

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого  
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли  
Высшая школа сервиса и торговли

Директор Высшей школы  
сервиса и торговли  
к.э.н., доцент  
\_\_\_\_\_ И.В. Капустина  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

## **ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА**

### **ЛИЗИНГ И ЕГО РОЛЬ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

по направлению 38.03.01 Экономика  
по образовательной программе  
38.03.01\_21 Экономика организаций в сфере услуг

Выполнил  
студент гр.3537331/2102

А.А. Дёмина А.А.

Руководитель,  
к.э.н., доцент ВШСТ

А.Б. Титов

Консультант,  
по нормоконтролю  
Старший преподаватель ВШСТ

М.Ю. Куприянова

Санкт-Петербург  
2018

Ministry of Education and Science of the Russian Federation  
Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University  
Institute of Industrial Management, Economics and Trade  
Graduate School of Service and Trade

Director of Graduate School of  
service and trade  
Ph.D. in Economics, Assoc. Prof.  
\_\_\_\_\_ I.V. Kapustina  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

## **BACHELOR THESIS**

### **LEASING AND ITS ROLE IN THE INVESTMENT ACTIVITY OF THE ORGANIZATION**

educational program 38.03.01 Economics  
profile 38.03.01\_21 «Economy of organizations in the service sector»

Student of gr. 3537331/2102

A.A. Dyomina

Scientific advisor,  
Ph.D. in Economics, Assoc. Prof.

A.B. Titov

Technical consultant  
Senior Lecturer

M.U. Kupriyanova

Saint-Petersburg  
2018

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого  
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли  
Высшая школа сервиса и торговли

УДК: 339.187.62

УТВЕРЖДАЮ  
Директор Высшей школы  
сервиса и торговли  
к.э.н., доцент  
\_\_\_\_\_ И.В. Капустина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**ЗАДАНИЕ**

на выполнение выпускной квалификационной работы бакалавра

студентке группы 3537331/2102 Дёминой Анны Александровны

1. Тема работы: Лизинг и его роль в инвестиционной деятельности организации.

2. Срок сдачи студентом законченной выпускной квалификационной работы: 25 мая 2018 года.

3. Исходные данные к работе: законодательные, методические, инструктивные, информационные, статистические материалы по теме. Учебники, справочники по теме. Научные статьи и другие периодические издания.

4. Содержание расчетно-пояснительной записки (перечень подлежащих разработке вопросов): В выпускной квалификационной работе на тему «Лизинг и его роль в инвестиционной деятельности организации» необходимо рассмотреть: в первом разделе раскрыть сущность и роль лизинга в инвестиционной деятельности предприятий. Во втором разделе работы необходимо проанализировать лизинговую деятельность строительного предприятия на примере ПАО «Группа ЛСР». В третьем разделе необходимо разработать способы повышения эффективности инвестиционной деятельности анализируемого предприятия.

5. Перечень графического материала (с точным указанием обязательных иллюстраций): нет.

6. Консультанты по выпускной квалификационной работе: отсутствуют.

7. Дата выдачи задания «01» марта 2018 г.

Руководитель (научный руководитель)

ученая степень, звание, должность \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_)  
*подпись      расшифровка*

Задание принял к исполнению «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Студент \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_)  
*подпись      расшифровка*

## РЕФЕРАТ

62 с., 18 табл., 25 источников.

ЛИЗИНГ, СТРОИТЕЛЬНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ, ЛИЗИНГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ, РИСКИ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ, ФИНАНСОВЫЕ ЗАТРАТЫ, ОКУПАЕМОСТЬ.

Объектом исследования является ПАО «Группа ЛСР».

Целью выпускной квалификационной работы является анализ лизинговой деятельности ПАО «Группа ЛСР» для разработки мер по её повышению.

Был произведен анализ текущего состояния лизинговой деятельности предприятия на основе конкретных примеров.

Выявлены направления пути повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия посредством лизинговых операций. Проведены расчет и анализ показателей прибыли, себестоимости выполненных работ, экономии от использования лизинга в отношении иных способов финансирования ПАО «Группа ЛСР».

Предложены пути повышения эффективности инвестиционной деятельности, произведено экономическое обоснование результативности использования лизинговых сделок.

Реализация предложенных мер даст возможность компании сократить затраты и облегчить налоговое бремя благодаря лизинговым операциям.

## **SUMMARY**

62 p., 18 tabl., 25 source.

**LEASING, CONSTRUCTION COMPANIES LEASING OPERATIONS RISK, EFFECTIVENESS, FINANCIAL COST, RETURN ON INVESTMENT.**

The object of the study is PJSC «LSR Group».

The purpose of the final qualifying work is to analyze the leasing activity of PJSC "LSR Group" to develop measures to increase it.

An analysis was made of the current state of the company's leasing activity based on specific examples.

The direction of the way to increase the efficiency of the company's investment activity through leasing operations identified. Calculation and analysis of profit indicators, cost of work performed, savings from leasing in relation to other methods of financing of PJSC "LSR Group".

Ways of increasing the efficiency of investment activities proposed an economic justification for the effectiveness of the use of leasing transactions made.

The implementation of the proposed measures will enable the company to reduce costs and ease the tax burden due to leasing operation.

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ЛИЗИНГ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	11
1.1 Понятие, сущность, роль и значение лизинга в финансировании инвестиционной деятельности .....	11
1.2 Классификация лизинга.....	21
2 АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ГРУППА ЛСР».....	29
2.1 Краткая экономическая характеристика ПАО «Группа ЛСР».....	29
2.2 Лизинговые операции ПАО «Группа ЛСР».....	33
3 АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ГРУППЫ ЛСР .....	
3.1. Эффективность лизинга по сравнению другими методами финансирования.....	
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	59
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ .....	62

## ВВЕДЕНИЕ

Строительство связано практически со всеми видами хозяйственной деятельности, обеспечивая их зданиями, сооружениями, дорогами, транспортными развязками и т.д. Помимо этого, строительная отрасль является и потребителем изделий и услуг многих других отраслей. К примеру, в составе себестоимости продуктов строительного комплекса РФ: 10% продукта машиностроительной сферы; 20% продуктов из черных металлов; более 40% изготовления лесоматериалов; 25% автотранспортных услуг и др. По этой причине развитие строй сфер содержит немаловажную роль, как в интересах хозяйствующих субъектов, так и в полном объеме для жителей государства, а, значит показывает и значительное воздействие в общественно-финансовую часть РФ.

Но, необходимо выделить, то что требование работы строй сферы в настоящий период считаются довольно трудными, то что напрямую отображается в функционировании строй учреждений. Данное проявляется, в частности, в повышении налоговой перегрузки, значительных модификациях в законодательном и нормативном регулировке, значительных ставках согласно кредитам. Эта обстановка ранее обретает собственное отображение в крепком уменьшении индекса ВВП строй сферы. Согласно сведениям Министерства финансового формирования РФ, показатель ВВП строительного комплекса в 2014 г. составлял – 97,1%, в 2015 г. – 94,8%, а ранее в окончании 2016г. составил приблизительно 97% . [1]

При этом одной из самых острых проблем, стоящих перед строительной отраслью, остается изношенность ее основных фондов, сложности с получением долгосрочных кредитов и привлечением инвестиций для обновления и эффективного использования внеоборотных активов строительных организаций. Все эти трудности определяют необходимость решения вопросов, связанных с самостоятельным приобретением и обновлением строительными организациями основных фондов. В условиях устаревания технической базы отрасли и одновременного ограничения финансовых возможностей субъектов хозяйствования в строительстве представляется целесообразным предложить решение данной проблемы на основе как более широкого использования лизинговых операций, так и повышения эффективности управления ими.

Далеко не все компании, которым необходима строительная техника, могут позволить себе приобрести ее за счет собственных

средств. Кредиты на такие суммы также часто недоступны из-за отсутствия длительной положительной кредитной истории у молодых фирм.

Благодаря лизингу технику возможно приобрести в короткий срок без участия поисков разного типа обеспечений и с довольно незначительным комплектом бумаг. Особенно комфортны виды лизинга с целью покупки дорогой строительной техники, появившихся на рынке сравнительно не так давно и никак не поспевших достичь необходимой популярности. Услуга дает возможность предельно стремительно расширить присутствие на рынке и незамедлительно реагировать в его потребности.

Лизинг в настоящее время является практически основным инструментом финансирования строительных компаний на приобретение строительной техники.

Целью исследования является разработка предложений по совершенствованию форм лизинговых сделок в целях повышения эффективности инвестиционной деятельности лизингополучателя

Объект исследования является строительная компания ПАО «Группа ЛСР».

Предмет исследования – возникновение и развитие лизинга как специфической формы инвестиционной деятельности.

Задачи исследования:

- понятие, сущность, роль и значение лизинга в финансировании инвестиционной деятельности;
- привести классификации лизинга;
- дать экономическую характеристику ПАО «Группа ЛСР»;
- определить факторы, влияющие на лизинговые операции.

Степень разработанности темы. Лизинговым отношениям в строительных организациях посвящены работы таких ученых: Гусакова Е. А., А.С. Павлов, Паздерова В.Ю., Тхагапсо Р.А. и ряда других.

# **1 ЛИЗИНГ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

## **1.1 Понятие, сущность, роль и значение лизинга в финансирование инвестиционной деятельности**

Лизинг является арендой с правом дальнейшего выкупа имущества долгосрочного пользования. Подобной финансовой схемой могут воспользоваться и граждане, допустим, если необходимо приобретение крупной дорогостоящей техники, автомобиля.

Лизинг является сдачей в аренду определенных объектов долгосрочного использования, например, здания, сооружения, имущественные комплексы, разные виды оборудований, самолеты, автомобили и пр. Все это означает передачу прав владения и пользования движимого и недвижимого имущества на определенный или неопределенный период времени за финансовую компенсацию. Сущность понятия «лизинг» с английского языка трактуется как «процесс сдачи имущества во временное использование». В сфере юриспруденции лизинг подразумевается в качестве договора имущественного найма. Финансово-правовыми составляющими договора лизинга являются элементы арендных, кредитных и долговых отношений. Лизинговая организация включает в себя аналитические, маркетинговые и юридические службы. Она перманентно взаимодействует с кредитными организациями, страховыми компаниями, административными учреждениями. Лизинговая сделка выступает трехсторонней, ключевыми действующими лицами в сделке являются производитель оборудования, физическое лицо или предприятие, которое заинтересовано в эксплуатации продукта, а также лизинговая организация в качестве посредника. Сделка заключается в определенном комплексе договоров между тремя сторонами. Процесс реализации лизинговой операции может протекать следующим образом: лизингополучатель формирует заявку на приобретение оборудования в лизинговую организацию. После осуществления оценки ликвидности сделки, лизинговая фирма покупает оборудование (объект лизинга) у продавца. Приобретая оборудование в собственность, лизингодатель отдает его в эксплуатацию лизингополучателю на определенный срок и производит оплаты за лизинговые платежи.

