить, что все эти подходы имеют свои ограничения

Во-первых, многие из них сфокусированы на интересах лизинговой компании, что может не учитывать всех аспектов для арендатора.

Во-вторых, результаты разных методик могут сильно отличаться, что затрудняет принятие решения.

В-третьих, большинство методик не учитывают влияние внешних факторов, таких как изменения в экономике или законодательстве.

Классификация опубликованных отечественных методик оценки эффективности лизинга представлена на рисунке 4.

Отечественные методы оценки лизинга		
Основанные на сопоставлении лизинга альтернативными вариантами привлечения Прямое сравнение Определение текущей стоимости Определение чистой текущей стоимости с учетом скорректированной ставки дисконтирования	Основанные на калькуляции затрат лизинговой компании С использованием корректирующих коэффициентов С использованием дисконтирования	«Закрытые» методы (готовые программные продукты) Составление результатов с кредитованием Другие

Рисунок 4 – Классификация опубликованных отечественных методик оценки эффективности лизинга

Поэтому при оценке эффективности лизинга важно использовать комплексный подход, учитывающий все эти факторы [26].

Способы определения эффективности лизинга:

По способу учета денежных потоков предприятия:

- метод моделирования денежных потоков;
- метод моделирования учета расходов.

По сроку сравнения:

- срок сравнения эффективности равен сроку эксплуатации оборудования;
- срок сравнения эффективности равен сроку договора лизинга.

По сопоставимому параметру денежных потоков:

- определение выручки лизингополучателя;
- определение чистого потока денежных средств (чистого дохода).

Система частных и обобщающих показателей эффективности:

- рентабельность лизинга;

- прирост объема продукции в результате введения в эксплуатацию нового оборудования;
- повышение производительности труда;
- повышение качества и конкурентоспособности продукции;
- сокращение срока окупаемости.

По учету в расчетах денежных потоков налога на добавленную стоимость:

- учитывать в расчетах денежных потоков НДС;
- не учитывать в расчетах денежных потоков НДС.

Оценка эффективности лизинговых операций:

- дисконтированная оценка;
- учетная оценка» [25].

Оценка эффективности лизинговых операций с использованием метода моделирования денежных потоков представляет собой анализ изменений в операционной, инвестиционной и финансовой деятельности компании. Этот метод позволяет достаточно точно сравнивать лизинг с другими финансовыми инструментами, такими как кредит или аренда, и дает обширное представление о финансовых процессах внутри организации. Основным недостатком метода – возможность наличия неполной информации и сопутствующих финансовых рисков.

Метод учета расходов, применяемый при моделировании, предоставляет приблизительные оценки и основывается на данных о налогообложении лизинговых объектов и платежей. Этот метод наиболее подходит для стабильно функционирующих предприятий с высокой рентабельностью» [21].

Оценка предполагаемой эффективности лизинговой операции включает сравнение первоначальных затрат и ожидаемой прибыли. Ключевым элементом этого процесса – дисконтирование, которое позволяет привести будущие денежные потоки к настоящему времени для объективного сравнения. «При

этом используются следующие показатели: дисконтированная стоимость лизингового проекта (PV); индекс рентабельности инвестиций (PI); чистая приведенная стоимость (NPV); внутренняя норма доходности (IRR); срок окупаемости (PP) или дюрация проекта» [23].

Основные показатели оценки эффективности инвестиций приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Характеристика основных методов оценки эффективности инвестиционного проекта

Название показателя	Другие его употребляемые названия	Английский аналог названия	Алгоритм расчета
Чистый дисконтированный доход (ЧДД)	Чистая текущая стоимость (ЧТС); Чистая современная стоимость (ЧСС)	Net Present Value (NPV)	$\text{ЧДД} = \text{ИП} + \frac{\text{ДП}}{1+r}; \quad (1)$ <p>где ЧДД – чистый дисконтированный доход компании; ИП – инвестиции первоначальные; ДП – денежный поток компании; r – ставка дисконтирования.</p>
Внутренняя норма доходности (ВНД)	Внутренняя норма окупаемости (ВНО); внутренняя норма рентабельности (ВНР)	Internal Rate of Return (IRR)	$\text{IRR}=r/(\text{NPV}=0) \quad (2)$
Индекс доходности (ИД)	Индекс рентабельности (ИР)	Profitability Index (PI)	$\text{ИД} = \frac{\text{ЧДД}}{\text{Кн}} + 1; \quad (3)$ <p>где ЧДД – чистый дисконтированный доход компании; Кн - вложенные собственные средства</p>
Срок окупаемости: без учета дисконтирования; с учетом дисконтирования	Период окупаемости	Pay-back period (PP)	$\text{СО} = \frac{\text{РВ}}{\text{СЧП}}; \quad (4)$ <p>где СО – срок окупаемости проекта; РВ – размер вложений компании; СЧП – размер средней чистой прибыли компании</p>

Сравнивая результаты оценки эффективности, выполненные по различным методикам и часто имеющие противоречивый характер, инвестор делает вывод о целесообразности реализации того или иного проекта [22].

Если первоначальные расчеты показывают неудовлетворительные результаты, можно провести корректировку сроков поступлений и расходов денежных средств, а также условий комиссионных вознаграждений. Возможно также изменение условий договора, например, частичная оплата платежей продукцией, произведенной с использованием лизингового оборудования, включение услуг по техническому обслуживанию в обязанности лизингодателя и другие дополнительные условия, что может привести к оптимальному решению конфликта интересов сторон» [6]

В контексте анализа различных схем финансирования, лизинговые операции и кредитование представляют собой две взаимосвязанные, но отличающиеся между собой модели. Лизинговые агенты анализируют множество альтернативных сценариев денежных потоков, выбирая наиболее перспективные для своей финансовой стратегии. Аналогичные возможности предоставляются и лизингополучателям, которые могут оценить условия лизинга в сравнении с условиями кредитования. При этом анализе особое внимание уделяется сравнению стоимости комиссий лизингодателя с процентными ставками банковских кредитов [27].

Исследование эффективности лизинга по отношению к другим инвестиционным инструментам показывает, что ключевым аспектом является синхронизация срока лизинговой сделки со сроком полезного использования актива. «Применение ускоренной амортизации, когда коэффициент амортизации не превышает тройного значения, позволяет списать стоимость актива быстрее, чем это предусмотрено нормативными сроками по амортизационным группам» [10]. Это дает лизингополучателю возможность выкупить актив по минимальной остаточной стоимости по окончании срока лизинга, а также предоставляет опцию его перепродажи по сопоставимой рыночной цене. Однако при прямом владении активом возможность

уменьшения налогооблагаемой базы за счет амортизации остается невостребованной.

Лизинговые компании имеют преимущество в получении налоговых льгот за счет досрочного списания стоимости актива, что важно с точки зрения управления налоговыми обязательствами до полной выплаты арендной платы клиентом. Списание происходит в соответствии с условиями лизингового договора и не зависит от момента поступления платежей от лизингополучателя [29].

Разнообразие методов расчета лизинговых платежей позволяет учитывать интересы всех сторон сделки. Методики можно классифицировать на две основные категории: первая включает методы, основанные на последовательном учете возмещения стоимости актива и лизинговых выплат без применения дисконтирования денежных потоков; вторая категория охватывает методы, учитывающие дисконтированную стоимость платежей, включая начальные и дополнительные затраты лизингодателя, предусмотренные условиями «Закона о лизинге» как инвестиционные расходы [19].

Оценка финансовой эффективности деятельности лизингодателя опирается на анализ денежных потоков, связанных с реализацией лизинговых услуг. Для лизингодателя, основной деятельностью которого является предоставление в аренду имущества, лизинговые платежи представляют собой основную выручку. «Себестоимость данных услуг формируется из нескольких ключевых компонентов:

- амортизационные отчисления, рассчитываемые за период использования лизингового имущества;
- проценты по заемным средствам, использованным для приобретения лизингового объекта;
- налог на имущество, уплачиваемый владельцем имущества» [23].

В структуре доходов лизингодателя также присутствует экономия на налоге на добавленную стоимость (НДС), которая возникает благодаря возмещению НДС в составе входящих платежей по лизингу. Это позволяет не только снизить налоговую нагрузку, но и улучшить общую финансовую стабильность компании [20].

Оттоки денежных средств, связанные с основными и дополнительными расходами на приобретение и обслуживание лизингового имущества, компенсируются за счет соответствующих поступлений. Важно отметить, что основная стоимость предмета лизинга учитывается как начальные затраты, которые распределяются во времени через амортизационные отчисления, включенные в состав регулярных платежей от лизингополучателя [24].

Право на изменение условий платежей, в том числе на их увеличение, должно быть явно оговорено в условиях договора лизинга. В соответствии с Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)», лизингодатель имеет право вносить изменения в размер платежей только в случаях, прямо предусмотренных договорными условиями [28].

Лизинговые платежи могут быть рассчитаны несколькими методами:

- компенсационным, который предусматривает точное возмещение затрат лизингодателя;
- денежным, основанным на фиксированных платежах за период использования имущества;
- смешанным, сочетающим элементы первых двух методов и предоставляющим гибкость в определении конечной стоимости аренды.

Договорные условия лизинга регулируют форму, методы начисления и способы оплаты платежей, обеспечивая соблюдение интересов всех сторон сделки.

Выводы по первому разделу.

Лизинг представляет собой механизм, который предоставляет предпринимателям возможность использовать необходимое оборудование

без крупных единовременных затрат. Эта схема предусматривает аренду имущества на оговоренный срок с постепенной оплатой. В отличие от традиционной аренды, лизинг зачастую предполагает возможность долгосрочного выкупа оборудования.

Лизинговые компании нередко предоставляют дополнительные услуги и гибкие варианты платежей, что делает условия сотрудничества более выгодными для клиентов. Хотя прибыль лизингодателя может варьироваться в зависимости от рыночной ситуации, он по-прежнему сохраняет за собой право собственности на имущество.

Оперативный лизинг предполагает, что лизингодатель сначала приобретает имущество за свои средства, а затем предоставляет его в пользование лизингополучателю на установленный срок, взимая за это согласованную арендную плату.

Финансовый лизинг предполагает, что лизингодатель приобретает имущество и предоставляет его бизнесу или организации для использования. Хотя право на пользование передается клиенту, юридическая собственность на актив остается у лизинговой компании, что дает клиенту возможность использовать имущество в своей деятельности, не становясь его владельцем.

Лизинг представляет собой систему экономических и правовых связей, возникающих при заключении договора и дальнейшем использовании переданного имущества.

## Особенности оценки эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга

### Технико-экономическая характеристика предприятий

В рамках данного исследования объектами являются предприятия: ООО «ВЕКТОРСТАР», ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» и ООО ИНФОСТЕРА». Основной вид деятельности организации: Торговля оптовая производственным электротехническим оборудованием, машинами, аппаратурой и материалами (код по ОКВЭД 46.69.5). Основные показатели представлены в таблице 5 (Приложение А).

Таблица 5 – Основные финансовые показатели предприятия ООО ВЕКТОРСТАР»

Показатель	2022	2023	Темп роста, %	Абсолютное изменение, т.р.
Выручка	111	49203	44327,0	49092,0
Расходы по обычным видам деятельности	267	42389	15876,0	42122,0
Прибыль (убыток) от продаж	-156	6814	-4367,9	6970,0
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	189	-1722	-911,1	-1911,0
ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	33	5092	15430,3	5059,0
Налоги на прибыль (доходы)	7	1021	14585,7	1014,0
Чистая прибыль (убыток)	26	4071	15657,7	4045,0
Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	-140,5	13,8	-9,8	154,3
Рентабельность продаж по ЕВИТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	29,7	10,3	34,7	-19,4
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 2% и более.	23,4	8,3	35,5	-15,1
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции	-58,4	16,1	-27,6	74,5

По итогам 2023 года годовая выручка достигла 49203 т.р., тогда как в 2022 г. данный показатель составлял лишь 111 т.р. Абсолютное увеличение составило 49092 т.р., что указывает на резкий скачок деловой активности и расширение масштабов операционной деятельности.

Показатель прибыли от реализации продукции за период с 1 января по 31 декабря 2023 года составил 6814 т.р., что демонстрирует уверенную положительную динамику. Финансовый результат по данному направлению увеличился на 6970 т.р. по сравнению с предыдущим годом, что наглядно представлено на рисунке 5.

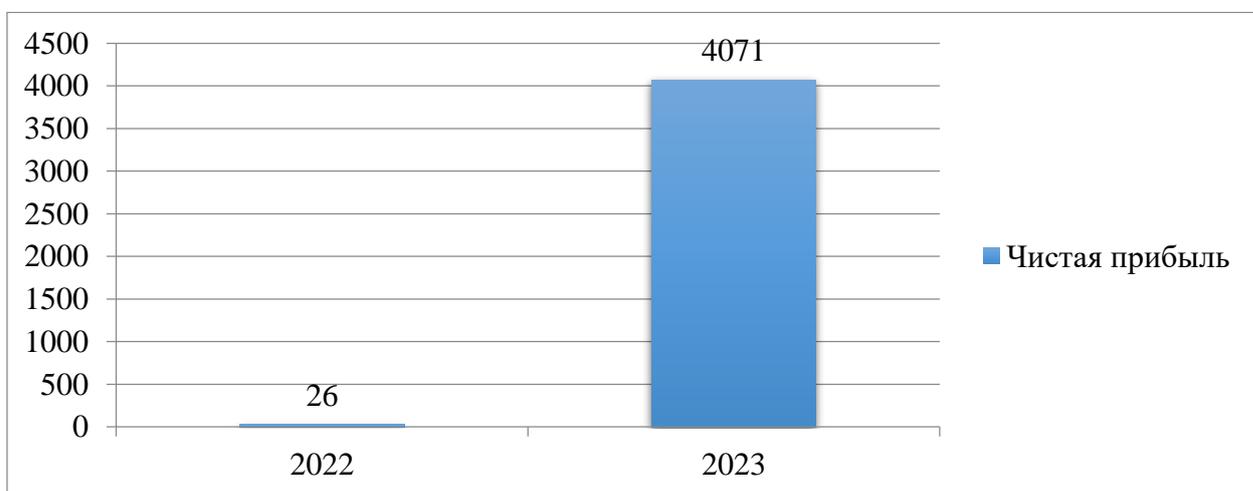


Рисунок 5 – Чистая прибыль ООО «ВЕКТОРСТАР» в тыс. руб.

Финансово-экономический анализ состояния ООО «ВЕКТОРСТАР» охватывает период с 1 января 2022 года по 31 декабря 2023 года и основан на показателях официальной бухгалтерской отчетности за указанный временной интервал. При интерпретации результатов были учтены отраслевые особенности функционирования организации: предприятие классифицируется по ОКВЭД 2 в рамках класса 46 – «Оптовая торговля, за исключением торговли автотранспортными средствами и мотоциклами». Эта специфика была принята во внимание при сравнительной и качественной оценке финансовых коэффициентов и динамики их изменения.

Структура активов организации на 31 декабря 2023 года характеризуется значительной долей (91,7%) текущих активов и незначительным процентом внеоборотных средств. На последний день анализируемого периода значение собственного капитала составило 4107,0 т.р. За два последних года рост собственного капитала составил 4107,0 т.р. Структура имущества и источники его формирования представлены в таблице 6 (Приложение А).

Таблица 6 – Структура имущества и источники его формирования ООО «ВЕКТОРСТАР»

Показатель	Значение показателя					Изменение за анализируемый период	
	в т.р.			в % к валюте баланса		Т.р.	± %
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	на начало анализируемого периода (31.12.2021)	на конец анализируемого периода (31.12.2023)		
Внеоборотные активы	–	25	4 730	–	8,3	+4 730	–
Оборотные, всего	–	9 825	52 405	–	91,7	+52 405	–
в том числе: запасы	–	864	10 475	–	18,3	+10 475	–
денежные средства и их эквиваленты	–	2 882	14 648	–	25,6	+14 648	–
Собственный капитал	–	36	4 107	–	7,2	+4 107	–
Долгосрочные обязательства	–	2 758	5 639	–	9,9	+5 639	–
Краткосрочные обязательства, всего	–	7 056	47 389	–	82,9	+47 389	–
Валюта баланса	–	9 850	57 135	100	100	+57 135	–

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения (по состоянию по состоянию на 31.12.2023) и результатов деятельности ООО «ВЕКТОРСТАР» за два последних года.

Анализ выявил следующие показатели, исключительно хорошо характеризующие финансовое положение и результаты деятельности организации:

- отличная рентабельность активов;
- рост рентабельности продаж;
- за последний год получена прибыль от продаж (6814 т.р.), причем наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+6970 т.р.);
- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за 2023 год составила 4071 т.р. (+4 045 т.р. по сравнению с предшествующим годом).

У компании ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» основной вид деятельности организации: Торговля оптовая прочими машинами и оборудованием (код по ОКВЭД 46.69).

Размер уставного капитала компании достигает 1 млн. р., что существенно превышает минимальное значение, установленное законодательством для обществ с ограниченной ответственностью (10 т.р.).

Выручка организации за 2023 год составила 811 млн. р., увеличившись на 171 млн. р. (26,7%) относительно предыдущего года. По состоянию на 31 декабря 2023 года совокупные активы компании достигли 314 млн. р., что на млн. р. (102,4%) выше аналогичного показателя за 2022 год.

Чистые активы предприятия на конец отчетного периода составили 219 млн. р. Финансовые результаты компании за 2023 год демонстрируют значительный рост: чистая прибыль составила 111 млн. р., что в 3,4 раза превышает показатель 2022 года.

ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» осуществляет свою деятельность в рамках общей системы налогообложения, не применяя специальные налоговые режимы.

Представленный ниже анализ финансового положения и эффективности деятельности ООО «Серния Инжиниринг» выполнен за период с 01.01.2021 по 31.12.2023 г. (3 года), таблица 7 (Приложение А).

Таблица 7 – Структура имущества и источники его формирования ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ»

Показатель	Значение показателя					
	в т.р.				в % к валюте баланса	
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	на начало периода	на конец периода
Внеоборотные активы	6 956	11 150	10 684	1 132	1,3	0,4
основные средства	3 518	9 692	10 412	572	0,7	0,2
нематериальные активы	25	45	45	45	<0,1	<0,1
Оборотные, всего	519 786	761 825	144 224	312 472	98,7	99,6
в том числе: запасы	58 923	308 205	35 444	34 540	11,2	11
дебиторская задолженность	147 953	245 641	77 384	89 391	28,1	28,5
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	312 415	160 773	31 306	188 201	59,3	60
Собственный капитал	216 947	234 413	108 734	219 483	41,2	70
Краткосрочные обязательства, всего	309 795	538 562	46 174	94 121	58,8	30
заемные средства	152 043	405 600	–	11 400	28,9	3,6
Валюта баланса	526 742	772 975	154 908	313 604	100	100

При интерпретации результатов были учтены отраслевые особенности функционирования организации: предприятие классифицируется по ОКВЭД 2 в рамках класса 46 – «Оптовая торговля, за исключением торговли автотранспортными средствами и мотоциклами». Эта специфика была принята во внимание при сравнительной и качественной оценке финансовых коэффициентов и динамики их изменения.

Структура активов организации на 31.12.2023 характеризуется большой долей (99,6%) текущих активов и незначительным процентом внеоборотных средств. Активы организации за весь рассматриваемый период уменьшились на 213138 т.р. (на 40,5%). Несмотря на уменьшение активов, собственный капитал увеличился на 1,2%, что, в целом, свидетельствует о положительной динамике имущественного положения организации.

