

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ГО-
СУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра: «Финансы и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Чеченовой Анастасии Александровны

**Тема работы: «Совершенствование методов финансового планиро-
вания организации за счет использования схем лизинговых сделок»**

Научный руководитель:

Доцент кафедры «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент

_____ А.Н. Айриева

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов 2019

Актуальность темы исследования. Целесообразность анализа финансового планирования организаций становится следствием значительного числа усилий руководства по выработке грамотной стратегии поведения, характера использования производственных ресурсов и оценки макроэкономической ситуации на внутренних и мировых рынках. Главная направленность финансового планирования как вида управленческой деятельности связана с обеспечением финансовой устойчивости, ликвидности и рентабельности выбранного способа хозяйствования.

В настоящее время важнейшие достоинства финансового планирования как сферы человеческой деятельности – рациональность, систематичность, учет возможных рисков, создание должного уровня резервов, прогнозирование потоков и оттоков финансовых ресурсов, выбора менее затратных способов финансирования инвестиционных проектов и другие - не только не потеряли свою значимость, но и усиливаются в связи с необходимостью преодоления экономических потерь, поиском инновационных видов производств, повышения эффективности бизнеса и расширения финансового сотрудничества предприятий и финансового сектора экономики.

В результате проблемы дальнейшего совершенствования финансового планирования как отрасли деятельности продолжает оставаться актуальной, а вопросы формирования финансовых планов и оценки многих плановых показателей занимают центральное место в управлении российскими предприятиями.

Актуальность исследования связана с тем, что различные аспекты финансового планирования в целом и организации проведения отдельных его этапов становятся достаточно актуальными в период международной экономической нестабильности и обеспечения поступательного экономического роста российской экономики.

Степень разработанности проблемы. Финансовое планирование предприятий и организация его этапов как одна из функций управления в на-

стоящее время по-прежнему является недостаточно глубоко изученным процессом, что создает возможность проводить дальнейшие исследования в данном направлении. Например, в трудах отечественных ученых-экономистов – Акулова В., Аныпина В., Бланка И., Бреслава Е. Горбунова В.Л., Бухалкова М., Ильина А.И., Володарского А., Руденко Л.Г., Савкиной Р.В. и других специалистов нашли отражение важнейшие научные основы финансового планирования российских предприятий. Научные работы А.Ф. Аксененко, М.И. Баканова, С.Б. Барнгольца, В.В. Ковалева, Н.П. Любушина, М.В. Мельника, Э.В. Никольской, В.Ф. Палий, И.И. Поклада, П.И. Савичева, А.Д. Шеремета раскрыли отдельные вопросы сущности и специфических особенностей финансового планирования российских организаций.

Однако подходы к финансовому планированию с точки зрения исследования системы взаимосвязанных этапов и механизмов их реализации, их взаимоувязки с организационно-правовой структурой организации и системой коммерческих сделок при опосредовании их финансовыми ресурсами, а также многие иные положения не достаточно исследованы. В результате можно выделить недостаточную проработанность тематики исследования, связанную с организацией проведения этапов финансового планирования организации и выбором адекватных методов расчета и оценки финансовых показателей, реализации финансовых планов, обеспечения их взаимоувязки и взаимозависимости, а также реализацией финансового плана, используемых в коммерческих организациях определила выбор темы, содержание, цель, задачи и основные направления диссертационного исследования.

Предметом исследования выпускной квалификационной магистерской работы выступают совокупность организационно-экономических отношений, возникающих в момент формирования договора финансовой аренды (лизинга) между лизингодателем, лизингополучателем, продавцом предмета лизинговой сделки в процессе финансового планирования российских пред-

приятый. **Конкретным объектом исследования** будет являться финансовая деятельность ПАО «ГТЛК».

Целью работы является исследование особенностей финансового планирования предприятия и оценки уровня его финансовой устойчивости для разработки рекомендаций по повышению эффективности финансовой деятельности и совершенствованию финансового планирования ПАО «ГТЛК».

Реализация поставленной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач исследования:

1. Уточнить понятийно-категориальный аппарат в сфере исследования проблем определения содержания финансового планирования и организации его этапов как системы взаимосвязанных финансовых документов и показателей, а также совокупности принципов, методов и форм управления финансово-хозяйственной деятельностью отечественных предприятий;

2. На основе сравнительного анализа отечественного опыта обозначить современные виды финансового планирования, используемые российскими предприятиями, а также провести анализ финансового планирования организации с целью выявления достоинств и недостатков, а также факторов, повлиявших на сложившиеся особенности финансового планирования предприятия;

3. Предложить рекомендации по совершенствованию финансового планирования и организации его проведения отечественными предприятиями.

