

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

Директор Высшей инженерно-
экономической школы
д.э.н., профессор

_____ Д.Г. Родионов
« ____ » _____ 2018 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА
ОСНОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА ПРОМЫШЛЕННОГО
ОБОРУДОВАНИЯ (НА ПРИМЕРЕ АО «АТОМЭНЕРГО»)**

по направлению 38.03.01 Экономика
по образовательной программе 38.03.01_04 Финансы и кредит

Выполнил студент гр.437331/0402 _____ Ляо Вэй

Руководитель,
д.э.н., доцент, профессор _____ Л.В. Николова

Консультант по нормоконтролю,
к.э.н., доцент, доцент _____ А. В.Танина

Санкт-Петербург 2018

Peter the Great St.Petersburg Polytechnic University
Institute of Industrial Management, Economics and Trade
Graduate School of Industrial Economics

Director of Graduate School of
Industrial Economics
Doctor of economic science,
Professor

_____ D. G. Rodionov

« ____ » _____ 2018 yr.

**GRADUATE QUALIFICATION THESIS OF THE BACHELOR
SUBSTANTIATION OF LEASING EFFICIENCY OF INDUSTRIAL
EQUIPMENT (FOR EXAMPLE OF JSC "ATOMENERGO").**

On direction 38.03.01 Economics
On the educational program 38.03.01_04 Finance and credit

Student gr. 437331/0402

LiaoWei

Supervision,
Doctor of Economics, Professor

L.V. Nikolova

Consultant on normative control,
candidate of economic science,
Associate Professor

A. V. Tanina

Saint Petersburg 2018

РЕФЕРАТ

47 с., 7 рис., 7 табл., 33 источников

ЛИЗИНГ, ЛИЗИНГОВЫЕ ПЛАТЕЖИ, БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ, СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ФАКТОРЫ СРАВНИТЕЛЬНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ, МОДЕЛИ ОЦЕНКИ, АМОРТИЗАЦИЯ.

В работе представлены основные принципы лизинговой и инвестиционной теорий, экономические аспекты лизинга: законодательство, бухгалтерский учет и налоговые аспекты. Приведена сравнительная оценка лизинга, банковского кредита и прямой покупки. В работе представлены методы, используемые для оценки альтернативных способов финансирования. Приведены факторы, влияющие на эффективность лизинга. Представлено практическое применение моделей сравнения альтернативных способов финансирования.

ABSTRACT

47 p., 7 fig., 7 tab., 33 sources

LEASING, LEASING PAYMENTS, BANKING CREDIT, METHODS OF FINANCING, FACTORS OF COMPARATIVE EFFECTIVENESS, MODEL OF EVALUATION, AMORTIZATION.

The paper presents the basic principles of leasing and investment theories, the economic aspects of leasing: legislation, accounting and tax aspects. Comparative estimation of leasing, bank credit and direct purchase is given. The paper presents methods used to evaluate alternative methods of financing. Factors influencing the efficiency of leasing are given. Practical application of models of comparison of alternative methods of financing is presented.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ...10	
1.1 Экономическая сущность лизинга.....	10
1.2 Классификация лизинга, формы и виды лизинга.....	14
1.3 Нормативно-правовое регулирование лизинговых операций.....	26
2 МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА.....	29
2.1 Методы, используемые для оценки эффективности лизинга.....	29
2.2 Лизинговые платежи: состав и порядок расчета.....	31
2.3 Анализ факторов, влияющих на эффективность лизинга.....	32
2.4 Состояние и тенденции развития лизинга в РФ.....	35
3 ОБОСНОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА ПОМИШЛЕННОГО ОБОРУДОВАНИЯ АО «АТОМЭНЕРГО».....	40
3.1 Общая характеристика АО «Атомэнерго».....	40
3.2 Расчет и анализ лизинговых платежей по различным методикам...44	
3.3 Сравнительная оценка лизинга с кредитом.....	50
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	54
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	56

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность лизинга для инвестиционного сектора российской экономики выражается в том, что с его помощью можно модернизировать и развить устаревающее оборудование. Лизинг может рассматриваться, как единственный источник финансирования для небольших и недавно созданных предприятий.

Лизинг, в силу присущих ему достоинств, может стать мощным импульсом не только для технического обновления производства, но и для структурной перестройки всей экономики в целом. Задача такого масштаба может быть осуществима только при тесном взаимодействии лизингового сообщества с государственными структурами, в части принятия законодательных инициатив, способствующих развитию экономики в целом.

Необходимость использования лизинга при перевооружении промышленности в условиях высокого износа и выбытия основных фондов определяет актуальность темы дипломной работы.

Объектом исследования является лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности АО «Атомэнерго».

Предмет исследования – лизинг в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия.

Цель данного исследования состоит в оценке эффективности лизинговых операций в системе управления инвестиционной деятельностью АО «Атомэнерго».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические и правовые основы лизинга как формы финансирования капитальных вложений;

- рассмотреть методики расчета лизинговых платежей;

- проанализировать современное состояние рынка лизинга России;

- обосновать эффективность лизинга для обновления основных фондов АО «Атомэнерго».

Информационную базу исследования составили открытые источники сети Интернет, монографии по вопросам лизинга, периодическая печать.

Практическая значимость работы заключается в рекомендациях АО «Атомэнерго» по выбору лизинговой компании использующей различные методики лизинговых платежей.

Бакалаврская работа состоит из: введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Во введении обоснована актуальность темы работы, поставлены цель и задачи.

В первой главе рассмотрены теоретические основы лизинговой деятельности: экономическая сущность лизинга; классификация лизинга, формы и виды лизинга; нормативно-правовое регулирование лизинговых операций.

Во второй главе бакалаврской работы исследованы методики оценки эффективности лизинга: методы, используемые для оценки эффективности лизинга; лизинговые платежи: состав и порядок расчета; анализ факторов, влияющих на эффективность лизинга; состояние и тенденции развития лизинга в РФ.

В третьей главе произведено обоснование эффективности лизинга промышленного оборудования АО «Атомэнерго»: дана общая характеристика АО «Атомэнерго»; проведен расчет и анализ лизинговых платежей по различным методикам; сделана сравнительная оценка лизинга с кредитом.

В заключении сделаны выводы и обобщены результаты бакалаврской работы.

Информационной базой дипломного проекта являются: финансовая отчетность предприятия, бизнес-планы инвестиционных проектов на предприятиях, научная литература и периодика, Федеральные законы, другие правовые и нормативные акты. В работе используются материалы Интернет сайтов. Представлены материалы преддипломной практики, служащие одними из главных источников нижеследующих примеров и данных.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1 Экономическая сущность лизинга

Лизинг – это форма аренды, связанная с передачей в пользование машин, оборудования и иных материальных средств. Эта форма связана с “расщеплением” функций собственности – отделением владения имуществом от его использования. В отличие от краткосрочного проката технических средств до 1 года (рентинга) лизинговая сделка совершается на более длительные сроки – от 1 года до 10- 15 лет.

Сущность лизинга заключается в том, что лизинговая компания или коммерческий банк, покупая современное оборудование, машины и механизмы, предоставляют их в аренду на различные сроки хозяйствам, которые постепенно погашают задолженность по мере использования имущества.

Для арендатора преимущества лизинга заключаются в следующем:

- суммы лизинговых платежей финансируются за счет текущей деятельности предприятия, уменьшая тем самым налог на прибыль, так как по экономической сущности они являются арендной платой;
- лизинг позволяет арендатору получить льготы при выборе срока аренды в отличие от долгосрочного кредита;
- имущество, получаемое по договору лизинга, не отражается на балансе лизингополучателя, так как не является его собственностью и тем самым оно не облагается налогом на имущество предприятия;
- лизинг способствует развитию рынка машин и оборудования, увеличивая в них потребность, что позволяет увеличивать объемы их производства для предприятий производителей машин и оборудования;
- лизинг способствует развитию инноваций, так как спрос предъявляется, прежде всего, на передовые виды техники, что приводит к ускорению внедрения достижений научно-технического прогресса в деятельность предприятий.

В случае если имущество предоставляется для личного потребления или для некоммерческих целей, то оно предметом лизинга не будет являться.

С другой стороны, объект лизинга не должен потребляться в процессе производства в отличие от материальных ресурсов, сохраняя при этом свои натуральные свойства.

В лизинг не могут быть переданы земельные участки и то

имущество, которое имеет особый порядок обращения, установленный законом РФ.

В лизинговых отношениях участвуют три субъекта:

- лизингодатель;
- лизингополучатель;
- продавец предметов лизинга

Лизингодатель – это гражданин или организация, которая приобретает в собственность независимо от источника финансирования такого приобретения имущество.

Данное имущество предоставляется им в качестве предмета лизинга лизингополучателю за установленную договором между ними плату, на срок, установленный в договоре лизинга, во временное пользование с правом или без права выкупа предмета лизинга.

Лизингополучателями являются крупные финансовые компании, которые могут создаваться банками, либо объединениями предприятий, государственными или муниципальными органами власти и управления, поставщиками лизингового оборудования или являться независимыми лизинговыми компаниями.

Наиболее многочисленной категорией лизингодателей являются дочерние компании крупных банков, так как для большинства банков является дополнительным инструментом кредитования.

Специализированные лизинговые компании могут быть созданы по принадлежности к определенной отрасли деятельности (ОАО «Росагролизинг» - сельскохозяйственная техника и оборудование, ОАО «Межрегиональная медицинская лизинговая компания» - медицинское оборудование, ОАО «Ильюшин Финанс К о» и ОАО «Финансовая лизинговая компания» - авиационная промышленность и т. п.).

Для лизинговых компаний, которые создаются в рамках объединения предприятий характерным является обеспечение оборудованием предприятия, которое входит в данную группу.

Финансирование деятельности лизинговых компаний, созданных при участии государственных или муниципальных органов власти, осуществляется за счет федерального, регионального или местного бюджета. Однако они действуют на коммерческой основе и имеют цель поддержать субъекты малого предпринимательства.

Иностранные лизинговые компании предоставляют имущество на условиях договора лизинга по более низким процентным ставкам, так как за границей стоимость финансовых ресурсов значительно ниже, чем в России.

Лизинговые компании, которые создаются поставщиками

имеют целью осуществить продвижение на рынок продукции определенного производителя.

Данные лизинговые компании могут быть созданы российскими и зарубежными поставщиками.

Особенность данных компаний является узкая специализация, которая позволяет получить на условиях лизинга только строго определенный вид имущества и строго определенного производителя. Преимуществом независимых лизинговых компаний является их широкая специализация и отсутствие зависимости от банковских, государственных, промышленных или каких-то других структур. Однако стоимость лизинга у подобных компаний, как правило, выше, чем у специализированных компаний, так как отсутствуют специальные договоры с поставщиками имущества.

Лизингополучателем является физическое или юридическое лицо, которое принимает на определенных в договоре лизинга условиях предмет лизинга.

Продавцом предмета лизинга может являться физическое или юридическое лицо, которое продает предмет лизинга лизингополучателю, а оплату за проданный предмет лизинга он получает от лизингодателя.

Каждый из субъектов лизинга может являться или не являться гражданином РФ или организацией, зарегистрированной на территории РФ.

Рассмотренные субъекты лизинга – лизингополучатель, лизингодатель и продавец предмета лизинга – это прямые участники лизинговой сделки.