Снижение величины активов организации связано, главным образом, со снижением следующих позиций актива бухгалтерского баланса (в скобках указана доля изменения статьи в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей): денежные средства и денежные эквиваленты – 124214 т.р. (58,2%); дебиторская задолженность – 58 562 т.р. (27,4%); запасы – 24383 т.р. (11,4%).

Одновременно, в пассиве баланса снижение наблюдается по строкам: краткосрочные заемные средства – 140643 т.р. (64,8%); кредиторская задолженность – 76528 т.р. (35,2%).

Среди наиболее значимых положительных изменений в структуре баланса можно отметить рост статьи «отложенные налоговые активы» в активе (+298 т.р.) и увеличение «нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)» в пассиве (+2536 т.р.).

Собственный капитал организации на 31.12.2023 составил 219483,0 т.р. В течение анализируемого периода отмечен незначительный рост собственного капитала (+2536,0 т.р.), но если построить линейный тренд станет заметно, что в среднем за период имело место уменьшение

собственного капитала. Анализ финансовых результатов представлен в таблице 8 (Приложение А).

Таблица 8 – Анализ финансовых результатов ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ»

Показатель	2021	2022	2023	Темп роста 2023/2022, %	Темп роста 2023/2021, %	Абсолютное изменение 2023-2022, т.р.	Абсолютное изменение 2023-2021, т.р.
Выручка	794861	639907	810934	126,7	102,0	171027,0	16073,0
Расходы по обычным видам деятельности	761684	615096	678530	110,3	89,1	63434,0	-83154,0
Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	33177	24811	132404	533,7	399,1	107593,0	99227,0
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-10417	16541	7678	46,4	-73,7	-8863,0	18095,0
ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	22760	41352	140082	338,8	615,5	98730,0	117322,0
Чистая прибыль (убыток)	17466	32677	110750	338,9	634,1	78073,0	93284,0
Рентабельность продаж. Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.	4,2	3,9	16,3	417,9	388,1	12,4	12,1
Рентабельность продаж по ЕВИТ	2,9	6,5	17,3	266,2	596,6	10,8	14,4
Рентабельность продаж по чистой прибыли. Нормальное значение для данной отрасли: 2% и более.	2,2	5,1	13,7	268,6	622,7	8,6	11,5
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	4,4	4	19,5	487,5	443,2	15,5	15,1
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф. Нормальное значение: не менее 1,5.	25,5	89,3	87,2	97,6	342,0	-2,1	61,7

Годовая выручка за 2023 год составила 810 934 т.р. Годовая выручка в течение анализируемого периода несильно выросла (на 16 073 т.р., или на

В течение отчетного периода с 1 января по 31 декабря 2023 года прибыль от продаж ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» достигла 132 404 т.р., что свидетельствует о значительном увеличении по сравнению с предыдущими годами. Совокупный рост данного показателя за три года составил 99 227 т.р.

Ниже изложены сводные показатели, отражающие финансовую результативность и текущее состояние ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» за весь анализируемый временной интервал. Представленные сведения являются основой для последующего анализа эффективности функционирования предприятия.

С исключительно хорошей стороны финансовое положение и результаты деятельности организации характеризуют такие показатели:

- оптимальная доля собственного капитала;
- значительная, по сравнению с общей стоимостью активов организации прибыль;
- рост рентабельности продаж;
- за последний год получена прибыль от продаж (132 404 т.р.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+107 593 т.р.);
- чистая прибыль за 2023 год составила 110 750 т.р. (+78 073 т.р. по сравнению с предшествующим годом);
- рост прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕБИТ) на рубль выручки организации, рисунок 6.

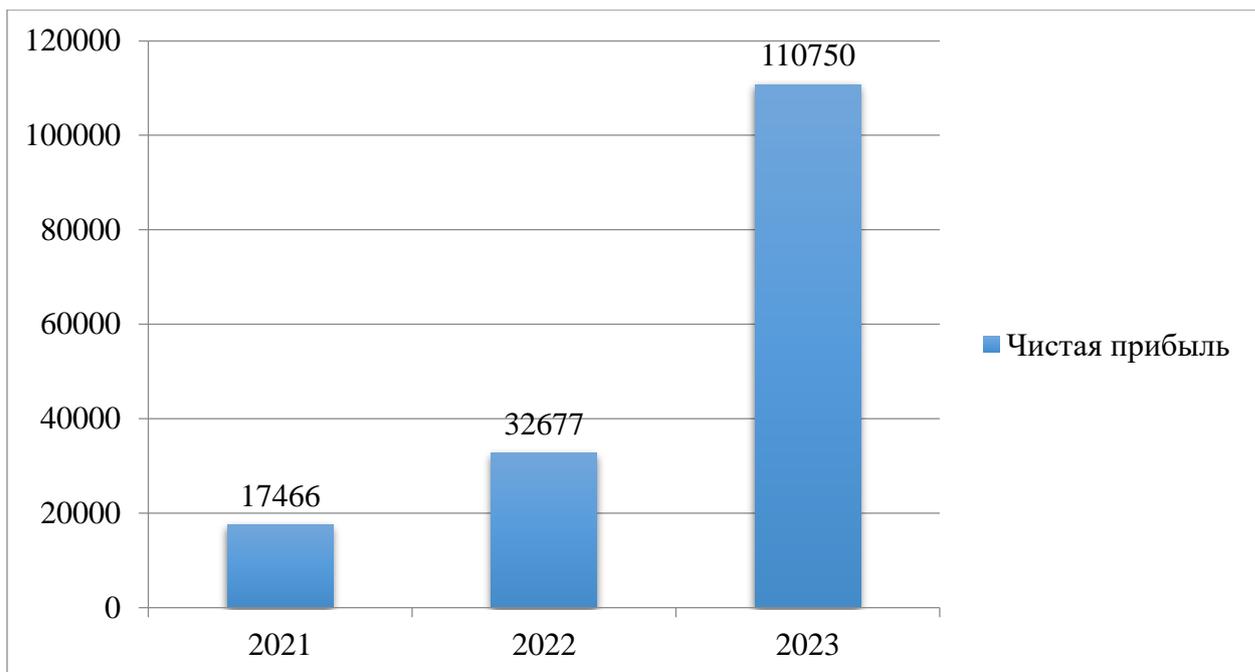


Рисунок 6 – Чистая прибыль ООО «Серния Инжиниринг» в тыс. руб.

В ходе анализа были получены следующие положительные показатели финансового положения организации:

- положительная динамика изменения собственного капитала ООО «Серния Инжиниринг» при том, что, активы организации уменьшились на 213138 т.р. (на 40,5%).

У компании ООО «Инфостера» основной вид деятельности организации: Торговля оптовая неспециализированная (код по ОКВЭД 46.90).

Уставный капитал организации достигает 120 т.р., что значительно превышает минимальное значение, установленное законодательством для ООО (10 т.р.). До 24 декабря 2019 года уставный капитал компании составлял именно эту минимальную сумму. Финансовые показатели демонстрируют стремительный рост.

Выручка за 2023 год составила 1,6 млрд. р., что на 1,2 млрд. р. или в 3,7 раза превышает показатель предыдущего года. Совокупные активы по состоянию на 31 декабря 2023 года достигли 1,5 млрд. р., увеличившись на

составили 307 млн. р. Чистая прибыль по итогам 2023 года составила 201 млн. р., что в 4,3 раза превышает аналогичный показатель 2022 года.

Анализ финансового состояния и операционной эффективности ООО «Инфостера», представленный в рамках настоящего отчета, охватывает двухлетний период с 1 января 2022 года по 31 декабря 2023 года.

При интерпретации показателей учтена отраслевая принадлежность предприятия: деятельность организации классифицируется в соответствии с ОКВЭД 2 «Торговля оптовая неспециализированная». Данный аспект был включен в систему качественной оценки ключевых финансовых коэффициентов.

Сведения о структуре активов и источниках их формирования представлены в таблице 9 (Приложение А).

Таблица 9 – Структура имущества и источники его формирования ООО «Инфостера»

Показатель	Значение показателя				
	в т.р.			в % к валюте баланса	
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	на начало периода	на конец периода
Внеоборотные активы	10 431	9 135	7 003	6,8	0,5
в том числе: основные средства	10 380	9 055	5 759	6,7	0,4
Оборотные, всего	143 963	390 531	1 483 653	93,2	99,5
в том числе: запасы	13 159	128 736	242 535	8,5	16,3
дебиторская задолженность	65 900	114 016	442 159	42,7	29,7
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	64 133	147 319	798 834	41,5	53,6
Собственный капитал	58 851	105 716	306 868	38,1	20,6
Долгосрочные обязательства, всего	4 553	305	232	2,9	<0,1
Краткосрочные обязательства, всего	90 990	293 645	1 183 556	58,9	79,4
Валюта баланса	154 394	399 666	1 490 656	100	100

Соотношение основных качественных групп активов организации на характеризуется большой долей (99,5%) текущих активов и незначительным процентом внеоборотных средств.

Активы организации за весь период существенно увеличились (в 9,7 раза).

Учитывая значительный рост активов, необходимо отметить, что собственный капитал увеличился в меньшей степени в 5,2 раза. Отстающее увеличение собственного капитала относительно общего изменения активов следует рассматривать как негативный фактор.

По итогам 2023 года годовая выручка ООО «ИНФОСТЕРА» составила 517 т.р., что отражает значительное расширение масштабов деятельности предприятия.

Увеличение объема выручки за весь рассматриваемый период достигло 3,7-кратного значения, что свидетельствует о высоких темпах роста.

Показатель прибыли от продаж за отчетный год зафиксирован на уровне 278366 т.р., что превышает соответствующие значения предыдущих лет в 4,1 раза. Данная динамика указывает на существенное повышение эффективности основной операционной деятельности компании.

В течение 2023 года компания не только обеспечила положительный финансовый результат от продаж, но и продемонстрировала общую прибыльность финансово-хозяйственной деятельности.

Это отразилось на стабильном росте всех трех представленных в таблице показателей рентабельности, что подтверждает эффективность операционной деятельности и финансовую устойчивость организации.

Анализ финансовых результатов представлен в таблице 10 (Приложение А).

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности ООО «Инфостера» за два года.

Таблица 10 – Анализ финансовых результатов ООО «Инфостера»

Показатель	2022	2023	Темп роста, %	Абсолютное изменение, т.р.
Выручка	435028	1601517	368,1	1166489,0
Расходы по обычным видам деятельности	366835	1323151	360,7	956316,0
Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	68193	278366	408,2	210173,0
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-9512	-26793	281,7	-17281,0
ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (3+4)	58681	251573	428,7	192892,0
Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-11815	-50421	426,8	-38606,0
Чистая прибыль (убыток) (5-6+7)	46866	201152	429,2	154286,0
Совокупный финансовый результат периода	46866	201152	429,2	154286,0
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса (измен. стр. 1370)	46865	201152	429,2	154287,0
Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: не менее 4%.	15,7	17,4	110,8	1,7
Рентабельность продаж по ЕВІТ (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	13,5	15,7	116,3	2,2
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 2% и более.	10,8	12,6	116,7	1,8
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	18,6	21	112,9	2,4

В ходе анализа были получены следующие показатели, имеющие исключительно хорошие значения:

- за период с 01.01.2023 по 31.12.2023 получена прибыль от продаж т.р.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+210 173 т.р.);
- чистая прибыль за последний год составила 201152 т.р. (+154286 т.р. по сравнению с предшествующим годом);

– положительная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения (ЕВІТ) на рубль выручки ООО «Инфостера», рисунок

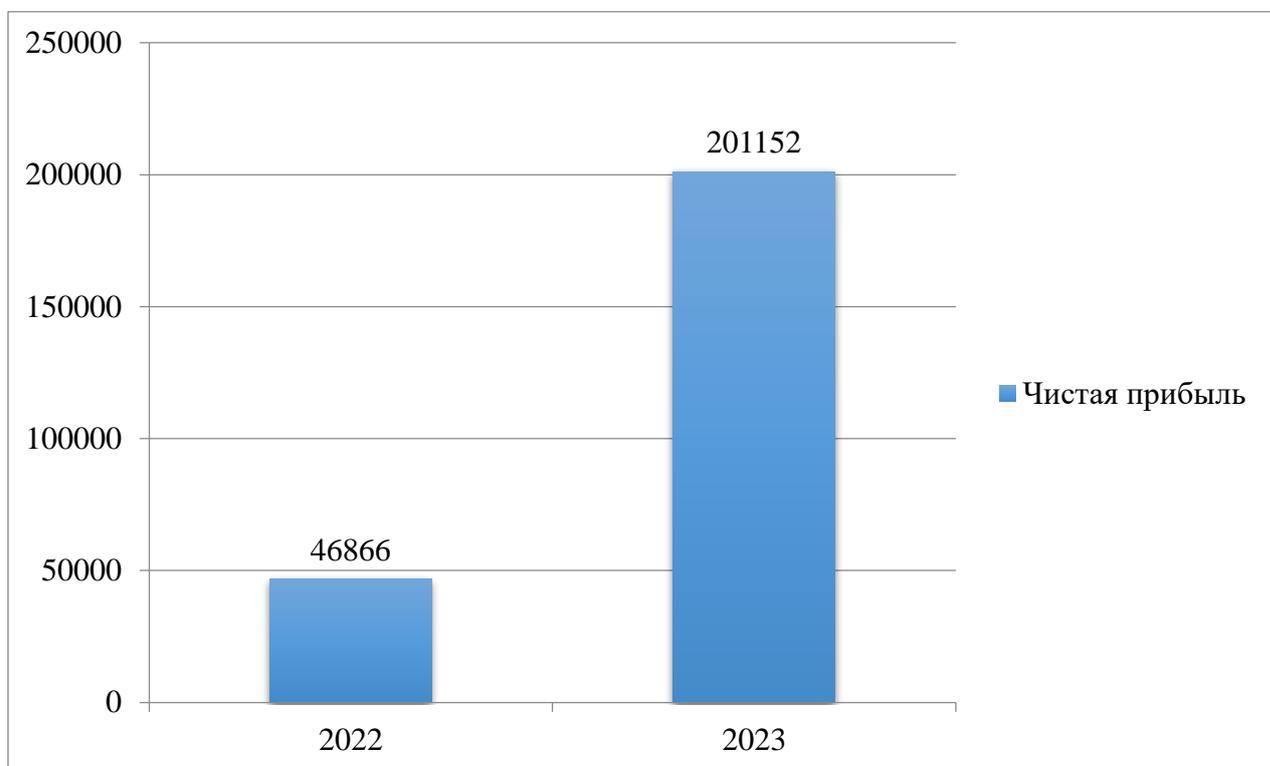


Рисунок 7 – Чистая прибыль ООО «Инфостера» в тыс. руб.

Приведенные ниже три показателя финансового положения организации имеют отрицательные значения: низкая величина собственного капитала относительно общей величины активов; отрицательная динамика собственного капитала относительно общего изменения активов организации.

### **Оценка лизинговых операций и анализ эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга**

Рассмотрим лизинговые отношения в компании ООО «ВЕКТОРСТАР».

Отказ крупных строительных компаний от содержания собственного парка спецтехники обусловлен рядом экономических, организационных и

управленческих факторов. Выгоды от аренды техники можно представить следующим образом.

С экономической точки зрения аренда строительной техники позволяет избежать значительных разовых финансовых затрат, характерных для ее приобретения. В отличие от покупки, где средства замораживаются в дорогостоящем оборудовании, аренда обеспечивает финансовую гибкость: высвобожденные ресурсы можно направлять на более актуальные нужды предприятия. Дополнительно, если техника используется сезонно, компания может отказаться от ее аренды в периоды простоя, что исключает ненужные расходы. Также аренда избавляет от необходимости организовывать и обслуживать собственные ремонтные базы и мастерские, поскольку все обязательства по техническому обслуживанию и ремонту несет арендодатель. С бухгалтерской точки зрения арендные платежи включаются в себестоимость работ, а не уменьшают прибыль компании, что положительно сказывается на финансовых показателях и улучшает рентабельность деятельности.

С материально-технической точки зрения аренда спецтехники позволяет значительно увеличить производственные мощности компании в периоды наибольшей загрузки. Важно, что расширение парка машин происходит без необходимости долгосрочных инвестиций и без избыточного содержания техники в периоды спада спроса. Кроме того, аренда способствует расширению спектра выполняемых работ. Также многие арендодатели предлагают комплексный сервис, включающий сдачу техники в аренду вместе с квалифицированными операторами. Это особенно актуально при выполнении краткосрочных работ, когда нет смысла привлекать новых сотрудников и тратить время на их обучение.

С точки зрения технологического развития арендуемая техника зачастую превосходит ту, что находится в собственности предприятия. Арендодатели обновляют парк в соответствии с современными стандартами, предлагая

модели с улучшенными характеристиками, большей производительностью и топливной экономичностью.

Лизингодатель компании ООО «ВЕКТОРСТАР» – компания ООО «Пумори-Лизинг». Компания предоставляет в лизинг практически весь спектр оборудования для любых отраслей промышленности, но приоритетными направлениями деятельности компании являются:

- лизинг промышленного оборудования;
- лизинг строительной техники;
- лизинг автотранспорта;
- лизинг медицинской техники.

Партнерские отношения с рядом крупнейших компаний позволяют произвести поставку в кратчайшие сроки и на более выгодных финансовых условиях, чем прямая покупка, обеспечить своими силами монтаж, наладку, консультирование персонала и последующее сервисное обслуживание поставленного оборудования. До 2025 года компания ООО «Пумори-Лизинг» поставляла предприятиям корпорации в лизинг оборудование марок OKUMA, C.V. FERRARI, FELLS и PAMA.

Заказчик (лизингополучатель) самостоятельно или с помощью компании «Пумори-Лизинг» выбирает необходимое основное средство (оборудование, транспорт, прочее) и его поставщика (продавца).

После согласования номенклатуры поставляемого основного средства разрабатывается проект контракта. В ходе переговоров с лизингополучателем уточняются желаемые параметры лизинга, приемлемые для обеих сторон.

Далее лизингополучатель предоставляет пакет необходимых документов и другие сведения, подтверждающие состояние и перспективы развития предприятия, при необходимости документы гаранта или поручителя.

После окончательных согласований и подписания контракта лизингополучатель осуществляет платежи в согласованном размере.

В согласованные сроки «Пумори-Лизинг» своими силами или с помощью организаций-партнеров, при необходимости, производит доставку, монтаж и наладку основных средств. Имущество передается в пользование на заранее оговоренный срок – в зависимости от нормы амортизации и коэффициента ускорения амортизации. В договоре лизинга предусмотрена возможность досрочного выкупа.

По окончании срока договора лизинга заказчик (лизингополучатель) выкупает в собственность имущество по остаточной стоимости. К основному средству, поставленному на условиях лизинга, применяется коэффициент ускоренной амортизации – до трех и остаточная стоимость может составить 11800 р. с НДС

Законодательством РФ для лизинга предусмотрены налоговые и амортизационные льготы:

- начисление амортизации по предмету лизинга с применением коэффициента ускорения до трех;
- лизинговые платежи включаются в себестоимость продукции;
- возможность быстро и в полной сумме возмещать НДС со всей суммы лизингового платежа;
- возможность выбора учета предмета лизинга на балансе лизингодателя или лизингополучателя.

