

**Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.
ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студента 3 курса экономического факультета

Зайцева Данила Алексеевича

**Тема работы: Финансовое планирование капитальных вложений
предприятий в лизинговых сделках**

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита, к.э.н., доцент _____

О.И.Кузнецов

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент _____ О.С.

Балаш

Саратов 2018

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность работы заключается в том, что из-за нехватки денежных средств у предприятий, они не могут в полной мере удовлетворить потребности, которые все время растут, а из-за этого в стране кризисы и экономическая нестабильность.

Приобретение транспортными предприятиями подвижного состава в рамках простого и расширенного воспроизводства активной части основного капитала требует экономической оценки вариантов реализации соответствующих инвестиционных проектов. За рубежом большинство подобных проектов реализуется за счет соответствующих кредитных линий или лизинговых схем. В настоящее время в России наметилась тенденция увеличения доли лизинга в общем объеме инвестиций, связанных с приобретением подвижного состава.

Целью работы служит изучение и оценка эффективности лизинга, как формы финансирования капитальных вложений.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих основных задач:

- исследовать теоретические и методологические аспекты лизинга: дать определение лизингу;
- рассмотреть основные виды, а также раскрыть его функции;
- рассмотреть особенности заключения договоров лизинга в РФ;
- провести анализ действующей практики лизинга на примере предприятия ООО «ЛС-Групп»;
- выявить пути развития лизинга в ООО «ЛС-Групп».

Для этого нужно знать общую характеристику предприятия, оценить финансирование капитальных вложений на примере данной компании. - Объектом диссертации является общество с ограниченной ответственностью «ЛС-Групп».

Предметом работы являются экономические отношения, возникающие между лизинговой компанией, предоставляющей оборудование в лизинг, и Обществом, которое получает это имущество за определенную плату, владеет и пользуется им временно, а также имеет право в последующем выкупить его.

Методологической основой исследования являются методы системного анализа и социально-экономического прогнозирования, которые выражены в следующем: проведен анализ структуры лизинга на уровне предприятия, анализ эффективности различных источников финансирования инвестиционной деятельности; исследованы факторы эффективности лизинговых операций и услуг; проведен анализ лизинговой деятельности в России.

Степень научной разработанности проблемы диссертации. Несмотря на то, что понятие лизинга не является новым, литературы о лизинге в стране издано немало. Вопросы лизинговой деятельности рассматривали такие авторы, как В.Д. Газман, О. Заславская, В.А.Горемыкин, А.В. Кокурин, Р.Н. Рогова. В работе Р.Н Роговой рассмотрена проблема отмены ускоренной амортизации и ее последствия на лизинг, как финансовый механизм. В трудах В.Д.Газмана исследуются крупнейшие лизинговые компании России, ведущие мировые лизинговые рынки, динамика лизингового рынка России. Информационной базой являются нормативные и законодательные акты РФ, учебники, книги, научные работы и пособия по лизингу.

В качестве методологической базы исследования приняты соответствующие положения экономической теории управления, законодательные акты Российской Федерации, научная литература по

проблемам осуществления лизинговых операций, по оценке экономической эффективности инвестиционных проектов и по проблемам замены машин и оборудования.

Проведенные исследования основываются на методах экономического и логического анализа, системного подхода, экономико-математического моделирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

- определен круг проблем, связанных с применением механизмов лизинга в РФ;
- уточнена классификация видов лизинга, учитывающая его деление на три основных типа: финансовый, оперативный и возвратный, а также характеристики, присущие каждой отдельной лизинговой операции;
- разработана экономико-математическая модель, обеспечивающая корректность выбора варианта финансирования инвестиционных проектов по приобретению транспортных средств;
- обоснован и предложен для практического использования метод проведения сравнительной оценки эффективности использования лизинга при реализации различных вариантов финансирования капитальных вложений.

В процессе исследования были использованы общенаучные методы познания, прежде всего, диалектический и системный подходы, предопределяющие исследование явлений в их постоянном развитии и взаимосвязи, а также методы морфологического, экономико-статистического, структурно-функционального анализа, экспертных оценок, организационного моделирования, табличная и графическая интерпретация эмпирико-фактологической информации.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

По экономическому содержанию лизинг относится к прямым инвестициям, в процессе использования которых лизингополучатель обязан возместить лизингодателю инвестиционные затраты (издержки), осуществленные в материальной и денежной формах, и выплатить вознаграждение.