Однако помимо прямых участников лизинговой сделки в ней могут принимать участие и косвенные участники.

К таким косвенным участникам относятся банки, страховые компании или другие посреднические организации, которые способствуют ее заключению.

Например, лизингодатель может получать финансовые ресурсы для покупки предмета лизинга от банка и застраховать свой риск в случае не получения оплаты от лизингополучателя.

Лизинговая сделка позволяет реализовать экономические интересы всех ее участников.

Экономические интересы продавцов заключаются в следующем:

- увеличение продаж и расширение возможностей для сбыта продукции, что позволяет увеличить его конкурентоспособность;
- ускорение оборачиваемости средств за счет снижения запасов

продукции;

- увеличение платежеспособного спроса на продукцию продавца.

Экономические интересы лизингополучателей:

- снижение налоговых платежей;
- снижение риска инвестиций за счет того, что используемое имущество находится в собственности лизингодателя и в случае, если его использование не приносит выгоды, то лизинговую сделку можно расторгнуть.

Для лизингодателей выгода от лизинга заключается в том, что использование предмета лизинга приносит ему стабильный доход, что позволяет финансировать и другие направления деятельности, а также заключается в повышении эффективности использования, имеющегося у него имущества.

Таким образом, все стороны лизинговой сделки имеют определенную выгоду от лизинговой операции. Однако размер такой выгоды определяется тем, каким образом был составлен договор лизинга. Поэтому при определении сущности лизинга следует охарактеризовать отношения лизингополучателя и лизингодателя.

Выделяются следующие расходы лизингодателя по лизинговой сделке:

- расходы на покупку имущества без учета аванса, уплаченного поставщику;
- средства на финансирование проекта лизингополучателя;
- кредитные ресурсы, полученные от финансовых структур;
- расходы на оплату страховки по договору лизинга;
- постоянные расходы по функционированию лизингодателем;
- другие.

В таблице 1.1 представлены методологические подходы формирования структуры инвестиционных затрат при определении объемов лизинговой деятельности в России государственным статистическим органом (официальная статистика), неправительственными организациями и аналитиками (альтернативная статистика).

Таблица 1.1 – Структура инвестиционных затрат, формирующих объемы лизинга в России

№	Инвестиционные затраты	Росстат	Международная финансовая корпорация	Агентство «Эксперт РА»	Реальные лизинговые инвестиции в экономику
1	Первоначальная стоимость имущества, всего	+	+	+	+
1.1.	в т.ч. авансовый платеж лизингополучателя	+	+	-	+
2	Базовая величина выкупной стоимости предмета лизинга (как часть первоначальной)	+	+	+	-
3	Выкупная стоимость с учетом процентов	-	-	-	+
4	Заемные средства	+	-	-	+
5	Собственные средства лизингодателя (вклад в уставный капитал; средства,	-	-	-	+
6	Маржа лизингодателя	-	-	-	+
6.1	в т.ч. себестоимость	-	-	-	+
6.2	Прибыль	-	-	-	+
7	Дополнительные услуги лизингодателя	-	-	-	+
7.1	в т.ч. себестоимость	-	-	-	+
7.2	Прибыль	-	-	-	+
8	Страхование	+	-	-	+
9	Налог на имущество	+	-	-	+

Модель стоимостного состава новых заключенных договоров лизинга позволяет установить системную взаимосвязь между собой ряда показателей, которые оказывают влияние на величину нового бизнеса лизинговой компании. Если сумма выкупной стоимости имущества в конце срока договора финансового лизинга бесконечно мала, то стоимость новых заключенных договоров равна совокупным инвестициям лизингодателя и лизингополучателя в лизинговый проект.

1.2 Классификация лизинга, формы и виды лизинга

В настоящее время материальной основой осуществления расширенного воспроизводства в большинстве развитых стран является

самофинансирование предприятий, т.е. финансирование капитальных вложений хозяйствующего субъекта производится преимущественно за счет собственных источников. Собственные финансовые ресурсы обладают тем несомненным преимуществом, что их использование не вызывает возникновения долговых обязательств и соответствующего оттока средств в будущем на их погашение. Самофинансирование развития предприятия означает его хорошее финансовое состояние.

Вторая группа источников финансирования капитальных вложений предприятия – заемные, под которыми понимают денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Финансирование на заемной основе может быть привлекательным постольку, поскольку кредитор не предъявляет прямых претензий в отношении будущих доходов.

Привлеченные ресурсы занимают промежуточное положение, они не принадлежат предприятию, но находятся в его обороте, причем использование их, как правило, происходит безвозмездно. Субъекты, предоставившие средства, участвуют в доходах от эксплуатации инвестиционных объектов на правах долевой собственности.

Централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке денежные и иные средства дают возможность избежать кредитного финансирования и увеличить прибыльность проекта. Дополнительные возможности для привлечения капитала к реализации инвестиционных проектов возникли с образованием в Российской Федерации финансово-промышленных групп.

Централизация финансовых ресурсов участников финансово-промышленной группы существенно расширяет ее внутренние инвестиционные возможности в целом и при проведении единой технической, структурной, маркетинговой и финансовой политики, эффективном управлении ресурсами позволяет концентрировать их на наиболее важных направлениях.

Важным финансовым инструментом для развития общественного производства являются бюджетные ассигнования в инвестиционных целях. Бюджетные ассигнования на капитальные вложения – это средства бюджетов всех уровней, выделяемые согласно бюджетной росписи в инвестиционных целях.

Необходимость бюджетных ассигнований обусловлена наличием сфер и производств, которые имеют существенное общенациональное значение, но по ряду причин (высокая капиталоемкость, повышенные риски, невысокая прибыльность или отдаленность получения прибыли) являются непривлекательными для частного капитала.

Иностранные инвестиции представляют собой капитал, вывезенный из одной страны и вложенный в различные виды предпринимательской деятельности в другой стране в целях извлечения прибыли.

Таким образом, задача поиска источников инвестиций для обновления основных фондов, которые характеризуются высокой степенью изношенности, является одним из важных направлений инвестиционной деятельности предприятий.

Разнообразие подходов к использованию лизинга отражают различные классификации видов лизинга.

В трудах современных российских специалистов можно найти описание не одного десятка всевозможных видов лизинга. Мы будем придерживаться классификационных признаков, приведенных на Рисунок 1.1.

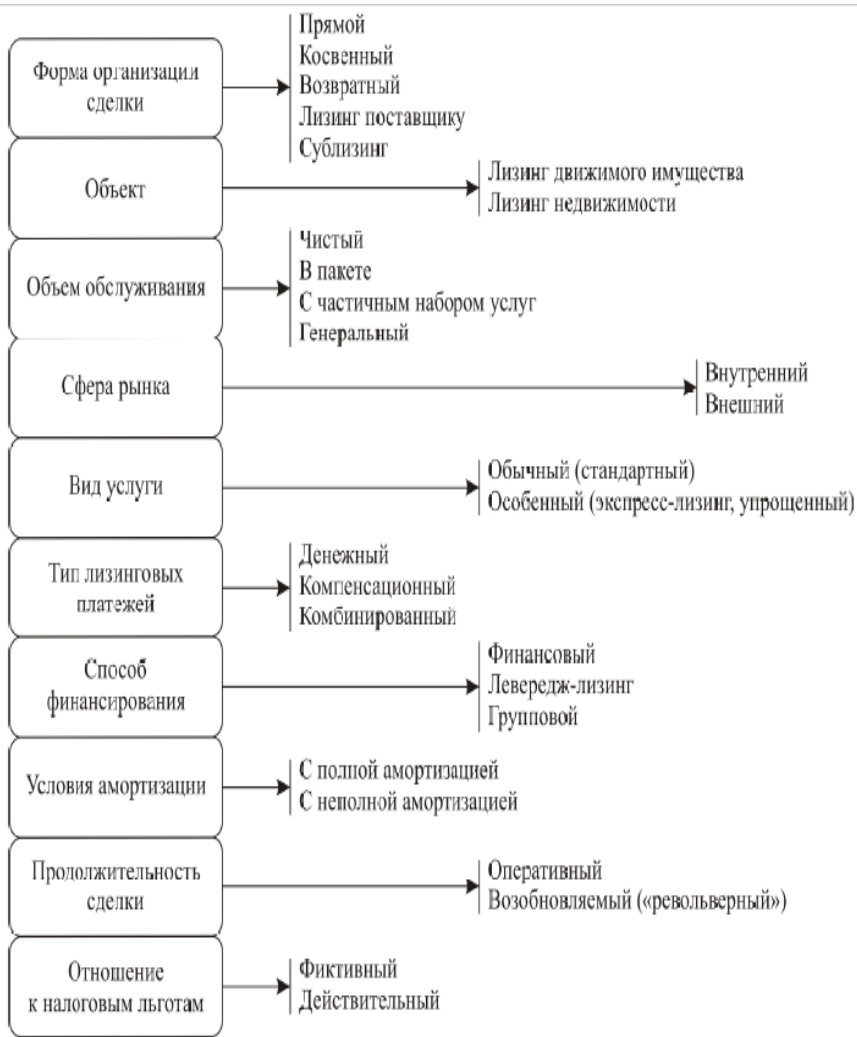


Рисунок 1.1- Классификация видов лизинговых услуг

Все выделяемые виды лизинга вписываются в общую схему работы лизингового механизма.

Основные классификационные признаки и виды лизинга приведены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 - Классификация лизинговых отношений

Параметры (признаки) лизинга	Классификация
1. Тип операции	Финансовый, Оперативный
2. Сфера рынка	Внутренний, Международный
3. Состав участников лизинговых отношений	Прямой, Косвенный, Возвратный, Сублизинг, «Леведж — лизинг»
4. Обязанности по техобслуживанию	Чистый, С неполным обслуживанием, Полный
5. Продолжительность сделки	Долгосрочный, Среднесрочный, Краткосрочный
6. Тип имущества	Движимое, Недвижимое
7. Вид лизинговых платежей	Денежный, Компенсационный, Смешанный
8. Условия замены имущества	Срочный, Возобновляемый (револьверный) — генеральный

От состава субъектов взаимоотношений или формы организации сделки зависит вид лизинга: прямой, косвенный, возвратный, сублизинг и лизинг поставщику.

При прямом лизинге подразумевается, что собственник имущества сам будет выполнять функции лизингодателя. В крупных организациях-производителях нередко создается специальное подразделение, которое специализируется на сдаче производимого оборудования или товара в финансовую аренду, что способствует реализации продукции.

Наибольшее распространение получил косвенный лизинг - тот вид лизинга, когда между производителем и пользователем появляется дополнительное звено-посредник - лизингодатель (Рисунок. 1.2).



Рисунок.1.2. Схема косвенного лизинга

Одна из разновидностей сделки такого рода - возвратный лизинг, когда организация, имеющая оборудование и испытывающая в данный момент финансовые сложности, продает свое оборудование лизинговой компании с условием сдачи его в лизинг ей же (рис. 1.3).

Благодаря этой операции организация получает денежные средства, за счет которых она в дальнейшем может, например, увеличить оборотные средства. Договор составляют таким образом, что в соответствии с ним организация имеет право выкупить оборудование, то есть восстановить право собственности на него после выплаты платежей по лизингу.