Приобретение имущества по лизингу позволяет рентабельным предприятиям существенно уменьшить налогооблагаемую базу путем оптимизации налоговых отчислений: уменьшение налога на имущество, экономия на налоге на прибыль, возмещение налога на добавленную стоимость.

Основные условия предоставления лизинговых услуг:

- авансовый платеж составляет 10-30 % от стоимости приобретаемого имущества;

- срок, на который заключается договор лизинга, составляет до 36-60 месяцев;
- периодичность уплаты лизинговых платежей – по договоренности сторон;
- страхование приобретаемого имущества на весь срок договора лизинга осуществляет лизингодатель.

Среднегодовое удорожание имущества – зависит от размера авансового платежа, срока договора и выбранного графика лизинговых платежей. С учетом налоговой экономии удорожание имущества может составить 0,1 – 4,0% в год. Общая сумма взятого в лизинг оборудования - 21860 т.р., в том числе 14514 т.р. учтено на балансе лизингополучателя, а 7346 т.р. – учтено на забалансовых счетах (описание оборудования представлено в приложении).

Перечень взятого в лизинг оборудования представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Перечень взятого в лизинг оборудования

Наименование имущества, его характеристики	Кол-во	Цена за единицу (т.р.)	Амортизационная группа, код ОКОФ
Групповой самосвал САМС YN3250P34C6M	20	2500	Код 153410440, КЧ 2

Общая стоимость оборудования, взятого в лизинг 50000 т.р. Рассчитаем доход компании ООО «Пумори-Лизинг» от данной сделки в таблице 12.

Таблица 12 – Расчет дисконтированного потока

Показатели	2025	2026	2027	2028
Инвестиционные затраты, (цена) т.р.	50000	-	-	-
Текущие затраты, р.	-	-	-	-
(налог на имущество 2,2%), р.	1100	990	880	770
Доход от лизинговых платежей, р.	-	-	-	-
	14000	14000	14000	14000
Дисконтированный поток, р.	-31304,35	-16635,16	-5260,13	3430,52

Цена оборудования приведена с учетом доставки и таможенных платежей.

Лизинговые платежи составляют 15 процентов за кредит, амортизация за год, 3% норма прибыли компании-лизингодателя.

Норма дисконта (E) составляет 15% (ставка рефинансирования + риск).

Срок полезного использования оборудования составляет 10 лет. Амортизация начисляется линейным способом.

Дисконтированный поток нарастающим итогом достигнет положительной отметки уже в 2028 году. Оборудование окупится в 2028 году. Срок окупаемости составит 6 лет.

Далее приведем расчет ежемесячных платежей для лизинга и кредита компании ООО «ВЕКТОРСТАР».

В данном подразделе приводится расчет выплат ООО «ВЕКТОРСТАР» в случае покупки им оборудования на условиях лизинга, когда клиент заключает договор с лизинговой компанией. Исходные данные для расчета представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Исходные данные для расчета

Позиция	Значение
Стоимость предмета лизинга (оборудование) (т.р.)	50000,00
в том числе НДС (18%) (т.р.)	7627,12
Стоимость с учетом доп. услуг/работ (т.р.)	62000,00
в том числе НДС (18%) (т.р.)	9457,63
Авансовый платеж Клиента	30%
Авансовый платеж Клиента (т.р.)	18600,00
в том числе НДС (18%) (т.р.)	2837,29
Ставка по лизингу	17
Кредит банка для Лизинговой компании (т.р.)	43400,00
Ставка по кредиту	15
Срок кредита, мес.	24
Срок полезного использования предмета лизинга, мес.	120
Специальный коэффициент амортизации (статья 259 НК)	3
Срок лизинга, мес.	24
Ставка по договору страхования	3%
Плата за страховку (т.р.)	1500,00
Ставка по налогу на имущество	2,2%
Ставка по налогу на прибыль	24%

При оформлении лизинговой сделки Клиент вносит авансовый платеж в размере 30% от общей стоимости оборудования. Эта сумма служит гарантией выполнения обязательств перед Лизингодателем и частично снижает кредитную нагрузку на последующие платежи.

Оплата монтажных работ и сопутствующих услуг осуществляется за счет лизинговой компании, что позволяет включить эти расходы в стоимость предмета лизинга.

Лизинговые платежи рассчитываются, исходя из полной стоимости оборудования, включая выкупную цену. Это означает, что после завершения договора Клиент, выполнивший все финансовые обязательства, становится собственником оборудования без необходимости дополнительного выкупа.

Для защиты имущества страхование предмета лизинга осуществляется за счет лизинговой компании, а затраты на полис равномерно распределяются по всему сроку договора и включаются в лизинговые платежи.

Учет операций по лизингу на счетах бухгалтерского учета ООО «ВЕКТОРСТАР».

Поставщик лизингового оборудования несет обязательства перед лизингополучателем так же как по договору купли-продажи.

В учете у поставщика оборудования ООО «Пумори - СИЗ» должны быть отражены следующие операции:

- счет лизингодателю на оплату оборудования;
- поступление от лизингодателя денежных средств в размере 50000 т.р. отражается бухгалтерской проводкой Д51-К62;
- отгрузка оборудования ООО «ВЕКТОРСТАР». Проводка Д62-К90 – на стоимость оборудования (50 000 т.р.).

Оформляется товарная накладная ТОРГ-12 в 3х экз. 1-й Продавцу (Поставщику ООО «Пумори - СИЗ»), 2-й Покупателю (Лизинговой компании

ООО «Пумори - Лизинг»), 3-й грузополучателю (Клиенту ООО «ВЕКТОРСТАР»).

Начисляется НДС на реализацию проводкой Д90.3-К68.2 на сумму НДС (18%) от стоимости оборудования (7 627 т.р.).

Списывается стоимость реализованного имущества. Проводка Д90.2-К41 (43).

Перечисляется в бюджет НДС проводкой Д68.2-К51 на сумму 7 627 т.р.

Лизинговая компания ООО «Пумори Лизинг» по договору лизинга оплачивает поставщику стоимость оборудования. Проводка Д60-К51 на сумму 50 000 т.р.

Получив копию накладной Торг-12 от поставщика на отгрузку оборудования Клиенту, отражает поступление оборудования проводкой Д08-К60 на суму 42 383 т.р.

Отражает НДС (18%) проводкой Д19-К60 на сумму 7 627 т.р.

Затраты на ввод в эксплуатацию оборудования могут быть возложены лизинговым договором на Лизинговую компанию.

В этом случае Лизинговая компания оплачивает все дополнительные расходы.

Бухгалтерские проводки:

- Д60-К51 на величину дополнительных расходов (12 000 т.р.);
- Д08-К60 на сумму 10 169 т.р. (данные затраты могут быть включены в сумму лизинговых платежей);
- Д19-К60 отображение НДС (18%) в сумме 1 831 т.р.

Лизинговая компания, получив от Клиента копию Акта (форма ОС-1), оформляет Акт о вводе в эксплуатацию имущества в качестве доходных вложений (форма не утверждена). Отображается проводкой Д03-К08 на сумму 42 383 т.р.

Принимает к вычету уплаченный поставщику НДС (18%). Проводка Д68.2-К19 на сумму 7 627 т.р.

ООО «ВЕКТОРСТАР», получив оборудование, до ввода объекта в эксплуатацию учитывает поступившее оборудование на забалансовом счете 002 «Ценности принятые на ответственное хранение», после осуществления пусконаладочных работ и ввода объекта в эксплуатацию оформляет форму ОС-1 приемки передачи основных средств, и отражает его договорную стоимость на забалансовом счете 001 по дебету. Налоговый учет оборудования представлен в таблице 14.

Таблица 14 – Налоговый учет оборудования

Период	Остаточная стоимость (на начало периода), тыс. руб.	Амортизация, тыс. руб.
01.01.2025	52 542,37	1 313,56
01.02.2025	51 228,81	1 280,72
01.03.2025	49 948,09	1 248,70
01.04.2025	48 699,39	1 217,48
01.05.2025	47 481,91	1 187,05
01.06.2025	46 294,86	1 157,37
01.07.2025	45 137,49	1 128,44
01.08.2025	44 009,05	1 100,23
01.09.2025	42 908,82	1 072,72
01.10.2025	41 836,10	1 045,90
01.11.2025	40 790,20	1 019,76
01.12.2025	39 770,45	994,26
01.01.2026	38 776,18	969,40
01.02.2026	37 806,78	945,17
01.03.2026	36 861,61	921,54
01.04.2026	35 940,07	898,50
01.05.2026	35 041,57	876,04
01.06.2026	34 165,53	854,14
01.07.2026	33 311,39	832,78
01.08.2026	32 478,61	811,97
01.09.2026	31 666,64	791,67
01.10.2026	30 874,97	771,87
01.11.2026	30 103,10	752,58
01.12.2026	29 350,52	733,76
01.01.2027	28 616,76	-

Если по договору пусконаладочные работы возлагаются на Клиента (Лизингополучателя), то все расходы отражаются как вложения во внеоборотные активы. Проводка Д08-К60 на величину работ (10169 т.р.). И проводка Д19-К60 на величину НДС (18%) на сумму 1831 т.р. После

завершения пусконаладочных работ делается проводка Д01-К08 «Вложения в арендованные основные средства». Клиент амортизирует данные расходы в течение срока договора лизинга. Начисление лизинговых платежей, подлежащих уплате Лизингодателю, осуществляется Лизингополучателем с отражением по кредиту счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», на специально выделенном субсчете «Задолженность по лизинговым платежам». В бухгалтерском учете данная операция формируется в корреспонденции со счетами, предназначенными для отражения производственных и (или) торгово-коммерческих затрат.

Из таблицы 14 видно, что лизинговые платежи (ЛП) начисляются равными суммами в течение всего срока лизинга (суммы выплат равномерны: по основному долгу + проценты). В таблице 15 приведен расчет величины лизинговых платежей.

Таблица 15 – Расчет величины лизинговых платежей, в тыс. руб.

Период	База (начало периода)	Выплаты по основной части долга	Проценты (за период)	Лизинговый платеж	В том числе НДС
01.01.2025	44 900,00	1 583,87	636,08	2 219,96	338,64
01.02.2025	43 316,13	1 606,31	613,65	2 219,96	338,64
01.03.2025	41 709,81	1 629,07	590,89	2 219,96	338,64
01.04.2025	40 080,74	1 652,15	567,81	2 219,96	338,64
01.05.2025	38 428,60	1 675,55	544,41	2 219,96	338,64
01.06.2025	36 753,04	1 699,29	520,67	2 219,96	338,64
01.07.2025	35 053,76	1 723,36	496,59	2 219,96	338,64
01.08.2025	33 330,39	1 747,78	472,18	2 219,96	338,64
01.09.2025	31 582,62	1 772,54	447,42	2 219,96	338,64
01.10.2025	29 810,08	1 797,65	422,31	2 219,96	338,64
01.11.2025	28 012,43	1 823,11	396,84	2 219,96	338,64
01.12.2025	26 189,32	1 848,94	371,02	2 219,96	338,64
01.01.2026	24 340,37	1 875,14	344,82	2 219,96	338,64
01.02.2026	22 465,24	1 901,70	318,26	2 219,96	338,64
01.03.2026	20 563,54	1 928,64	291,32	2 219,96	338,64
01.04.2026	18 634,90	1 955,96	263,99	2 219,96	338,64
01.05.2026	16 678,93	1 983,67	236,28	2 219,96	338,64
01.06.2026	14 695,26	2 011,77	208,18	2 219,96	338,64
01.07.2026	12 683,49	2 040,27	179,68	2 219,96	338,64
01.08.2026	10 643,21	2 069,18	150,78	2 219,96	338,64
01.09.2026	8 574,03	2 098,49	121,47	2 219,96	338,64

Продолжение таблицы 15

Период	База (начало периода)	Выплаты по основной части долга	Проценты (за период)	Лизинговый платеж	В том числе НДС
01.10.2026	6 475,54	2 128,22	91,74	2 219,96	338,64
01.11.2026	4 347,32	2 158,37	61,59	2 219,96	338,64
01.12.2026	2 188,95	2 188,95	31,01	2 219,96	338,64
01.01.2027	0,00	0,00	0,00	-	-

Из таблицы 15 видно, что лизинговые платежи на протяжении всего периода выплаты остаются одинаковыми в размере 2219,96 т.р. В таблице 16 приведены выплаты по лизинговым платежам за весь период.

Таблица 16 – Выплаты ООО «ВЕКТОРСТАР»

Период	Суммы лизинговых платежей, тыс. руб.	Комментарии	НДС к зачету, тыс. руб.
01.01.2025	18 600,00	авансовый платеж	2 837,29
01.02.2025	2 219,96	-	338,64
01.03.2025	2 219,96	-	338,64
01.04.2025	2 219,96	-	338,64
01.05.2025	2 219,96	-	338,64
01.06.2025	2 219,96	-	338,64
01.07.2025	2 219,96	-	338,64
01.08.2025	2 219,96	-	338,64
01.09.2025	2 219,96	-	338,64
01.10.2025	2 219,96	-	338,64
01.11.2025	2 219,96	-	338,64
01.12.2025	2 219,96	-	338,64
01.01.2026	2 219,96	-	338,64
01.02.2026	2 219,96	-	338,64
01.03.2026	2 219,96	-	338,64
01.04.2026	2 219,96	-	338,64
01.05.2026	2 219,96	-	338,64
01.06.2026	2 219,96	-	338,64
01.07.2026	2 219,96	-	338,64
01.08.2026	2 219,96	-	338,64
01.09.2026	2 219,96	-	338,64
01.10.2026	2 219,96	-	338,64
01.11.2026	2 219,96	-	338,64
01.12.2026	2 219,96	-	338,64
01.01.2027	2 219,96	-	338,64
01.01.2025	получает имущество по нулевой стоимости		
Итого	71 878,98	-	10 964,59

Лизинговые выплаты по договору ежемесячно на одинаковую сумму 2219,96 т.р. Подведем финансовые итоги лизинговой операции на рассматриваемом предприятии в таблице 17.

Таблица 17 – Удорожание предмета лизинга

Наименование	Значение
Общие выплаты Клиента, тыс. руб.	71 878,98
Удорожание предмета лизинга за 24 месяца	16%
Удорожание с учетом затрат на страхование	13%

Общие выплаты клиента составят 71878,98 т.р. Экономический эффект представляет собой расчет величины затрат клиента на приобретение оборудования с учетом экономии по налогам в таблице 18.

Таблица 18 – Экономический эффект (лизинг)

Позиция	Величина, тыс. руб.
Экономия по налогу на прибыль	14 619,45
НДС к зачету	10 964,59
ЛП	71 878,98
Сальдо (1)+(2)-(3)	- 46 294,94

Экономический эффект составит 46294,94 т.р. В приложении Б приведен расчет покупки данного оборудования в кредит.

Таким образом, выгода применения схемы лизинга в сравнении с кредитом для ООО «ВЕКТОРСТАР» в денежном выражении составит 6 882 т.р., или 11,1% от стоимости оборудования с учетом затрат на ввод в эксплуатацию (62 000 т.р.).

В компании ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» также используется лизинг для приобретения основных средств.

С целью сопоставления двух альтернативных механизмов финансирования — лизинга, осуществляемого через ООО «ИнвестЛизинг», и привлечения заемных средств в форме банковского кредита, предоставляемого ПАО «Промсвязьбанк» - необходимо провести

комплексный финансовый анализ. В процессе оценки следует учитывать совокупность значимых параметров, включая размер первоначального (авансового) взноса, объем заимствованных средств, величину процентных ставок, наличие и объем налоговых преференций, а также влияние амортизационных отчислений на формирование финансового результата.

«Для расчетов примем следующие исходные данные, представленные ниже. Общая стоимость седельного тягача Scania составляет 10,775 млн. р. Техника относится к пятой группе амортизации, срок полезного использования 10 лет.

Срок действия договора – 36 месяцев. Авансовый платеж при лизинге составляет 20%. Ставка налога на прибыль – 20%.

Ставка НДС – 20%.

Вознаграждение лизингодателя, включающее его затраты и прибыль составляет 10,7% (от средней стоимости имущества).

Комиссионное вознаграждение – 5% от стоимости оборудования. Имущество находится на балансе лизингодателя.

Коэффициент ускоренной амортизации ( $k$ ) – 3.

Для покупки техники может использоваться кредит на сумму 10, 775 млн.р. под 10,7% со сроком погашения 3 года.

Периодичность платежа – 1 месяц.

Норма амортизационных отчислений ( $Na$ ) – 30%» [19; с.124].

В рамках настоящего анализа рассматриваются два возможных механизма приобретения специальной техники: посредством заключения лизингового соглашения либо с использованием привлеченного банковского капитала.

Для расчета совокупных финансовых обязательств по лизинговому варианту применяется формула, представленная ранее, позволяющая определить общий объем выплат с учетом базовых параметров договора.

Среднегодовая стоимость техники, рассчитанная для анализа вариантов, приведена в таблице 19.

Таблица 19 – Расчет среднегодовой стоимости техники, руб.

Год	Стоимость оборудования на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Стоимость оборудования на конец года	Среднегодовая стоимость оборудования
1	8 979 166,67	2 693 750	6 285 416,67	7 632 291,67
2	6 285 416,67	2 693 750	3 591 666,67	4 938 541,67
3	3 591 666,67	2 693 750	897 916,67	2 244 791,67

Итак, среднегодовая стоимость оборудования в первый год составит 7632291,67 р., во второй 4938541,67 р., в третий 2244791,67 р.

Объем заемных средств составляет 80% от стоимости предмета лизинга ( $Q = 0,8$ ), так как аванс по договору составил 20%.

Тогда плата за первый год срока действия договора будет равна:

$$ПК = 653\,324,17 + 422\,739,17 + 192\,154,17 = 1\,268\,217,51 \text{ р.}$$

$$КВ = 448\,958,34 \text{ р.}$$

$$НДС = (8\,081\,250 + 1\,268\,217,51 + 448\,958,34) \cdot 20 / 100 = 1\,959\,685,17 \text{ р.}$$

$$ЛП = 11\,758\,111 \text{ р.}$$

Поскольку для расчета применяется метод равных ежемесячных платежей, количество выплат составит 36.

Размер одного платежа по лизинговому договору составляет 326614,20 р., а суммарные выплаты за три года достигают 11758111,20 р., включая НДС 20% – 1 959 685,20 р.

Лизинговый договор предусматривает авансовый платеж в размере 20% от стоимости спецтехники, что эквивалентно 2155000 р.

Таким образом, с учетом аннуитетных выплат, общая сумма обязательств лизингополучателя составит 13 913 111,20 р.

Фактические платежи за весь срок лизинга составили 10487656,69 р., из которых НДС – 1747942,78 р. Если прибавить авансовый платеж, итоговые затраты по договору лизинга достигнут 12 642 656,59 р. Для сравнения, общая сумма выплат по кредитному договору с аннуитетной схемой составит 12644310,73 р.

Сравнение лизинга и кредита по сумме выплат показывает, что лизинговый договор обходится дороже. Результаты анализа, основанного на обобщенных данных табличного материала, демонстрируют, что наиболее экономически эффективной для предприятия является схема финансирования с использованием кредита, предполагающего дифференцированный график платежей.

В то же время лизинговый механизм с аннуитетной моделью расчетов представляет собой наименее предпочтительный вариант с точки зрения совокупных затрат.