Применение лизинга экономически выгодно для контрагентов. Лизингополучатель не является собственником предмета лизинга, которое находится на балансе лизингодателя. Лизинг способствует возвращению стоимости основных фондов в достаточно короткие сроки. При ускоренной амортизации предприятия имеют возможность возратить основную часть капиталовложений уже в первые годы эксплуатации оборудования. Быстрое накопление амортизационного фонда ведет к более оперативному восстановлению и обновлению оборудования.

В лизинговых операциях часто выступают коммерческие банки. Их участие в подобных сделках объясняется тем, что лизинг можно рассматривать как форму финансовой операции, способ осуществления капиталовложений. Приобретая оборудование в собственность с целью последующей сдачи в лизинг, банк осуществляет инвестирование капитала, так как лизинговая сделка в конечном итоге сводится к кредитной операции.

Лизинг представляет собой многосторонние имущественные отношения, в которых лизингодатель, по требованию лизингополучателя, приобретает у продавца актив в собственность, который за определенную плату, в течение определенного времени, в соответствии с лизинговым договором, находится в пользовании лизингополучателя.

в экономической литературе рассматриваются следующие основные виды лизинга.

1. Финансовый и оперативный лизинг.

2. По типу предмета лизинга выделяют лизинг движимого и недвижимого имущества.

3. По принадлежности субъектов лизинговых сделок к одной стране или к нескольким, выделяют несколько видов лизинга, а именно внутренний, внешний, международный лизинг который также подразделяется на импортный и экспортный.

4. В зависимости от состава субъектов отношений выделяют прямой, возвратный и раздельный виды лизинга.

5. По объему обслуживания лизингодателем в процессе эксплуатации выделяют такие формы лизинга, как чистый, полный и частичный.

6. В зависимости от числа заключенных сделок между субъектами, лизинг может быть срочный и возобновляемый

Финансовая аренда (лизинг) является более доступным, эффективным и гибким методом привлечения ресурсов по сравнению с банковским кредитом, что достигается за счет эффективного применения норм действующего законодательства. Многие лизингополучатели отмечают, что лизинг существенно удешевляет обновление основных средств и во многих случаях является единственно возможным способом расширения бизнеса.

Лизинговая отрасль в России имеет очень большие перспективы. Эти перспективы обусловлены темпами экономического роста, высоким уровнем износа основных средств, налоговыми льготами, малой долей лизинга в ВВП. Очень серьезными проблемами являются - низкая платежеспособность клиентов, несовершенство правовой базы в сфере лизинговой деятельности, рост конкуренции и отсутствие системы страхования.

Был проведен анализ инвестиций в ООО «ЛС Групп»

Предприятие постоянно занимается техническим перевооружением, заменяя устаревшее оборудование, активно внедряя современные технологии.

Рисунок 1 - Источники модернизации

Рисунок 2 - Распределение средств ООО «ЛС-Групп» в 2016 году, тыс.
руб.

Стоящая перед компанией альтернатива - купить оборудование с помощью кредита или взять его в лизинг - может быть решена только при помощи финансово-экономического анализа.

По мере того как старение подвижного состава встал вопрос о приобретении основных средств. Компания столкнулась с выбором одного из трех вариантов финансирования: использование долевого финансирования за счет банковского кредита, или для получения лизинга техники. Сравнение финансовых вариантов приведены в таблице 2.1

Таблица 2.1 – Сравнение лизинга с другими вариантами финансирования

важноTPU116974.pdf - Adobe Acrobat Reader DC

важноTPU116974.p... x

Таблица 2.2 – Сравнение лизинга с другими вариантами финансирования

Рассматриваемый фактор	Вариант финансирования инвестиционного проекта		
	Собственные средства	кредит	лизинг
1 Распределение по стоимости расходов, связанных с реализацией инвестиционного проекта	Нет	Нет	Да
2 Необходимость привлечения многочисленных объемов собственных средств на реализацию проекта	Да	Нет	Нет
3 Высокая вероятность получения необходимой одноразовой собственности (имеется достаточное количество денег)	Нет	Да	Да
4 Может использоваться в отношении приобретаемого имущества ускоренной амортизации с коэффициентом 3	Нет	Нет	Да

Сравнительный анализ и определит привилегия аренды была проведена по сравнению с другими вариантами инвестиций [31]:

Сделки по лизингу оборудования с лизинговой компанией, с которой сотрудничает ООО «ЛС-Групп», заключаются в течение 7-15 дней с того момента, когда клиент предоставит необходимый пакет документов. Оформление сделки осуществляет лизинговая компания, а за счет этого

клиент экономит время и ему остается только получить уже автомобиль. Также лизинг позволяет одновременно решать такую задачу, как страхование. Чтобы знать сумму расходов на приобретение оборудования за счет различных вариантов, необходимо понять их суть, ведь расходы организации состоят не только из стоимости оборудования.