Рисунок. 1.3.- Схема возвратного лизинга

Возвратный лизинг позволяет организации срочно получить денежные средства и продолжить свою деятельность, не снижая ее оборотов. При этом организация уменьшает издержки на новую рекламную деятельность, так как местонахождение, название и иные параметры организации не меняются.

В соответствии с данным видом лизинга поставщик и лизингополучатель - одно юридическое лицо, и нередко по такой схеме сдаются в аренду целые предприятия, испытывающие трудности с финансированием. Они продолжают использовать свое имущество на правах лизингополучателя, временно освободив связанный капитал

путем продажи своего имущества лизинговой компании и заключив договор финансовой аренды.

Однако приравнять возвратный лизинг к получению финансов под залог имущества было бы неверно, потому что залог как таковой не оформляется и эти два вида услуг схожи лишь внешне. Не стоит также забывать, что при возвратном лизинге не исключается вероятность потери права собственности на имущество.

Лизинг поставщику представляет собой несколько видоизмененный возвратный лизинг. В данном случае поставщик объекта лизинга является продавцом и лизингополучателем, но не фактическим пользователем продаваемого имущества. Объект сдается в сублизинг, и его пользователем становится третье лицо (рис. 1.4).

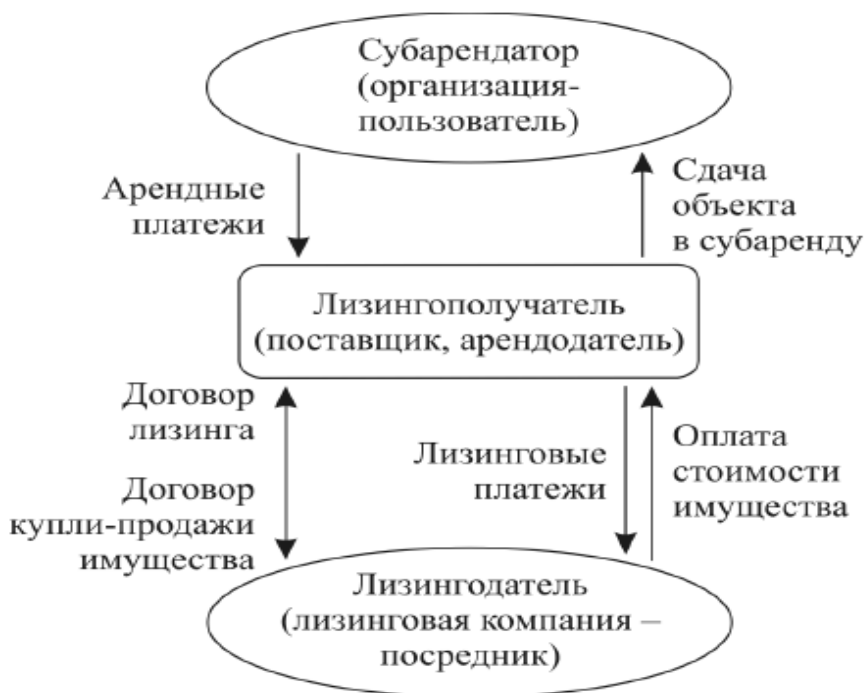


Рисунок.1.4.-Схема лизинга поставщику

Главная особенность сублизинга заключается в том, что

конечный пользователь получает объект, который ранее был передан лизингодателем лизингополучателю по договору лизинга. То есть сублизингом считается вид найма объекта лизинга, при использовании которого лизингополучатель в соответствии с договором лизинга передает третьему лицу (лизингополучателю по договору сублизинга) имущество, составляющее предмет лизинга, ранее полученное от лизингодателя (по договору лизинга) на определенный срок и за соответствующую плату на основе договора сублизинга. При передаче имущества лизингополучателю в соответствии с договором сублизинга имущественное право продавца переходит к лизингополучателю, но на это необходимо письменное согласие лизингодателя.

Существует деление лизинга по типам на лизинг недвижимости и лизинг объектов движимого имущества.

Объектами лизинга недвижимости могут быть здания, сооружения, предприятия как имущественные комплексы, в общем, все то имущество, перемещение которого невозможно без несоразмерного ущерба для его назначения (п. 1 ст. 130 Гражданского кодекса (ГК) РФ).

Применительно к движимому имуществу возможен лизинг оборудования и всего того, что не относится к объектам недвижимости (технологическое оборудование, автотранспорт, техника и пр.).

Также лизинг различают по продолжительности сделки.

Лизинг считается оперативным, если срок аренды значительно меньше срока службы объекта по нормативам, так как объект может передаваться лизингодателем в лизинг неоднократно. Обычно устанавливаемый сторонами срок договора по оперативному лизингу варьирует от суток до нескольких лет, чаще до трех. Объектами договоров оперативного лизинга становятся автомобили, корабли, самолеты - любая техника, необходимая лизингополучателю для выполнения краткосрочных (неделя, месяц, сезон) работ, и имущество, которое быстро устаревает морально. В случае с оперативным лизингом выбор объекта лизинга ограничен имуществом, имеющимся у лизингодателя в наличии, хотя, конечно, право выбора остается за лизингополучателем.

Определение оперативного лизинга в законодательстве отсутствует, но он, по сути, почти не отличается от арендных отношений и, стало быть, может регулироваться общими нормами ГК РФ об аренде, то есть нормами, не относящимися к лизингу.

Возобновляемый лизинг (его еще называют револьверным) - это такой вид лизинга, при котором по истечении срока аренды договор лизинга пролонгируется. При данном виде лизинговых отношений нередки случаи последовательной замены имущества, то есть

лизингополучатель может через какое-то время по своему желанию обменять предмет лизинга на более совершенный.

По источникам финансирования наиболее распространенным видом лизинга является финансовый лизинг, осуществляемый по схеме, представленной на рис. 1.5. Предполагается полное возмещение стоимости предмета лизинга за период его использования, договор обычно заключается на длительный срок.

Договор финансового лизинга предусматривает полную оплату первоначальной стоимости объекта лизинга на основе лизинговых платежей либо разово. По окончании срока договора финансового лизинга право собственности на объект переходит к лизингополучателю, если иное не предусмотрено договором, то есть объект лизинга к лизинговой компании не возвращается.

Большинство пользователей финансового лизинга отождествляют его с кредитными отношениями, хотя здесь есть отличия. Главное из них состоит в том, что имущество, купленное в кредит, сразу становится собственностью кредитора.

Леввередж-лизинг используют в случае реализации дорогостоящего проекта. Его еще называют лизингом с привлечением дополнительных средств, паевым лизингом, отдельным или кредитным лизингом. Он считается одним из наиболее сложных видов лизинга, так как требует многоканального финансирования.

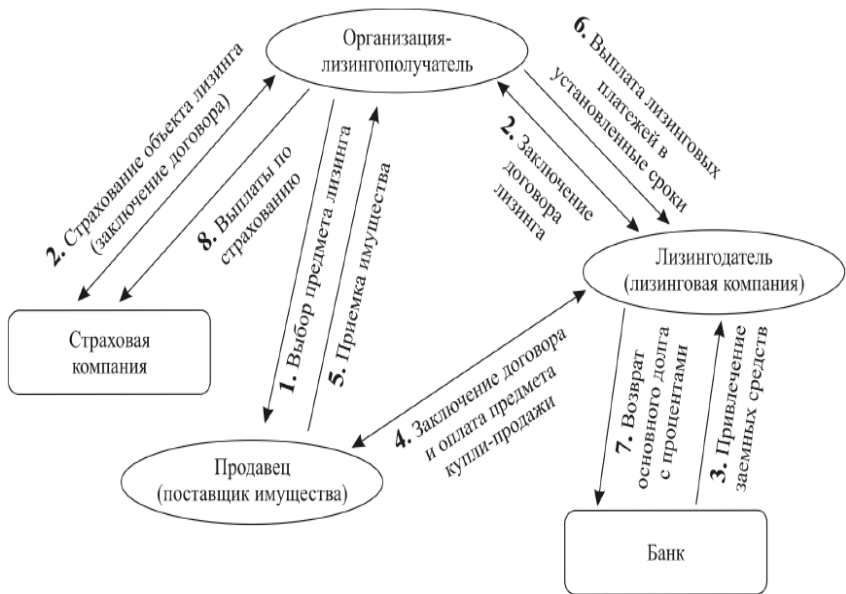


Рисунок 1.5- Схема финансового лизинга

Отличительная черта леввередж-лизинга состоит в том, что при покупке оборудования лизингодатель оплачивает из имеющихся средств только часть его стоимости, недостающие средства он берет у кредиторов (в ссуду). Но это никак не влияет на налоговые льготы для лизинговой компании - она продолжает ими пользоваться в объеме, который рассчитывается с учетом полной цены объекта.

Вторая особенность лизинга с привлечением дополнительных средств состоит в том, что кредит дается на условиях, которые в отечественных финансово-кредитных отношениях почти не используются, а именно, отсутствует право обращения к активам лизингодателя, то есть получателя кредита. В связи с этим до погашения лизингодателем займа имущество оформляется в залог на кредиторов и производится частичная уступка прав на получение лизинговых платежей (за счет них погашается ссуда).

Таким образом, основные риски по сделке ложатся на кредиторов (банк, инвестиционный фонд, страховая компания, любые другие финансовые организации), а обеспечением возврата ссуженных денежных средств являются лизинговое имущество и платежи по

договору лизинга.

В западных странах подавляющее большинство лизинговых сделок совершается на основе кредитного лизинга, но в России данный вид лизинга не получил широкого распространения.

Под групповым лизингом понимается объединенное финансирование денежных средств несколькими участниками-акционерами, объединяющимися для осуществления лизинговой сделки в корпорацию. В этом объединении выбирается или назначается лизингодатель, то есть доверенное лицо, которое занимается всеми операциями по лизинговым отношениям с лизингополучателем. В отличие от ливередж-лизинга, в групповом лизинге имеет место не заем средств у нескольких кредиторов, а объединение участников-кредиторов в отдельную организацию в целях осуществления лизинговой сделки.

В зависимости от объема обслуживания лизингополучателя лизинг подразделяют на полный, чистый, генеральный и с неполным набором услуг.

Полный лизинг (лизинг «в пакете») предусматривает комплексное обслуживание (ремонт, страхование) за счет лизингодателя. Лизингодатель предлагает широкий выбор услуг, нередко при участии производителя передаваемого в лизинг имущества.

Чистым лизингом называются такие отношения, когда все расходы (эксплуатация, страхование, ремонт и др.) по объекту лизинга несет лизингополучатель; то есть лизингодатель, получающий лизинговые платежи, не обязан предоставлять никакие дополнительные услуги. Чистый лизинг называют еще «нетто-лизинг» или «сухой» лизинг.

При постоянных партнерских отношениях возможен и генеральный лизинг, предполагающий заключение соглашения по предоставлению лизингодателем лизингополучателю лизинговой линии, то есть лизингополучатель получает необходимое ему в данный момент имущество без заключения нового лизингового договора.

Когда лизингодатель предлагает лишь частичный набор возможных услуг, а не весь их спектр, то этот вид лизинга называется «мокрым» лизингом, или лизингом с частичным набором услуг.

По сферам рынка лизинг подразделяют на внутренний и внешний.