Разница между двумя рассмотренными способами финансирования достигает 1,4 млн.р., что подчеркивает существенное расхождение в общей стоимости владения активом.

Сравнительная детализация параметров обеих моделей представлена в таблице 20.

Таблица 20 – Сравнительная характеристика платежей по лизингу и кредиту, руб.

Финансовый инструмент	Стоимость всего
Лизинг	
Дифференцированный платеж	12 642 657
Аннуитетный платеж	13 913 111
Кредит	
Дифференцированный платеж	12 549 757
Аннуитетный платеж	12 644 317

Итак, дифференцированный платеж составит 12642 т.р. Аннуитетный платеж составляет 12 644 т.р.

Расчет экономии налога по лизингу представлен в таблице 21.

Общий срок выплат по лизинговому договору составляет три года, а экономия на налоге на прибыль достигает 912612 т.р.

Таблица 21 – Расчет экономии налога на прибыль по кредиту при использовании аннуитетного и дифференцированного платежа, руб.

Годы	Стоимость имущества	Сумма амортизации	Выплаты процентов за год	Величина себестоимости	Экономия по налогу на прибыль
Аннуитетный платеж					
1	8 979 166,67	897 916,67	998 213,15	1 896 129,81	379 225,96
2	8 081 250,00	897 916,67	636 650,90	1 534 567,57	306 913,51
3	7 183 333,34	897 916,67	234 446,68	1 132 363,35	226 472,67
Итого	-	2 693 750,00	1 869 310,73	4 563 060,73	912 612,15
Дифференцированный платеж					
1	8 979 166,67	897 916,67	976 783,68	1 874 700,35	374 940,07
2	8 081 250,00	897 916,67	592 475,35	1 490 392,01	298 078,40
3	7 183 333,34	897 916,67	208 167,01	1 106 083,68	221 216,74
Итого	-	2 693 750,00	1 777 426,04	4 471 176,04	894 235,21

Подробные расчеты налоговой экономии по лизингу, составляющей 1959 т.р., представлены в таблице 22.

Таблица 22 – Расчет экономии налога на прибыль по лизингу, руб.

Год	Сумма лизинговых платежей в том числе НДС	НДС	Платеж без НДС	Экономия по налогу на прибыль (20%)
1	3 919 370,40	544 357,00	3 266 142,00	653 228,40
2	3 919 370,40	544 357,00	3 266 142,00	653 228,40
3	3 919 370,40	544 357,00	3 266 142,00	653 228,40
Итого	11 758 111,20	1 633 071,00	9 798 426,00	1 959 685,20

При оценке налоговой экономии по НДС важно учитывать различие в механизме возмещения. В случае лизинга налог к возврату рассчитывается на всю сумму договора, включая проценты, тогда как при кредитном финансировании возмещению подлежит только НДС с стоимости спецтехники, исключая проценты. Таким образом, возмещаемый НДС по лизингу, включая авансовый платеж, составляет 2318851,87 р., тогда как при кредитовании эта сумма равна 1795833,33 р. Обобщенная информация по расчетам представлена в таблице 23.

Таблица 23 – Сопоставительный анализ приобретения спецтехники по средствам лизинга или кредита, руб.

Наименование показателей	Кредит	Лизинг
Итоговая стоимость договора, в том числе НДС	12 644 310,73	13 913 111,20
НДС к возмещению	1 795 833,33	2 318 851,87
Экономия по налогу на прибыль	912 612,15	1 959 685,20
Итого общая сумма издержек	9 935 865,25	9 634 574,13

Анализ данных из таблицы 23 показывает, что наиболее экономически выгодным вариантом приобретения спецтехники является лизинг. С учетом налоговых преференций итоговая стоимость техники по лизинговому договору составляет 9634574,13 р., тогда как при кредитном финансировании она достигает 9935865,25 р.

Выбор в пользу лизинга оправдан только в том случае, если ожидаемая выгода превышает затраты на его реализацию.

В компании ООО «Инфостера» так же применяются лизинговые отношения.

В связи с большим износом основных средств возникла необходимость в новом оборудовании, предназначенном для изготовления деревянных брусьев (продукция уже изготовлялась на предприятии), представленном в таблице 24.

Возможны два варианта приобретения основных средств: лизинг и кредит. Стоимость приобретаемого оборудования – 6026,4 т.р. без НДС.

Таблица 24 – Необходимые основные средства

Наименование основных средств	Количество, шт.	Сумма, тыс. руб.
Станок для изготовления деревянных брусьев	1	5062,2
Валик-щетка для отсоса пыли	1	361,6
Система автоматической приводки	1	301,3
Ручное устройство для загибки форм	1	180,8
Планка для монтажа	1	120,5
Итого	5	6026,4

С целью инициирования лизинговой сделки ООО «ИНФОСТЕРА» направляет официальное коммерческое предложение в адрес лизинговой компании. В рамках данной операции предусмотрено участие трех сторон, каждая из которых выполняет специфические функции в процессе реализации сделки:

- лизингодатель ЗАО «Проминвест» (г. Екатеринбург), юридическое лицо, осуществляющее профессиональную деятельность в сфере лизинга. Организация приобретает имущество и предоставляет его во временное владение и пользование на возмездной основе;
- лизингополучатель ООО «ИНФОСТЕРА», коммерческое предприятие, заинтересованное в получении оборудования в пользование для реализации своей хозяйственной деятельности;
- продавец имущества ОАО «Уралхиммаш», производственная компания, осуществляющая реализацию оборудования, которое выступает предметом лизинговой сделки.

«Основной документ лизинговой сделки – лизинговый договор – многостороннее соглашение между участниками лизинговой сделки (лизингополучателем, лизингодателем, продавцом объекта лизинга) или двустороннее соглашение между лизингополучателем и лизингодателем, составленное по установленной форме в соответствии с требованиями законодательства» [18; с.85].

Условия лизинга. Используемый метод начисления лизинговых платежей – метод «с фиксированной общей суммой», когда общая сумма платежей начисляется равными долями в течение всего срока договора в соответствии с согласованной сторонами периодичностью. Периодичность выплат. В договоре лизинга стороны устанавливают периодичность выплат – ежемесячно, а также сроки внесения платы по числам месяца.

Условия договора:

- стоимость имущества – предмета договора – 6026,4 т.р.;

- срок договора – 2 года (далее договор можно продлить, либо выкупить основные средства по остаточной стоимости, либо взять в лизинг другое, более современное оборудование);
- норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 10% годовых;
- процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества – 15% годовых;
- величина использованных кредитных ресурсов – 6026,4 т.р.;
- процент комиссионного вознаграждения лизингодателю – 12% годовых; дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга, всего – 100 т.р.,
- в том числе: оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества – 40 т.р.; обучение персонала – 60 т.р.;
- ставка налога на добавленную стоимость – 18%;
- лизинговые взносы осуществляются равными долями ежемесячно, первого числа каждого месяца.

В таблице 25 приведена среднегодовая стоимость имущества.

Таблица 25 – Расчет среднегодовой стоимости имущества, тыс. руб.

Год	Стоимость имущества на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества
1	6026,4	602,64	5423,76	5725,08
2	5423,76	602,64	4821,12	5122,44

Расчет общей суммы лизинговых платежей по годам.

1-й год.

Сумма амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году:

$$AO = 6026,4 \cdot 10 : 100 = 602,64 \text{ т.р.}$$

Плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества – объекта договора лизинга:

$$ПК = 5725,08 \cdot 15 : 100 = 858,762 \text{ т.р.}$$

Комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга:

$$КВ = 5725,08 \cdot 12 / 100 = 687 \text{ т.р.}$$

Плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга:

$$ДУ = (40+60) : 2 = 50 \text{ т.р.}$$

Выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году составит:

$$В = 602,64 + 858,762 + 687 + 50 = 2198,4 \text{ т.р.}$$

Размер налога на добавленную стоимость определяется по формуле:

=

где НДС<sub>т</sub> – сумма налога, подлежащего уплате в расчетном году, т.р.;

В<sub>т</sub> – выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году, т.р.;

СТ<sub>п</sub> – ставка налога на добавленную стоимость, %.

Сумма налога на добавленную стоимость, уплачиваемого лизингополучателем по услугам лизингодателя:

$$\text{НДС} = 2198,4 \cdot 18 : 100 = 395,7 \text{ т.р.}$$

Таким образом, сумма лизинговых платежей за первый год составит:

$$\text{ЛП}_1 = 2198,4 + 395,7 = 2594,1 \text{ т.р.}$$

2-й год

Величина амортизационных отчислений, причитающихся

лизингодателю в текущем году

$$\text{АО} = 6026,4 \cdot 10 : 100 = 602,64 \text{ т.р.}$$

В соответствии с Методическими рекомендациями по расчету лизинговых платежей, разработанными Министерством экономики РФ, в

каждом расчетном году плата за используемые кредитные ресурсы соотносится со среднегодовой суммой непогашенного кредита в этом году или среднегодовой остаточной стоимостью имущества – предмета договора и рассчитывается по формуле:

=

где  $KPt$  – кредитные ресурсы, используемые на приобретение имущества, плата за которые осуществляется в расчетном году, млн.р.;

и  $ОСк$  – расчетная остаточная стоимость имущества соответственно на начало и конец года, млн.р.

На основании этой формулы плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества – объекта договора лизинга составит:

$$ПК = 5122,44 \cdot 15 : 100 = 768,37 \text{ т.р.}$$

Комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга составит:

$$КВ = 5122,44 \cdot 12 : 100 = 614,7 \text{ т.р.}$$

Плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга составит:

$$ДУ = (40+60) : 2 = 50 \text{ т.р.}$$

Выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году составит:

$$В = 602,64 + 768,37 + 614,7 + 50 = 2035,71 \text{ т.р.}$$

Сумма налога на добавленную стоимость, уплачиваемого лизингополучателем по услугам лизингодателя составит:

$$НДС = 2035,71 \cdot 18 : 100 = 366,42 \text{ т.р.}$$

Таким образом, сумма лизинговых платежей за второй год составит:

$$ЛП2 = 2035,71 + 366,42 = 2402,1 \text{ т.р.}$$

Общая сумма лизинговых платежей за весь срок договора лизинга:

$$\text{ЛП1} + \text{ЛП2} = 2594,1 + 2402,1 = 4996,2 \text{ т.р.}$$

Сумма не покрывает первоначальных затрат, т.к. оборудование было на праве пользования, а не владения. Имущество осталось на балансе лизингодателя. Размер лизинговых взносов:  $4996,2 / 2 / 12 = 208$  т.р.

Метод учета имущества: на балансе лизингодателя. Высвобождение средств за счет приобретения имущества в лизинг дает возможность переориентировать их на достижение конкретного преимущества на рынке или в конкретной борьбе. В таблице 26 приведен график уплаты лизинговых платежей.

Таблица 26 – График уплаты лизинговых платежей

Дата	Сумма лизингового платежа, тыс. руб.	Сумма нарастающим итогом, тыс. руб.
01.06.2025	208	208
01.07.2025	208	416
01.08.2025	208	624
01.09.2025	208	832
01.10.2025	208	1040
01.11.2025	208	1248
01.12.2025	208	1456
01.01.2026	208	1664
01.02.2026	208	1872
01.03.2026	208	2080
01.04.2026	208	2288
01.05.2026	208	2496
01.06.2026	208	2704
01.07.2026	208	2912
01.08.2026	208	3120
01.09.2026	208	3328
01.10.2026	208	3536
01.11.2026	208	3744
01.12.2026	208	3952
01.01.2027	208	4160
01.02.2027	208	4368
01.03.2027	208	4576
01.04.2027	208	4784
01.05.2027	208	4996,2
Итого	4996,2	

Сумма лизингового платежа составляет 208 т.р., накопленная сумма за период составила 4996,2 т.р. В таблице 27 приведен состав затрат лизингополучателя.

Таблица 27 – Состав затрат лизингополучателя

Наименование затрат	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Амортизационные отчисления	1205,28	24,1
Оплата процентов за кредит	1627,13	32,6
Комиссионное вознаграждение	1301,7	26,1
Оплата дополнительных услуг	100	2,0
НДС	762,12	15,3
Итого	4996,23	100

Из таблицы видно, что оплата процентов за кредит составляет 1627,13 т.р., а общий состав затрат лизингополучателя 4996,23 т.р.

«В лизинге заинтересованы все участники сделки: производитель получает новые каналы сбыта, пользователь имеет возможность приобрести оборудование без первоначальных финансовых затрат, лизинговая компания становится финансовым звеном между производителем и потребителем, получая за это прибыль. В выигрыше остается и государство – возрождается производство, увеличиваются налоговые поступления в бюджет, уменьшается социальное напряжение за счет создания новых рабочих мест» [18].

Комплект оборудования позволяет производить большее количество продукции в натуральном выражении. Новое оборудование производит при полной загрузке мощностей 1275,25 тыс. шт. деревянных брусьев в год (по техническому паспорту). Нормативный коэффициент загрузки 0,8–0,85, поэтому товарная продукция в натуральном выражении составит  $1275,25 \cdot 0,8 = 1020,2$  тыс. шт.

Цена каждой единицы продукции составляет 14,38 р./шт. Таким образом, внедрение нового оборудования позволит увеличить сумму выручки на  $1020,2 \cdot 14,38 = 14670$  т.р. в год.

Введение нового оборудования потребует привлечения персонала для его обслуживания. Согласно техническим характеристикам, эксплуатация оборудования предполагает наличие шести рабочих. Данный комплекс отличается повышенной автоматизацией, что снижает потребность в трудозатратах по сравнению с ранее используемыми аналогами. При этом общий объем основных средств на предприятии останется неизменным, поскольку новое оборудование будет числиться на балансе лизингодателя. При анализе экономической эффективности производственной деятельности требуется всесторонний учет всего комплекса основных средств, непосредственно вовлеченных в процесс выпуска увеличенного объема товарной продукции. Игнорирование данного фактора способно привести к искажению реального уровня рентабельности и недооценке капиталоемкости производственного роста. В таблице 28 приведены результаты внедрения мероприятия.

Таблица 28 – Результаты внедрения мероприятия (лизинг)

Наименование показателя	Значение показателя		Отклонение	
	до внедрения мероприятия	после внедрения мероприятия	абсолютное, +/-	относительное, %
Объем производства продукции, тыс. шт.	5927,1	6947,3	1020,2	17,2
Цена, р./шт.	14,4	14,4	0	0,0
Товарная продукция в стоимостном выражении, т.р.	85350	100020,5	14670,5	17,2
Среднегодовая стоимость основных средств, т.р.	29451	37447,23	7996,23	27,2
Фондоотдача, р./р.	2,9	2,67	-0,23	-7,9
Фондовооруженность труда, т.р./чел.	1178,04	1207,9	29,94	2,5

В результате внедрения предложенного мероприятия возрастает уровень производительности труда, а также увеличиваются стоимость основных средств и объем товарной продукции.

Второй вариант – покупка оборудования в кредит. Стоимость оборудования составляет 6026,4 т.р.

Предприятие на покупку оборудования может инвестировать 3000 т.р. Необходимая сумма долгосрочного кредита составляет  $6026,4 - 3000 = 3026,4$  т.р. Срок кредитования 2 года.

Процентные платежи 15% в год, начисление процентов ежемесячное, погашение ежемесячное. Основные средства переходят в собственность компании на основе договора купли–продажи.

Ежемесячная ставка процента  $15/12 = 1,25\% = 0,0125$ . Погашение кредита начинается через год, т.к. в первый год у предприятия отсутствуют денежные средства на погашение кредита.

В таблице 29 показана схема погашения кредита.

Таблица 29 – Схема погашения кредита

Период	Сумма кредита, тыс. руб.	Процентные платежи, %	Погашение основной суммы долга, тыс. руб.	Всего выплаты, тыс. руб.
с 01.06.2025 по 01.06.2026 (1 год)	3026,4	453,96	0	453,96
01.06.2026	3026,4	37,8	252,2	290,0
01.07.2026	2774,2	34,7	252,2	286,9
01.08.2026	2522	31,5	252,2	283,7
01.09.2026	2269,8	28,4	252,2	280,6
01.10.2026	2025,6	25,2	252,2	277,4
01.11.2026	1765,4	22,1	252,2	274,3
01.12.2026	1513,2	18,9	252,2	271,1
01.01.2027	1261	15,8	252,2	268,0
01.02.2027	1008,8	12,6	252,2	264,8
01.03.2027	756,6	9,5	252,2	261,7
01.04.2027	504,4	6,3	252,2	258,5
01.05.2027	252,2	3,2	252,2	255,4
Итого	-	699,9	3026,4	3726,3

Процентные платежи за 2 года составят 699,9 т.р. Основные средства будут учитываться на балансе предприятия.

По первому варианту лизинговые платежи составят 2928,83 т.р. и основные средства будут учитываться на балансе лизингодателя. Таким

образом, результаты выполненных расчетов показывают, что приобретение основных средств в кредит выгоднее для данного предприятия.

Выручка предприятия, получаемая на старом оборудовании, составляет 45910 т.р.

Дополнительно произведенная товарная продукция предприятия от внедрения нового оборудования с учетом простоев и ремонта:

$$1020,2 \text{ тыс. шт.} \cdot 14,38 \text{ р.} = 14670 \text{ т.р.}$$

Общая сумма товарной продукции составит:

$$85350 + 14670 = 100020 \text{ т.р.}$$

Для обслуживания производственного процесса требуется персонал. В таблице произведен расчет годового фонда оплаты труда рабочих и служащих по отработанному времени.

Для обслуживания данного комплекта оборудования требуется пять операторов и один вспомогательный рабочий. Предполагается односменный график работы.

Расчет годового фонда оплаты труда рабочих и служащих по отработанному времени приведен в таблице 30.

Таблица 30 – Расчет годового фонда оплаты труда рабочих

Профессии рабочих	Число рабочих в смену, чел.	Ксм	Эффективный фонд рабочего времени, час./1 рабочего	Средняя часовая тарифная ставка, р./час.	Фонд оплаты труда по тарифу, т.р./год
Основные рабочие (операторы)	5	1	1787,2	180	1608
Вспомогательный персонал	1	1	1787,2	120	214
Итого	-	-	-	-	1823

Премии и доплаты составляют 40% тарифного фонда оплаты труда. В таблице 31 представлен годовой фонд оплаты труда персонала.

Таблица 31 – Расчет годового фонда оплаты труда персонала

Наименование показателя	Рабочие основные	Рабочие вспомогательные	Всего
Списочная численность, чел.	5	1	6
Фонд оплаты труда по тарифу, т.р.	1608	214	1823
Премии и доплаты, т.р.	643,39	85,78	729
Районный коэффициент, т.р.	337,78	45,03	383
Годовой фонд оплаты труда, т.р.	2590	345	2935

Для расчета себестоимости рассчитываются годовые амортизационные отчисления в таблице 32.

Таблица 32 – Расчет годовых амортизационных отчислений

Наименование оборудования	Первоначальная стоимость, т.р.	Норма амортизации, %	Амортизационные отчисления, т.р.
Станок для изготовления деревянных брусьев	5062,2	10	506,22
Валик-щетка для отсоса пыли	361,6	10	36,16
Система автоматической приводки	301,3	10	30,13
Ручное устройство для загибки форм	180,8	10	18,08
Планка для монтажа	120,5	10	12,05
Итого	6726,3	-	672,63

Срок полезного использования комплекта оборудования по техническим характеристикам – 10 лет.