Лизингом могут воспользоваться, как физические, так и юридические лица. Для физических лиц крайне популярным является

потребительский лизинг, например, для приобретения автомобиля. Причем наиболее выгодным выступает лизинг премиум автомобилей, чем бюджетных моделей. Субъект подтверждает собственную платежеспособность справкой о доходах, налоговой декларацией или копией трудовой книжки. Заключение договора осуществляется сроком до трех лет, первый платеж составляет от 10 %. Юридическое лицо в качестве лизингополучателя должно быть зарегистрированным на протяжении как минимум шести месяцев и иметь положительный баланс. [1]

Лизингодатель – физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных или собственных средств приобретает в процессе реализации лизинговой операции в собственность имущество и предоставляет его в виде объекта лизинга лизингополучателю за установленную плату на конкретный период и на определенных условиях во временное владение и пользование с переходом или без перехода лизингополучателю права собственности на предмет лизинга.

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

Продавец – физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает лизингодателю в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга.

Заключение договора лизинга осуществляется на срок от одного до пяти лет, при первоначальном взносе – от 15 %. Различия лизинга от аренды состоят в результатах самого договора: если в случае аренды пользователь по истечении установленного срока обязан обратно вернуть объект договора в целостности и сохранности арендодателю, то в данном случае лизинг предполагает определенный переход собственности на объект в конце срока, установленным договором, лизингополучателю. Рентабельность лизинга относительно покупки или взятия кредита состоит в том, что если субъект, при оплате всей суммы сразу, получает имущество, то он должен сразу поддерживать его в приемлемом состоянии, тогда как в случае лизинговой сделки указанные заботы ложатся на плечи лизингодателя. Экономия при реализации договора лизинга в отличие от кредита

составляет до 10-15 %: страховые и налоговые выплаты, а также регистрация ложатся на лизингодателя. Схема лизинговой операции представлена на схеме 1.1.

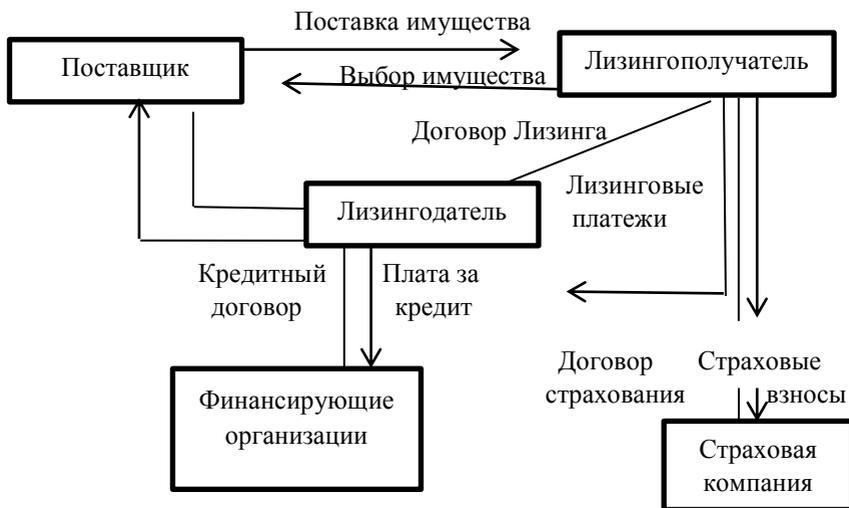


Схема 1.1 – Лизинговой сделки

Как оформить сделку обмена имущества, можно узнать в данной работе. Структура и правила составления договор субаренды помещения изложены в следующем материале. Преимущества и недостатки такого вида аренды лизинг является доступным и выгодным, поскольку:

1. Начинать работу с оборудованием можно даже при отсутствии необходимого финансового капитала.
2. При моральном устаревании техники легко без финансовых потерь ее обновить.
3. В случае банкротства предприятия можно вернуть имущество лизингодателю без издержек.
4. Лизинговые платежи в совокупности меньше кредитных при определенных условиях.
5. Стороны сами определяют размер вознаграждения и его регулярность.

К недостаткам можно отнести:

– владельцем имущества до конца соглашения остается лизингодатель, и в случае каких-либо нарушений договора, объект лизинга придется вернуть обратно [3];

– по некоторым сделкам взносы превышают кредитные выплаты, что является некоторой подстраховкой для лизинговой компании;

– за повреждение имущества отвечает лизингополучатель, хотя и не является его владельцем;

– к моменту выкупа оборудование, взятое в лизинг, уже может устареть настолько, что его придется менять;

– лизингополучатель должен обязательно подтверждать свою платежеспособность. [4]

В случае финансового лизинга после окончания периода сделки имущество переходит в собственность лизингополучателя с полным возвратом его стоимости. Данная сумма складывается исходя из цены самого объекта лизинга и дохода лизингодателя. Вариацией представленного вида выступает возвратный, при котором продавец – это лизингополучатель. Сначала он реализует лизинговой компании предмет лизинга, а затем сам арендует его. Операционный лизинг подразумевает по истечении периода договоренности возврат объекта лизингодателю. Данный вид лизинга подходит для единичных потребностей, когда приобретение оборудования нецелесообразно.

Договоры лизинга заключаются в установленном нормативно-правовом поле и обладают отличиями в зависимости от периода, формата оплаты, специальных условий. Предметом договора являются любые не потребляемые вещи (разные виды оборудования, здания,

транспортные средства, сооружения, предприятия и др.) [5].

Не выступают предметом лизинга: результаты интеллектуальной деятельности, какие-либо природные объекты, земельные участки, имущество, которое было изъято из свободного обращения, или предусмотренное к обращению в специальном порядке.

Объектом договора лизинга является движимое и недвижимое имущество. Высокой популярностью пользуются разные типы оборудования: строительные, сельскохозяйственные, транспортные и оборудование связи. Субъектами могут выступать физические или юридические лица, резиденты и нерезиденты, организации с иностранным капиталом. В классическом варианте в сделке принимают участие три стороны. [6]

Существенные условия договора являются: предмет лизинга, поставщик предмета лизинга, период лизинга, размер лизинговых платежей. В случае если не исполняется хотя бы одного из условий, договор признается не заключенным. Договор лизинга или финансовой аренды является гражданско-правовым договором, который регулируется статьями 665-670 Гражданского кодекса РФ, Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)», а также различными подзаконными актами. [7]

Договор лизинга схож с договором аренды, однако различается числом субъектов и конечными условиями. Если при аренде принимают участие две стороны, то в лизинге – три. Оформление лизинговой сделки осуществляется двумя или более типами договоров, среди которых обязательны договор лизинга и договор купли-продажи, а остальные вспомогательные, например, договор страхования, договор на техническое обслуживание и др. Областью применения предмета лизинга может быть только предпринимательская деятельность. Когда лизингодатель приобретает какое-либо оборудование для передачи в лизинг, он обязательно должен уведомить об этом продавца.

Из договора вытекают соответственные правовые отношения. Лизингодатель и лизингополучатель обладают своими правами и обязанностями, нарушение которых может повлечь расторжение договора и взыскания. Лизингодатель имеет право изыскивать средства для приобретения оборудования, распоряжаться им и изымать его у лизингополучателя из владения или использования, а также осуществлять контроль его финансовой деятельности.

В это же время лизингодатель обязан осуществить покупку объекта лизинга у продавца и передать его с документами лизингополучателю. Лизингополучатель обладает правами на владение, пользование или передачу в сублизинг (с разрешения лизингодателя) имущества в период аренды, а также имеет право предъявлять требования к продавцу оборудования, а после периода аренды выкупить объект у лизингодателя. Вместе с этим лизингополучатель обязан не только получить объект лизинга в аренду, но и осуществлять выплаты за это определенные платежи лизингодателю, проводить обслуживание, ремонт оборудования, а по окончании срока аренды выкупить или вернуть его. [8] Необходимо отметить, что лизинг зачастую выступает незаменимым в кризисных

финансовых условиях, когда перед организациями или населением стоит задача сохранить финансовую стабильность.

Для юридических лиц, данная форма лизинговых операций выступает достаточно выгодной, ведь для большинства компаний, проблемы, сопряженные с владением собственным оборудованием, выступают не рентабельными. К примеру, если организация используется имущество только для сезонных работ, или, при условии, если конечный продукт, полученный в результате эксплуатации оборудования, не покрывает расходов, связанных с его покупкой. Финансовая лизинговая операция предусматривает полное погашение расходов лизингодателя за период действия выплат по лизинговому договору. Таким образом, на момент истечения срока лизинга, оборудование считается купленным арендатором. Разница между оперативным и финансовым лизингом заключается в том, что фактически финансовый лизинг – это сделка продажи оборудования в рассрочку. При этом, оборудование, которое принимает участие в лизинге, приобретает лизингодателем специально для конкретного арендатора, а в договоре прописывается, что при условии выполнения всех обязательств, право использовать данное оборудование имеет только лизингополучатель. [9]

Получить в свою собственность лизинговое оборудование арендатор может как во время действия договора лизинга, так и после его окончания, при этом стоимость этого имущества будет ниже среднерыночной, что естественно является выгодной сделкой для арендатора. Сегодня многие предприятия, организации и компании прибегают к помощи лизинговых операций.

Лизинг имущества намного выгоднее, чем его покупка или даже, такая схожая с процедурой лизинга, аренда. [10] Во-первых, если лизингополучатель не ставит перед собой цели приобрести данное имущество, он может просто выплачивать ежемесячные платежи на период, пока будет использоваться оборудование, при этом выплаты по лизингу значительно ниже, чем за аренду. Во-вторых, при желании, в конце концов, выкупить собственность лизингодателя, арендатор уже точно знает, что это имущество ему подходит по всем параметрам, плюс, опять-таки, сравнивая затраты на приобретение в кредит и с помощью лизинга, лизинговая операция выйдет значительно дешевле.

Лизинг – это капиталоемкий бизнес, требующий значительных финансовых вложений, а компания, в которой правильно организовано

финансирование лизинговых сделок имеет преимущества на данном рынке. Грамотное построение источников финансирования бизнеса позволяет лизинговой компании наращивать рост лизингового портфеля, наращивать капитал компании, управлять рентабельностью и рисками. [11] Выбор источника финансирования зависит во многом от специализации и размера лизинговой компании. Если говорить о самих источниках финансирования, я бы разделила их на два вида: собственные и привлеченные

Одним из типов самофинансирования выступают взносы учредителей в уставной капитал. При формировании лизинговой организации на первоначальной стадии сумма взносов учредителей в уставной капитал обуславливается законодательно фиксируемым размером первых расходов организации, или же исходя из финансовых возможностей самих учредителей. Когда лизинговая организация начинает свой путь развития, то дополнительные финансовые средства у фирмы могут появиться за счет каких-либо дополнительных взносов в уставной капитал самими учредителями или же за счет привлечения новых собственников и перераспределение долей участников.

Второй источник собственного финансирования – это финансирование за счет прибыли полученной лизинговой компанией. Пополнение оборотных средств можно также увеличить за счет увеличения объема лизинговых сделок. В данном случае речь идет не об освоении новых рынков, а об увеличении продаж за счет максимального охвата потенциальных клиентов внутри уже работанных сегментов.