Если все субъекты, участвующие в лизинговой сделке, находятся в одной стране и являются ее резидентами, лизинг называют внутренним. Если же хоть одна из сторон принадлежит к другой стране, то есть участниками лизинговых отношений становятся резиденты

разных государств, лизинг именуют внешним (международным). Международный лизинг подразделяется на транзитный (если сделка осуществляется между представителями трех и более стран) и прямой (если участники лизинговой сделки - резиденты только двух разных государств).

Международные лизинговые взаимоотношения могут быть сопряжены с дополнительными проблемами в силу различий в налоговых режимах и национальном законодательстве, поэтому здесь требуется тщательная проработка схем лизинговых отношений.

По видам оказываемых лизингополучателем услуг лизинг можно подразделить на обычный и особенный. Под обычным лизингом понимается услуга, предоставляемая на стандартных для лизинговой компании условиях.

В последнее время появились такие «особенные» виды лизинга, как экспресс-лизинг и упрощенный лизинг. Они еще не получили достаточного освещения в отечественных источниках, но, как представляется, должны быть учтены в схеме. Экспресс-лизинг (продукт лизинговой компании, предоставляемый в основном малому бизнесу) предполагает срочное рассмотрение заявки лизингополучателя с немедленным ответом о готовности сотрудничать. Срок рассмотрения заявки составляет один рабочий день, порой этот срок сокращается до одного часа. Окончательный ответ дается после оценки документов клиента, так как реальное состояние организации может не соответствовать заявленному. В случае с экспресс-лизингом финансовое состояние ли-зингополучателя оценивается лишь поверхностно, но лизинговая компания обычно выдвигает дополнительные условия в виде поручительства руководителя и собственника малого бизнеса, а также страхования их жизни и трудоспособности.

Упрощенный лизинг практикуется организациями, использующими систему упрощенного налогообложения. Обычно такой вид лизинга предлагают лизингодатели, которые сами являются «упрощенцами»; в этом случае в лизинговые расчеты не включаются НДС и налог на имущество. Достоинство данного вида лизинга заключается в первую очередь в отсутствии ограничений по выбору поставщика - им может стать даже физическое лицо. Преимуществом по сравнению с кредитом является сумма сделки (кредитное финансирование обычно не превышает величину активов, в то время как сумма лизинговой услуги может значительно превысить активы лизингополучателя).

В зависимости от амортизации, которая начисляется в период

действия договора, сделки лизинга бывают с полной и неполной амортизацией. Продолжительность сделки с полной амортизацией соответствует нормативному сроку амортизации объекта. Когда срок действия договора меньше нормативного срока амортизации, то есть не предполагается полная амортизация за время финансовой аренды, то это лизинг с неполной амортизацией.

Деление по срокам и величине амортизации необходимо для определения размера платежей и условий выкупа объекта лизинга лизингополучателем.

По типу лизинговых платежей существует деление на денежный, комбинированный и компенсационный лизинг.

Тип платежей, когда расчет производится только в денежной форме, называется денежным. Если лизинговые платежи предусматривают платежи в натуральной форме, то есть производимой продукцией или оказанием встречных услуг, то такой вид платежей называется компенсационным. Форма оплаты, которая сочетает в себе компенсационные и денежные платежи, называется комбинированной. Комбинированный тип платежей иногда называют смешанным, в нем прослеживаются элементы бартера.

По отношению к налоговым льготам лизинг подразделяют на фиктивный и действительный.

Фиктивный лизинг - это вид спекуляции, который представляет собой куплю-продажу имущества в рассрочку, но оформляется как лизинг с целью получения налоговых и прочих льгот, установленных в стране. По экономической сути такого рода сделки не являются лизинговыми.

Действительным лизингом считаются сделки, которые соответствуют в правовом отношении законодательству, а по экономическому содержанию - лизинговым операциям.

1.3 Нормативно-правовое регулирование лизинговых операций

Основой успешной лизинговой сделки является ее правовое обеспечение, а в противном случае можно получить ситуацию незащищенности лизингодателя и лизингополучателя, что увеличивает риски ведения ими лизинговых операций и снижает развитие предпринимательских отношений в данной сфере.

Законодательное обеспечение лизинговых сделок появилось в России только с середины 1995 года.

Отсутствие правового регулирования данных отношений в

Гражданском законодательстве РСФСР приводило к необходимости для регулирования лизинговых отношений основываться на нормативных актах, которые регулировали похожие отношения.

Таковыми схожими видами отношений были отношения аренды и имущественного найма.

Однако данные отношения отличаются от лизинговых отношений в части ведения учета, способов исполнения обязательств.

И в итоге это приводило к трудностям в развитии лизинговых отношений в России.

В настоящее время во многих странах отсутствуют законы, которые регулируют специально лизинговую деятельность, а в случае возникновения данных отношений используют нормы гражданского или торгового права, в которых определены права и обязанности сторон, связанные с передачей имущества в длительное пользование. В налоговом законодательстве содержатся нормы, которые определяют порядок начисления амортизации по лизинговым сделкам, а также описываются налоги для участников таких сделок. При этом основную роль при возникновении споров в таких странах играет судебная практика.

В России отношения лизинга закреплены в части второй Гражданского кодекса РФ в части в главе 34, а также принят закон о «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998г. (с изменениями от 3 июля 2016 г.) №164-ФЗ; Налоговый кодекс РФ гл.25 «Налог на прибыль организаций»). Разработчики отечественных нормативно-правовых документов не раз отмечали, что они опирались на имеющийся зарубежный опыт.

В современном российском законодательстве определено, что права получателя лизинга определяются законами в отношении покупателя, которые закреплены в Гражданском кодексе РФ.

В Гражданском кодексе глава 34 содержит специальный параграф 6, который характеризует отношения, складывающиеся в результате заключения договора финансовой аренды.

В соответствии с Гражданским кодексом таким образом при заключении договора финансовой аренды (лизинга) следует учитывать следующее:

- арендодатель должен приобрести имущество в собственность и только потом он имеет право сдать его в аренду, что предусматривает три стороны договора: лизингодатель, лизингополучатель и продавец имущества, которое является предметом лизинга, а в случае, если сделка носит только двухсторонний характер между лизингодателем и лизингополучателем, то тогда она в соответствии с современным

российским законодательством не является лизинговой сделкой;

- платный и временный характер использования имущества лизингополучателем;

- использование лизингового имущества только для осуществления предпринимательской деятельности, ни в коем случае ни для личного потребления или перепродажи;

- лизингополучатель обязательно уведомляет продавца о приобретении имущества для его аренды.

Однако, то определение финансового лизинга, которое имеется в российском законодательстве не соответствует международному законодательству и международной конвенции УНИДРУА (UNIDROIT), которые регулируют международные лизинговые отношения.

Такое несоответствие является следствием двойного толкования слова «leasing», которое с одной стороны переводится как аренда, а с другой стороны существует понятие «financial leasing», которое также трактуется как аренда, то есть по сути финансовый лизинг и просто лизинг как бы одно и то же. Такое несоответствие может привести к определенным проблемам, если отечественное предприятие захочет использовать лизинг в международных отношениях.

Ключевое значение для развития лизинговых отношений в России является принятии Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)», который содержит программу действий для органов власти и управления, направленную на создание правовых и экономических основ лизинговых отношений в России.

Цели Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» заключаются в следующем:

- развивать инвестиции в основные средства предприятий с помощью финансовой аренды или лизинга;

- защищать права собственности всем участникам процесса инвестирования;

- обеспечивать эффективность инвестиционных вложений.

В настоящем Федеральном законе определены правовые и организационно-экономические особенности лизинга.

2 МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА

2.1 Методы, используемые для оценки эффективности лизинга

Для целей анализа эффективности осуществления вложений в основные производственные фонды, методологически целесообразно отделять вложения, связанные с воспроизводственным процессом, от инвестиционных вложений, приводящих к качественным изменениям технологии и оборудования, источником которых является заемное или привлеченное финансирование. Методика определения эффективности инвестиционных проектов, базируется на принципах изменения стоимости денег во времени и альтернативности возможных направлений использования ресурсов.

В основу расчетов показателей эффективности инвестиционного проекта (в нашем случае по двум вариантам финансирования – кредит и лизинг) положен принцип определения его чистых экономических и финансовых результатов. Суть данного принципа состоит в том, что в расчетах участвуют только те изменения производственных, экономических, и финансовых показателей, которые являются следствием реализации инвестиционного проекта (прирост или сокращение расходов, изменение налоговых обязательств и т.п.).

Эффективность проекта характеризуется системой показателей, отражающих отношение затрат и результатов. Коммерческая эффективность проекта определяется соотношением финансовых затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности. При этом в качестве эффекта на каждом шаге также выступает ПДС.

При осуществлении проекта выделяется три вида деятельности: инвестиционная, текущая (операционная) и финансовая. В рамках каждого вида деятельности происходит приток и отток денежных средств. Сальдо ПДС называется разность между притоком и оттоком денежных средств от всех трех видов деятельности.

При оценке эффективности инвестиционного проекта соизмерение разновременных показателей осуществляется путем приведения (дисконтирования) их к ценности в начальном периоде. Для приведения разновременных затрат, результатов и эффектов используется норма дисконта, равная приемлемой для инвестора норме дохода на капитал.

Оценка эффективности проекта, а также сравнение различных

проектов между собой осуществляется при помощи следующих показателей:

- чистый дисконтированный доход NPV (net present value);
- внутренняя норма доходности IRR (internal rate of return);
- индекс рентабельности PI (profitability index);
- срок окупаемости PP (payback period)

Чистый дисконтированный доход (NPV) - сумма текущих эффектов за весь расчётный период, приведённая к начальному интервалу планирования.

Проект считается эффективным, если NPV от его реализации положителен. Чем больше значение NPV, тем эффективнее проект. Отрицательное значение NPV указывает на убыточность проекта. Чистый дисконтированный доход является основным показателем, на основании которого определяется эффективность проекта, так как он непосредственно указывает на эффект от проекта, т.е. позволяет максимизировать эффективность инвестиций.

Внутренняя норма доходности (IRR) - представляет собой ту норму дисконта, при которой дисконтированные притоки денежных средств по проекту равны дисконтированным оттокам. В случае если, IRR превышает норму дисконта, инвестиции в данный проект оправданны и может рассматриваться вопрос о его реализации. В противном случае инвестиции в данный проект не целесообразны.

Значение IRR имеет следующий экономический смысл: IRR - максимальный процент за кредит, который можно выплатить за срок, равный горизонту расчёта, при условии, что весь проект осуществляется только за счёт этого кредита. Это позволяет использовать IRR для определения целесообразности привлечения кредитных ресурсов: если процент за кредит ниже IRR, то использование такого кредита при реализации проекта является целесообразным.

Индекс рентабельности (PI) - представляет собой отношение суммы приведенных эффектов от текущей деятельности по проекту к первоначальным капиталовложениям. Если PI больше 1, то проект является эффективным и может рассматриваться вопрос о его реализации. В противном случае проект является убыточным.

Срок окупаемости (PP)- минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с инвестиционным проектом, покрываются суммарными доходами от его осуществления. Срок окупаемости также рекомендуется определять с учётом дисконтирования..

2.2. Лизинговые платежи: состав и порядок расчета

При лизинге расходы состоят из ряда лизинговых платежей, выплачиваемых в течение нескольких лет, и выплат налога на имущество с момента постановки оборудования на баланс и до его полной амортизации.