Годовая сумма амортизационных отчислений составляет 672,63 т.р.

В таблице 33 приведен расчет материальных затрат.

Таблица 33 – Материальные затраты

Наименование ресурсов	Потребное количество матер. ресурсов, нат. ед.	Цена за единицу ресурсов, тыс. руб.	Стоимость матер. ресурсов, тыс. руб.	Транспортные расходы (15%), тыс. руб.	Сумма затрат, тыс. руб.
Дерево, т.	127,525	15	1912,875	286,9	2199,8

Продолжение таблицы 33

Наименование ресурсов	Потребное количество матер. ресурсов, нат. ед.	Цена за единицу ресурсов, тыс. руб.	Стоимость матер. ресурсов, тыс. руб.	Транспортные расходы (15%), тыс. руб.	Сумма затрат, тыс. руб.
Краска, т.	120	5	600	90,0	690,0
Клей, кг.	130	0,08	10,4	1,6	12,0
Пласти золин, кг.	20	0,1	2	0,3	2,3
Итого	-	-	2525,27	378,8	2904,1

Общая сумма материальных затрат на выпуск составит 2904,1 т.р.  
 Плановая калькуляция себестоимости представлена в таблице 34.

Таблица 34 – Плановая калькуляция себестоимости

Статьи затрат	Сумма затрат, тыс. руб.
Электроэнергия на технологические цели	379
Затраты на оплату труда производственным рабочим	2590
Социальные отчисления	776,9
Материальные затраты	2904,1
Общепроизводственные расходы	1286,53
Общехозяйственные расходы	733,5
Итого производственная себестоимость	8670,03
Коммерческие расходы (5% от производственной себестоимости)	258
Полная себестоимость	8928,03

Полная себестоимость по проекту 8928,03 т.р. Смета общепроизводственных расходов приведена в таблице 35.

Таблица 35 – Смета общепроизводственных расходов

Статьи расходов	Сумма, тыс. руб.
Амортизация производственного оборудования	672,63
Отчисления в ремонтный фонд	60,3
Оплата труда вспомогательным рабочим	345
Отчисления в социальные фонды	103,6
Амортизация зданий, сооружений, инвентаря	30
Отчисления в ремонтный фонд зданий, сооружений, инвентаря	45
Содержание зданий, сооружений, инвентаря	30
Итого	1286,53

Балансовая стоимость помещения, в котором будет расположено оборудование 3 млн.р. Амортизация зданий, сооружений и инвентаря рассчитывается по действующим нормам амортизации основных средств.

Содержание зданий, сооружений и инвентаря – 1% от балансовой стоимости зданий:

$$3000 \cdot 0,01 = 30 \text{ т.р.}$$

Ремонт зданий, сооружений и инвентаря – 1,5 % от балансовой стоимости зданий, сооружений и инвентаря:

$$3000 \cdot 0,015 = 45 \text{ т.р.}$$

$$\text{Амортизация } 3000 \cdot 0,01 = 30 \text{ т.р.}$$

В соответствии со структурой затрат, сложившейся на предприятии, общехозяйственные расходы принимаются в размере 5% от объема произведенной продукции.

Налог на имущество предприятий со среднегодовой стоимости имущества при ставке 2,2% составит 132,58 т.р. за первый год. В таблице 36 приведен расчет прироста прибыли.

Таблица 36 – Расчет прироста прибыли при внедрении мероприятия

Наименование показателя	Значение показателя, тыс. руб.
Выручка от реализации продукции	14670
Полная себестоимость продукции	8928,0
Прибыль от реализации	5742,0
Прибыль до налогообложения	5742,0
Налог на прибыль	1148,4
Чистая прибыль	4593,6

Инвестиции в проект составляют 6726,3 т.р. Таким образом, срок окупаемости инвестиций составит 1,4 года.

Выводы по второму разделу.

Следовательно, на сегодняшний день в российской финансовой системе действует свыше ста крупных лизинговых организаций, работающих в разных отраслях экономики.

В рамках данного исследования объектами являются предприятия: ООО «ВЕКТОРСТАР», ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» и ООО «ИНФОСТЕРА».

Лизинговое соглашение обладает большей гибкостью, чем кредит, позволяя сторонам адаптировать график выплат под удобные условия. В соответствии с достигнутыми договоренностями, график лизинговых платежей может быть привязан к моменту поступления выручки от реализации продукции, произведенной с использованием оборудования, предоставленного по договору лизинга.

Существенным преимуществом рассматриваемой формы финансирования является минимизация рисков, связанных с моральным устареванием, физическим износом и технологической девальвацией оборудования. Поскольку объект лизинга не переходит в полную собственность арендатора, предприятие сохраняет возможность регулярного обновления производственной базы без значительных капитальных вложений.

Кроме того, лизинговые платежи, подлежащие уплате в рамках договора, относятся на издержки производства и обращения, что позволяет уменьшить налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, повышая тем самым общую финансовую эффективность использования данной схемы. Инвестиции в проект составляют 6726,3 т.р. Таким образом, срок окупаемости инвестиций составит 1,4 года.

## **Разработка рекомендаций по повышению эффективности привлечения финансовых ресурсов с использованием лизинга**

### **Мероприятия по совершенствованию лизинговых отношений как составляющая успешного функционирования предприятия**

Лизинг представляет собой систему, объединяющую различные договорные обязательства, из которых формируются многоплановые имущественные и финансовые взаимосвязи. Сопоставление лизинга с иными формами привлечения и использования имущества, в частности арендой и банковским кредитованием, позволяет выявить существенные различия и общие черты в механизмах реализации.

Оперативный лизинг, по своей экономической природе, во многом коррелирует с арендными отношениями, поскольку не предполагает последующего выкупа имущества и носит, как правило, краткосрочный характер.

В то же время финансовый лизинг сближается по структуре и функциям с механизмами кредитного финансирования, поскольку сопровождается передачей объекта с последующим переходом права собственности и формированием долговых обязательств у лизингополучателя.

Сравнительный анализ основных характеристик указанных форм взаимодействия приведен в таблице 37.

Таблица 37 – Взаимосвязь и отличия арендных и лизинговых отношений

Основные параметры	Виды отношений	
	Арендные	Лизинговые
Субъекты отношений	Арендодатель и арендатор	Поставщик (изготовитель имущества), лизингодатель и лизингополучатель

Продолжение таблицы 37

Основные параметры	Виды отношений	
	Арендные	Лизинговые
Объекты отношений	Любое имущество, разрешенное в обороте, включая природные объекты	Имущество, используемое для предпринимательской деятельности, исключая природные объекты
Правовое отношение сторон	Имущественное двустороннее Правоотношение	Коммерческое имущественное трехстороннее отношение
Отношения с продавцом имущества	Арендодатель (продавец), арендатор (покупатель)	Лизингодатель и лизингополучатель выступают солидарными покупателями имущества у продавца
Ответственность наймодателя за качество имущества	За качество имущества отвечает арендодатель	Лизингодатель не отвечает за качество имущества, кроме случаев, когда он сам выбирает продавца
Обязанности наймодателя	Как у собственника имущества	Инвестирование лизинговой деятельности
Уведомление продавца о цели приобретения имущества	Не производится	Лизингодатель указывает цель передачи имущества в лизинг конкретному лизингополучателю
Право собственности на имущество	Если предусматривается, то в форме купли-продажи	-
Риск случайной гибели имущества	Несет арендодатель	Несет лизингополучатель
Страхование имущества	Имущество страхует арендодатель	Имущество страхует лизингополучатель
Расторжение договора по вине пользователя	Прекращение арендных платежей, кроме выплаты неустойки	Не освобождает лизингополучателя от полного погашения долга за весь договорный период
Спрос и предложения на имущество	Учитывает расчет платежей за пользование имуществом	Цену имущества, процентную ставку, срок договора, его остаточную стоимость и др.

Оперативный лизинг предполагает использование оборудования или машин в течение периода, значительно меньшего их нормативного срока службы. Лизингодателю приходится неоднократно сдавать имущество в аренду, что делает эту форму лизинга функционально схожей с традиционной арендой, давно применяемой в строительной отрасли. Однако,

несмотря на внешнее сходство, оперативный лизинг и аренда не являются полностью тождественными понятиями. Финансовый лизинг, по своей экономической сущности, во многом напоминает кредит.

В рамках этой формы лизинга собственник оборудования предоставляет его пользователю на оговоренный срок, после чего имущество возвращается владельцу, а предоставленная услуга оплачивается посредством комиссионного вознаграждения.

Таким образом, в лизинговой сделке присутствуют почти все характерные черты кредитных отношений. Главное отличие заключается в том, что вместо денежной суммы объектом сделки выступает физическое имущество, таблица 38.

Таблица 38 – Отличительные особенности использования кредитных и лизинговых механизмов

Кредит	Лизинг
Инвестиции направляются на любую предпринимательскую деятельность	Инвестиции направляются на активизацию производственной деятельности, развитие и модернизацию мощностей
Контроль за целевым расходованием средств затруднен из-за отсутствия действенных инструментов	Гарантирован контроль за целевым использованием средств, так как в лизинг отдается конкретно оговоренное имущество (оборудование, машины)
Необходима 100%-ная гарантия возврата кредита и процентов за его использование	Размер гарантий снижается на стоимость передаваемого в лизинг имущество, которое само является гарантией
Приобретенное имущество отражается на балансе предприятия, на него начисляется амортизация	Имущество отражается на балансе лизингодателя; начисляется ускоренная амортизация (с коэффициентом 3)
Плата за кредит покрывается за счет полученных предприятием доходов, на которые начисляются все предусмотренные налоги	Лизинговые платежи (включаются в себестоимость продукции) снижают налогооблагаемую базу и стимулируют развитие производства

Лизинг часто рассматривается в качестве разновидности товарного кредита, предоставляемого лизингодателем лизингополучателю через передачу основных средств в пользование. «В этом смысле лизинг выступает

как альтернативная форма финансирования приобретения оборудования и машин, отличная от классической банковской ссуды. Существенной особенностью данной схемы является предоставление кредита в товарной, а не денежной форме, что минимизирует риски утраты или нецелевого использования денежных средств» [17; с. 456].

Для повышения эффективности лизинговой деятельности и обеспечения устойчивого функционирования предприятия целесообразно реализовать ряд мероприятий, направленных на совершенствование существующих инструментов взаимодействия.

Одним из перспективных направлений является диверсификация продуктовой линейки за счет расширения спектра предоставляемых лизинговых услуг. В частности, возможно внедрение таких форм, как лизинг объектов коммерческой недвижимости, заключение прямых международных контрактов с иностранными поставщиками оборудования, а также разработка комплексных решений, предусматривающих одновременное финансирование приобретения имущества, его страхование, техническое сопровождение и сервисное обслуживание. Подобный подход позволяет не только повысить привлекательность предложения для клиентов, но и укрепить конкурентные позиции на рынке лизинговых услуг.

«Оптимизация процесса оценки финансово-хозяйственной деятельности клиента. Необходимо упростить процедуру финансового анализа по некрупным сделкам, внедрить «быстрые» программы оценки, снизить стандартный авансовый платеж по сделкам с новым ликвидным имуществом.

Предложение готовых решений. Например, при приобретении автомобиля в лизинг клиент может получать все услуги в одном месте и по одному договору, где страховка и сервис автомобиля будут включены в лизинговые платежи» [8; с. 78].

Выход на международный уровень. Лизинговые компании могут привлекать клиентов, которые работают с другими банками и компаниями, оказывающими услуги по международным сделкам.

Установка максимального лимита финансирования. На основании анализа бухгалтерской или управленческой отчетности клиента за определенный период времени можно установить предельную сумму, на которую клиент может рассчитывать при развитии своего бизнеса [17].

Лизинг помогает предприятиям устанавливать современное оборудование, внедрять инвестиционные разработки, улучшать качество выпускаемой продукции. В условиях экономической нестабильности лизинг позволяет организации рационально и наиболее эффективно перераспределять ресурсы.

В течение всего срока действия договора лизингодатель сохраняет за собой право собственности на переданное имущество. «Оно переходит к лизингополучателю лишь после полной уплаты согласованных платежей. При этом общая сумма лизинговых платежей учитывается лизингополучателем как затраты на производство, что позволяет снизить налогооблагаемую базу» [23; с. 161]. Если же лизингополучатель начисляет амортизацию на лизинговое имущество, то соответствующие платежи также включаются в производственные затраты, за исключением той их части, которая компенсирует стоимость переданного имущества.

«В отличие от традиционного кредитования, лизинг способствует более рациональному и эффективному использованию основных средств. Он позволяет избежать ситуаций, связанных с простоем оборудования или его неэффективной эксплуатацией. Кроме того, в случае финансовой несостоятельности предприятия, получившего имущество по лизингу, лизингодатель не несет потерь. В то время как кредиторы вынуждены проходить длительный процесс банкротства для возврата своих средств, собственник лизингового оборудования может немедленно реализовать его на рынке или передать другому пользователю» [6; с. 58].

Расчет среднегодовой остаточной стоимости лизингового имущества и структура лизинговых платежей представляют собой ключевые элементы в анализе лизинговых сделок. Лизинговые платежи представляют собой совокупный объем средств, которые лизингополучатель выплачивает лизингодателю за предоставленное право пользования объектом лизинга. «В состав таких платежей входят: амортизация лизингового имущества, рассчитанная на весь срок действия договора; компенсация затрат лизингодателя на привлечение заемных средств; комиссионное вознаграждение; плата за дополнительные услуги, предусмотренные соглашением; и, если договором предусмотрена возможность выкупа имущества, стоимость этого имущества, включенная в лизинговые платежи пропорционально предусмотренному графику выплат.

Лизинговые платежи, как правило, выплачиваются в форме последовательных взносов. В рамках заключенного договора стороны согласовывают общий размер этих платежей, способы их расчета, график перечисления, а также форму и порядок осуществления самих платежей» [6; с. 59].

Рассчитываться по договору можно разными способами: в денежной форме, посредством компенсации (поставками продукции или услуг лизингополучателя), либо в комбинированной форме. В случаях расчета продукцией или услугами их стоимость определяется в строгом соответствии с нормами действующего законодательства.

«По методу начисления лизинговых платежей стороны могут выбрать:

- метод «с фиксированной общей суммой», который предусматривает равномерное распределение лизинговых платежей на весь срок действия договора, при этом согласованная сторонами общая сумма делится на равные части, которые уплачиваются в установленные договором периоды;
- метод «с авансом», который предполагает, что при подписании

договора лизингополучатель вносит заранее оговоренный авансовый платеж, оставшаяся часть общей суммы лизинговых платежей, уменьшенная на размер уплаченного аванса, распределяется равномерно и выплачивается в течение действия договора так же, как это делается при фиксированной общей сумме;

– метод «минимальных платежей», когда общая сумма лизинговых выплат формируется на основе ряда составляющих: амортизационных отчислений по лизинговому имуществу на протяжении срока договора, платы за заемные средства, использованные лизингодателем, комиссионного вознаграждения и стоимости дополнительных услуг, которые предусматриваются договором, также в эту сумму может быть включена стоимость имущества, подлежащего выкупу, если соответствующее условие указано в договоре» [2; с. 96].

Условия лизингового договора позволяют сторонам согласовать график платежей, который может быть ежегодным, ежеквартальным, ежемесячным или даже еженедельным. Конкретные даты внесения платежей фиксируются заранее на согласованных условиях. Кроме того, договором может быть предусмотрена различная структура выплат: фиксированные (равные) платежи, постепенно уменьшающиеся, поэтапно увеличивающиеся. Выбор схемы расчетов определяется взаимной договоренностью сторон.

### **Обоснование влияния лизинговых отношений на повышение эффективности деятельности предприятий**

Лизинговые предложения компании ООО «ВЕКТОРСТАР» обладают значительным преимуществом перед кредитными программами в плане гарантийной нагрузки для инвесторов. В отличие от традиционного кредитования, при котором заемщик обязан обеспечить возврат как основной суммы долга, так и начисленных процентов в полном объеме, лизинговая

модель характеризуется большей степенью финансовой гибкости. В рамках лизингового соглашения требования к обеспечению могут быть существенно ниже: в зависимости от выбранной схемы и условий договора, объем гарантийных обязательств может сокращаться до 40% от стоимости имущества. Такая особенность делает лизинг более доступным механизмом финансирования, особенно для субъектов малого и среднего предпринимательства, ограниченных в залоговой базе или не имеющих устойчивой кредитной истории.

Компания ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» сталкивается с необходимостью обновления парка оборудования вследствие его значительного износа – как физического, так и морального. Продолжительная эксплуатация ранее приобретенных активов в условиях ограниченного доступа к финансированию усиливает актуальность модернизации. Вдобавок, с учетом планов по развитию, предприятие прогнозирует дальнейшее увеличение потребности в инвестициях, необходимых для расширения производственных мощностей и повышения эффективности деятельности.

ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» испытывает дефицит собственных финансовых ресурсов, необходимых для инвестирования в обновление оборудования. В сложившейся ситуации получение кредита может оказаться затруднительным, поскольку банки зачастую отдают приоритет крупным компаниям с устоявшейся кредитной историей. В этих условиях наиболее рациональным решением становится приобретение оборудования по лизинговой схеме, что позволит минимизировать финансовую нагрузку и сохранить ликвидность.

В рамках стратегии развития и повышения прибыльности бизнеса компания рассматривает возможность внедрения в производственный процесс телескопических погрузчиков, предложенных Loncing. Данное оборудование предназначено для эффективной погрузки и разгрузки

автотранспорта, а его технические характеристики подробно изложены в таблице 39.

Таблица 39 – Технические характеристики вилочного погрузчика Loncing

Наименование	Характеристика
Двигатель	CNH4TAA 4,5
Эксплуатационная масса	12300, (кг)
Максимальная грузоподъемность	4500, (кг)
Максимальная высота подъема	16,6, (м)
Максимальная высота при подъеме максимального Веса	7,95, (м)
Максимальный вес для подъема на максимальную Высоту	3000, (кг)

Закупка вилочного погрузчика предоставит предприятию дополнительные возможности для повышения эффективности строительных процессов и оптимизации затрат. Более того, компания сможет рассмотреть вариант почасовой аренды погрузчика для небольших строительных фирм, что позволит получить дополнительный доход и максимально эффективно использовать оборудование.

Стоимость данного вилочного погрузчика составляет 4,2 млн рублей. Лизинговое финансирование для его приобретения предлагает АО «ВЭБ-лизинг» – одна из ведущих лизинговых компаний России. Головной офис организации расположен в Москве по адресу: Павелецкая площадь, дом 2, строение 3. С момента основания в 1999 году компания успешно профинансировала более 13 тысяч клиентов, работающих в свыше 30 отраслях экономики, и заключила свыше 50 тысяч лизинговых договоров.

Акционерное общество «ВЭБ-лизинг» предлагает широкий спектр лизинговых продуктов, охватывающих легковой и грузовой автотранспорт, специализированную технику, объекты промышленного назначения, а также коммерческую недвижимость. Услуги компании ориентированы на широкий круг клиентов – от субъектов малого и среднего предпринимательства до крупных корпоративных структур. Развитая региональная инфраструктура,

охватывающая 80 субъектов Российской Федерации, обеспечивает географическую доступность лизинговых программ и способствует расширению охвата рынка.