Дополнительным собственным источником финансирования для лизинговой компании может стать использование валютных курсов. Например, привлечение лизинговой компанией кредитных средств в долларах, а контракт с лизингополучателем заключается в евро. За счет разного курса валют лизинговая компания получает дополнительный источник финансирования. Но в данном случае существует риск – потери за счет уменьшения курса валют.

Таким образом лизинг выступает формой долгосрочной аренды, которая связана с передачей в пользование имущества для предпринимательской деятельности. Предметами лизинга выступают непотребляемые вещи, т. е. имущественные комплексы, здания, оборудование, транспорт, сооружения и другое недвижимое и движимое имущество, которое может эксплуатироваться для

предпринимательской деятельности, за исключением определенного имущества, которое запрещено федеральными законами для свободного обращения, и имущества, для которого зафиксирован специальный порядок обращения, а также земельные участки и природные объекты. По своему экономическому содержанию лизинг является категорией намного более широкой, чем простое понятие аренды. Фактически лизинг – это единый комплекс трех одновременно совершаемых операций: аренды, кредитования и материально-технического снабжения предприятия.

В РФ операции лизинга регулируются ГК РФ и Федеральным законом «О лизинге».

### **1.2 Классификация лизинга**

Возможность оформить лизинг в РФ стало возможным с 2011 года, когда в странах Западной Европы этот способ на приобретения имущества успешно используется на протяжении многих лет.

Первым видом можно считать лизинг авто. Взять авто в лизинг может как физическое, так и юридическое лицо. В отличие от обычной аренды, у лизингополучателя имеется возможность получить транспорт в собственность при выполнении условий лизингового договора.

Автолизинг - это надежный вид лизинговых операций для компаний, так как автомобили легковые и грузовые относятся к ликвидному имуществу, популярному на вторичном рынке.

Получение машины в лизинг может быть достаточно выгодным: плата за автотранспорт происходит не мгновенно, а со временем, в соответствии с заключенным лизинговым договором. Использовать транспортное средство можно сразу после внесения первого платежа; в лизинговом договоре в отличие от кредитного можно внести разные изменения и нюансы для более подходящих условия для лизингополучателя. Получателю может быть предложен удобный график платежей, а также возможность выкупить этот автомобиль в конце, или сдать его обратно лизингодателю на определенных условиях. Процесс получения лизинга намного проще и быстрее получения кредита, требуется минимальное количество документов, а также минимальное количество времени от 1 дня до 3 дней.

В настоящее время, так как из гражданского законодательства исключены требования об осуществлении лизингополучателем предпринимательской деятельности, достаточно большое количество организаций осуществляет предоставление транспортных средств в лизинг. Поэтому выбрать наиболее подходящий для себя вариант, как по условиям соглашения, так и по предмету лизинга, особой сложности не представляет. Автотранспорт может использоваться как в личных, так и в коммерческих целях.

Ниже представлена таблица в которой сравнивается кредит и лизинг, рассмотрены различные критерии, на основании которых мы сможем сделать выводы о недостатках и преимуществах лизинга и кредита.

Таблица 1.1 – Сравнительный анализ лизинга и кредита

Параметры сравнения	Кредит	Лизинг
Первоначальный взнос	Обязателен, не менее 10% от стоимости автомобиля.	На усмотрение лизинговой компании, может составлять от 0 до 50% от стоимости автомобиля
Предоставляемые документы	Документы, удостоверяющие личность, водительское удостоверение, документы, подтверждающие достаточный уровень дохода, трудовая книжка.	Паспорт, водительское удостоверение.
Страховка	Обязательное страхование КАСКО и ОСАГО за счет заемщика в страховых компаниях, предлагаемых	Страхование ОСАГО, КАСКО по договоренности с лизингодателем. В ряде случаев, отсутствие КАСКО может привести к удорожанию лизинга.

Окончание таблицы 1.1

Параметры сравнения	Кредит	Лизинг
	кредитной организацией, часто по ставкам выше средних.	
Возникновение права собственности	Транспорт сразу переходит в собственность заемщика, однако остается в залоге у кредитной организации на весь срок действия кредитного договора.	Транспорт остается в собственности лизингодателя. После выполнения договор, может быть переоформлен в собственность получателя или возвращен лизинговой компании.
Время оформления	От 3 до 10 рабочих дней.	Достаточно быстро, существуют компании, принимающие решение течение 1 дня.
Ограничения эксплуатации	Регулярное сервисное обслуживание в аккредитованных технических центрах.	Выезд транспорта за пределы РФ только с согласия лизингодателя.
Дополнительные услуги	Нет	Могут включаться в договора лизинга, отличающиеся значительной вариативностью.

Вторым видом лизинга выступает лизинг оборудования (техники и пр.). Качественные показатели деятельности предприятия, его конкурентоспособность в значительной мере зависят от функциональности и технологической оснащенности используемого оборудования. Возможность своевременно обновлять имеющиеся производственные мощности на собственные средства есть далеко не у каждой организации, занимающейся производством или оказанием услуг. [12]

Многие компании имеют в собственности старое техническое оборудование, которое требует постоянных вложений. Компания теряет денежные средства, а также имеет простои из-за частых поломок и сбоев. Выходом из подобных ситуаций может стать получение нужного оборудования на условиях лизинга с правом последующего выкупа в собственность.

Целесообразность использования оборудования, полученного в лизинг, определяется следующими преимуществами данного финансового инструмента:

- своевременное обновление производственных мощностей и вспомогательного оборудования;
- более комфортное распределение финансовой нагрузки за счет разделения платежей; уменьшение налоговой нагрузки;
- сравнительно простое оформление документов и необязательность наличия залога.

Возможность полного выкупа взятого в лизинг оборудования целесообразно использовать при длительном сроке его износа, иначе после истечения срока договора, приобретение в собственность устаревшего и изношенного имущества, будет бессмысленным и ляжет дополнительным налоговым и финансовым бременем.

Если предметом лизинговой операции выступает узкоспециализированное или быстроизнашивающееся оборудование, компания предоставляющая услуги по лизингу может потребовать предоплату или залог. Но даже в этом случае использовать такое имущество в рамках лизинга может быть выгоднее, так как после отпадения необходимости в таком оборудовании, не потребуются прилагать усилия для его сбыта. [13]

Третьим видом выступает финансовый лизинг. Финансовый лизинг – это трехсторонняя сделка, заключающаяся в приобретении лизингодателем у какого-либо продавца определенного имущества с последующей его передачей во временное пользование получателю с правом выкупа, то есть в лизинг.

Характеристики имущества, а иногда и место, где лизингодатель должен приобрести требующийся актив, может определять сам лизингополучатель, снижая таким образом свою сиюминутную финансовую нагрузку. Лизингодатель, выступающий здесь в роли инвестора, получает часть потраченных денег за счет

первоначального взноса или авансового платежа, а его прибыль закладывается в платежи, постепенно вносимые получателем.

Четвертый вид лизинга – лизинг персонала. В российском законодательстве данный термин считается некорректным, так как люди не могут быть предметом арендных отношений. Поэтому в оформляемых документах используется более привычный термин – предоставление персонала.

Отличием такого обеспечения предприятия нужными специалистами от аутсорсинга является, как правило, более короткий период использования привлекаемого персонала и ограничение функций профессиональной поддержки.

При аутсорсинге привлекаемому персоналу обычно передаются функции по обеспечению целых инфраструктурных систем предприятия сроком не менее 1 года. Лизинг персонала может осуществляться на более короткие сроки и касаться различного объема работ. С января 2016 года в России существует запрет на заемный труд, за исключением следующих случаев:

- использование временных работников в аффилированных структурах;
- наличие между сторонами акционерного соглашения;
- предоставление персонала аккредитованной организацией, выступающей как агентство занятости.

Таким образом, воспользоваться лизингом в виде предоставления персонала, можно обратившись в специализирующееся на этом кадровое агентство. Использование лизинга персонала может иметь следующие преимущества:

- отпадает необходимость в длительном поиске требующихся специалистов;
- уменьшение издержек по кадровому и бухгалтерскому сопровождению привлекаемого персонала;
- отсутствие обязанностей по предоставлению определенных социальных гарантий;
- возможность более длительной оценки сотрудника, рассматриваемого на постоянное оформление на работу в организацию, выступающую заказчиком; [14]
- исключение простоев и потерь в случае заболевания сотрудников (ответственность в случаях подобного рода несет агентство).

В то же время, такой способ привлечения персонала может иметь ряд недостатков:

- за предоставление персонала агентство берет комиссию, что может увеличивать размер средств, затрачиваемых на обеспечение конкретных функций предприятия;

- вероятность более низкой квалификации сотрудников при одинаковом размере зарплат; отсутствие возможности проверки благонадежности и квалификации персонала перед допуском к выполнению работ;

Виды лизинга могут квалифицироваться не только по объекту лизинговой операции, но и по степени риска, срокам лизингового соглашения. По степени риска лизинг классифицируется следующим образом: необеспеченный лизинг – дополнительные гарантии выполнения договора со стороны лизингополучателя не предоставляются. Такой гарантией может быть, например, обязанность выплаты неустойки при досрочном прекращении договора. Частично обеспеченный лизинг – сделка и имущество застрахованы. Гарантированный лизинг – риски распределены между несколькими участниками лизингового соглашения, выступающими гарантами лизингополучателя.

Если рассматривать лизинговые соглашения с точки зрения срока их действия по отношению к амортизации арендуемого имущества, то следует выделить оперативный лизинг, также называемый сервисным. Оперативный лизинг имеет место, когда предусмотренная соглашением плата не покрывает полностью стоимость предмета лизинга, и срок действия такого соглашения существенно меньше полной амортизации объекта договора. [15]

Подобные соглашения, как правило, предусматривают выполнение определенных мероприятий по установке и техническому обслуживанию предмета лизинга. Поэтому такое предоставление имущества в лизинг иногда и называется сервисным. Плата за услуги, сопутствующие эксплуатации объекта, может включаться в соответствующие платежи за пользование имуществом или осуществляться отдельно. Оперативный лизинг выгоден при осуществлении относительно краткосрочных проектов, когда нет необходимости в конечном получении права собственности на используемое имущество.

Таким образом можно сделать вывод, что лизинг является относительно молодым инструментом финансирования, но по сравнению с традиционными формами он имеет значительные преимущества. Главное преимущество лизинга по сравнению с иными инструментами инвестирования состоит в том, что предприниматель может начать собственное дело, располагая лишь определенной частью необходимых финансовых ресурсов для приобретения основных фондов. Также стоит отметить, что привлекательность аренды состоит в том, что это один из относительно быстро мобилизуемых и выгодных в финансовом плане источников. Арендные отношения имеют давнюю историю, однако, именно в последнее время их развитию был придан новый импульс, в частности появился принципиально новый вид аренды, стимулирующий инвестиционную деятельность – финансовая аренда, или лизинг.