В настоящее время существует более десятка методик расчета лизинговых платежей, рассмотрим четыре наиболее часто используемые:

-аннуитетный метод, при котором лизинговые платежи являются неизменными от периода к периоду (наиболее часто используемый метод);

-два метода расчета с равным погашением лизингового долга (отличаются друг от друга базой для расчета налога на имущество);

-метод расчета с равным погашением балансовой стоимости (наиболее точный метод);

1. Аннуитетный метод, при котором лизинговые платежи являются неизменными от периода к периоду.

Ставка по которой будет производиться аннуитетный платеж :

Ставка процента = (ставка начисления процентного дохода + ставка налога на имущество)*(1 + ставка НДС)

$$\text{Аннуитетный платеж} = C * \frac{I / T_i}{1 - 1 / (1 + I / T_i)^{P_i * T_i}} \quad (1)$$

C – первоначальная стоимость имущества -аванс;

P_i – срок лизингового договора (лет);

I – ставка процента;

T_i – периодичность (кратность) уплаты платежей по договору в год;

^ - символ степени.

2. Метод расчета с равным погашением лизингового долга №1. Расчет суммы погашения долг рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма погашения долга} = \frac{C - A}{T_i} \quad (2)$$

C – первоначальная стоимость имущества;

A – выплаченный аванс;

T_i–периодичность (кратность) уплаты платежей по договору всего.

3. Метод расчета с равным погашением лизингового долга №2

Платежи будут рассчитываться по схеме с неравными (снижающимися) платежами, при которых лизинговый долг погашается

равномерно. Отличие от метода №2 состоит в том, что налог на имущество будет рассчитываться от своей фактической базы, а именно от остаточной стоимости имущества. Методы расчета с равномерным погашением лизингового долга не корректно учитывают влияние возмещения НДС, уплаченного при покупке, за счет получаемых лизинговой компанией платежей, на возмещение лизингового долга. Некорректность состоит в преуменьшении темпа погашения лизингового долга в расчете по сравнению с фактическим погашением. За счет этого лизинговая компания завышает величину получаемого ей процентного дохода.

4. Метод равномерного погашения балансовой стоимости

$$\text{Компонент балансовой стоимости} = \frac{C-A}{T_i} * \left(1 - \frac{\text{ставка НДС}}{1 + \text{ставка НДС}} \right) \quad (3)$$

C - первоначальная стоимость имущества;

A – выплаченный аванс;

T_i - периодичность (кратность) уплаты платежей по договору всего

Ставка НДС = 18%.

Большинство предприятий - лизингодателей и лизинговых компаний в своей практике предпочитают использовать аннуитетный метод, для предприятий-лизингополучателей соответственно же использование данного метода при расчете лизинговых платежей невыгодно. При расчете ЛП данным методом общая величина ЛП за весь период договора лизинга будет максимальной.

Однако в настоящее время на рынке лизинговых услуг имеется достаточное количество лизинговых компаний в практике, которых аннуитетный метод расчета ЛП не единственный.

2.3 Анализ факторов, влияющих на эффективность лизинга

Эффективность лизинговых операций предопределяется влиянием большого числа факторов, которые целесообразно объединить в две группы.

К первой группе факторов относится совокупность факторов, складывающихся на макроэкономическом уровне и не зависящих от субъектов лизинга. Наиболее весомыми являются следующие факторы:

- наличие благоприятной налоговой политики государства в отношении лизинговых операций;

- наличие современной правовой базы, регламентирующей проведение лизинговых операций;

- наличие квалифицированных специалистов в области

лизинга, обладающих необходимым опытом и практическими навыками проведения лизинговых сделок;

– заинтересованность банковских учреждений в финансировании и полномочном участии в лизинговой деятельности;

– существование лизинговых структур и организационных форм осуществления лизинговой деятельности, функционирование разветвленной лизинговой инфраструктуры на производственном, посредническом и государственном уровнях;

– наличие сложившейся конъюнктуры рынка новых и поддержанных машин и оборудования, в основе которой лежит механизм несбалансированного спроса и предложения на новые и поддержанные объекты лизинга;

– наличие научных разработок и экономической литературы по вопросам лизинга.

Во вторую группу включаются факторы, возникающие непосредственно на уровне субъектов лизинговой деятельности и зависящие от степени их профессионализма в сфере лизингового бизнеса. Большинство субъективных факторов носит общий для лизингополучателя и лизингодателя характер. К ним относятся:

– знание законов и нормативных актов, регулирующих проведение лизинговых операций;

– наличие полной информации об объектах лизинга: о состоянии и динамике цен на машины и оборудование, скорости их физического и морального износа, конъюнктуре рынка нового и поддержанного имущества;

– знание рынка лизинговых услуг, умение ориентироваться на рынке арендных, кредитных и лизинговых услуг;

– наличие объективной информации о финансово-экономическом положении и деловой репутации партнеров по лизинговому договору;

– уровень качества лизинговых услуг. Под качеством в сфере лизинга понимается не только качество машин и оборудования, сдаваемых в лизинг, но и качество услуг, предоставляемых лизингодателем. К основным условиям, характеризующим качество услуг лизингодателя, относятся следующие:

1) возможность оперативного привлечения необходимых финансовых средств для проведения любых видов лизинговых операций, включая крупномасштабные;

2) уровень технического обслуживания: пуско-наладочные работы, профилактическое обслуживание и текущий ремонт сдаваемых в лизинг машин и оборудования, техническая помощь и консультации

специалистов;

3) уровень специальных сервисных услуг: страхование и регистрация оборудования, оформление финансовых документов, экспортных лицензий и т.д.

Кроме общих субъективных факторов существует целая группа частных факторов эффективности лизинга, возникающих в результате финансово-хозяйственной деятельности основных субъектов лизинга.

К частным субъективным факторам эффективности лизинга, возникающим на уровне лизингополучателя, относятся следующие:

-отсутствие необходимых финансовых и технических средств для осуществления хозяйственной деятельности;

-наличие производственной необходимости в том или ином оборудовании, приобрести которое наиболее выгодно на условиях лизинга;

-экономически выгодное соотношение доходов от предполагаемой деятельности и расходов, связанных с приобретением машин и оборудования в лизинг, по сравнению с арендой и кредитом.

В состав частных факторов, предопределяющих как общую экономическую эффективность лизинга, так и эффективность лизинговой деятельности лизингодателя, входят следующие:

-аличие потенциальных потребителей лизинговых услуг, заинтересованных в приобретении по лизингу конкретных машин и оборудования,

На уровень конкурентоспособности лизингодателя большое влияние оказывают следующие факторы:

1) автоматизированная система сбора, учета и обработки информации о наличии и движении новых и подержанных машин и оборудования, обеспечивающая быстрое удовлетворение запросов клиентов;

2) балансовая стоимость машин и оборудования, сдаваемых в лизинг;

3) величина лизингового процента, начисляемого лизингодателем;

4) действующая система налогообложения. Наличие налоговых льгот или прав на ускоренное амортизационное списание объектов лизинга позволяет лизингодателям многих стран снижать размер лизинговых платежей и тем самым получать определенные конкурентные преимущества;

5) возможность коммерческой реализации машин и оборудования, возвращаемых лизингополучателем по истечении срока лизингового договора. Чем выше цена, по которой будут проданы эти

машины и оборудование, тем меньший размер лизинговых платежей может установить лизингодатель. В этом отношении преимущества имеют лизинговые фирмы, занимающие прочные позиции на рынках подержанной техники,

Эти группы факторов взаимосвязаны и взаимозависимы; они являются базой для эффективного развития лизинговых операций как на уровне государства, так и на уровне главных субъектов лизинговой деятельности – лизингополучателя и лизингодателя.

2.4 Состояние и тенденции развития лизинга в РФ

Объем лизингового бизнеса в 2017 году вырос на 48% и достиг 1,1 трлн рублей, превысив исторический максимум. Драйверами рынка стали ж/д сегмент, который продемонстрировал рост впервые с 2011 года, а также автолизинг. Госсубсидирование продаж грузовых автомобилей и реализация отложенного спроса привели к увеличению числа лизинговых сделок и, как следствие, росту сегмента МСБ на 52%. Помимо розницы поддержку рынку оказал авиасегмент за счет сделок оперлизинга, доля которого по итогам прошлого года достигла на рынке 21%. Индикаторы развития рынка лизинга Таблица 0.3

Таблица 2.1 - Индикаторы развития рынка лизинга

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд рублей	741	770	783	680	545	742	1 095
Темпы прироста, %	64,6	3,9	1,7	-13,2	-19,9	36,1	47,5
Сумма новых договоров лизинга, млрд рублей	1 300	1 320	1 300	1 000	830	1 150	1 620
Темпы прироста, %	79,3	1,5	-1,5	-23,1	-17	38,6	40,9
Объем полученных лизинговых платежей, млрд рублей	540	560	650	690	750	790	870
Темпы прироста, %	54,3	3,7	16,1	6,2	8,6	5,3	10,1
Объем профинансированных средств, млрд рублей	737	640	780	660	590	740	950
Темпы прироста, %	63,8	13,2	21,9	-15,4	-10,6	25,4	28,4
Совокупный лизинговый портфель, млрд рублей	1 860	2 530	2 900	3 200	3 100	3 200	3 450

Окончание Таблица 2.1

Темпы прироста, %	57,6	36	14,6	10,3	-3,1	3,2	7,8
Номинальный ВВП России, млрд рублей	60 282,5	68 163,9	73 133,9	79 199,7	83 387,2	85 917,8	92 081,9
Доля лизинга (объема нового бизнеса) в ВВП, %	1,2	1,1	1,1	0,9	0,7	0,9	1,2
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	66,5	63,0	65,0	66,4	66,0	62,2	65,9
Индекс розничности ¹ , %	23,0	28,0	34,7	43,9	44,0	45,2	46,0

Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), в 2018-м развитию лизинга будут способствовать дальнейшее снижение кредитных ставок и программы господдержки, однако из-за высокой базы предыдущего года темп роста рынка замедлится до 20%.

Объем нового бизнеса за 2017 год вырос на 353 млрд рублей (+48% по сравнению с 2016-м) и впервые в истории превысил 1 трлн рублей. Сумма новых лизинговых договоров по итогам прошлого года увеличилась на 41% и достигла 1,6 трлн рублей, что позволило лизинговому портфелю вырасти на 8% и составить 3,4 трлн рублей на 01.01.2018. Росту лизингового рынка способствовали программы господдержки в транспортных сегментах, а также продолжающееся с 2016 года снижение ключевой ставки, что привело к увеличению объема профинансированных средств за счет банковских кредитов. Всего среди участников анкетирования снижение объемов нового бизнеса показали менее 30 компаний, на которые приходится около 4% рынка.

Автолизинг и ж/д техника выступили драйверами роста рынка в 2017 году. Наибольший рост за год показала ж/д техника, объем которой в 2017-м вырос больше чем в два раза, при этом доля сегмента в объеме нового бизнеса увеличилась на 8 п. п., до 21%. Такой интенсивный рост сегмента стал результатом программы утилизации старых вагонов, что привело к дефициту подвижного состава и, как следствие, повышению спроса на новые вагоны. Объем лизинга автотранспорта прибавил 43% по сравнению с 2016 годом за счет госпрограммы по субсидированию лизинга грузовых автомобилей. В итоге впервые за последние три года доля грузовых автомобилей превзошла долю легковых, составив 57% от объема нового бизнеса в автосегменте.