Поставщиком оборудования в рамках заключаемой сделки выступает ООО «Спецмаркет». Условия договора предусматривают финансовую аренду с полной амортизацией имущества. Согласно условиям соглашения, применяется норма амортизации в размере 20%, ориентированная на полное восстановление стоимости актива. Комиссия лизингодателя установлена на уровне 10%. Рекомендуемая продолжительность договора составляет пять лет, при этом по завершении срока аренды лизингополучателю предоставляется право выкупа оборудования по остаточной стоимости.

Процедура заключения сделки включает предварительное рассмотрение заявки на финансирование, осуществляемое лизинговой компанией в течение трех рабочих дней с момента ее подачи. Отсчет этого срока начинается с момента оформления заказа клиентом и завершается подписанием договора лизинга. В случае положительного решения клиент заключает лизинговое соглашение, в котором фиксируются размер первоначального взноса, сроки его внесения, а также график дальнейших платежей. После подписания договора заказчик перечисляет авансовый платеж в соответствии с его условиями, без необходимости выставления отдельного счета.

Для сравнения двух вариантов финансирования приобретения вилочного погрузчика Loncing стоимостью 4200 т.р. используются следующие исходные данные:

- договор предусматривает полную амортизацию, при этом норма амортизации на полное восстановление составляет 20% в год;
- в обоих вариантах ежегодные расходы на техническое обслуживание и ремонт оборудования составляют 100 т.р. Эти затраты учитываются либо в договоре на приобретение техники (при покупке),

либо возлагаются на лизингодателя в случае оформления лизингового соглашения. Если оборудование приобретается в кредит, данные расходы включаются в себестоимость продукции;

– вознаграждение лизингодателя формируется с учетом совокупных расходов, понесенных лизинговой компанией в процессе осуществления деятельности. В его структуру входят налогообложение, фонд оплаты труда, административные и операционные издержки, а также иные текущие расходы. В соответствии с условиями лизингового соглашения, размер вознаграждения составляет 10% от средней стоимости передаваемого в пользование имущества в расчете на один год.

В рамках реализации инвестиционного проекта предприятие рассматривает возможность приобретения оборудования с привлечением заемных средств. Предполагается оформление банковского кредита в размере 4200 т.р. на срок пять лет. Процентная ставка по договору займа составляет 20% годовых. Полученные кредитные ресурсы планируется направить на финансирование капитальных вложений, связанных с модернизацией производственной базы. В данном случае используется коэффициент дисконтирования  $KD_2$  (20%, 5 лет) = 2,991, позволяющий определить величину ежегодных выплат. Рассчитаем сумму, которую необходимо вносить каждый год:  $P = 4200 \cdot 2,991 = 1404,2$  т.р. Таким образом, учитывая регулярное начисление процентов, ежегодный платеж по кредиту составит 1404,2 т.р.

В целях обновления материально-технической базы предприятие планирует осуществить приобретение вилочного погрузчика марки Loncing с привлечением заемных средств. Реализация данной инвестиционной операции посредством кредитного механизма обуславливает формирование определенного объема финансовых обязательств, связанных с обслуживанием долга и возвратом основного займа.

Структура совокупных затрат предприятия, возникающих при реализации данного способа финансирования, представлена в таблице 40.

Таблица 40 – Расчет затрат по приобретению вилочного погрузчика Loncing за счет кредита

Годы	Кредит			Расходы на ремонт и эксплуатацию оборудования	Амортизационные отчисления	Расходы, уменьшающие прибыль (Б - 0,75 + В + Г)	Экономия по налогу на прибыль (Д - 0,2)	НДС, 18%	Налог на имущество, 2,2%	Итого затраты на покупку (А + В + Ж - Е + 3)	
	Всего выплат	В том числе									
		%	Погашение долга								
А	Б		В	Г	Д	Е	Ж	З			
1	1404,2	840	564,2	3635,8	100	840	1570,0	314,0	151,2	74,0	1415,4
2	1404,2	727	677,2	2958,6	100	840	1485,3	297,1	151,2	55,0	1413,3
3	1404,2	591	813,2	2154,4	100	840	1383,3	276,7	151,2	37,0	1415,7
4	1404,2	429	975,2	1170,2	100	840	1261,8	252,4	151,2	19,0	1422,0
5	1404,2	234	1170,2	0	100	840	1115,5	223,1	151,2	-	1432,3
Всего	7021	2821	4200	-	-	4200	-	1363,3	-	185	7098,7

Год 1: проценты по кредиту =  $4200 \cdot 0,2 = 840$  т.р.

Погашения =  $1404,2 - 840 = 564,2$  т.р. остаток кредита =  $4200 - 564,2 = 3635,8$  т.р.

Год 2: проценты по кредиту =  $3635,8 \cdot 0,2 = 727$  т.р. Погашения =  $1404,2 - 727 = 677,2$  т.р. остаток кредита =  $3635,8 - 677,2 = 2958,6$  т.р.

Аналогичные расчеты выполняются для 3-го, 4-го и 5-го годов.

Общая сумма выплат за весь срок займа составит 7098,7 т.р., что превышает сумму полученного кредита более чем в 1,5 раза.

Начисление амортизационных отчислений по вилочному погрузчику Loncing осуществляется линейным методом, предусматривающим равномерное распределение стоимости объекта на протяжении всего срока его полезного использования. Подробные расчетные данные представлены в таблице 41.

Таблица 41 – Расчет амортизационных отчислений и среднегодовой стоимости оборудования, тыс. руб.

Годы	Стоимость имущества на начало года (ОСн)	Сумма амортизационных отчислений (АО)	Стоимость имущества на конец года (ОСк)	Среднегодовая стоимость имущества (КРt)
1	4200	840	3360	3780
2	3360	840	2520	2940
3	2520	840	1680	2100
4	1680	840	840	1260
5	840	840	-	420

Общая сумма лизинговых платежей определяется в следующем порядке:

1-й год:

$$АО=4200 \cdot 20/100=840 \text{ т.р.}$$

$$ВЛ=3780 \cdot 10/100=378 \text{ т.р.}$$

$$ИЗ+ДУ=500/5=100 \text{ т.р.}$$

$$В=840+378+100=1318 \text{ т.р.}$$

$$НДС=1318 \cdot 18/100=237,24 \text{ т.р.}$$

$$\text{Налоги на имущество}=3360 \cdot 2,2/100=74 \text{ т.р.}$$

$$ЛП=1318+237,24-74=1481,24 \text{ т.р.}$$

2-й год:

$$АО=4200 \cdot 20/100=840 \text{ т.р.}$$

$$ВЛ=2940 \cdot 10/100=294 \text{ т.р.}$$

$$ИЗ+ДУ=500/5=100 \text{ т.р.}$$

$$В=840+294+100=1234 \text{ т.р.}$$

$$НДС=1234 \cdot 18/100=222,12 \text{ т.р.}$$

$$\text{Налоги на имущество}=2520 \cdot 2,2/100=55 \text{ т.р.}$$

$$ЛП=1234+222,12-55=1401,12 \text{ т.р.}$$

Расчет совокупных затрат предприятия по схеме лизингового финансирования вилочного погрузчика Loncing продолжен аналогично для 3-го, 4-го и 5-го годов действия договора. В соответствии с проведенными

вычислениями, объем ежегодных лизинговых платежей демонстрирует понижающуюся динамику: от 1 481,24 т.р. в первый год до 1 158,76 т.р. в заключительный, пятый год.

При использовании метода равномерного начисления, годовой лизинговый платеж определяется по формуле:

$$ЛВг=6600/5=1320 \text{ т.р.}$$

Подробная структура затрат по варианту приобретения оборудования на условиях лизинга представлена в таблице 42.

Таблица 42 – Расчет лизинговых платежей

Годы	Амортизационные отчисления (АО)	Вознаграждение лизингодателя (ВЛ)	Инвестиционные затраты, дополнительные услуги (ДУ)	Выручка от сделки (В)	Налог на добавленную стоимость (НДС)	Налог на имущество	Лизинговые платежи (ЛП)
1	840	378	100	1318	237,24	74,0	1481,24
2	840	294	100	1234	222,12	55,0	1401,12
3	840	210	100	1150	207,0	37,0	1320,0
4	840	126	100	1066	191,88	19,0	1238,88
5	840	42	100	982	176,76	-	1158,76
Всего	4200	1050	500	5750	1035	185	6600

Выбор схемы формирования графика лизинговых платежей – с убывающей или возрастающей динамикой – оказывает существенное влияние на внутреннюю структуру обязательств по договору. Изменение пропорций ежегодных взносов обусловлено перераспределением платежей по периодам, в результате чего доля годовых выплат может колебаться в диапазоне от 18% до 22% от общей суммы соглашения. Подобные колебания непосредственно отражаются на текущей стоимости лизинговых платежей, тем самым определяя разную степень финансовой привлекательности условий договора для каждой из сторон: как для лизингодателя, так и для

лизингополучателя. Расчет затрат по приобретению оборудования в лизинг представлен в таблице 43.

Таблица 43 – Расчет затрат по приобретению оборудования в лизинг

Г о д ы	Лизинговые платежи			Экономия при лизинговых платежах по налогу на прибыль			Затраты по лизингу при стратегии выплат		
	убыва ющие	равном ерные	возраст ающие	убыва ющие (А× 0,2)	равном ерные (Б× 0,2)	возраста ющие (В× 0,2)	убыва ющие (А-Г)	равном ерные (Б-Д)	возраста ющие (В-Е)
	А	Б	В	Г	Д	Е			
1	1481,2 4	1320	1158,76	296,25	264	231,75	1184,9 9	1056	927,01
2	1401,1 2	1320	1238,88	280,22	264	247,78	1120,9 0	1056	991,1
3	1320,0	1320	1320,0	264,00	264	264,0	1056,0	1056	1056,0
4	1238,8 8	1320	1401,12	247,78	264	280,22	991,1	1056	1120,90
5	1158,7 6	1320	1481,24	231,75	264	296,25	927,01	1056	1184,99
И т ог о	6600	6600	6600	1320	1320	1320	5280	5280	5280

Используемый метод распределения не оказывает влияния на включение лизинговых платежей в себестоимость продукции, что, в свою очередь, способствует снижению налогооблагаемой базы. За пятилетний период данный механизм позволяет уменьшить налогооблагаемую прибыль на 1,32 млн. р., обеспечивая сокращение общих расходов компании на 20% за счет экономии на уплате налога на прибыль.

В рамках финансово-экономического анализа в компании ООО «ИНФОСТЕРА» проведено сравнительное исследование эффективности двух альтернативных вариантов приобретения вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40 на условиях финансовой аренды (лизинга) и с привлечением кредитных средств. Сводные результаты расчетов представлены в таблице 44.

Таблица 44 – Исходные данные для оценки эффективности применения кредита и лизинга ООО «ИНФОСТЕРА»

Наименование	Значение
Стоимость вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40 (без НДС):	1380000
Сумма кредита (финансового лизинга), включая НДС, стоимость ·1,2:	1656000
Срок кредита (лизинга), кварталы	12
Ставка рефинансирования, установленная ЦБ РФ	6,25%
Кредитная ставка (для лизингодателя и лизингополучателя)	15,00%
Маржа лизинговой компании (от остатка долга)	4,00%
Норма амортизации оборудования в год (линейным методом)	14,0%
Коэффициент ускоренной амортизации при лизинге	3
Налог на прибыль	20%
Налог на имущество	2,2%
Ставка НДС	20%
Коэффициент для расчета нормируемых процентов по кредиту (на прибыль)	1,8
Налог на имущество платит предприятие	Да

Далее рассчитаем платежи по кредиту, таблица 45.

Таблица 45 – Платежи по кредиту

Период платежа, квартал	Остаток долга	Платежи по основ долгу	%% по кредиту	Итого платеж по кредиту
1	1 656 000	138 000	62 100	200 100
2	1 518 000	138 000	56 925	194 925
3	1 380 000	138 000	51 750	189 750
4	1 242 000	138 000	46 575	184 575
5	1 104 000	138 000	41 400	179 400
6	966 000	138 000	36 225	174 225
7	828 000	138 000	31 050	169 050
8	690 000	138 000	25 875	163 875
9	552 000	138 000	20 700	158 700
10	414 000	138 000	15 525	153 525
11	276 000	138 000	10 350	148 350
12	138 000	138 000	5 175	143 175
Итого	-	1 656 000	403 650	2 059 650

В случае привлечения кредита ООО «ИНФОСТЕРА» выплатит банку 2059650 р.

Расчет общей суммы платежей представлен в таблице 46.

Таблица 46 – Расчет общей суммы платежей ООО «ИНФОСТЕРА» при приобретении за счет кредита

Период, квартал	Платежи по телу кредита	Процент по кредиту	Проценты по ставке рефинансирования ·1,8	Налог на имущество	Экономия налога на прибыль	Итого расходов
1	138 000	62 100	46 575	7 457	10 806	196 751
2	138 000	56 925	42 694	7 192	9 977	192 139
3	138 000	51 750	38 813	6 926	9 148	187 528
4	138 000	46 575	34 931	6 660	8 318	182 917
5	138 000	41 400	31 050	6 395	7 489	178 306
6	138 000	36 225	27 169	6 129	6 660	173 694
7	138 000	31 050	23 288	5 863	5 830	169 083
8	138 000	25 875	19 406	5 598	5 001	164 472
9	138 000	20 700	15 525	5 332	4 171	159 861
10	138 000	15 525	11 644	5 066	3 342	155 249
11	138 000	10 350	7 763	4 801	2 513	150 638
12	138 000	5 175	3 881	4 535	1 683	146 027
Итого	1 656 000	403 650	302 738	71 953	74 938	2 056 665

В случае реализации инвестиционного проекта по приобретению вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40 с привлечением кредитных средств, ООО «ИНФОСТЕРА» понесет соответствующие финансовые расходы, связанные с обслуживанием долга, уплатой процентов и возвратом основного займа.

Альтернативный сценарий – оформление лизинговой сделки через ООО «Райффайзен-Лизинг» – представлен в таблице 47, где отражены параметры лизинговых платежей, включая годовое распределение взносов, комиссионные начисления, амортизационную составляющую и остаточную стоимость актива.

Совокупный объем финансовых обязательств ООО «ИНФОСТЕРА» перед лизингодателем за весь срок действия договора составит 267290 р. Существенным преимуществом лизинговой схемы является возможность полного вычета налога на добавленную стоимость, включенного в состав лизинговых платежей, из текущих обязательств по НДС, что способствует улучшению налогового положения предприятия.

Таблица 47 – Расчет лизинговых платежей, тыс. руб.

Период, квартал	Остаток долга	Погашение долга	Амортизация	Остаточная стоимость имущества	Средняя стоимость	Налог на имущество	Проценты за лизинг	НДС	Лизинговые платежи
1	2	3	4	5	6	$7 = \frac{6 \cdot 2,2\%}{4}$	$8 = 2 \cdot (\text{Ст} + \text{маржа})$	$9 = (3 + 7 + 8) \cdot 20\%$	$10 = 3 + 7 + 8 + 9$
0	1 380 000	0	0	0	0	0	0	0	0
1	1 380 000	115 000	0	0	0	0	65 550	36 110	216 660
2	1 265 000	115 000	0	0	0	0	60 088	35 018	210 105
3	1 150 000	115 000	0	0	0	0	54 625	33 925	203 550
4	1 035 000	115 000	0	0	0	0	49 163	32 833	196 995
5	920 000	115 000	0	0	0	0	43 700	31 740	190 440
6	805 000	115 000	0	0	0	0	38 238	30 648	183 885
7	690 000	115 000	0	0	0	0	32 775	29 555	177 330
8	575 000	115 000	0	0	0	0	27 313	28 463	170 775
9	460 000	115 000	0	0	0	0	21 850	27 370	164 220
10	345 000	115 000	0	0	0	0	16 388	26 278	157 665
11	230 000	115 000	0	0	0	0	10 925	25 185	151 110
12	115 000	115 000	0	0	0	0	5 463	24 093	144 555
Итого	0	1 380 000	0	0	0	0	426 075	361 215	2 167 290

Следует отметить, что в случае применения лизинга сумма возмещаемого НДС превышает аналогичный показатель при кредитном финансировании, за счет большей налоговой базы. Дополнительным инструментом оптимизации налогообложения в рамках лизинговой модели выступает применение ускоренной амортизации, позволяющей ускорить перенос стоимости имущества на затраты. Это, в свою очередь, снижает налогооблагаемую базу как по налогу на имущество, так и по налогу на прибыль, способствуя общему снижению фискальной нагрузки на организацию и повышению эффективности использования привлеченного капитала.

## Оценка эффективности предложенных мероприятий

Результативность применения лизинговых отношений в компании ООО «ВЕКТОРСТАР». «Лизинг отличается меньшими требованиями к объемам гарантий, предоставляемых инвесторами.

Если при кредитовании необходимо обеспечить 100%-ную гарантию возврата основной суммы и процентов, то в случае лизинга этот показатель может быть сокращен до 40%. Уровень требуемых гарантий варьируется в зависимости от применяемой схемы лизинга и условий заключенного контракта» [1; с. 66].

Экономическая эффективность использования лизингового механизма по сравнению с механизмом прямого кредитования представлена в таблице 48.

Таблица 48 – Экономическая эффективность использования лизингового механизма по сравнению с механизмом прямого кредитования, тыс. руб.

Показатель	Кредит	Лизинг
Стоимость приобретаемого имущества	1000,0	1000,0
Сумма кредита для приобретения имущества, включая НДС, и страхование имущества (2,5%)	1255,0	1255,0
Плата за кредит (процентная ставка по кредиту 40% годовых)	1757,0	1757,0
Налог на имущество (0,5%)	13,2	13,2
Амортизационные отчисления (14,3%)	180,2	180,2
Услуги лизинговой компании	-	100,0
Налоги: на пользование автомобильными дорогами на содержание жилого фонда	30,4 57,2	30,4 57,2
Общая сумма лизинговых платежей, включаемых в себестоимость продукции лизингополучателя	-	2138,0
Минимальная прибыль, необходимая покупателю имущества для погашения кредита и выплаты процентов по нему	1511,0	-
Налоги на прибыль, которые необходимо заплатить покупателю для обеспечения оплаты кредита и части процентов за пользование им	813,6	-

Продолжение таблицы 48

Показатель	Кредит	Лизинг
Общая сумма выплат, произведенных покупателем имущества через кредитный механизм	2851,6	-
Экономическая эффективность (затраты средств покупателем имущества при пользовании схемой соответственно традиционного кредитования и лизингового механизма, в %)	133,4	100

Табличные данные демонстрируют, что применение лизингового механизма обеспечивает предприятию экономию денежных средств. В частности, разница между затратами при лизинге и кредитовании составляет 713,6 т.р., что можно вычислить как:  $2851,6 - 2138,0 = 713,6$  т.р.

В компании ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» лизинговые отношения дают следующие результаты.

В таблице 49 приведены результаты сравнительного расчета совокупных затрат предприятия на приобретение вилочного погрузчика Loncing при использовании двух альтернативных схем финансирования: лизинга и банковского кредита.

Таблица 49 – Сравнение лизинга с покупкой за счет кредита, тыс. руб.