В таблице 2.2 представлены анализируемые денежные потоки, связанные с использованием лизинговой схемы финансирования и ее наиболее распространенной альтернативы - приобретение имущества за счет кредита.

Таблица 2.2 - Анализируемые денежные потоки при лизинге и приобретении имущества за счет кредита

Способ получения имущества	Денежный отток (-)	Денежный приток (+)
Лизинг - предмет лизинга на балансе лизингодателя	<ul style="list-style-type: none"> • лизинговые платежи без НДС 	<ul style="list-style-type: none"> • уменьшение налога на прибыль в связи с признанием лизинговых платежей в качестве расходов, уменьшающих налоговую базу
	<ul style="list-style-type: none"> • налог на имущество, исчисленный из стоимости предмета лизинга 	<ul style="list-style-type: none"> • экономия по налогу на прибыль за счет амортизации предмета лизинга
Лизинг - предмет лизинга на балансе у лизингополучателя	<ul style="list-style-type: none"> • лизинговые платежи без НДС; 	<ul style="list-style-type: none"> • уменьшение налога на прибыль, по причине положительной разницы между величинами лизинговых платежей и амортизации лизингового имущества; • уменьшение налога на прибыль из-за отнесения к расходам налога на имущество, рассчитанное исходя из стоимости предмета лизинга

Приобретение за счет кредита	<ul style="list-style-type: none"> • оплата стоимости имущества без НДС; • возврат основной суммы долга и уплата процентов по кредиту; • уплата налога на имущество, исчисленного исходя из стоимости приобретенного имущества 	<ul style="list-style-type: none"> • получение кредита в сумме полной стоимости имущества с НДС или её части; • экономия по налогу на прибыль за счет амортизации; • уменьшение налога на прибыль путем начисления налога на имущество, рассчитанного исходя из стоимости приобретаемого имущества; • экономия по налогу на прибыль в связи с признанием процентов в качестве расходов.
------------------------------	---	---

Уточним, что в данном случае денежные потоки представлены для варианта, когда лизингополучатель, лизингодатель и поставщик - плательщики НДС. Приобретаемое имущество будет использоваться для выполнения операций, облагаемых НДС.

Если компания решит купить оборудование за собственные средства, то она должна будет не только оплатить всю его стоимость, но и уплатить налог на это имущество, а так как компания купит оборудование за счет чистой прибыли, то и налог на прибыль, ранее уплаченный, удорожает данную сделку. Если компания берет кредит, то она должна выплатить сумму долга, а также проценты и налог на имущество. При лизинге расходы компании ограничиваются лизинговыми платежами, которые лизингополучатель выплачивает в течение нескольких лет. В них уже включена выкупная стоимость оборудования. К тому же при лизинге, в соответствии с Российским законодательством, предусмотрены налоговые льготы, которые позволяют немного экономить по налогам.

Приобретая оборудование за собственные средства, расходы, которые уменьшают налогооблагаемую прибыль - амортизационные отчисления и налог на имущество. Амортизация начисляется на общих условиях.

Теперь нужно рассмотреть варианты приобретения вагона:

ООО «ЛС-Групп» не имеет собственных денежных средств, чтобы купить оборудование. Остается выбрать кредит или лизинг.

Таблица 2.3 - Предмет и условия лизинга

Предмет лизинга	Срок лизинга мес.	Размер аванса, %	Балансодержатель	Тип платежей	Общая стоимость имущества с НДС	Валюта договора лизинга
Оборудование	41	35	Лизингополучатель	Равномерные	590000	Рубли

Условия приобретения в кредит, и лизинг одинаковые:

Стоимость оборудования, включая НДС, - 590000руб. (стоимость =500000 + НДС 90000)

Налог на имущество - 2,2 %

Налог на прибыль - 20 %

Процентная ставка (по кредиту) - 15,5%

Коэффициент ускоренной амортизации при лизинге - 2,93

Ставка амортизации - 10%

Как при кредите, так и при лизинге компания имеет возможность возмещать уплаченный НДС.

ООО «ЛС-Групп» покупает грузовой вагон с открытым верхом для перевозки грузов. Сравним 3 варианта приобретения.

Грузовой вагон с открытым верхом для перевозки грузов стоит 590000 рублей (в т. ч. НДС).