Поддержку рынку оказал оперлизинг, который по итогам 2017-го составил 21% от объема нового бизнеса (против 16% годом ранее). Рост оперативного лизинга произошел преимущественно за счет крупных корпоративных сделок лидеров рынка с авиа- и ж/д техникой, что привело к увеличению доли договоров длительностью свыше трех лет с 60 до 67% в новом бизнесе за последние три года. В то же время в сегменте оперлизинга наблюдается небольшое снижение концентрации на крупнейших игроках: в 2016 году на три крупнейшие компании приходился 81% от всего объема нового бизнеса, а в 2017-м – 73%. Вместе с тем тенденция по деконцентрации является временной, поскольку большинство лизинговых компаний неактивно внедряет оперлизинг в свою продуктовую линейку в связи с низким спросом розничных клиентов на краткосрочную аренду.

Количество заключенных лизинговых сделок за 2017 год превысило 190 против 145 тыс. в 2016-м. Увеличение числа сделок было обусловлено ростом на 52% объема нового бизнеса с субъектами МСБ (см. график 6). Кроме того, позитивно на количестве заключенных лизинговых договоров сказался рост диверсификации источников продаж на протяжении последних четырех лет. Если в 2013 году в прямых продажах лизинговые сделки занимали более 95%, то в 2017-м на долю данного канала пришлось около 80%, при этом продажи в офисах банков и через агентов заметно увеличились, составив 8 и 4% соответственно. Ожидания участников анкетирования по дальнейшему развитию каналов продаж связаны прежде всего с ростом интернет-продаж, уровень проникновения которых на текущий момент не превышает 2% сделок.

Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), объем лизингового рынка в 2018 году вырастет на 20%. По мнению агентства, объем нового бизнеса продолжит расти и по итогам текущего года составит более 1,3 трлн рублей. Однако рекордные темпы прироста автосегмента замедлятся из-за снижения объемов госсубсидирования, но, несмотря на это, автолизинг останется крупнейшим сегментом и прибавит 25%. Замена парка подвижного состава в 2018-м продолжится, но гораздо меньшими темпами, чем в прошлом году, что обеспечит увеличение ж/д сегмента на 20%, а авиализинг за счет сделок по аренде прежде всего отечественных самолетов вырастет на 15%. Прочие сегменты прибавят 15% вследствие дальнейшего снижения стоимости фондирования лизинговых сделок. Негативный прогноз предполагает, что рынок вырастет на 10% и составит 1,2 трлн рублей. При реализации данного прогноза автосегмент прибавит не более 15% вследствие замедления роста автопродаж, а авиализинг покажет аналогичные темпы прироста в случае переноса ряда сделок на 2019 год. Объем нового бизнеса с ж/д техникой увеличится не более чем на 10% из-за снижения профицита полувагонов в связи с разрывом договорных отношений крупных игроков, а прочие сегменты вырастут на 5%, при этом объемы лизингового рынка по-прежнему будут сильно зависеть от темпов роста экономики РФ и реализации госпрограмм с применением лизинга.

3 ОБОСНОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА ПРОМЫШЛЕННОГО ОБОРУДОВАНИЯ АО «АТОМЭНЕРГО»

3.1 Общая характеристика АО «Атомэнерго»

АО «Атомэнерго» создано 23 февраля 1993 года. Одной из главных целей его создания было сохранение и развитие накопленного за многие предшествующие годы производственно-технического потенциала в области гражданского атомного судостроения.

В 1995 году Концерном «Росэнергоатом» был заключен договор с АО «Атомэнерго» по разработке технического проекта ПЭБ проекта 20870 с реакторными установками КЛТ-40С для ПАТЭС. Работы по разработке технического проекта ПЭБ выполнялись совместно с ПАО «ЦКБ «Айсберг».

Приказами Госкорпорации «Росатом» № 218 и № 219 от 24.06.2008 АО «Атомэнерго» назначено генеральным проектировщиком ПАТЭС по двум площадкам: ЗАТО г. Вилючинск Камчатского края и г. Певек Чукотского Автономного округа.

АО «Атомэнерго» не ограничивает себя проектно-испытательскими работами только в области использования атомной энергии. В период с 2005 года и по настоящее время АО «Атомэнерго» выполнило следующие работы:

по проектам ПАТЭС в г. Северодвинск Архангельской области и в ЗАТО г. Вилючинск Камчатского края разработана проектная и рабочая документация береговых и гидротехнических сооружений в соответствии с общестроительными нормами и правилами (проектная документация получила положительные заключения государственной экспертизы);

в 2005 году разработан комплекс для уплотненного размещения отработанного ядерного топлива в хранилищах плавтехбазы «Лотта»;

для ФГУП «Приборостроительный завод» в г. Трехгорный разработана проектная, рабочая документация и реализован «под ключ» проект реконструкции котельной;

в 2011 г. разработана проектная документация центральной технологической платформы в составе проекта «Обустройство месторождения им. В. Филановского»;

в 2012 г. для ФГУП «Комбинат «Электрохимприбор» в ЗАТО г. Лесной Свердловской области разработана проектно-сметная документация комплекса технологической водогрейной котельной мощностью 300 МВт (проектная документация получила положительное заключение государственной экспертизы).

АО «Атомэнерго» является динамично развивающимся современным предприятием, что позволяет выполнять проектно-конструкторские работы с более привлекательными для Заказчика ценами и в более короткие сроки по сравнению с традиционными проектными предприятиями.

АО «Атомэнерго» укомплектовано высокопрофессиональными специалистами, имеющими опыт выполнения проектных, конструкторских и изыскательских работ как в области использования атомной энергии, так и в области общепромышленного строительства. На настоящий момент АО «Атомэнерго» располагает возможностью выполнения предпроектных и проектных работ по энергетическим проектам и проектам в области промышленного строительства в полном объеме.

1. Создание плавучих атомных теплоэлектростанций

Отличительные особенности плавучих атомных теплоэлектростанций:

строительство "под ключ" плавучего энергетического блока на судостроительном предприятии;

минимальный объем работ на площадке строительства станции;

характеристики активной зоны реакторной установки и емкость хранилища отработанного ядерного топлива плавучего энергетического блока обеспечивают гарантированное непрерывное энергоснабжение потребителей в течение 12 - 14 лет;

недостижимый для обычных теплоэлектростанций и стационарных атомных станций минимальный уровень воздействия на окружающую среду.

Основные технические характеристики плавучего энергетического блока:

Длина - 140 м.

Ширина - 30 м.

Осадка - 5,6 м.

Водоизмещение - 21 000 т.

Хранилище отработанного ядерного топлива - 6 комплектов активных зон.

Количество кают для обслуживающего персонала - 74.

Строительство ПЭБ осуществляется в условиях специализированного производства судостроительного предприятия с организацией жесткого контроля качества изготовления на уровне, установленном для атомных кораблей и судов.

После проведения комплекса заводских испытаний, ПЭБ

транспортируется к месту эксплуатации полностью укомплектованным и готовым к комплексным испытаниям и работе в составе ПАТЭС.

Размеры площадки размещения ПАТЭС на базе ПЭБ определяются по результатам проектирования береговых и гидротехнических сооружений.

ПЭБ устанавливается бортом к причальным сооружениям, посредством крепления специальными швартовными устройствами.

Выдача электрической и тепловой энергии осуществляется посредством специальных секций кабелей и трубопроводов, способных компенсировать подвижность плавучего энергоблока, обусловленную природными воздействиями.

На ПЭБ размещается энергетическая установка (ЭУ), состоящая из двух реакторных установок (РУ) КЛТ-40С и двух паротурбинных установок (ПТУ), турбоагрегатов ТК 35/38-3,4с с турбинами теплофикационного типа и электрогенераторами. ЭУ скомпонована побортно, в два самостоятельных блока (блок РУ – ПТУ).

Реакторные установки КЛТ-40С с кассетной активной зоной и обогащением урана менее 20% соответствуют международному договору о нераспространении ядерного оружия и одобрены Федеральной службой по экологическому, технологическому и атомному надзору и ФАУ «Российский морской регистр судоходства».

2.Создание средств для обращения с отработанным ядерным топливом

Комплекс для уплотненного размещения отработанного ядерного топлива в хранилищах плавтехбазы «Лотта»

Комплекс включает:

– технологию разделения ОТВС и обращения с активными частями;

– специальный агрегат для безопасного отделения содержащих ядерное топливо активных частей отработанных тепловыделяющих сборок (ОТВС) от подвесок;

– защитный контейнер для транспортировки и захоронения подвесок ОТВС в качестве обычных радиоактивных отходов;

– проект дооборудования базы «Лотта» для разделения ОТВС и уплотненного хранения их активных частей.

Специальное оборудование и технология разделения обеспечивают в два раза более плотное размещение активных частей отработанных тепловыделяющих сборок транспортных реакторных установок в существующих хранилищах и в два раза большую загрузку контейнеров при транспортировке ОТВС на переработку.

3. Разработка конструкторской документации и поставка оборудования для водоподготовки АЭС

Разработанная документация по реконструкции насыпных фильтров с применением фильтрующих элементов пластинчатого типа и поставка дренажно-распределительных устройств на их основе позволила решить проблему заброса ионообменных материалов в контуры АЭС.

С 2002 года на АЭС установлено и работает более 30 000 фильтрующих элементов пластинчатого типа. За все время эксплуатации с данными элементами не было ни одного нештатного события.

Применение разработанных технических решений позволяет:

–исключить попадание фильтрующего материала в контуры АЭС;

–снизить гидравлические потери в фильтрующем оборудовании и повысить его производительность;

–достичь большей глубины регенерации ионообменных материалов;

–достичь более равномерного распределения потока по сечению фильтра и, как следствие, увеличения межрегенерационных циклов и сокращения расхода химических реагентов.

4.Реконструкция котельной в ТЭЦ с паротурбогенератором на ФГУП «Приборостроительный завод» в г. Трехгорный Челябинской области

Реконструкция водогрейной котельной в ТЭЦ на ФГУП «Приборостроительный завод» в г. Трехгорный Челябинской области выполнена для обеспечения более полного использования тепловой энергии, вырабатываемой паровой котельной.

С этой целью в контур паропровода водогрейной котельной включен турбогенератор, который обеспечивает выработку дополнительной электроэнергии, используемой для нужд предприятия. Номинальная электрическая мощность на клеммах электрогенератора составляет 1330 кВт.

5.Проектирование комплекса зданий и сооружений газовой котельной для ФГУП «Комбинат «Электрохимприбор» в г. Лесной Свердловской области

Проект выполнен для комплекса зданий и сооружений газовой котельной, размещаемой на промплощадке ФГУП «Комбинат «Электрохимприбор» г. Лесной Свердловской области.

Проектируемый комплекс котельной предназначен для выработки горячей воды на теплоснабжение и пара на технологические

нужды комбината, а также для выработки электроэнергии для собственных нужд.

6.Плавучая атомная теплоэлектростанция на основе реакторной установки типа АБВ

Плавучая атомная теплоэлектростанция с осадкой ок. 3 м предназначена для обеспечения прибрежных труднодоступных районов электрической и тепловой энергией. Работа станции обеспечивается без перегрузки ядерного топлива в течение 8 - 10 лет. Возможна перегрузка ядерного топлива в одном реакторе при работающем втором. Теплоэлектростанция может эксплуатироваться в любых климатических зонах.