Годы	Общие затраты				Текущая стоимость затрат			
	на покупку в кредит	по лизингу с выплатами			по покупке за счет кредита (А× КД1)	по лизингу с выплатами		
		убывающими	равномерными	возрастающими		убывающими (Б× КД1)	равномерными (В× КД1)	возрастающими (Г× КД1)
	А	Б	В	Г				
1	1415,4	1184,99	1056	927,01	1220,1	1021,5	910,3	799,1
2	1413,3	1120,90	1056	991,1	1050,1	832,8	784,6	736,4
3	1415,7	1056,0	1056	1056,0	907,5	676,9	676,9	676,9
4	1422,0	991,1	1056	1120,90	784,9	547,1	582,9	618,7
5	1432,3	927,01	1056	1184,99	681,8	441,3	502,6	564,1
Всего	7098,7	5280	5280	5280	4644,4	3519,6	3457,3	3395,2

Расчеты выполнены с учетом актуального уровня цен. Анализ данных свидетельствует о том, что при выборе варианта с наименьшими затратами в текущей стоимости более предпочтительным оказывается лизинговый

механизм финансирования. Применение схемы лизинговых платежей с возрастающим распределением по годам снижает текущие расходы на 1249,2 т.р. (с 4644,4 до 3395,2 т.р.), что составляет сокращение на 26,9% по сравнению с кредитным вариантом. Этот результат наглядно демонстрирует финансовую эффективность лизинговой модели.

Сопоставление двух рассматриваемых вариантов финансирования демонстрирует, что приобретение вилочного погрузчика Loncing по лизинговой схеме обеспечивает не только снижение совокупных затрат, но и формирует выраженный экономический эффект за счет оптимизации налоговой нагрузки и применения механизмов ускоренной амортизации.

Дополнительным преимуществом лизинга является минимизация требований к первоначальному капиталу, что особенно актуально для предприятий, ограниченных в доступе к собственным инвестиционным ресурсам. В компании ООО «ИНФОСТЕРА» лизинговые отношения дают следующие результаты.

На протяжении всего срока действия лизингового договора ООО «ИНФОСТЕРА» существенно снижает налоговые расходы за счет двух ключевых налогов. Дополнительным финансовым преимуществом применения лизингового механизма выступает возможность использования ускоренной амортизации.

Данный подход позволяет предприятию значительно ускорить процесс списания стоимости оборудования, что, в свою очередь, способствует досрочному снижению налогооблагаемой базы по налогу на имущество. В частности, при корректной реализации схемы налог на имущество может быть полностью нивелирован уже к четвертому году эксплуатации техники.

Эффект фискальной разгрузки сохраняется и после завершения лизингового соглашения, оказывая долгосрочное позитивное влияние на финансовые показатели предприятия.

В отличие от этого, приобретение вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40 с привлечением кредитных средств не дает возможности применять

ускоренную амортизацию, что соответствует положениям статьи 259 Налогового кодекса РФ.

Формирование себестоимости использования лизинга для ООО «ИНФОСТЕРА» базируется на совокупной сумме лизинговых платежей, предусмотренных договором на весь период его действия. При этом для оценки реальных финансовых затрат необходимо учитывать фискальные выгоды, возникающие в результате применения налоговых вычетов и ускоренной амортизации. Расчет общей суммы платежей при покупке в лизинг представлен в таблице 50.

Таблица 50 – Расчет общей суммы платежей при покупке в лизинг, руб.

Период, квартал	Лизинговые платежи		НДС	Экономия налога на прибыль	Экономия налога на имущество	Итого денежных расходов
	с НДС	без НДС				
1	2	3	4	5 = 3x20%	6	7 = 2-5-6
1	216 660	180 550	36 110	36 110	266	180 284
2	210 105	175 088	35 018	35 018	797	174 291
3	203 550	169 625	33 925	33 925	1 328	168 297
4	196 995	164 163	32 833	32 833	1 860	162 303
5	190 440	158 700	31 740	31 740	2 391	156 309
6	183 885	153 238	30 648	30 648	2 922	150 315
7	177 330	147 775	29 555	29 555	3 453	144 322
8	170 775	142 313	28 463	28 463	3 985	138 328
9	164 220	136 850	27 370	27 370	4 516	132 334
10	157 665	131 388	26 278	26 278	4 858	126 530
11	151 110	125 925	25 185	25 185	4 801	121 124
12	144 555	120 463	24 093	24 093	4 535	115 927
Итого	2 167 290	1 806 075	361 215	361 215	35 711	1 770 364

Снижение налоговой нагрузки оказывает прямое влияние на итоговую стоимость использования лизингового инструмента. С учетом совокупной налоговой экономии, общие расходы предприятия по данной схеме финансирования составляют 1700364 р., что отражает эффективное использование лизинга как инструмента оптимизации капитальных

вложений. Оценка чистого денежного потока при приобретении в кредит вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40 представлена в таблице 51.

Таблица 51 – Оценка чистого денежного потока при приобретении в кредит вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40, руб.

Показатели	Платежи			
	единовременно	1-й год	2-й год	3-й год
Кредит	1380000	-	-	-
Приобретение оборудования	-1656000	-	-	-
Возмещение НДС	-	-276000	-	-
Выплата налога на Имущество	-	-28235	-23985	-19734
Налоговая экономия на Амортизации	-	-193200	-193200	-193200
Выплата % по кредиту	-	-217350	-134550	-51750
Налоговая экономия на % по Кредиту	-	38249	24980	11709
Погашение кредита	-	-552000	-552000	-552000
Комиссия банку	-	-30000	-	-
Чистый денежный поток (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	-276000	-1258536	-878755	-804975
Суммарный чистый денежный поток, направленный на приобретение Оборудования (сумма стр.9)				-3218266

Оценка чистого денежного потока при приобретении в лизинг вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40 представлена в таблице 52.

Таблица 52 – Оценка чистого денежного потока при приобретении в лизинг вилочного погрузчика Hangcha (НС) CPCD40, руб.

Показатели	Платежи			
	единовременно	1 -й год	2-й год	3-й год
Аванс по договору Лизинга	-1656000	0	0	0
Платежи по договору лизинга с НДС	0	-827310	-722430	-617550
Налоговая экономия на лизинговых платежах	0	142137	133157	121636
Возмещение НДС	0	137886	120406	102926
Чистый денежный поток (1+2+3+4)	-1656000	-547287	-468867	-392988
Суммарный чистый денежный поток, направленный на приобретение оборудования (сумма стр.5)				-3065142

Сравнительная оценка эффективности двух альтернативных механизмов финансирования – лизинга и банковского кредита – показала, что чистый экономический эффект в пользу лизинговой модели составляет 153124 р.

Расчет произведен по формуле:

$$-3065142 - (-3\ 218\ 266) = 153124 \text{ р.}$$

Таким образом, использование лизинга при приобретении оборудования позволяет предприятию достичь более выгодного финансового результата, минимизируя общие затраты и обеспечивая дополнительную налоговую и амортизационную выгоду.

На основании проведенного исследования можно сформулировать следующие ключевые выводы.

Анализ современного состояния лизингового сектора в Российской Федерации свидетельствует о его положительной динамике, несмотря на сохраняющийся потенциал для дальнейшего роста и институционального укрепления. «Примечательной является тенденция к увеличению объемов лизинговых сделок, заключаемых отечественными предприятиями, а также расширение количества лизинговых компаний на рынке. Однако все еще существуют факторы, тормозящие развитие отрасли, такие как:

- низкая доступность долгосрочного финансирования;
- неразвитость системы защиты прав собственника в суде;
- низкий уровень знаний о лизинге потенциальных лизингополучателей;
- неразвитость вторичных рынков оборудования» [2; с. 97].

Сложности, с которыми сталкивается лизинговая отрасль, требуют скоординированных усилий как со стороны государственных структур, так и профессионалов, работающих непосредственно в этой сфере.

Отмена обязательного лицензирования лизинговой деятельности сопровождается заметным ростом числа компаний, действующих в этом

секторе, а также улучшением их профессиональной подготовки. «Наряду с этим повышается уровень экономической грамотности руководителей российских предприятий, благодаря чему термин «лизинг» больше не путают с «клирингом». Подобные изменения свидетельствуют о позитивных перспективах развития отрасли, что подтверждается результатами анализа послекризисного периода. Основные документы, регулирующие деятельность лизинговых компаний, включают Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» и положения Налогового кодекса РФ, касающиеся налогообложения лизинговых операций» [3; с. 156].

В результате анализа нормативно-правовой базы, регулирующей лизинговые отношения, была проведена систематизация ключевых положений и выделены фундаментальные аспекты гражданско-правового и налогового регулирования лизинговых операций в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. «Анализ 25-й Главы НК РФ позволил выявить основные преимущества лизинга в сравнении с другими способами финансирования капитальных вложений (в частности с кредитованием):

- гибкий подход, разрешенный по отношению к учету имущества, переданного в лизинг (возможность выбора – на чем балансе учитывается оборудование);
- отнесение лизинговых платежей лизингополучателем на расходы (на уменьшение налогооблагаемой базы по налогу на прибыль) в полном объеме;
- сторона договора лизинга, учитывающая на своем балансе предмет лизинга, имеет право к норме амортизационных отчислений применять специальный коэффициент ускорения до 3 (в результате происходит уменьшение величины налога на прибыль в первые периоды реализации сделки у лизинговой компании, сокращение налога на

имущество)» [12; с. 120].

Реализация положений, регулирующих налоговые аспекты лизинговых операций, оказывает прямое влияние на фискальную нагрузку участников сделки. За счет увеличения затратной части, как у лизингополучателя, так и у лизингодателя, формируется возможность снижения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, что, в свою очередь, способствует уменьшению совокупных налоговых обязательств. Данный вывод обладает высокой прикладной значимостью и подтверждается результатами, представленными во втором разделе исследования.

Системный подход к оценке лизингового механизма с учетом интересов обеих сторон (лизингодателя и лизингополучателя) реализован в рамках комплексной методики, предложенной в исследовании. Построение данной оценки осуществлялось последовательно, от общих теоретико-методологических основ к прикладному анализу конкретных параметров сделок. Предложенный алгоритм включает следующие этапы:

- расчет лизинговых платежей и определение эффективности сделки с позиции лизингодателя;
- сопоставление параметров аналогичного кредитного продукта с учетом идентичного срока действия;
- вычисление налоговой экономии при реализации каждой схемы – лизинговой и кредитной;
- расчет приведенной стоимости (present value) лизинговых платежей, затрат по кредиту и совокупной налоговой выгоды с применением метода дисконтирования денежных потоков;
- проведение сравнительного анализа полученных финансовых результатов – оценка эффективности схемы с позиции лизингополучателя.

Выводы по третьему разделу.

Лизинг представляет собой систему договорных и финансовых отношений, которые включают в себя множество взаимосвязанных обязательств.

Сравнительный анализ лизинга, аренды и кредитного финансирования позволяет выявить как структурные сходства, так и принципиальные отличия между указанными механизмами.

С точки зрения экономического содержания, оперативный лизинг демонстрирует наибольшее сходство с классической формой аренды, поскольку не предполагает обязательного выкупа имущества и носит, как правило, краткосрочный характер. В то же время финансовый лизинг по своей правовой и экономической структуре во многом аналогичен банковскому кредиту, так как предусматривает долгосрочное пользование активом с последующим переходом права собственности и поэтапным погашением полной стоимости имущества через регулярные платежи.

Оперативный лизинг предусматривает краткосрочную передачу машин и оборудования в аренду, при этом срок использования существенно меньше их нормативного периода службы.

В результате лизингодатель вынужден неоднократно передавать имущество в аренду новым пользователям. Фактически, данный вид лизинга представляет собой разновидность аренды, давно применяемую в различных сферах, включая строительную отрасль.

На всем протяжении действия лизингового договора право собственности на объект лизинга сохраняется за лизингодателем. Передача актива в пользование не влечет за собой перехода титула, что отражает ключевое отличие лизинга от покупки с рассрочкой оплаты.

Переход права собственности к лизингополучателю возможен исключительно по завершении действия договора и при условии полной выплаты всех предусмотренных соглашением лизинговых платежей, включая выкупную стоимость, если таковая установлена договором. Лизинговые платежи, осуществляемые лизингополучателем в рамках договора

финансовой аренды, подлежат включению в состав расходов, формирующих себестоимость производимой продукции, выполняемых работ или оказываемых услуг.

Такое бухгалтерское и налоговое отражение способствует снижению налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, поскольку соответствующие затраты уменьшают финансовый результат, облагаемый налогом.

Однако если амортизационные отчисления по лизинговому имуществу производит сам лизингополучатель, его производственные расходы формируются на основе лизинговых платежей за вычетом той их части, которая направляется на компенсацию стоимости актива.

В отличие от классического кредитования, лизинг стимулирует предприятия к более рациональному использованию основных средств, минимизируя их простои и неэффективное расходование.

В случае банкротства лизингополучателя лизингодатель сохраняет право собственности на оборудование, что защищает его от финансовых потерь.

В то время как кредиторы вынуждены проходить длительные и сложные процедуры взыскания долгов, лизингодатель может быстро реализовать или передать востребованное оборудование другому клиенту, обеспечивая себе возврат вложенных средств.

Особое внимание в работе уделено применению метода дисконтирования денежных потоков, позволяющего оценить финансовую привлекательность лизинга как инвестиционного инструмента, обеспечивающего долгосрочные экономические выгоды при минимизации текущих расходов. Разработанный подход позволяет на основе практического примера провести сравнительный анализ лизинга и традиционного банковского кредитования, выявив их относительные преимущества и недостатки.

## Заключение

Лизинг представляет собой механизм, который предоставляет предпринимателям возможность использовать необходимое оборудование без крупных единовременных затрат. Эта схема предусматривает аренду имущества на оговоренный срок с постепенной оплатой. В отличие от традиционной аренды, лизинг зачастую предполагает возможность долгосрочного выкупа оборудования.

Лизинговые компании нередко предоставляют дополнительные услуги и гибкие варианты платежей, что делает условия сотрудничества более выгодными для клиентов. Хотя прибыль лизингодателя может варьироваться в зависимости от рыночной ситуации, он по-прежнему сохраняет за собой право собственности на имущество.

Оперативный лизинг предполагает, что лизингодатель сначала приобретает имущество за свои средства, а затем предоставляет его в пользование лизингополучателю на установленный срок, взимая за это согласованную арендную плату.

Финансовый лизинг предполагает, что лизингодатель приобретает имущество и предоставляет его бизнесу или организации для использования. Хотя право на пользование передается клиенту, юридическая собственность на актив остается у лизинговой компании, что дает клиенту возможность использовать имущество в своей деятельности, не становясь его владельцем.

Лизинг представляет собой систему экономических и правовых связей, возникающих при заключении договора и дальнейшем использовании переданного имущества.

На сегодняшний день в российской финансовой системе действует свыше ста крупных лизинговых организаций, работающих в разных отраслях экономики. В рамках данного исследования объектами являются предприятия: ООО «ВЕКТОРСТАР», ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» и ООО «ИНФОСТЕРА».

В 2023 году среднесписочная численность работников ООО «ВЕКТОРСТАР» составила 1 человек, Деятельность ООО «ВЕКТОРСТАР» отнесена к отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами» (класс по ОКВЭД 2 – 46), показателей.

В 2023 году среднесписочная что было учтено при качественной оценке значений финансовых численность сотрудников ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ» составила 20 человек, что на двух сотрудников меньше, чем в предыдущем году. Уставный капитал компании составляет 1 миллион рублей, что существенно превышает минимальный уровень в 10 тысяч рублей, установленный законодательством для обществ с ограниченной ответственностью.

Деятельность ООО «Серния Инжиниринг» отнесена к отрасли «Торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами» (класс по ОКВЭД 2 – 46), что было учтено при качественной оценке значений финансовых показателей.

В 2023 году среднесписочная численность сотрудников ООО «ИНФОСТЕРА» выросла до 11 человек, что на три сотрудника больше, чем годом ранее. Уставный капитал компании составляет 120 т.р., что значительно превышает установленный законодательством минимальный порог в 10 т.р.

Годовая выручка за последний год составила 1601517 т.р. Годовая выручка стремительно выросла за весь анализируемый период (в 3,7 раза).

Лизинг представляет собой систему договорных и финансовых отношений, которые включают в себя множество взаимосвязанных обязательств.

Сравнительный анализ лизинга, аренды и кредитного финансирования позволяет выявить как структурные сходства, так и принципиальные отличия между указанными механизмами.

С точки зрения экономического содержания, оперативный лизинг демонстрирует наибольшее сходство с классической формой аренды, поскольку не предполагает обязательного выкупа имущества и носит, как правило, краткосрочный характер. В то же время финансовый лизинг по своей правовой и экономической структуре во многом аналогичен банковскому кредиту, так как предусматривает долгосрочное пользование активом с последующим переходом права собственности и поэтапным погашением полной стоимости имущества через регулярные платежи.

Оперативный лизинг предусматривает краткосрочную передачу машин и оборудования в аренду, при этом срок использования существенно меньше их нормативного периода службы.

В результате лизингодатель вынужден неоднократно передавать имущество в аренду новым пользователям. Фактически, данный вид лизинга представляет собой разновидность аренды, давно применяемую в различных сферах, включая строительную отрасль.

На всем протяжении действия лизингового договора право собственности на объект лизинга сохраняется за лизингодателем. Передача актива в пользование не влечет за собой перехода титула, что отражает ключевое отличие лизинга от покупки с рассрочкой оплаты.

Переход права собственности к лизингополучателю возможен исключительно по завершении действия договора и при условии полной выплаты всех предусмотренных соглашением лизинговых платежей, включая выкупную стоимость, если таковая установлена договором.

Лизинговые платежи, осуществляемые лизингополучателем в рамках договора финансовой аренды, подлежат включению в состав расходов, формирующих себестоимость производимой продукции, выполняемых работ или оказываемых услуг.

Такое бухгалтерское и налоговое отражение способствует снижению налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, поскольку соответствующие затраты уменьшают финансовый результат, облагаемый налогом.

Однако если амортизационные отчисления по лизинговому имуществу производит сам лизингополучатель, его производственные расходы формируются на основе лизинговых платежей за вычетом той их части, которая направляется на компенсацию стоимости актива.

В отличие от классического кредитования, лизинг стимулирует предприятия к более рациональному использованию основных средств, минимизируя их простои и неэффективное расходование.

В случае банкротства лизингополучателя лизингодатель сохраняет право собственности на оборудование, что защищает его от финансовых потерь.

В то время как кредиторы вынуждены проходить длительные и сложные процедуры взыскания долгов, лизингодатель может быстро реализовать или передать востребованное оборудование другому клиенту, обеспечивая себе возврат вложенных средств.

## Список используемой литературы

1. Ананьева Е. О. Проблемы развития лизинга и пути их решения в современной России / Е. О. Ананьева, П. В. Ивлиев // Закон и право. – 2022. – № 4. – С. 66-68.
2. Ананьева Е. О. К вопросу о развитии лизинга в современной России / Е. О. Ананьева, П. В. Ивлиев // Закон и право. – 2022. – № 2. – С. 96-98.
3. Болтнева А. Д. Актуальные вопросы финансовой аренды (лизинга) в России / А. Д. Болтнева, А. Т. Ахметова // Актуальные проблемы государства и права на современном этапе : Сборник научных статей по материалам XI Всероссийской научно-практической конференции, посвященной Дню юриста, Стерлитамак, 03 декабря 2022 года – 03 2023 года / Отв. редактор Р.М. Усманова. Том Выпуск XI. – Стерлитамак: Стерлитамакский филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Уфимский университет науки и технологий», 2022. – С. 156-159
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ Редакция от 24.07.2023 (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2023) // «Собрание законодательства РФ», 05.12.1994, N 32, ст. 3301.
5. Гусев А. С. Состояние лизинга в России и пути дальнейшего его развития в современных экономических условиях / А. С. Гусев, Д. А. Елфимов, Н. В. Фалина // Еромеп. Global. – 2022. – № 27. – С. 25-34.
6. Гребенщикова А. Д. Тенденции и перспективы развития лизинга в России и за рубежом / А. Д. Гребенщикова // Студенческий форум. – 2022. – № 10-2(189). – С. 57-63.
7. Иванченко Л. А. Анализ рынка лизинга в России в современных условиях / Л. А. Иванченко, Д. А. Богатикова // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2023. – № 10-3. – С. 310-315.