В первом варианте расчета оборудования приобретается за счет собственных средств, во втором варианте - за счет кредита, в третьем - в лизинг.

Во всех трех случаях стоимость оборудования (балансовая, без НДС) равна 590000 руб. НДС равен 18 %, значит - 90000 руб.

Норма амортизации (НА) равна 10% (100% / Срок полезного использования имущества (Шлет)), так как оборудование со сроком полезного использования 10-15 лет, относится к 6-ой группе основных средств.

Амортизация вычисляется как произведение балансовой стоимости на норму амортизации, т.е. $500000 * 10 \% = 50000$ руб. в год.

А вот при лизинге в отношении амортизируемых основных средств, которые являются предметом лизинга, можно применять коэффициент ускоренной амортизации, равный 2,93).

Расчет общей суммы лизинговых платежей можно представить в виде следующей формулы:

$$ЛП = АО + ПК + В + ДУ + НДС, \text{ где}$$

ЛП — общая сумма лизинговых платежей;

АО — амортизационные отчисления, начисленные лизингодателем в расчетном году (либо величина погашения затрат лизингодателя на приобретение предмета лизинга);

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

В - вознаграждение лизингодателя за предоставление имущества по договору лизинга;

ДУ - плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

НДС - налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Проценты по лизингу возьмем из графика выплаты лизинговых платежей.

Далее рассчитаем налог на имущество (НИ).

Формула для расчета налога на имущество выглядит так:

$$НИ = \text{Налоговая база} * \text{Налоговая ставка} / 100\%$$

Чтобы рассчитать налог на имущество юридических лиц, надо взять среднегодовую остаточную стоимость имущества (первоначальная стоимость имущества за минусом начисленной амортизации).

К фактическим затратам в каждом из случаев относят разные элементы:

При прямой покупке они будут состоять из стоимости приобретения оборудования (без НДС) + налог на имущество - экономия по налогу на прибыль.

При кредите они будут равны стоимости оборудования (без НДС), налогу на имущество, процентам по кредиту, экономии по налогу на прибыль.

При лизинге: лизинговый платеж - экономия по налогу на прибыль + налог на имущество.

При лизинге оборудование амортизировано на 100% и его балансовая стоимость составит 0 руб.

Из проведенного анализа можно увидеть эффективность лизинга по сравнению с кредитом. Кредит является невыгодным, поскольку компания должна будет переплатить 17,8% средств затрачиваемых на лизинг.

Купить оборудование за собственные средства тоже нецелесообразно, хотя затраты и меньше, чем при кредите. Налоговым кодексом РФ не предусмотрены льготы для компаний, которые приобретают основные средства. Амортизация начисляется на общих условиях.

При покупке в лизинг предприятие освобождается от необходимости инвестирования единовременной крупной суммы, а временно высвобожденные суммы денежных средств могут использоваться на пополнение собственного оборотного капитала, что повышает его финансовую устойчивость.

Появляется возможность быстрого наращивания производственной мощности, внедрения достижений научно-технического прогресса, что способствует повышению конкурентоспособности предприятия.

В настоящее время в ООО «ЛС-Групп» преобладают сделки финансового лизинга с участием трех сторон; продавца (поставщика) оборудования, лизингодателя и лизингополучателя.

По данным таблицы в приложении сделан вывод, что размер суммарных приведенных затрат минимален при варианте учета электровоза на балансе лизингополучателя и сроке договора лизинга 7 лет при первоначальном авансе 20%. На основе данных таблицы построен график зависимости суммарных приведенных затрат от условий договора лизинга (рис.3)

Рисунок 3 - Зависимость величины приведенных затрат от условий договора лизинга

Анализ вариантов лизинга показал, что суммарные приведенные затраты с учетом выкупной цены минимальны при условии учета электровоза на балансе лизингополучателя, причем, чем длиннее срок договора, тем меньше затраты. Величина первоначального аванса

лизингополучателя не оказывает решающего влияния на размер суммарных приведенных затрат.

На основе полученных в научном исследовании результатов сделаны следующие выводы и предложения:

Интенсивное старение основных средств на фоне нехватки и дороговизны заемных инвестиционных ресурсов обуславливает актуальность задачи по эффективному использованию собственных инвестиционных средств и более широкому использованию лизинга в целях ускорения обновления основных средств.