3.2 Расчет и анализ лизинговых платежей по различным методикам

АО «Атомэнерго» для изготовления плавучей атомной теплоэлектростанция на основе реакторной установки типа АБВ необходим комплект роботизированного оборудования плазменной резки KjellbergHiFocus130 стоимостью 17 690 тыс. руб.

Кредит и лизинг – два наиболее доступных и распространенных способа приобретения имущества за счет заемного финансирования.

В случае финансовой аренды заемщик должен оплатить часть стоимости имущества – обычно от 10 до 30 процентов. Таблица 3.1 Условия договора Таблица 3.2 Применимые ставки налогов и процентных платежей

Таблица 3.1 Условия договора

Условия	Лизинг	Инвестиционный кредит
Партнер	АльянсРегионЛизинг	ОАО "СБЕРБАНК" РФ
Процентные ставки (минимальные)	10%	16%
Срок предоставления (в месяцах)	36	36
Стоимость приобретаемых средств тыс. руб.	17 690	17 690
АВАНС*	20%	0%
Вносимый аванс тыс. руб.	3 538	0
Учет имущества на балансе	Лизингодателя АльянсРегионЛизинг	АО «Атомэнерго»

Таблица 3.2 Применимые ставки налогов и процентных платежей

НДС	18,00%
Налог на имущество	2,20%
Базовая процентная ставка	10%
Ставка планового дохода (маржи) лизинговой компании:	4%
Ставка начисления процентного дохода	14%
Сумма одного аннуитетного платежа по лизинговому договору	519,59
Стоимость имущества	14 152,00
Срок лизингового договора (в годах)	3
Лизинговый процент в долях	0,191
Периодичность (кратность) уплаты платежей по договору лизинга (количество платежей в течение одного года).	12

При лизинге расходы состоят из ряда лизинговых платежей, выплачиваемых в течение нескольких лет, и выплат налога на имущество с момента постановки оборудования на баланс и до его полной амортизации.

При получении кредита на покупку имущества расходы

представляют собой выплату основной суммы долга, процентов по кредиту и налога на имущество.

Кроме того, при оценке эффективности обоих вариантов следует рассматривать период полной амортизации оборудования, поскольку амортизационные отчисления по оборудованию оказывают существенное влияние на размер уплачиваемых налогов даже после окончания срока лизинга и кредита.

Методик расчета лизинговых платежей много, рассмотрим четыре наиболее часто используемые:

-аннуитетный метод, при котором лизинговые платежи являются неизменными от периода к периоду (наиболее часто используемый метод);

-два метода расчета с равным погашением лизингового долга (отличаются друг от друга базой для расчета налога на имущество);

-метод расчета с равным погашением балансовой стоимости (наиболее точный метод).

1. Аннуитетный метод, при котором лизинговые платежи являются неизменными от периода к периоду.

Ставка по которой будет производится аннуитетный платеж :

Ставка процента = (ставка начисления процентного дохода + ставка налога на имущество)*(1 + ставка НДС)
 = (14+2,2)*(1+0,18)=19,12%.

$$\text{Аннуитетный платеж} = C * \frac{I / Ti}{1 - 1 / (1 + I / Ti)^{Pi * Ti}} \quad (4)$$

—C - первоначальная стоимость имущества -аванс = (17690-3538)=14152;

—Pi - срок лизингового договора (лет) = 3;

—I – ставка процента = 19,12% = 0,1912;

—Ti - периодичность (кратность) уплаты платежей по договору в год = 12,

$$\text{Аннуитетный платеж} = 14152 * (0,1912/12) / (1 - 1 / (1 + 0,1912/12)^{(3*12)}) = 519,59$$

^ - символ степени.

2. Метод расчета с равным погашением лизингового долга №1. Расчет суммы погашения долг рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма погашения 4долга} = \frac{C - A}{Ti} \quad (5)$$

C - первоначальная стоимость имущества = 17690;

A – выплаченный аванс = 3 538,

T_i - периодичность (кратность) уплаты платежей по договору всего = $3*12=36$.

Сумма погашения долга = $(17690-3538)/(12*3)=393,1$.

3. Метод расчета с равным погашением лизингового долга №2

Платежи будут рассчитываться по схеме с неравными (снижающимися) платежами, при которых лизинговый долг погашается равномерно. Отличие от метода №2 состоит в том, что налог на имущество будет рассчитываться от своей фактической базы, а именно от остаточной стоимости имущества. Методы расчета с равномерным погашением лизингового долга не корректно учитывают влияние возмещения НДС, уплаченного при покупке, за счет получаемых лизинговой компанией платежей, на возмещение лизингового долга. Некорректность состоит в преуменьшении темпа погашения лизингового долга в расчете по сравнению с фактическим

$$\text{Компонент балансовой стоимости} = \frac{C-A}{T_i} \cdot \left(1 - \left(\frac{\text{ставка НДС}}{1 + \text{ставка НДС}} \right)^{T_i} \right) \quad (4)$$

погашением. За счет этого лизинговая компания завышает величину получаемого ей процентного дохода.

4. Метод равномерного погашения балансовой стоимости

C - первоначальная стоимость имущества = 17690;

A – выплаченный аванс = 3 538;

T_i - периодичность (кратность) уплаты платежей по договору всего = $3*12=36$

Ставка НДС = 18%.

Компонент балансовой стоимости = $(17690-3538)/36*(1-18/118)=331,1$.

Сравнение результатов методов расчета приведено на Рисунок.

3.1.

Сравнение результатов методов расчета приведено в табл. 3.3.

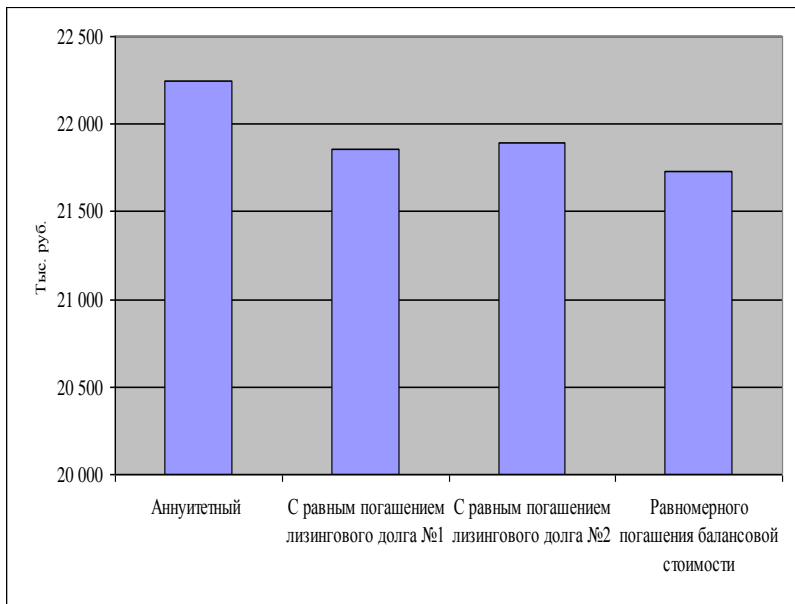


Рисунок.3.1. Величина лизинговых платежей

Из рисунка видно, что метод равномерного погашения балансовой стоимости имеет минимальную величину лизинговых платежей.

Таблица 3.3 Сравнение различных методов

Месяц	Лизинговые платежи по месяцам (тыс.руб.)			
	Аннуитетный метод	Метод расчета с равным погашением лизингового долга №1	Метод расчета с равным погашением лизингового долга №2	Метод равномерного погашения балансовой стоимости
АВАНС	3 538,0	3 538,0	3 538,0	3 538,0
1	519,6	618,6	620,4	620,4
2	519,6	612,3	614,1	613,6
3	519,6	606,0	607,7	606,8
4	519,6	599,8	601,4	600,0
5	519,6	593,5	595,1	593,3
6	519,6	587,2	588,8	586,6
7	519,6	581,0	582,5	579,8
8	519,6	574,7	576,2	573,1
9	519,6	568,5	569,9	566,4
10	519,6	562,2	563,6	559,8
11	519,6	555,9	557,2	553,1
12	519,6	549,7	550,9	546,5
13	519,6	543,4	544,6	539,8
14	519,6	537,1	538,3	533,2
15	519,6	530,9	532,0	526,6
16	519,6	524,6	525,7	520,0
17	519,6	518,4	519,4	513,4
18	519,6	512,1	513,1	506,9
19	519,6	505,8	506,7	500,3
20	519,6	499,6	500,4	493,8
21	519,6	493,3	494,1	487,2
22	519,6	487,0	487,8	480,7
23	519,6	480,8	481,5	474,2
24	519,6	474,5	475,2	467,8
25	519,6	468,3	468,9	459,0
26	519,6	462,0	462,6	453,5
27	519,6	455,7	456,2	448,0
28	519,6	449,5	449,9	442,5
29	519,6	443,2	443,6	437,0
30	519,6	436,9	437,3	431,5
31	519,6	430,7	431,0	426,0
32	519,6	424,4	424,7	420,5
33	519,6	418,2	418,4	415,1
34	519,6	411,9	412,0	409,6
35	519,6	405,6	405,7	404,1
36	519,6	399,4	399,4	398,6
ИТОГО:	22 243,1	21 860,7	21 894,3	21 726,7

Выводы. Из четырех рассмотренных методик метод равномерного погашения балансовой стоимости имеет минимальную величину лизинговых платежей. Он наиболее предпочтителен для

финансирования инвестиционной деятельности АО «Атомэнерго».

3.3 Сравнительная оценка лизинга с кредитом

Анализ эффективности лизинга строится на сравнении лизинга с альтернативными вариантами финансирования капиталовложений. Необходимо определение зоны эффективности лизинговых операций относительно покупки с использованием кредитных средств. Выбор одного из нескольких вариантов финансирования делается на основе сравнения чистых приведенных доходов (NPV). При этом варьируются сроки действия лизингового договора и кредита на покупку того же имущества.

Расчет платежей при кредите приведен в приложении 10. Итоговые результаты приведены в табл. 3.4 и рис. 3.2.

Таблица 3.4 Итоговые результаты (тыс. руб)

Показатель	Кредит	Лизинг
Налог на имущество	838,3	508,5
Экономия по налогу на прибыль	4 038,7	2 982,9
НДС к возмещению	2 698,5	3 813,7
Отток денежных средств	-16 154,7	-14 930,1
Дисконтированный отток денежных средств	-13 148,7	-12 901,9

Целью расчетов, произведенных в данном разделе было доказать, при равных рыночных условиях получение оборудования в лизинг, как правило, эффективнее покупки оборудования с привлечением кредитных ресурсов.

Для этого были подробно рассчитана общая сумма расходов на приобретение основных средств, возникающих при лизинге и кредитовании.