## **2 АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ГРУППА ЛСР»**

### **2.1 Краткая экономическая характеристика ПАО «ГРУППА ЛСР»**

Компания ПАО «Группа ЛСР», основанная в 1993 году, основным видом деятельности которой является: Строительство зданий и сооружений. Организация также зарегистрирована в таких категориях как: «Подготовка строительного участка», «Производство общестроительных работ».

«Группа ЛСР» осуществляет деятельность в области производства строительных материалов, добычи и переработки нерудных ископаемых, девелопмента и постройки недвижимости, а также реализует подрядные, генподрядные и инжиниринговые услуги в области гражданского и промышленного строительства. Приоритетными регионами развития организации выступают: Санкт-Петербург и Ленинградская область, Москва и Московская область, Екатеринбург и Уральский регион.

Девелоперские проекты Группа осуществляет во всех сегментах недвижимости: от строительства жилых комплексов массовых серий до элитных построек по проектам ведущих отечественных и зарубежных архитекторов. Домостроительные комбинаты «Группы ЛСР» в Санкт-Петербурге и Екатеринбурге производят 1 млн кв. м жилья в год. Акции «Группы ЛСР» обращаются на фондовом рынке группы ММВБ-РТС, а глобальные депозитарные расписки – на Лондонской фондовой бирже.

Общая численность работников организации составляет более 12 000 человек. Компании «Группы ЛСР» осуществляют также добычу и производство основных строительных материалов: песок, гранитный щебень, бетон, железобетон, газобетон и кирпич. Организационная структура компании состоит из Совета директоров, генерального директора, а также управляющих директоров и управляющей компании.

Анализ финансово-экономических показателей деятельности ПАО «ЛСР Группы» был произведен на базе бухгалтерской отчетности за 2016 и 2017 гг. В таблице 2.1 представлены основные финансовые показатели ПАО «ЛСР Групп».

Таблица 2.1 – Показатели производственно-хозяйственной деятельности предприятия

Показатель	Год		Темп роста, %
	2016 млн. руб.	2017 млн. руб.	
Выручка (выполнено работ)	106 524	138 494	130,0
Себестоимость	77 779	104 553	134,4
Валовая прибыль	28 745	33 941	118,1
Прибыль до уплаты налога	12 598	20 288	161,0
Налог на прибыль	3 435	4 417	128,6
Чистая прибыль	9 163	15 871	173,2

Из представленной таблицы видно, что в 2017 г. Группой было выполнено работ на сумму 138 494 тыс. руб., что на 31 970 тыс. руб. больше, чем в 2016 году. В относительном выражении темп прироста объема выполненных работ составил 30 %. Себестоимость выполненных работ в 2017 году составила 104 553 тыс. руб., что на 26 774 тыс. руб. больше по сравнению с 2016 г.

По итогам 2017 года организация получила чистой прибыли на сумму 15 871 тыс. руб. (в 2016 г. – 9 163 тыс. руб.). Прирост прибыли составил 6 710 тыс. руб. или 73,2%, что является положительной тенденцией. Изменение затрат в разрезе основных видов выполняемых работ, с выделением расходов на содержание аппарата управления представлено в табл. 2.2.

Таблица 2.2 – Динамика себестоимости выполненных работ

Показатель	Год		Темп роста, %
	2016 млн. руб.	2017 млн. руб.	
Общестроительные работы	42893	69603	162,3
Отделочные работы	12523	12319	98,4
Обработка бетонных поверхностей	8051	7939	98,6

## Окончание таблицы 2.2

Прочие работы	8945	7574	84,7
Содержание аппарата управления	5367	7118	132,6
Итого	77779	104553	134,4

Из таблицы видно, что прирост затрат Группы в 2017 году по сравнению с 2016 годом прежде всего обусловлен ростом затрат на производство общестроительных работ (на 62,3%) и ростом затрат на содержание аппарата управления на 32,6%.

При анализе динамики себестоимости в 2017 г. необходимо обратить внимание на то, что при росте объемов выполненных отделочных работ на 14,2% по сравнению с базисным годом, себестоимость этих работ снизилась в отчетном периоде на 1,6%. Снижение себестоимости по данному виду деятельности в отчетном периоде объясняется тем, что при выполнении работ согласно условиям договора, в отчетном периоде использовалось давальческое сырье. При выполнении же отделочных работ в базисном периоде предприятие самостоятельно приобретало отделочные материалы по мере необходимости, при этом необходимо отметить, что материалы закупались оперативно по мере возникновения потребности, вследствие чего закуп осуществлялся по завышенным ценам

Группировка затрат по экономическим элементам показывает, каково соотношение отдельных элементов затрат в общей сумме расходов (см. табл. 2.3).

Таблица 2.3 – Анализ затрат по экономическим элементам

Элементы затрат	2016 год		2017 год	
	млн. руб.	удельный вес, %	млн. руб.	удельный вес, %
Материальные затраты	25382	32,6	32760	31,3
Расходы на оплату труда	32807	42,2	44258	42,3

## Окончание таблицы 2.3

Элементы затрат	2016 год		2017 год	
	млн. руб.	удельный вес, %	млн. руб.	удельный вес, %
Отчисления на социальное страхование	10395	13,4	11905	11,4
Амортизационные отчисления	1045	1,3	1069	1,0
Прочие расходы	8150	10,5	14560	13,9
Всего	77779	100,0	104553	100,0

Из представленной таблицы видно, что в структуре себестоимости выполненных работ в 2017 г. произошли изменения: уменьшилась доля материальных расходов на 1,3%, снизилась доля расходов на отчисления на социальное страхование в размере 2%, при этом значительно увеличилась доля прочих расходов на 3,4%.

«Группа ЛСР» приступила к проекту комплексного освоения территории на Васильевском острове Санкт-Петербурга. Площадь участка – около 34 га. «Группа ЛСР» приступила к реализации крупного гостиничного проекта в Лейпциге. Стоимость портфеля проектов «Группы ЛСР» достигла 144 млрд рублей.

На предприятии отсутствует система управления себестоимостью. Для повышения конкурентоспособности организации необходимо выяснить факторы, влияющие на себестоимость строительно-монтажных работ ПАО «Группы ЛСР» (табл. 2.4). В структуре затрат Группы большую долю занимают материальные затраты и расходы на оплату труда. Следовательно, целесообразно провести анализ данных видов затрат. Анализ дает возможность определить тенденции изменения указанного показателя, реализация плана по его уровню, выявить воздействие факторов на его прирост, установить и дать оценку функционирования предприятия, определить резервы сокращения себестоимости оказания услуг.

Для Группы основными резервами сокращения затрат являются:

– резерв сокращения затрат. Устанавливается по каждой статье расходов посредством определенных мероприятий, которые

способствуют экономии сырья, заработной платы, материалов, энергии и т.д.;

– экономия по оплате труда рассчитывается посредством умножения разности между трудоемкостью работ до введения и после определенных мероприятий на запланированный уровень среднечасовой оплаты труда и на запланированный объем производства.

Таблица 2.4 – Классификация факторов, влияющих на себестоимость

Внешние факторы	Внутренние факторы
1. Изменение цен на материалы, топливо и т.д. 2. Изменение налогового законодательства.	1. Уровень организации производства работ. 2. Учет и контроль над коммунальными расходами. 3. Экономное использование материальных ресурсов. 4. Использование новых (прогрессивных) материалов и технологий производства работ. 5. Эффективное использование машин и механизмов (снижение простоев). 6. Улучшение организации труда и использования рабочего времени. 7. Материально-техническое снабжение. 8. Наличие и размер (объем) непроизводительных расходов.

Сумма экономии повысится на процент отчислений от фонда оплаты труда, которые включаются в себестоимость работ:

– резерв сокращения материальных затрат на производство планируемых работ посредством введения новейших технологий и иных мероприятий;

– резерв уменьшения расходов на содержание основных средств выявляется посредством умножения первоначальной их стоимости на норму амортизации:

– резервы экономии накладных расходов определяется на базе анализа по каждой статье затрат посредством разумного уменьшения некоторых расходов.

В настоящее время у предприятия нет заключенных долгосрочных договоров на поставку материалов, закупка осуществляется по мере необходимости, т.е. после факта заключения договора с заказчиком. С учетом сезонности выполняемых работ, а также необходимостью выполнения ремонтно-строительных работ в установленные сроки, закупка материалов осуществляется хаотично, без предварительного мониторинга цен по возможным поставщикам. Из расчетных данных было установлено, что в среднем стоимость закупка для Группы на 10-18% выше среднерыночных цен. Резерв снижения себестоимости выполнения строительно-ремонтных работ за счет снижения себестоимости используемых материалов составляет порядка 7% от стоимости закупаемых материалов

Согласно договорам, заключаемым с заказчиками при установлении недостатков в выполненных Группы работах, устранение недостатков выполняет предприятие путем выполнения дополнительных работ за свой счет. В случае факта установления некачественных работ для их исправления предприятие несет дополнительные материальные, трудовые и финансовые затраты.

На предприятии отсутствует техника, год выпуска которой ранее 2007 года. С увеличением возраста техники возрастают и расходы на его содержание (увеличивается частота поломок, расходы на запчасти и ремонтные работы).

Для увеличения эффективности эксплуатации транспорта и техники в рамках исследуемой компании рекомендуется заменить технологический транспорт и оборудование с высокой степенью износа на новое. Таким образом, выявлены основные направления увеличения конкурентоспособности Группы (табл. 2.6)

Таблица 2.6 – Направления реализации выявленных резервов

Резерв улучшения финансового состояния	Направления
Омоложение парка строительной техники.	– организация мероприятий профилактического ремонт;

Окончание таблицы 2.6

Резерв улучшения финансового состояния	Направления
	– закуп новой техники.
Внедрение системы управления себестоимостью.	– анализ себестоимости по статьям затрат – сокращение непроизводительных затрат.
Снижение расходов на материально-техническое обеспечение.	– мониторинг цен поставщиков; – оптимизация процесса заключения договоров с заказчиками; – заключение долгосрочных контрактов с поставщиками основных материалов.
Повышение профессионализма рабочих и специалистов.	– формирование плана обучения и повышения квалификации персонала.

Повышения эффективности используемой техники можно добиться за счет снижения расходов на ее текущее содержание, т.е. получение максимального полезного результата с наименьшими затратами труда и средств. Текущее содержание автотранспортных средств заключается в расходах на горюче-смазочные материалы, услуги сторонних организаций по техническому обслуживанию, расходы на запасные части. Предложенные организационно-технические мероприятия, включенные в план должны дать определенный эффект, который повлечет за собой повышение конкурентоспособности организации.