В ходе проведенного исследования разработана экономико-математическая модель выбора оптимального варианта финансирования инвестиционного проекта по приобретению подвижного состава, учитывающая ограничения по необходимому количеству подвижного состава для выполнения заданного объема перевозок, максимальному значению величины капитальных вложений, которые могут быть профинансированы за счет собственных источников предприятия, общей предельной величине заемных средств, которая зависит от финансового состояния предприятия как заемщика, наличия обеспечения и других факторов. При этом целевая функция отражает объем прибыли, остающейся в распоряжении предприятия при осуществлении капитальных вложений по одному или нескольким вариантам и выполнении некоторого объема перевозок.

В ходе исследования разработан методический подход к сравнительной оценке эффективности использования лизинга при реализации инвестиционных проектов по приобретению подвижного состава. Применение данного подхода позволяет сравнить такие варианты реализации инвестиционных проектов автотранспортными предприятиями, как приобретение автомобилей за счет собственных средств с использованием банковского кредита и по лизингу.

Результаты исследования, внедренные в ООО «ЛС-Групп», показали их высокую эффективность. Разработанные методические положения позволяют наиболее полно оценить эффективность использования лизинговых операций и ускорить принятие организационно-управленческих решений при реализации инвестиционных проектов, связанных с обновлением парка подвижного состава транспортных предприятий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исходя из рассмотренных выше признаков, лизинг представляет собой многосторонние имущественные отношения, в которых лизингодатель, по требованию лизингополучателя, приобретает у продавца актив в собственность, который за определенную плату, в течение определенного времени, в соответствии с лизинговым договором, находится в пользовании лизингополучателя.

Вышеизложенное позволяет сделать вывод, что в эпоху научно-технического прогресса и в условиях кризиса возникает потребность в инвестициях для обновления основных фондов на предприятиях что невозможно осуществить за счет традиционных методов финансирования - собственных, заемных и других средств. Проведение технического перевооружения и модернизации в течение короткого промежутка времени возможно благодаря использованию лизинга.

В мировой экономике лизинговые сделки имеют ряд преимуществ, к которым можно отнести налоговые льготы, решение проблемы обеспечения, вариативность установления графика лизинговых платежей, простота учета и др. В условиях глобализации мезоэкономики и одновременного нарастания и доминирования финансового сектора над реальным лизинг выступает в роли главного инструмента осуществления прямых инвестиций, проведения промышленной политики, снижения спекулятивной составляющей потоков капиталов между странами.

Таким образом, можно говорить о том, что в экономической литературе рассматриваются следующие основные виды лизинга.

1. Финансовый и оперативный лизинг.
2. По типу предмета лизинга выделяют лизинг движимого и недвижимого имущества.

3. По принадлежности субъектов лизинговых сделок к одной стране или к нескольким, выделяют несколько видов лизинга, а именно внутренний, внешний, международный лизинг который также подразделяется на импортный и экспортный.

4. В зависимости от состава субъектов отношений выделяют прямой, возвратный и раздельный виды лизинга.

5. По объему обслуживания лизингодателем в процессе эксплуатации выделяют такие формы лизинга, как чистый, полный и частичный.

6. В зависимости от числа заключенных сделок между субъектами, лизинг может быть срочный и возобновляемый

Подводя итог, можно отметить, что финансовая аренда (лизинг) является более доступным, эффективным и гибким методом привлечения ресурсов по сравнению с банковским кредитом, что достигается за счет эффективного применения норм действующего законодательства. Многие лизингополучатели отмечают, что лизинг существенно удешевляет обновление основных средств и во многих случаях является единственно возможным способом расширения бизнеса.

Приобретение оборудования в лизинг позволяет компании планировать свои затраты на долгий срок.

Предлагаемый подход к сравнительному анализу приобретения имущества в лизинг или путем получения банковского кредита можно применить и для разных условий договоров финансовой аренды, и для оценки эффективности иных способов получения имущества.

В настоящее время в ООО «ЛС-Групп» преобладают сделки финансового лизинга с участием трех сторон; продавца (поставщика) оборудования, лизингодателя и лизингополучателя.

Интенсивное старение основных средств на фоне нехватки и дороговизны заемных инвестиционных ресурсов обуславливает актуальность задачи по эффективному использованию собственных инвестиционных

средств и более широкому использованию лизинга в целях ускорения обновления основных средств.

Проведен анализ эффективности применения лизинга в зависимости от условий договора лизинга, предложен критерий оптимизации 1)минимизация затрат по обновлению основных средств; 2) Результаты исследования явились научной базой для решения проблемы повышения эффективности инвестиций в основной капитал транспортной компании