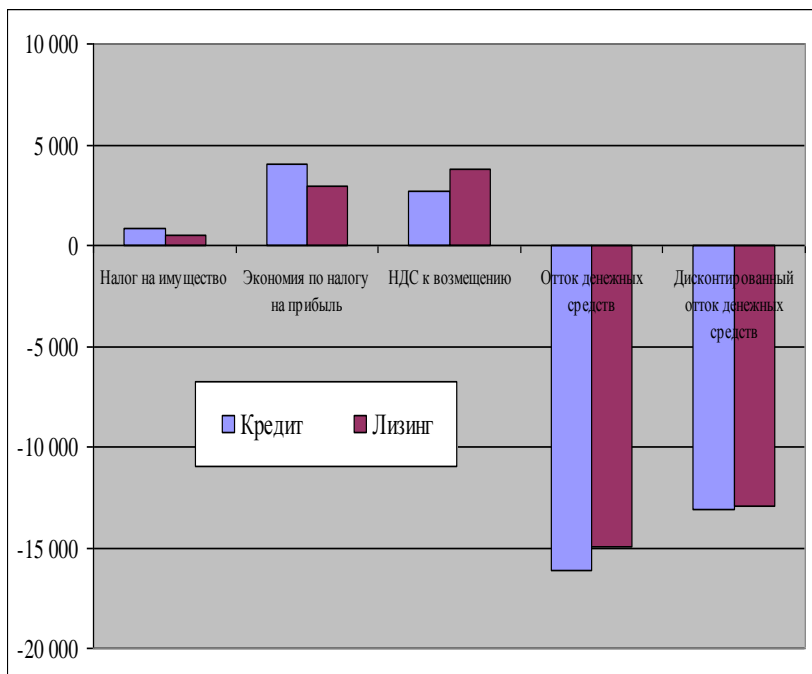


Рисунок. 3.2. Сравнение кредита и лизинга (тыс. руб)

При лизинге расходы состоят из ряда лизинговых платежей, выплачиваемых в течение нескольких лет, и выплат налога на имущество с момента постановки оборудования на баланс и до его полной амортизации.

Большинство предприятий - лизингодателей и лизинговых компаний в своей практике предпочитают использовать аннуитетный метод, для предприятий-лизингополучателей соответственно же использование данного метода при расчете лизинговых платежей невыгодно. При расчете ЛП данным методом общая величина ЛП за весь период договора лизинга будет максимальной.

Однако в настоящее время на рынке лизинговых услуг имеется достаточное количество лизинговых компаний в практике, которых аннуитетный метод расчета ЛП не единственный.

Как показали расчеты наиболее предпочтительным для предприятия-лизингополучателя АО «Атомэнерго», является метод расчета с равным погашением балансовой стоимости. При прочих

равных условиях из всех рассмотренных методов общая величина лизинговых платежей будет минимальной.

При получении банковского кредита на покупку имущества расходы представляют собой выплату основной суммы долга, процентов по кредиту и налога на имущество.

Российским законодательством предусмотрены особенности налогообложения при лизинге, позволяющие оптимизировать налоговые выплаты. Поэтому при расчете расходов, связанных с обслуживанием лизинговой сделки, была учтена и экономия по налогам. Экономия налога на прибыль возникает при лизинге за счет отнесения на расходы, уменьшающие налоговую базу, лизинговых платежей в полном объеме. 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. Так как по условию расчетов имущество находится на балансе лизингодателя ОАО «АльянсРегионЛизинг», преимущества от применения механизма ускоренной амортизации мною не учитывались.

При приобретении оборудования в собственность за счет получения кредита расходами, уменьшающими налогооблагаемую прибыль, являются амортизационные отчисления и проценты по кредиту. При получении кредита уменьшение выплат по налогу на прибыль происходит за счет того, что амортизация, налог на имущество, проценты по кредитам относятся на расходы, уменьшающие налоговую базу.

По окончании сроков кредитования и лизинга прекращаются расходы организации по обслуживанию источников финансирования. Однако если за срок лизинга имущество, как правило, полностью амортизируется за счет применения коэффициента ускорения, то при покупке оборудования за счет кредита по окончании кредитной сделки у организации остается имущество со значительной остаточной стоимостью. Это ведет к тому, что и по окончании срока кредитования организация будет иметь экономию на налоге на прибыль (за счет отнесения на расходы амортизационных отчислений и налога на имущество), но при этом неизбежны расходы по уплате налога на имущество. Если срок лизинга не равен сроку полной амортизации предмета лизинга, то за пределами этого срока также будут продолжаться налоговые льготы.

В данном случае при покупке оборудования за счет кредита по окончании кредитной сделки у предприятия остается имущество со

значительной остаточной стоимостью. Это приведет к тому, что и по окончании срока кредитования организация будет иметь экономию на налоге на прибыль (за счет отнесения на расходы амортизационных отчислений и налога на имущество), но при этом будет нести расходы по уплате налога на имущество.

На результаты расчёта серьёзное влияние оказывает возможность предприятий быстро и в полном объёме возмещать уплаченный НДС. Как известно, налоговые органы неохотно идут на возмещение НДС из бюджета «живыми» деньгами. В случае лизинга уплата НДС осуществляется в течение всего срока договора лизинга, что позволяет предприятиям зачитывать уплаченный налог за счёт НДС с выручки и других налогов, зачисляемых в федеральный бюджет, так что в большинстве случаев не возникает необходимости требовать возврата уплаченного налога из бюджета.

Выводы. В результате сравнения, наиболее выгодным вариантом для АО «Атомэнерго» представляется покупка имущества по схеме лизинга, при которой лизинговые платежи будут рассчитываться методом равномерного погашения балансовой стоимости. Данный вариант предполагает наименьшую сумму дисконтированных расходов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Объем лизингового бизнеса в 2017 году вырос на 48% и достиг 1,1 трлн рублей, превысив исторический максимум. Драйверами рынка стали ж/д сегмент, который продемонстрировал рост впервые с 2011 года, а также автолизинг. Госсубсидирование продаж грузовых автомобилей и реализация отложенного спроса привели к увеличению числа лизинговых сделок и, как следствие, росту сегмента МСБ на 52%. Помимо розницы поддержку рынку оказал авиасегмент за счет сделок оперлизинга, доля которого по итогам прошлого года достигла на рынке 21%.

Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), объем лизингового рынка в 2018 году вырастет на 20%. По мнению агентства, объем нового бизнеса продолжит расти и по итогам текущего года составит более 1,3 трлн рублей. В 2018-м развитию лизинга будут способствовать дальнейшее снижение кредитных ставок и программы господдержки.

АО «Атомэнерго» для изготовления плавучей атомной теплоэлектростанция на основе реакторной установки типа АБВ необходим комплект роботизированного оборудования плазменной резки KjellbergHiFocus130 стоимостью 17 690 тыс. руб.

Рассмотрено четыре наиболее часто используемые методики расчета лизинговых платежей. Из четырех рассмотренных методик метод равномерного погашения балансовой стоимости имеет минимальную величину лизинговых платежей 21 727,6 тыс. руб. Наиболее часто используемый лизинговыми компаниями аннуитетный метод максимальную величину лизинговых платежей 22 243,1 тыс. руб.

При равных рыночных условиях получение оборудования в лизинг эффективнее покупки оборудования с привлечением кредитных ресурсов. Дисконтированный отток денежных средств при кредите составит -13 148,7 тыс. руб., при лизинге по методу равномерного погашения балансовой стоимости составит -12 901,9 тыс. руб.

Большинство предприятий - лизингодателей и лизинговых компаний в своей практике предпочитают использовать аннуитетный метод, для предприятий-лизингополучателей соответственно же использование данного метода при расчете лизинговых платежей невыгодно.

Однако в настоящее время на рынке лизинговых услуг имеется достаточное количество лизинговых компаний в практике, которых аннуитетный метод расчета ЛП не единственный.

В результате сравнения, наиболее выгодном вариантом для АО «Атомэнерго» представляется покупка имущества по схеме лизинга,

при которой лизинговые платежи будут рассчитываться методом равномерного погашения балансовой стоимости. Данный вариант предполагает наименьшую сумму дисконтированных расходов.

АО «Атомэнерго» рекомендуются заключать лизинговый договор с компанией в которой используется метод равномерного погашения балансовой стоимости.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ (ред. от 21.07.2014, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2014)
3. Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 04.11.2014)
4. Закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (в редакции №215-ФЗ от 18 июля 2011 г.). – База данных Гарант.
5. Конвенцию УНИДРУА о международном финансовом лизинге от 28.05.1988, согласно Федеральному закону от 16.01.1998 № 16-ФЗ «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге»
6. Об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга: приказ Минфина России от 17.02.1997 № 15
Учебники, монографии, брошюры
7. Газман В.Д. Финансовый лизинг. М.: ГУ ВШЭ, 2014, 689 с.
8. Газман В.Д. Лизинг. Финансирование и секьюритизация. – М.: ГУ ВШЭ, 2011, 472 с.
9. Газман В.Д. Лизинг. Статистика развития. – М.: ГУ ВШЭ, 2013, 592 с.
10. Газман В.Д. Ценообразование лизинга. – М.: ГУ ВШЭ, 2014, 544 с.
11. Горемыкин В.А. Лизинг. – М.: Информцентр XXI века, 2013, 944 с.
12. Горемыкин В., Бочков В., Демин Ю. Экономика инвестиционных лизинговых процессов. – М.: МГИУ, 2014, 228 с.
13. Джесси Рассел. Лизинг. – М.: Проспект, 38 с. 2012, 368 с.
14. Демина Л., Тихонов Г. Лизинг в машиностроении – М.:МГИУ, 2012, 52 с.
15. Зарипов Д.Р. Некоторые вопросы классификации договора лизинга//Актуальные проблемы российского права. 2012. № 1. 216 с.
16. Кабанова И. Правовое регулирование лизинга недвижимости в Российской Федерации. – М.: Юстицинформ, 2013, 228 с.
17. Керина Э.Н., Чикишев Е.В. Лизинговая деятельность в РФ:

- факторы, определяющие стоимость лизинга//Труды Братского государственного университета. Серия: Естественные и инженерные науки. 2013. Т. 2. 412 с.
18. Кирилловых А. Правовые основы лизинга. – М.: Юстицинформ, 2012, 112 с.
 19. Киркорова Н. И. Направления совершенствования нормативной базы лизинга. – М.: Проспект, 2014, 279 с.
 20. Ковалев В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. - М.: Проспект, 2014, 446 с.
 21. Лапыгин Ю., Сокольских Е. Лизинг. Учебное пособие для вузов – М.: КноРус, 2014, 432 с.
 22. Левкович А.О. Формирование рынка лизинговых услуг. – М.: Издательство деловой и учебной литературы, 2012, 368 с.
 23. Лизинг и коммерческий кредит. М.: “Истсервис”, 2012, 265с.
 24. Мельцас Е, Амукова Л, Амутинов М. Лизинг как инструмент повышения финансовой устойчивости предприятия в кризисный период // РИСК: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция. 2012. № 1. 612 с.
 25. Сапожникова Ю. Постатейный комментарий к Федеральному закону "О финансовой аренде (лизинге)". – М.: Юстицинформ, 2011, 136 с.
 26. Сахарова И. Правоотношения, возникающие из договоров лизинга и купли-продажи объекта лизинга. - М.: Юстицинформ, 2013, 316 с.
 27. Сутягин А. Аренда и лизинг. – М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2012, 200 с.
 28. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011, 712 с.
 29. Сайт Госкомстата России -<http://www.gks.ru/>
 30. Сайт Института экономики переходного периода.- <http://www.iet.ru/>
 31. Сайт рейтингового агентства - <http://www.raexpert.ru/researches/leasing/>
 32. Лизинг эл. журнал -<http://www.delpress.ru/items/04995dp>.
 33. Рынок лизинга по итогам 2017 года - http://raexpert.ru/researches/leasing/leasing_2017_itogi/