В данный момент компании предлагается обновить часть техники на объекте у метро Спортивная ЖК«NEVA HAUS» (таблица 2.7)

Таблица 2.7- Техника необходимая для приобретения

Наименование	Цена(руб)
Фронтальный погрузчик Kramer 1150	5 613 133,00

Окончание таблицы 2.7

Экскаватор Kubota K008-3	1 899 000,00
Полноприводный думпер WACKER NEUSON DW60 г/п 6000 кг	4 904 457,00
Итого:	12 416 590,00

Если группа компаний планирует обновлять парк техники за счет собственных средств, тогда необходимо рассчитать коэффициенты ликвидности и оборачиваемости, для того что бы узнать имеющийся потенциал.

$$K_{\text{тл}} = \text{Текущие активы} / \text{Текущие обязательства} \quad (1)$$

Коэффициент текущей ликвидности на 2017год составляет 2,417379, что является нормой, следовательно компания может погашать текущие (краткосрочные) обязательства только за счет оборотных активов.

Далее рассчитаем коэффициент оборачиваемости за 2016,2017 и 1 квартал 2018года и подведем итог.

$$K_{\text{об}} = \frac{\text{Выручка от реализации за определенный период}}{\text{Средний размер оборотных средств за тот же период}} \quad (2)$$

Коэффициент оборачиваемости на 2016год составляет 1,238644, на 2017год составляет 1,545453, на конец 1 квартал 2018 год 3,073117 что показывает что компания получает выручку за год в 3 раза больше своих активов (активы оборачиваются 3 раза). Ускорение оборачиваемости оборотных средств ведет к высвобождению оборотных средств.

Подведем итог, компания имеет свободные денежные средства для приобретения техники, за собственный счет.

## 2.2. Лизинговые операции ПАО «Группы ЛСР»

Подготовка лизинговой сделки и расчет лизинговых платежей Участниками лизинговых отношений могут быть как юридические лица, так и индивидуальные предприниматели. Однако в большинстве случаев лизинговую деятельность в России осуществляют лизинговые компании. Лизинговые компании – коммерческие организации, выполняющие в соответствии с российским законодательством и со своими учредительными документами функции лизингодателей. Рассмотрим пошаговый алгоритм действий организации ПАО «ЛСР Групп», при оформлении договора лизинга на транспортное средство для перевозки кислородных баллонов с лизинговой компанией АО «Промышленный лизинг».

1. Принятие решения о покупке спецтехники в лизинг организацией ПАО «ЛСР Групп». Для динамичного развития бизнеса необходимо обеспечить его средствами производства. Так как, покупка новой спецтехники – дело очень затратное, организация ПАО «ЛСР Групп» на протяжении последних 7 лет покупает спецтехнику только по договору лизинга. В процессе поиска лизинговой компании обрабатывается большой массив информации о деятельности различных лизинговых организаций, представляющие услуги лизинга, учитываются различные факторы их 43 деятельности, деловая репутация. На основании данных критериев была выбрана лизинговая организация АО «Промышленный лизинг», действующая на рынке лизинговых услуг с 1999 года и успевшая зарекомендовать себя как надежный партнер.

2. Переговоры представителей ПАО «ЛСР Групп» и АО «Промышленный лизинг». Общение потенциальных сторон договора происходит в офисе лизинговой компании АО «Промышленный лизинг». Представитель ПАО «ЛСР Групп» предоставляет информацию о необходимой ему спецтехнике, ее технических характеристиках, стоимости, поставщике предмета лизинга. Представитель АО «Промышленный лизинг» взамен предоставляет всю интересующую его клиента информацию о механизме лизинга, условиях сделки, требованиях, предъявляемых лизинговой компанией. Также, во время первой встречи представителя лизингополучателя информируют лизингополучателя о перечне юридических и финансовых документов, необходимых для финансовой экспертизы проекта.

3. Экспертиза проекта ПАО «Группа ЛСР». Лизинговая компания, получив перечень юридических и финансовых документов, необходимых для экспертизы проекта, готовит пакет документов и передает их компании-лизингодателю для анализа и принятия решения о заключении договора лизинга. Данный пакет включает юридические и финансовые документы. К юридическим документам относятся:

- устав, учредительный договор или решение о создании,
- свидетельство о государственной регистрации, свидетельство о постановке на налоговый учёт,
- решение и приказ о назначении руководителя, доверенность лиц, которые будут подписывать лизинговый договор;
- копия паспорта руководителя и главного бухгалтера, а также приказ о назначении главного бухгалтера.

Юридические документы были представлены в лизинговую компанию в виде копий, заверенных директором Группы. При рассмотрении юридических документов лизинговой компанией анализируется следующая информация:

- основные сведения о Группе и ее правовой статус (дата регистрации, размер уставного капитала, виды деятельности, принадлежность к субъектам естественных монополий, необходимость наличия лицензий и т.п.);

- наличие ограничений по заключению сделок, связанных с привлечением денежных средств и распоряжением имуществом (крупность сделки, необходимость проведения тендера и т.п.);

- полномочия руководителей компании и подписантов договоров. Помимо юридических были представлены финансовые документы, а именно: - бухгалтерская отчетность за последние 4 отчетных периода (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках);

- информация о действующих расчётных счетах организации и ежемесячных оборотах за последние 12 месяцев;

- сведения о полученных Группой кредитах и действующих договорах лизинга;

- расшифровка дебиторской и кредиторской задолженности, информация по основным покупателям и поставщикам.

Финансовые документы были представлены в виде копий, заверенных директором Группы, а также справок из обслуживающих банков. Основная цель анализа финансовых документов – оценка

платежеспособности и финансового состояния лизингополучателя. Основной задачей лизинговой организации выступает оценка способности лизингополучателя оплатить лизинговые платежи, а также произвести оценку спроса на имущество, чтобы определить возможности повторной сдачи объекта или его продажи при досрочном расторжении контракта.

Сложность верной оценки платежеспособности клиента сопряжена с неустойчивой финансовой обстановкой в стране, потребностью оценки не только текущего, но и будущего финансового состояния лизингополучателя, поскольку лизинговый договор заключается на продолжительный период времени. После получения лизингодателем всей документации начинается их проверка службой безопасности лизинговой компании. Предварительно анализируется представленная финансовая отчетность Группы, а также расшифровки по таким основным бухгалтерским счетам, как: счет 01 «Основные средства», счет 51 «Расчетные счета организации», счет 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», счет 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками».

После рассмотрения лизинговой компанией всех представленных документов, представитель лизинговой компании сообщает о принятом решении Группы, предлагаются к рассмотрению основные условия сделки, и направляются прогнозные графики лизинговых платежей.

4. Заключение договора лизинга. После того как принято окончательное решение о заключении договора лизинга, сотрудники лизинговой компании начинают оформление договора по лизингу. Одновременно с договором лизинга (между лизингодателем и лизингополучателем) подписывается трехсторонний договор купли-продажи спецтехники (между лизингодателем, лизингополучателем и продавцом лизингового имущества). В договоре купли-продажи обязательно указывается пункт, что спецтехника приобретается для передачи в лизинг.

Согласно договору, лизингополучатель обязуется произвести авансовый платеж в течение 5 рабочих дней с момента подписания договора, который уплачивается поставщику лизингового имущества по договору купли-продажи предмета лизинга. В договоре прописано, что спецтехника будет находиться на балансе лизингодателя и право собственности на предмет лизинга принадлежит лизингодателю. На

протяжении действия договора лизинга Группа оплачивает лизинговые платежи в соответствии с графиком платежей по лизингу.

5. Поставка предмета лизинга. В договоре лизинга указывается обязательство лизинговой компании заключить договор поставки с поставщиком и приобрести необходимое клиенту спецтехнику в собственность, а также обязательно уточняется адрес и порядок передачи данного автомобиля во владение и пользование Группы.

ПАО «Группа ЛСР» за свой счет осуществляет техническое обслуживание предмета лизинга и обеспечивает его сохранность. Согласно договору, лизинга лизинговая компания за свой счет осуществляет имущественное страхование предмета лизинга от рисков утраты (уничтожение, хищение) и повреждения. Таким образом, выполнив заявку Группы, лизинговая компания инвестирует свои средства в покупку спецтехники.

6. Инспектирование лизингового проекта. На протяжении действия договора лизингодатель вправе проводить регулярный контроль за состоянием оборудования и финансового положения лизингополучателя, посещая предприятие клиента с целью инспектирования предмета лизинга и сверки платежей. Лизинговая компания имеет право осуществлять контроль за соблюдением лизингополучателем условий договора лизинга.

7. Переход права собственности на предмет лизинга к ПАО «ЛСР Групп». Согласно графику лизинговых платежей, к договору финансовой аренды последний платеж в адрес лизинговой компании будет произведен. После оплаты собственность на спецтехнику лизингополучателю оформляется либо дополнительным соглашением, либо договором купли-продажи.

ПАО «Группа ЛСР» заключило также договоры внутреннего лизинга с АО «Промышленный лизинг», ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания». Для формирования основной техники Группа использовала лизинг. В этом организация видит для себя следующие преимущества:

– приобретение и эксплуатация основных фондов, не затрачивая крупных сумм на инвестирование и не замораживая свои средства на длительное время;

– косвенное сокращение налогов в связи с отнесением платежей на стоимость продукции и услуг и ускоренной амортизацией;

- рассрочка платежа снижает начальную финансовую нагрузку предприятию-арендатору;

- освобождение от уплаты налога на имущество, так как автомобиль находится на балансе лизинговой компании.

Организация лизинговых операций в данном случае осуществлялась с использованием финансового лизинга. Группа заключила договор лизинга на приобретение оборудования. Проведем анализ лизинговых операций на примере договора.

Организация лизинговых операций включает взаимодействие лизингодателя, лизингополучателя, поставщика оборудования и страховой компании. Основные элементы схемы лизингового договора, которые имеют значение для организации лизинговых операций:

- подача заявки в лизинговую компанию – проект контракта на поставку оборудования по лизингу, финансовое обеспечение; принятие лизинговой компанией решения о проработке и реализации проекта;

- составление бизнес-плана проекта, с приложением регистрационных и финансовых документов;

- анализ лизинговой компанией представленных документов (10-14 дней), изучение компании и ее отдельных производственно-хозяйственных подсистем;

- принятие окончательного решения о заключении договора лизинга или отказе; подписание договора лизинга с указанием графика лизинговых платежей в адрес лизинговой компании;

- заключается договор купли-продажи оборудования между лизинговой компанией и поставщиком оборудования с указанием сроков поставки, стоимости, порядка расчетов и т.п.;

- страхование оборудования от различных рисков, при этом выгодополучателем по договору страхования является лизинговая компания;

- передача оборудования, предмета лизинга, во владение и пользование лизингополучателя;

- реализация лизингополучателем своих прав в отношении полученного оборудования и выполнением им своих обязательств по договору.

Организация лизинговых операций подразумевает свободный выбор схемы лизинговых платежей при каждом отдельном договоре лизинга. Наиболее распространенным вариантом является следующий:

- аванс в размере 10-30% от суммы договора лизинга;
- ежемесячные или ежеквартальные выплаты по регрессивной шкале;
- выкупная сумма имущества; выкупная сумма может быть близкой или равной нулю;
- возможно досрочное погашение обязательств по договор.