8. Ивуть Р. Б. Лизинг : учебно-методическое пособие для студентов специальностей 1-27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)» по направлению специальности 1-27 02 01-01 «Транспортная логистика (автомобильный транспорт)»; 1-27 01 01 «Экономика и организация производства (по направлениям)» по направлению специальности 1-27 01 01-02 «Экономика и организация производства (автомобильный транспорт)» / Р. Б. Ивуть, Т. Р. Косовская, М. М. Кисель. Минск : БНТУ, 2021. 138 с.

9. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 г.) (в ред. от 14.03.2020.) (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // Российская газета. 2020. 4 июля.

10. Максимов Э. А. Анализ рынка лизинга России: тенденции и перспективы развития / Э. А. Максимов // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов : Сборник научных статей по материалам XIII Международной научно-практической конференции преподавателей, аспирантов, студентов и практиков, посвященной 65-летию Пензенского филиала Финансового университета при Правительстве РФ, Пенза, 11 ноября 2022 года / Под редакцией В.В. Бондаренко, Е.В. Воейкова, М.А. Таниной, В.А. Юдиной. – Пенза: Пензенский государственный университет, 2023. – С. 40-43.

11. Малявина А.В., Попов С.А., Пашина Н.Б. Принципы построения лизинговых отношений. URL: <https://www.cfin.ru/management/finance/leasing.shtml>.

12. Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) от 31.07.1998 года № 146-ФЗ Редакция от 19.12.2023 (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2024) // Парламентская газета. – 2016. – № 107

13. Неуструева А. С. Лизинг в России: современное состояние и перспективы развития / А. С. Неуструева // Дневник науки. – 2024. – № 1(85). С.78

14. Официальный сайт Федеральной налоговой службы [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.nalog.ru> (дата обращения 10.09.2024)

15. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 10.09.2024)

16. Официальный сайт Министерства Финансов РФ [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <https://www.minfin.ru> (дата обращения 10.09.2024)

17. Петрова А. М. Состояние лизинга в России: новые реалии / А. М. Петрова, О. Г. Тимчук // Молодая наука Сибири. – 2022. – № 2(16). – С. 456-464.

18. Тонкошкурлов И. В. Лизинг: основные понятия и тенденции развития лизинговых отношений в России / И. В. Тонкошкурлов, А. Д. Чайка // Вопросы устойчивого развития общества. – 2022. – № 7. – С. 174-179.

19. Федеральный Закон РФ «О финансовой аренде (лизинге)» (с изменениями на 28 апреля 2023 года). URL: <https://docs.cntd.ru/document/901719743>

20. Чернов В.А. Анализ финансовых решений в лизинговых операциях - [elibrary.ru/ip\\_restricted.asp?rpage=https%3A%2F%2Fwww%2Eelibrary%2Eru%2Fitem%2Easp%3Fid%3D53750540%26ysclid%3Dm39xpd7czt246812708](https://elibrary.ru/ip_restricted.asp?rpage=https%3A%2F%2Fwww%2Eelibrary%2Eru%2Fitem%2Easp%3Fid%3D53750540%26ysclid%3Dm39xpd7czt246812708)

21. Хашаев А.А. Трансформация взаимодействия банков и лизинговых компаний в Российской Федерации. Диссертация на соискание ученой степени к.э.н., Санкт-Петербург. 2022. 164 с.

22. Цыбуляк С. В. Развитие лизинга в России / С. В. Цыбуляк // Вектор экономики. – 2023. – № 12(90). – EDN NSMMPA.

23. Шемис М. А. Лизинг в современной России / М. А. Шемис, К. В. Жилинская // Актуальные вопросы современной экономики. – 2022. – № 12. – С. 161-164.

24. Эмомализода Н.С., Каримиен М.Б. Особенности бухгалтерского  
чета лизинга -

eLibrary.ru/ip\_restricted.asp?rpage=https%3A%2F%2Fwww%2Eelibrary%2Eru%2  
Fitem%2Easp%3Fid%3D53750540%26ysclid%3Dm39xpd7czt246812708

25. Davies, Jeff. Managerial Economics: научное издание / J. R. Davies,  
S. Hughes. London: Longman Group UK Ltd; [S. 1.]: Macdonald & Evans Ltd,  
1989. 302 p.

26. Huang, H-M. и Yildirim, Y.Y. (2006) «Lease Financing, Credit Risk,  
and Optimal Capital Structure», Working Paper, Syracuse University, Syracuse

27. Leasing/Long-term rental study EU-5 2023 - dataforce.de

28. Tracy Bradfield, Robert Butler, Emma J. Dillon, Thia Hennessy, Jason  
Loughrey. Attachment to land and its downfalls: Can policy encourage land  
mobility? / «Journal of Rural Studies», 2023.

29. World Leasing Yearbook 2022: Advancement and Opportunities in  
the Post-pandemic Leasing Market - [https://www.lelezard.com/en/news-  
20129919.html](https://www.lelezard.com/en/news-20129919.html)

30. Gunel Safarova. MAIN FEATURES OF FINANCIAL LEASING  
USING INTERNATIONAL EXPERIENCE / International Journal of Innovative  
Technologies in Economy, 2021.

Приложение А

**Бухгалтерская отчетность исследуемых предприятий**

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ООО «ВЕКТОРСТАР», т.р.

Показатель	Код пока зателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
1	2	3	4	5	6
Актив					
Материальные внеоборотные активы	1150	4 671	0	0	0
Нематериальные, финансовые и другие внеоборотные активы	1170	59	25	0	0
Запасы	1210	10 475	864	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	14 648	2 882	0	0
Финансовые и другие оборотные активы	1230	27 282	6 079	0	0
задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	1231	0	0	0	0
БАЛАНС	1600	57 135	9 850	0	0
Пассив					
Капитал и резервы	1300	4 107	36	0	0
уставный капитал	1310	0	0	0	0
Долгосрочные заемные средства	1410	1 159	2 758	0	0
Другие долгосрочные обязательства	1450	4 480	0	0	0
Краткосрочные заемные средства	1510	0	0	0	0
Краткосрочная кредиторская задолженность	1520	47 389	7 056	0	0
Другие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0	0
доходы будущих периодов, возникшие в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи	1531	0	0	0	0
БАЛАНС	1700	57 135	9 850	0	0

Продолжение Приложения А

Таблица А.2 – Отчет о финансовых результатах ООО «ВЕКТОРСТАР», т.р.

Показатель	Код показателя	За год 2023	За год 2022	За год 2021
Выручка	2110	49 203	111	0
Расходы по обычным видам деятельности	2120	42 389	267	0
Проценты к уплате	2330	0	0	0
Прочие доходы	2340	6 286	479	0
Прочие расходы	2350	8 008	290	0
Налог на прибыль (доходы) организаций	2410	-1 021	-7	0
Чистая прибыль (убыток)	2400	4 071	26	0

Таблица А.3 – Бухгалтерский баланс ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ», т.р.

Показатель	Код показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
1	2	3	4	5	6
Актив					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	45	45	45	25
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	1 000	3 196
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0	0
Основные средства	1150	572	10 412	9 692	3 518
Доходные вложения в материальные ценности (инвестиционная недвижимость)	1160	0	0	0	0
Финансовые вложения	1170	0	0	0	0
Отложенные налоговые активы	1180	515	227	413	217
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0	0
ИТОГО по разделу I	1100	1 132	10 684	11 150	6 956
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	34 540	35 444	308 205	58 923
Долгосрочные активы к продаже	1215	0	0	0	0

Продолжение Приложения А

Продолжение Таблицы А.3

Показатель	Код показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	47 000	207
Дебиторская задолженность	1230	89 391	77 384	245 641	147 953
задолженность учредителей по взносам в уставный капитал <sup>[2]</sup>	1231	0	0	0	0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	188 201	31 306	160 773	312 415
Прочие оборотные активы	1260	340	90	206	288
ИТОГО по разделу II	1200	312 472	144 224	761 825	519 786
БАЛАНС	1600	313 604	154 908	772 975	526 742
Пассив					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	1310	1 000	1 000	1 000	1 000
Собственные акции, принадлежащие обществу, задолженность акционеров по оплате акций	1320	0	0	0	0
Накопленная дооценка внеоборотных активов	1340	0	0	0	0
Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	0	0	0	0
Резервный капитал	1360	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	218 483	107 734	233 413	215 947
ИТОГО по разделу III	1300	219 483	108 734	234 413	216 947
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	0	0	0
ИТОГО по разделу IV	1400	0	0	0	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	11 400	0	405 600	152 043
Кредиторская задолженность	1520	80 140	44 844	130 900	156 668

Продолжение Приложения А

Продолжение Таблицы А.3

Показатель	Код показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0
доходы будущих периодов, возникшие в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи	1531	0	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	2 581	1 330	2 062	1 084
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0	0
ИТОГО по разделу V	1500	94 121	46 174	538 562	309 795
БАЛАНС	1700	313 604	154 908	772 975	526 742

Таблица А.4 – Отчет о финансовых результатах ООО «СЕРНИЯ ИНЖИНИРИНГ», т.р.

Показатель	Код показателя	За год 2023	За год 2022	За год 2021
Выручка	2110	810 934	639 907	794 861
Себестоимость продаж	2120	609 553	543 239	680 605
Валовая прибыль (убыток)	2100	201 381	96 668	114 256
Коммерческие расходы	2210	3 777	10 244	13 114
Управленческие расходы	2220	65 200	61 613	67 965
Прибыль (убыток) от продаж	2200	132 404	24 811	33 177
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0
Проценты к получению	2320	1 765	4 385	681
Проценты к уплате	2330	1 606	463	893
Прочие доходы	2340	16 872	18 395	18 681
Прочие расходы	2350	10 959	6 239	29 779
Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	138 476	40 889	21 867
Налог на прибыль организаций (стр.2412-2411)	2410	-27 704	-8 177	-4 402
текущий налог на прибыль организаций (до 2020 г. это стр. 2410)	2411	28 183	7 794	4 598
отложенный налог на прибыль организаций	2412	479	-383	196
Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств (до 2020 г.)	2430	0	0	0

Продолжение Приложения А

Продолжение Таблицы А.4

Показатель	Код показателя	За год 2023	За год 2022	За год 2021
Изменение отложенных налоговых активов (до 2020 г.)	2450	0	0	0
Прочее	2460	-22	-35	1
Чистая прибыль (убыток) (стр.2300+2410+2420+2430+2450+2460)	2400	110 750	32 677	17 466
Совокупный финансовый результат	2500	110 750	32 677	17 466

Таблица А.5 – Бухгалтерский баланс ООО «ИНФОСТЕРА», т.р.

Показатель	Код показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Актив					
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	1110	0	0	0	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0	0
Основные средства	1150	5 759	9 055	10 380	9 787
Доходные вложения в материальные ценности (инвестиционная недвижимость)	1160	0	0	0	0
Финансовые вложения	1170	0	0	0	191
Отложенные налоговые активы	1180	1 244	80	51	0
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0	114 695
ИТОГО по разделу I	1100	7 003	9 135	10 431	124 673
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	1210	242 535	128 736	13 159	11 004
Долгосрочные активы к продаже	1215	0	0	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	401	0	0

Продолжение Приложения А

Продолжение Таблицы А.5

Показатель	Код показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Дебиторская задолженность	1230	442 159	114 016	65 900	-53 664
задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	1231	0	0	0	0
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	798 834	147 319	64 133	42 660
Прочие оборотные активы	1260	125	59	771	0
ИТОГО по разделу II	1200	1 483 653	390 531	143 963	0
БАЛАНС	1600	1 490 656	399 666	154 394	124 673
Пассив					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	1310	120	120	120	0
Накопленная дооценка внеоборотных активов	1340	0	0	0	0
Добавочный капитал (без накопленной дооценки)	1350	0	0	0	0
Резервный капитал	1360	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	306 748	105 596	58 731	0
ИТОГО по разделу III	1300	306 868	105 716	58 851	0
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1410	0	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	232	305	474	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обязательства	1450	0	0	4 079	0
ИТОГО по разделу IV	1400	232	305	4 553	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	1510	0	0	0	0
Кредиторская задолженность	1520	1 183 556	293 645	90 990	0
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0

Продолжение Приложения А

Продолжение Таблицы А.5

Показатель	Код показателя	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
доходы будущих периодов, возникшие в связи с безвозмездным получением имущества и государственной помощи	1531	0	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	0	0	0
Прочие краткосрочные обязательства	1550	0	0	0	0
ИТОГО по разделу V	1500	1 183 556	293 645	90 990	0
БАЛАНС	1700	1 490 656	399 666	154 394	0

Таблица А.6 – Отчет о финансовых результатах ООО «ИНФОСТЕРА», т. р.

Показатель	Код показателя	За год 2023	За год 2022	За год 2021
Выручка	2110	1 601 517	435 028	405 406
Себестоимость продаж	2120	1 205 552	323 130	377 792
Валовая прибыль (убыток)	2100	395 965	111 898	27 614
Коммерческие расходы	2210	117 599	43 705	0
Управленческие расходы	2220	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж (стр.2100-2210-2220)	2200	278 366	68 193	27 614
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0
Проценты к получению	2320	3 213	0	0
Проценты к уплате	2330	0	0	0
Прочие доходы	2340	59 139	26 622	10 083
Прочие расходы	2350	89 145	36 134	11 922
Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности до налогообложения	2300	251 573	58 681	25 775
Налог на прибыль организаций (стр.2412-2411)	2410	-50 421	-11 824	-5 261
текущий налог на прибыль организаций	2411	51 658	12 021	5 261
отложенный налог на прибыль организаций	2412	1 237	197	0
Прибыль (убыток) от прекращаемой деятельности (за вычетом относящегося к ней налога на прибыль организаций)	2420	0	0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств (до 2020 г.)	2430	0	0	0
Изменение отложенных налоговых активов (до 2020 г.)	2450	0	0	0

Продолжение Приложения А

Продолжение Таблицы А.6

Показатель	Код показателя	За год 2023	За год 2022	За год 2021
Прочее	2460	0	9	0
Чистая прибыль (убыток) (стр.2300+2410+2420+2430+2450+2460)	2400	201 152	46 866	20 514
Результат переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2510	0	0	0
Результат прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток)	2520	0	0	0
Налог на прибыль организаций, относящийся к результатам переоценки внеоборотных активов и прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток)	2530	0	0	0
Совокупный финансовый результат	2500	201 152	46 866	20 514

Приложение Б  
Расчет выплат по кредиту

Таблица Б.1 – Налоговый учет оборудования, т.р.

№п/п	Период	Остаточная стоимость (на начало периода)	Амортизация	Налог на имущество
		(т.р.)	(т.р.)	(т.р.)
1	01.01.2025	52 542,37	437,85	
2	01.02.2025	52 104,52	437,85	
3	01.03.2025	51 666,67	437,85	285,37
4	01.04.2025	51 228,81	437,85	
5	01.05.2025	50 790,96	437,85	
6	01.06.2025	50 353,11	437,85	281,76
7	01.07.2025	49 915,25	437,85	
8	01.08.2025	49 477,40	437,85	
9	01.09.2025	49 039,55	437,85	278,15
10	01.10.2025	48 601,69	437,85	
11	01.11.2025	48 163,84	437,85	
12	01.12.2025	47 725,99	437,85	252,86
13	01.01.2026	47 288,14	437,85	
14	01.02.2026	46 850,28	437,85	
15	01.03.2026	46 412,43	437,85	256,47
16	01.04.2026	45 974,58	437,85	
17	01.05.2026	45 536,72	437,85	
18	01.06.2026	45 098,87	437,85	252,86
19	01.07.2026	44 661,02	437,85	
20	01.08.2026	44 223,16	437,85	
21	01.09.2026	43 785,31	437,85	249,25
22	01.10.2026	43 347,46	437,85	
23	01.11.2026	42 909,60	437,85	
24	01.12.2026	42 471,75	437,85	223,96
25	01.01.2027	42 033,90	437,85	
26	01.02.2027	41 596,05	437,85	
26	01.03.2027	41 158,19	437,85	227,57
...	...	...	...	...
119		875,71	437,85	
120		437,85	437,85	- 7,22
	Итого		52 542,37	5 779,66

## Продолжение Приложения Б

Таблица Б.2 – Расчет величины выплат по Кредиту, т.р.

№п/п	Период	База (начало периода)	Выплаты по основной части долга	Проценты (за период)	Кредитный платеж
		(т.р.)	(т.р.)	(т.р.)	(т.р.)
1	01.01.2025	62 000,00	2 231,17	775,00	3 006,17
2	01.02.2025	59 768,83	2 259,06	747,11	3 006,17
3	01.03.2025	57 509,77	2 287,30	718,87	3 006,17
4	01.04.2025	55 222,47	2 315,89	690,28	3 006,17
5	01.05.2025	52 906,57	2 344,84	661,33	3 006,17
6	01.06.2025	50 561,73	2 374,15	632,02	3 006,17
7	01.07.2025	48 187,58	2 403,83	602,34	3 006,17
8	01.08.2025	45 783,76	2 433,88	572,30	3 006,17
9	01.09.2025	43 349,88	2 464,30	541,87	3 006,17
10	01.10.2025	40 885,58	2 495,10	511,07	3 006,17
11	01.11.2025	38 390,48	2 526,29	479,88	3 006,17
12	01.12.2025	35 864,19	2 557,87	448,30	3 006,17
13	01.01.2026	33 306,32	2 589,84	416,33	3 006,17
14	01.02.2026	30 716,48	2 622,22	383,96	3 006,17
15	01.03.2026	28 094,26	2 654,99	351,18	3 006,17
16	01.04.2026	25 439,27	2 688,18	317,99	3 006,17
17	01.05.2026	22 751,08	2 721,78	284,39	3 006,17
18	01.06.2026	20 029,30	2 755,81	250,37	3 006,17
19	01.07.2026	17 273,50	2 790,25	215,92	3 006,17
20	01.08.2026	14 483,24	2 825,13	181,04	3 006,17
21	01.09.2026	11 658,11	2 860,45	145,73	3 006,17
22	01.10.2026	8 797,66	2 896,20	109,97	3 006,17
23	01.11.2026	5 901,46	2 932,40	73,77	3 006,17
24	01.12.2026	2 969,06	2 969,06	37,11	3 006,17
		0,00	0,00	0,00	
	Итого		62 000,00	10 148,13	72 148,13

Таблица Б.3 – Экономический эффект (кредит), т.р.

№ п/п	Позиция	Величина
		(т.р.)
1	Экономия по налогу на прибыль (24% от величины, относимой на затраты)	16 792,84
2	НДС к зачету	9 457,63
3	Выплаты по кредиту	72 148,13
4	Оплата страховки	1 500,00
5	Налог на имущество	5 779,66
6	Сальдо (1)+(2)-(3)-(4)-(5)	- 53 177,33