Для расчетов используется формула аннуитетов, т.е. ряд последовательных платежей, которые выплачиваются через равные интервалы времени. Метод аннуитетов состоит в том, что все платежи одинаковы по всем интервалам времени. Расчет лизинговых платежей методом аннуитетов базируется на известной изначально ставке лизингового процента. Формула для расчет текущего лизингового платежа:

$$R = (C - A - C_0) \times \frac{l/T}{1 - 1/(1 + \frac{l}{T})^{PT}} \quad (1)$$

где,

R – сумма текущего лизингового платежа;

C – стоимость имущества;

A – авансовый платеж;

C<sub>0</sub> – остаточная сумма имущества;

P – срок договора;

l – лизинговый процент;

T – периодичность лизинговых платежей.

Формула отражает взаимосвязанное влияние на значение платежей следующих условий лизингового договора: фиксированная общая сумма; срок действия контракта; внесение платежей с учетом периодичности или равномерности; с учетом срочности внесения; размер аванса; с учетом выкупа имущества по остаточной стоимости.

Считается чем в большем размере лизингополучатель внесет лизингодателю авансовый платеж, тем меньше будет значение текущего лизингового платежа и, соответственно, тем меньше сумма всех затрат лизингополучателя по лизинговой операции. В случае если в договоре лизинга предусмотрена ускоренная или замедленная амортизация имущества, то данное обстоятельство

отражается через два взаимосогласованных фактора: срок лизинга и величину остаточной стоимости.

Для расчета общего размера задолженности по остаточной стоимости целесообразно применить формулу наращенной суммы с учетом сложных процентов. Дана ставка процента по кредиту на один квартал в размере 3% (12%/4). База для начисления сложных процентов с каждым периодом в периоде повышается. При этом абсолютная сумма начисляемых процентов увеличивается и процесс повышения размера долга осуществляется с ускорением, т.е. происходит капитализация процентов. Формула наращенной суммы для данного примера имеет следующий вид:

$$S = P(1 + i)^n \quad (2)$$

где,

$P$  – сумма задолженности лизингополучателя по остаточной стоимости имущества;

$S$  – наращенная сумма задолженности;

$i$  – ставка кредитования;

$n$  – срок, количество периодов наращенной суммы.

Подставив соответствующие значения получаем значение всей задолженности по остаточной стоимости в размере 285 152,2\$. В случае, когда все суммы, которые составляют общую стоимость лизинговой операции известны, можно провести итоговый расчет всех платежей и далее, соответственно, повысить полученный результат на величину налога на добавленную стоимость. Общий размер затрат лизингополучателя – Группы будет равняться  $X$ . Расчет проводится следующим образом:

$$X = A + R \times n + C_0 \times \left(1 + \frac{l}{T}\right)^{PT} \quad (3)$$

Договор лизинга дает возможность сохранять оборотные средства Группы, распределяя платежи на несколько лет и законно уменьшить налоговые отчисления.

В 2018 году было рассмотрено три схемы приобретения: кредит, лизинг и собственные средства. Также после завершения всех расчетов лизинговой организацией и Группой совместно формируется

и согласовывается общий график платежей по договору, в том числе выплат текущих лизинговых платежей за предоставленное в лизинг имущество. Данный график становится одной из важнейших составляющих договора лизинга. Данный пример отражает простоту и выгодность приобретения основных средств в лизинг. Сравнительная характеристика лизинга с другими методами приобретения представлена в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Сравнительный анализ эффективности с иными способами финансирования

Учитываемый фактор	Способ финансирования инвестиционного проекта		
	Собственные средства	Кредит	Лизинг
1. Вероятность единовременной покупки необходимого оснащения (наличие свободных денежных средств)	Нет	да	да
2. Привлечение значительных объемов собственных средств	да	нет	нет
3. Отнесение затрат на себестоимость, связанных с реализацией инвестиционного проекта	нет	нет	да
4. Возможность ускоренной амортизации, с коэффициентом до 3-х, приобретаемого имущества	нет	нет	да

Значительное число исследователей придерживается мнения, что, при осуществлении сравнительного анализа кредитных сделок и лизинга, то лизинговые операции являются более безопасными для организации. У лизинговых операций достаточно большое число сходств с кредитом, однако риски потери всего имущества, в случае утраты платежеспособности существенно ниже для лизинговых

сделок. Именно данный факт оказывает существенное значение при выборе метода обновления основных средств российскими организациями.

### **3 АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ГРУППЫ ЛСР**

#### **3.1. Эффективность лизинга по сравнению другими методами финансирования основных фондов**

Значительное число организаций после анализа эффективности лизинга, кредита и покупки выбирают лизинг. Эффективность лизинговых операций доказана многолетней практикой и точными расчетами. Когда существует потребность провести сравнение кредита, лизинга и покупки, чаще всего специалисты обращают внимание на налоговые льготы, предусмотренные российским законодательством при финансовой аренде и другие факторы. Поэтому при расчете денежных потоков, сопряженных обслуживанием лизинговой операции, необходимо учитывать и экономию по налогам.

При приобретении имущества в собственность за счет собственных средств расходами, уменьшающими налогооблагаемую прибыль по налогу на прибыль, являются амортизационные отчисления, налог на имущество, транспортный налог, страхование и дополнительные расходы, относимые на себестоимость. Амортизация начисляется на общих условиях. НДС возмещается в размере, рассчитанном от стоимости имущества.

При приобретении имущества в собственность за счет кредитных средств, законодательством предусмотрена стандартная процедура начисления амортизации. Как и в любом другом случае возможна ускоренная амортизация при эксплуатации этого имущества в агрессивной среде или в условиях повышенной сменности (максимальный коэффициент не выше 2). Таким образом, в большинстве случаев возможность ускоренной амортизации собственного имущества законодательством не предусмотрена. В этом случае Налоговым кодексом РФ не предусмотрены льготы для компаний, приобретающих основные средства. Амортизация, как и в случае прямой покупки, начисляется на общих условиях.

При приобретении имущества в собственность за счет кредитных средств расходами, уменьшающими налогооблагаемую прибыль по налогу на прибыль, являются амортизационные отчисления, налог на имущество, транспортный налог, страхование и дополнительные расходы, относимые на себестоимость, а также часть процентов по кредиту. НДС возмещается также в размере, рассчитанном от стоимости имущества.

Важнейшим преимуществом приобретения оборудования в лизинг является право сторон лизингового договора применять механизм ускоренной амортизации с коэффициентом не выше 3, как при линейном, так и при нелинейном методе начисления амортизации для целей налогообложения (согласно п. 7 ст. 259 НК РФ). Применение механизма ускоренной амортизации позволяет лизингополучателю существенно уменьшить выплаты по налогу на прибыль в первые годы после приобретения основных средств. Также за счет ускоренной амортизации уменьшается размер налога на имущество, подлежащего к уплате Лизингодателем (или Лизингополучателем, если имущество числится на его балансе), что ведет к уменьшению затрат Лизингополучателя.

Возможность отнесения лизинговых платежей Клиента в полном объеме на себестоимость продукции (гл. 25 НК РФ). Что значительно снизит налог на прибыль. И при выборе расчета «все включено» (страховка, транспортный налог, налог на имущество) еще больше снизит налог на прибыль. НДС возмещается в размере, рассчитанном от общего размера лизинговых платежей и соответственно больше, чем при кредите и покупке. Приобретение оборудования в лизинг позволяет организации или предприятию долгосрочно планировать свои затраты.

### **3.2 Пример расчета эффективности лизинговой сделки**

Рассмотрим приобретение основного средства тремя перечисленными способами и определим эффективность лизинга. Условия основного средства представлены в Таблице 3.1

Таблица 3.1 – Перечень новой техники

Наименование	Цена (руб.)
Фронтальный погрузчик Kramer 1150	5 613 133,00
Экскаватор Kubota K008-3	1 899 000,00
Полноприводный думпер WACKER NEUSON DW60 г/п 6000 кг	4 904 457,00
Итого:	12 416 590,00

Источниками формирования имущества могут выступать собственные средства организации, кредиты банков и финансовая аренда (лизинг), что образует три схемы финансирования:

1) по первой схеме новую технику организация получает за наличный расчет от учредителей. При этом уставный капитал не меняется, а дополнительно привлекаемые средства рассматриваются как беспроцентный заем на приобретение оборудования;

2) по второй схеме финансирования денежные средства организация получает в форме банковского кредита;

2) по третьей схеме финансирования потребность покрывается по договору лизинга.

Итак, проведем сравнительный анализ покупки новой техники стоимостью 12 416 590 руб. за наличный расчет, в кредит и лизинг.

Затраты по первой схеме финансирования равны стоимости новой техники в сумме 12 416 590 руб., по беспроцентному займу плата составляет ноль руб.

Взять банковский кредит предлагаем в ПАО «Сбербанк России». Условия кредитного продукта представлены в таблице 3. 2.

Таблица 3.2 – Условия кредитного продукта ПАО «Сбербанк России»

Условия	Значение
Сумма, руб.	до 200 000 000
Срок кредита, месяцев	до 120
Ставка, %	11

По данным таблицы 2 видно, что организация может воспользоваться кредитным продуктом «Бизнес-Проект», приобрести оборудование стоимостью 12 416 590 руб. под 11 % годовых сроком на 5 лет (60 месяцев).

Составим график возврата долгосрочного кредита, получаемого организацией на приобретение основных средств (таблица 3.3).

Таблица 3.3 – График возврата организацией долгосрочного кредита ПАО «Сбербанк России» на приобретение основных средств

Год кредита	Сумма кредита на начало года	Проценты по кредиту, (гр. 2 × $CT_{кр}$ ) / 100	Сумма возврата кредита	Остаток кредита, гр. 2 - гр. 4
-------------	------------------------------	--	------------------------	-----------------------------------

Окончание таблицы 3.3

Год кредита	Сумма кредита на начало года	Проценты по кредиту, $(\text{гр. 2} \times CT_{кр}) / 100$	Сумма возврата кредита	Остаток кредита, гр. 2 - гр. 4
1	2	3	4	5
1-й	12416590	1365825	2483318	9933272
2-й	9933272	1092660	2483318	7449954

Всего переплата за новую технику составит 4097475 руб., что соответствует сумме процентов по кредитному договору за 5 лет.

Произведем расчет лизинговых платежей при заключении договора финансового лизинга в следующем порядке:

- 1) определение размера лизинговых платежей по всем годам срока действия договора лизинга ( $ЛП_i$ );
- 2) расчет общего размера лизинговых платежей за весь срок договора лизинга как сумма платежей по годам.

Размер лизинговых платежей по годам договора лизинга рассчитывается по следующей формуле (в руб.):

$$ЛП_i = A_i + ПК_i + KB_i + НДС_i, \quad (1)$$

где  $ЛП_i$  – сумма лизинговых платежей в  $i$ -м расчетном году;

$A_i$  – величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в  $i$ -м году;

$ПК_i$  – плата за используемые лизингодателем кредитные ресурсы на приобретение имущества – объекта договора лизинга в  $i$ -м году;

$KB_i$  – комиссионное вознаграждение (плата) лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга в  $i$ -м году;

$НДС_i$  – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя в  $i$ -м году. Лизингополучатели – малые предприятия – от НДС освобождаются.

Рассмотрим подробнее порядок определения отдельных составляющих лизинговой платы.

Амортизационные отчисления ( $A_i$ ) определяется линейным способом как произведение первоначальной балансовой стоимости основных фондов и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока их полезного использования, следующим образом:

$$A_i = (\Phi_{\delta} \times H_a) / 100, \quad (2)$$

где  $\Phi_{\delta}$  – первоначальная балансовая стоимость новой техники, руб.;

$H_a$  – годовая норма амортизации амортизируемого имущества, %. Исчисляется исходя из срока полезного использования амортизируемого имущества ( $T_{nu}$ ). Норма амортизации рассчитывается по формуле:

$$H_a = 100 / T_{nu} \quad (3)$$

Плату за используемые лизингодателем кредитные ресурсы на приобретение имущества – предмета договора ( $ПК_i$ ) и его комиссионное вознаграждение ( $KB_i$ ) определяют исходя из процентной ставки за кредит и процентной ставки комиссионного вознаграждения от среднегодовой остаточной стоимости приобретаемого по лизингу имущества по формулам:

$$ПК_i = CT_{кр} \times (\Phi_{oc\ n} + \Phi_{oc\ к}) / 2 / 100 \quad (4)$$

$$KB_i = CT_{кв} \times (\Phi_{oc\ n} + \Phi_{oc\ к}) / 2 / 100 \quad (5)$$

где  $\Phi_{oc\ n}$  – расчетная остаточная стоимость приобретаемых по договору лизинга основных производственных фондов (ОФ) на начало  $i$ -го года, руб.;

$\Phi_{oc\ к}$  – расчетная остаточная стоимость приобретаемых по договору лизинга ОФ на конец  $i$ -го года (за вычетом начисленной за  $i$ -й год амортизации), руб.;

$CT_{кр}$  – годовая процентная ставка за использование лизингодателем кредита на приобретение передаваемого в лизинг имущества, %. Принимается в размере 11 %;

$CT_{кв}$  – процентная ставка комиссионного вознаграждения, %. Равна половине  $CT_{кр}$ .

Договор лизинга заключается на стоимость новой техники в сумме 12416590 руб. Срок действия договора лизинга равен сроку полезного использования оборудования и составляет 5 лет.

При линейном способе начисления амортизации ежемесячные амортизационные отчисления производятся в одинаковых размерах в течение всего срока полезного использования новой техники и

составляют:

$$A_i = 12416590 / 5 = 2483318 \text{ (руб.)}$$

Расчеты амортизации и среднегодовой стоимости основных средств, представим в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Расчет амортизации и среднегодовой стоимости основных средств, руб.

Годы	Остаточная стоимость имущества на начало года	Годовая сумма амортизационных отчислений	Остаточная стоимость имущества на конец года, гр. 2 - гр. 3	Среднегодовая стоимость имущества, (гр. 2 + гр. 4) / 2
1	2	3	4	5
1-й	12416590	2483318	9933272	11174931
2-й	9933272	2483318	7449954	8691613
3-й	7449954	2483318	4966636	6208295
4-й	4966636	2483318	2483318	3724977
5-й	2483318	2483318	0	1241659

Расчеты лизинговых платежей представим в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Расчет лизинговых платежей, руб

Годы договора лизинга	$A_i$	$ПК_i$	$KB_i$	$ЛП_i$	$ЛП_i$ с НДС
1	2	3	4	6	7
1-й	2483318	1229242	614621	4327182	5106074
2-й	2483318	956077	478039	3917434	4622572
3-й	2483318	682912	341456	3507687	4139070
4-й	2483318	409747	204874	3097939	3655568
5-й	2483318	136582	68291	2688192	3172066

Данные таблицы 3.4 свидетельствуют о том, что удорожание новой техники, приобретаемой за счет лизинга, составляет 5121843 руб. (как сумма платы за использованные кредитные ресурсы и комиссионного вознаграждения за пять лет лизингового договора).

Таким образом, для организаций ни в одном финансовом инструменте не бывает исключительно недостатков или преимуществ. Это в равной степени касается и кредитования, и лизинга. Сравнивая эти финансовые операции, можно сказать, что они проводятся по похожей методологии – с наличием обеспечения, в них все подчиняется принципу срочности. Однако обращение в небольшие лизинговые организации имеет преимущество согласовывать изменения в графике платежей, а также вносить другие изменения по договору. В банках эти процедуры осуществляются технически сложнее.

Прежде чем сравнивать три варианта финансирования покупки новой техники, необходимо выбрать критерий по которому будет проводиться сравнение. В качестве критерия сравнения будет использована сумма дисконтированных денежных потоков организации.

Рассчитаем сумму годовых налоговых платежей на имущество при кредите с учетом линейного способа амортизации, зная, что налогооблагаемое имущество организации составляет 12416590 руб., ставка налога на имущество 2,2 % (таблица 3.5).

Таблица 3.5 – Расчет суммы налога на имущество при кредите, руб.

Годы	Остаточная стоимость имущества на начало года	Годовая сумма амортизационных отчислений	Остаточная стоимость имущества на конец года, гр. 2 - гр. 3	Среднегодовая стоимость имущества, (гр. 2 + гр. 4) / 2	Налог на имущество, (гр. 5 × 2,2) / 100
1	2	3	4	5	6
1-й	12416590	2483318	9933272	11174931	245848
2-й	9933272	2483318	7449954	8691613	191215

Окончание таблицы 3.5

3-й	7449954	2483318	4966636	6208295	136582
4-й	4966636	2483318	2483318	3724977	81949
5-й	2483318	2483318	0	1241659	27316

При покупке оборудования в лизинг, его нужно страховать. Плата по имущественному страхованию определяется по ставке 0,5 %

Таблица 3.6 – Расчет платы по имущественному страхованию, руб.

Годы	Остаточная стоимость имущества на начало года	Годовая сумма амортизационных отчислений	Остаточная стоимость имущества на конец года, гр. 2 - гр. 3	Среднегодовая стоимость имущества, (гр. 2 + гр. 4) / 2	Плата по имущественному страхованию, (гр. 5 × 0,5) / 100
1	2	3	4	5	6
1	12416590	2483318	9933272	11174931	55875
2	9933272	2483318	7449954	8691613	43458
3	7449954	2483318	4966636	6208295	31041
4	4966636	2483318	2483318	3724977	18625
5	2483318	2483318	0	1241659	6208

Расчет издержек организации, уменьшающих базу налога на прибыль, по первой схеме финансирования представлен в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Расчет издержек организации, уменьшающих базу налога на прибыль, по первой схеме финансирования (за наличный расчет), руб.

## Окончание таблицы 3.7

Год	Амортизационные отчисления	Налог на имущество	Годовые издержки	Годовая экономия налога на прибыль (гр. 4 × 20) / 100
1	2	3	4	5
1	2483318	245848	2729166	545833
2	2483318	191215	2674533	534907
3	2483318	136582	2619900	523980
4	2483318	81949	2565267	513053
5	2483318	27316	2510634	502127
Итого	12416590	682912	13099502	2619900

Расчет издержек организации, уменьшающих базу налога на прибыль, по второй схеме финансирования (кредит) представлен в таблице 3.8.

Таблица 3.8 – Расчет издержек организации, уменьшающих базу налога на прибыль, по второй схеме финансирования (кредит), руб.

Год	Амортизационные отчисления	Процентные выплаты	Налог на имущество	Годовые издержки	Годовая экономия налога на прибыль (гр. 5 × 20) / 100
1	2	3	4	5	6
1-й	2483318	1365825	245848	4094991	818998
2-й	2483318	1092660	191215	3767193	753439
3-й	2483318	819495	136582	3439395	687879
4-й	2483318	546330	81949	3111597	622319
5-й	2483318	273165	27316	2783799	556760
Итого	12416590	4097475	682912	17196977	3439395

Расчет издержек организации, уменьшающих базу налога на прибыль, по третьей схеме финансирования (лизинг) представлен в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Расчет издержек организации, уменьшающих базу налога на прибыль, по третьей схеме финансирования (лизинг), руб.

Год	Лизинго вый платеж	Налог на имуще ство	Платеж по имуще ственному страхова нию	Годовые издержк и	Годовая экономия налога на .прибыль (гр. 5 × 20) / 100
1	2	3	4	5	6
1-й	4327182	245848	55875	4628905	925781
2-й	3917434	191215	43458	4152108	830422
3-й	3507687	136582	31041	3675311	735062
4-й	3097939	81949	18625	3198514	639703
5-й	2688192	27316	6208	2721717	544343
Итого	1753843 3	682912	155207	1837655 3	3675311

Дисконтированная стоимость денежных потоков вычисляется:

$$РУ_{дп} = ДП1/(1+r)^1 + ДП2/(1+r)^2 + \dots + ДПn/(1+r)^n \quad (6)$$

где ДП1, ДП2... ДПn – ежегодные денежный поток, руб.;

R – ставка дисконтирования. Целесообразно в качестве ставки дисконтирования взять значение ключевой ставки Центрального Банка Российской Федерации (7,25 %).

Дисконтированная стоимость ежегодной экономии издержек, уменьшающих базу по налогу на прибыль, по первой схеме финансирования покупки новой техники представлена в таблице 3.10

Таблица 3.10 – Дисконтированная стоимость ежегодной экономии издержек, уменьшающих базу по налогу на прибыль, по первой схеме финансирования покупки новой техники, руб.

Год	А	Ним	Гизд	Сэ	ДП	PV <sub>д</sub> <sub>п</sub>	PVCэ	PVA
1-й	24833 18	2458 48	27291 66	54583 3	2458 48	2292 29	50893 5	23154 48
2-й	24833 18	1912 15	26745 33	53490 7	1912 15	1662 37	46503 3	21589 26
3-й	24833 18	1365 82	26199 00	52398 0	1365 82	1107 14	42474 0	20129 85
4-й	24833 18	8194 9	25652 67	51305 3	8194 9	6193 8	38776 9	18769 09
5-й	24833 18	2731 6	25106 34	50212 7	2731 6	1925 0	35385 6	17500 31
Ито го	12416 590	6829 12	13099 502	26199 00	6829 12	5873 69	21403 34	10114 298

Дисконтированная стоимость ежегодной экономии издержек по второй и третьей схемам финансирования представлена в таблицах 3.11 и 3.12

Таблица 3.11 – Дисконтированная стоимость ежегодной экономии издержек, уменьшающих базу по налогу на прибыль, по второй схеме финансирования покупки новой техники (кредит), руб.

Год	А	ПВ	Н И	Гизд	Сэ	ОД	ДП	PV <sub>д</sub> <sub>п</sub>	PV Сэ	P VA
1-й	24833 18	13658 25	2458 48	40949 91	81899 8	24833 18	40949 91	38181 74	76363 5	23154 48
2-й	24833 18	10926 60	1912 15	37671 93	75343 9	24833 18	37671 93	32750 91	65501 8	21589 26
3-й	24833 18	81949 5	1365 82	34393 95	68787 9	24833 18	34393 95	27879 84	55759 7	20129 85
4-й	24833 18	54633 0	8194 9	31115 97	62231 9	24833 18	31115 97	23517 67	47035 3	18769 09
5-й	24833 18	27316 5	2731 6	27837 99	55676 0	24833 18	27837 99	19617 85	39235 7	17500 31
Ит ого	12416 590	40974 75	6829 12	17196 977	34393 95	12416 590	17196 977	14194 800	28389 60	10114 298

Таблица 3.12 – Дисконтированная стоимость ежегодной экономии издержек, уменьшающих базу по налогу на прибыль, по третьей схеме финансирования покупки новой техники (лизинг), руб.

Год	ПК	КВ	А	ЛП	Петрах	Гизд	Сэ	PVлп	PVCэ
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1-й	1229 242	6146 21	2483 318	4327 182	558 75	4383 056	8766 11	4034 668	8173 53
2-й	9560 77	4780 39	2483 318	3917 434	434 58	3960 892	7921 78	3405 706	6886 97
3-й	6829 12	3414 56	2483 318	3507 687	310 41	3538 728	7077 46	2843 341	5737 01
4-й	4097 47	2048 74	2483 318	3097 939	186 25	3116 564	6233 13	2341 444	4711 04
5-й	1365 82	6829 1	2483 318	2688 192	620 8	2694 400	5388 80	1894 409	3797 57
Итого	3414 562	1707 281	1241 6590	1753 8433	155 207	1769 3641	3538 728	1451 9567	2930 612

Сопоставительный анализ вариантов покупки новой техники представлен в таблице 3.13.

Таблица 3.13 – Сопоставительный анализ вариантов покупки новой техники, руб.

Наименование показателей	Варианты		
	Наличный расчет	Кредит	Лизинг
1 Дисконтированная стоимость новой техники	12842001	27148058	17450179
2 Издержки, уменьшающие базу по налогу на прибыль за 5 лет	13099502	17196977	18376553
3 Экономия по налогу на прибыль	2619900	3439395	3675311
Экономия (-) /перерасход (+) по налогу на прибыль перед «лизинг»	+1055410	+235915	-

Данные таблицы 3.13 свидетельствуют о том, что по

сравнению с использованием лизинга при покупке новой техники перерасход средств финансирования наблюдается по первой схеме (наличный расчет) в сумме 1055410 руб., а по второй схеме финансирования – в сумме 235915 руб. Следовательно, из представленных вариантов наиболее экономически эффективным является вариант приобретения новой техники в лизинг.

Эффективность лизинга составляет 8,5 % к стоимости покупки новой техники за наличный расчет и 1,9 % – в кредит.

Таким образом, по результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что использование третьей схемы финансирования приобретение , то есть новой техники в лизинг, позволит сформировать имущество организации с наименьшими затратами, а значит, с наибольшей прибылью, что повысит показатели эффективности .

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Лизинг означает экономико-правовые отношения, осуществляемые при передаче имущества в аренду. Лизинговые операции регулируются Гражданским Кодексом РФ и Федеральным законом № 164ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

Лизингом обычно называют операции по аренде на долгий срок, на основании договора имущества, которое куплено лизингополучателем для дальнейшего его производственного использования и сохранением за лизингодателем права собственности на имущество на протяжении всего периода действия договора.

Договором лизинга является документ, в котором лизингодатель берет на себя обязательства приобрести в собственность имущество у конкретного поставщика и далее предоставить лизингополучателю данное имущество на условиях платности, временного владения и использования.

В случае окончания периода действия лизингового договора лизингополучатель в праве:

1. Приобрести объект договора, согласовав цену.
2. Продлить период действия договора.
3. Вернуть объект договора по истечению срока.

Компоненты лизинговых операций:

1. Объектом или предметом выступают различные не потребляемые вещи, при этом предметом не может выступать земельный участок или другой природный объект (имущество), запрещенный к свободному обращению, согласно государственным законам.

2. Субъектами являются стороны, которые непосредственно причастны к объекту договора. Они бывают косвенные и прямые.

Прямые участники:

2.1 Лизингодатели – это субъекты лизинга, приобретающие имущество в личную собственность с целью осуществления лизинговых операций, и передающие его на основе платности во временное владение на установленный срок и под условия, оговоренные в договоре.

2.2 Лизингополучатели – это лица, обязующиеся принять объект лизинга согласно договору за плату, на указанный срок и условия, чтобы временно владеть и пользоваться им.

2.3 Поставщики – это продавцы, которые продают лизингодателю имущество (объект лизинга) в указанный срок согласно договору купли-продажи. Косвенные участники:

- банки (коммерческие и инвестиционные), которые выступают гарантами и кредиторами сделок;
- компании по страхованию;
- фирмы, предоставляющие консалтинговые услуги;
- посреднические компании, принимающие участие в осуществлении лизинговых операций.

3. Сроком действия договора называется период лизинга. Определяя период действия договора лизинга необходимо учитывать:

- срок эксплуатации оборудования; срок его амортизации;
- цикл появления дешевой аналогичной сделки; динамику инфляции;
- конъюнктуру на рынке ссудных капиталов и его развитие.

4. Суммы платежей. В случае краткосрочного и среднесрочного лизинга сумма будет напрямую зависеть от конъюнктуры на рынке арендуемых товаров, если же лизинг долгосрочный, то тут проводят обоснованные расчеты. Элементы платежей по лизинговому договору:

- амортизация;
- плата за ресурсы для проведения операции;
- лизинговая маржа.

5. Услуги по договору лизинга. Бывают технические – услуги по транспортировке объекта лизинга, и консультационные услуги, которые помогают решить вопросы налогообложения лизинговых операций.

Из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что лизинг, является развивающейся областью в экономике России, но весьма перспективной областью, поскольку лизинг – это эффективный инструмент для рационального использования финансовых ресурсов и одновременного обновления парка оборудования, с чем на данный момент в нашей стране есть проблемы, так как многие предприятия попросту не располагают достаточным количеством свободных средств для покупки нового оборудования. И сейчас, и ранее, были предприняты и делаются в настоящее время шаги на пути к развитию и становлению лизинга в России, о чём говорит история его развития на территории нашей страны. Так, был принят ряд законов и

постановлений, не всегда успешных, но сейчас планируется предпринимать меры по их совершенствованию, поскольку лизинг мог бы помочь развитию малого и среднего бизнеса, в чём активно заинтересовано Правительство России, также был разработан проект Федеральной программы развития лизинга. Таким образом, можно сказать, что главным импульсом для развития лизинга в будущем смогут послужить изменения в законодательстве, ведь именно в данной области заключена основная проблема развития лизинга в России.

По итогам крайних лет, существенных успехов в собственном развитии лизинг достиг в области транспортного сектора и имеет тенденции к дальнейшему развитию в указанной сфере, но также можно было бы предположить, что перспективным направлением будет выступать развитие лизинговых операций в сфере внедрения, например, «зелёных технологий», что также способствовало бы одновременному уменьшению энергоёмкости ВВП и улучшению политического облика России, или же в сфере лизинга медицинского оборудования и иных направлениях, однако данные сферы будут активно развиваться лишь при том условии, что будут предприняты действия по решению ключевых проблем, которые замедляют развитие лизинга в России.

Анализ лизинговой операции на примере ПАО «ЛСР Групп» показал, что был выбран оптимальный вариант схемы лизинга. Экономические выгоды финансового лизинга по сравнению с банковским кредитом очевидны.

ПАО «Группа ЛСР» осуществило приобретение оборудования по приведенной выше схеме лизинга, что позволило получить финансовые преимущества. Анализ лизинговых операций показывает, что основные преимущества базируются на следующем:

- величина платежей при лизинговых операциях ниже, чем при погашении банковского кредита;
- снижается величина налоговых отчислений для компании;
- более высокая эффективность и ниже срок окупаемости проекта.

Анализ и организация лизинговых операций на примере Группы показали наличие выгоды в приобретении оборудования с использованием лизинга.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Деменков С. В., Корнева Е. В. Роль лизинга в условиях макроэкономической нестабильности // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – № 1-2. – с 1.
2. Надежность сложных систем в эксплуатации и отработке: Учебное пособие для вузов. – М.: Высшая школа, 2016. – 394 с.
3. Гусакова Е. А. Основы организации и управления в строительстве в 2 ч. Часть 1 : учебник / Е.А. Гусакова, А.С. Павлов. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 258 с.
4. Лизинг в вопросах и ответах: Практическое руководство по лизингу для предпринимателей / С.А. Силинг, Л.А. Михайлова, Ю.Н. Тареева, Е.В. Захарьяшева. – М.: Гиппократ, 2015. – 140 с.
5. Нестерова С. М. Финансовый лизинг его выгодно / С.М. Нестерова // Экономика и жизнь. – 2015. – № 28. – 10 с.
6. Смирнов, А.Л. Лизинговые операции / А.Л. Смирнов / Серия Международный банковский бизнес. – М.: Издательство «Консалтбанкир», 2015. – 136 с.
7. Бутина О. П., Козлов К. В. Риски лизинговых операций и способы их снижения на современном этапе развития/ Проблемы экономики, финансов и управления производством – 2015г. – № 37. 21 с.
8. Старинович, А.И. Инвестирование промышленных предприятий на основе лизинга: Автореф. дис... канд. экон. наук: 08.00.05 / Бел. гос. политехнич. академия. – Минск, 2015. – 20 с.
9. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» № 164-ФЗ от 29.10.1998 (с изм. и доп.).
10. Кабатова, Е.В. Лизинг: правовое регулирование, практика / Е.В. Кабатова. -М.: ИНФРА-М, 2015. – 204 с.
11. Банковское дело в 2 ч. Часть 1 : учебник / Е. Ф. Жуков [и др.] ; под ред. Е. Ф. Жукову, Ю. А. Соколова. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 312 с.
12. Паздерова, В.Ю., Тхагапсо Р.А., Хот Ф.Т. Финансовая аренда (лизинг): современное состояние и перспективы моделирования российской учетной практики / Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика – 2016. – № 1. – 45 с.
13. Кротова К. А. Анализ эффективности лизинговых операций // Молодой ученый. – 2016. – №21. – С. 387-394.
14. Лещенко М. И. Основы лизинга: Учебное пособие / М.И. Лещенко. – Финансы и статистика, 2015. – 336 с.

15. Яськова, Н.Ю., Алексеева Т.Р. Развитие институциональных основ лизинга / Вестник МГСУ – 2016. – № 2. – С. 146-158.

16. Единая лизинговая справочная. Лизинг, покупка, кредит (сравнение). [Электронный ресурс] / URL: <http://edinleasing.ru/indexe2da.html> (дата обращения 22.05.2018).

17. Официальный сайт Группы Компаний ЛСР. Финансовая отчетность. [Электронный ресурс] / URL: <http://edinleasing.ru/indexe2da.html> (дата обращения 22.05.2018). (дата обращения 22.05.2018).