Научная новизна магистерской работы состоит в разработке и научном обосновании теоретико-методологических положений по разработке и реализации финансового планирования и организации его этапов современными предприятиями и развитии методических рекомендаций по его совершенствованию в деятельности российских компаний. Наиболее существенными результатами исследования в данной магистерской работе являются:

1 Дано уточненное определение финансового планирования как процесс, который определяет анализ доходов и расходов денежных средств с целью обеспечения финансовыми ресурсами такие направления, как: инновации (то есть разработку и внедрение новых технологий, влияющих на поддержание конкурентоспособности продукции, создание новых продуктов), снабженческо-сбытовую деятельность, производственную деятельность, организационную деятельность. Автор работы представила одну из особенностей финансового планирования как формирование путей и способов достижения финансовых целей предприятия. Кроме того, были выдвинуты основные преимущества лизинговых схем;

2 Уточнено понятие лизинга как совокупность правовых и экономических отношений, которые возникают в момент реализации договора финансовой аренды и подразумевают передачу объекта лизинговой сделки от лизингодателя к лизингополучателю с целью аккумуляирования временно свободных денежных средств и дальнейшего получения прибыли за счет схем лизинговых сделок;

3 Предложены авторские критерии лизинговых сделок с правом или без права перехода собственности на объект договора лизинга; с первоначальным взносом платежа или без первоначального взноса. Кроме этого, автор выделила дополнительные преимущества лизинговых схем.

4 На основе проведенного анализа ПАО ГТЛК выявлены факторы, оказывающие негативное влияние на процесс финансового планирования (возмещение НДС, проблемы налоговых инспекций на местах, проблема определения выкупной стоимости имущества, противоречия и недоработки в законодательстве, отсутствие адекватного регулирования бухгалтерского учета, проблемы общего и внутреннего характера) и разработан комплекс мер по созданию возможностей более эффективного развития предприятия;

5 Предложена авторская классификация лизинговых рисков действующей системы финансового планирования ПАО «ГТЛК»: кредитный риск-

предполагает неисполнение контрагентом определенных денежных обстоятельств перед нашей компанией, риски, связанные с ответственностью «ГТЛК» по долгам третьих лиц, риски, связанные с потерей стоимости предмета договора в связи с постоянным использованием объекта лизинга, задержка сроков поставки предметов договоров лизинговой сделки от производителя, обнаружение дефектов объектов договоров лизинговой сделки во время использования, нарушение лизинговых платежей контрагентами.

В качестве рекомендаций по регулированию финансового планирования с использованием лизинговых схем предлагается следующая система мер:

- регулирование отдельных видов рисков;
- первостепенное участие в финансировании проектов, поддерживаемых акционером ПАО «ГТЛК»;
- частое проведение маркетинговых исследований всех лизинговых услуг;
- регулирование и контроль за использованием уставного капитала и денежных средств, полученных от его инвестирования;
- расширению возможностей финансового рынка по привлечению дополнительных финансовых ресурсов для модернизации объектов основных средств в рамках инвестиционно-инновационной деятельности путем использования регионального фонда поддержки инвестиционно-инновационного развития.

Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых и экономистов по проблемам определения сущности финансового планирования, методологии составления финансовых планов организаций и управления финансовыми ресурсами. Диссертационное исследование базируется на фундаментальных концепциях и гипотезах, представленных в отечественной и зарубежной литературе, посвященной развитию

методологического инструментария организации и проведения финансового планирования предприятия.

Методологической основой исследования являются такие общенаучные диалектические методы, как анализ и синтез, индукция и дедукция, метод научного абстрагирования, позволяющие сформировать теоретические выводы о рассматриваемом предмете исследования. С целью обоснования теоретических выводов используется системный подход, восхождение от абстрактного к конкретному, дополненное методами формализации и моделирования. Для решения поставленных в исследовании задач применяются специальные методы научного познания: финансовый анализ, финансовое прогнозирование и моделирование, статистические методы экономического анализа.

Информационной базой магистерской работы послужили законодательные и иные нормативно-правовые акты Российской Федерации, аналитические и статистические материалы исполнительных органов власти, рейтинговых агентств («Эксперт РА»), официальный сайт ПАО «ГТЛК», а также публикации в научных специализированных изданиях, ресурсы Интернет и др.

1. **Структура выпускной квалификационной магистерской работы** включает в себя введение, основную часть, заключение, приложения и список литературы. В первой главе рассмотрены теоретические основы финансового планирования предприятия, организации его этапов и проанализирована процедура лизинговых сделок как одна из современных форм финансового планирования. Во второй главе показана динамика развития ПАО «ГТЛК» на современном рынке в России, а также изучены особенности результатов ее финансово-хозяйственной деятельности. Кроме того, представлены результаты анализа финансового планирования и оценки финансового состояния ПАО «ГТЛК», выделены факторы, сдерживающие рост эффективности предприятия и отрицательно влияющие на его финансовую устойчи-

вость. В третьей главе исследованы основные направления совершенствования финансового планирования ПАО «ГТЛК» за счет регулирования законодательства, нормативно-правовых актов, изменения системы налогообложения, контроля рисков, способствующие повышению эффективности финансового планирования в будущем и укреплению финансовой устойчивости, а также развития возможностей финансирования процессов обновления технологических средств за счет использования регионального фонда поддержки инвестиционно-инновационного развития.

Краткое содержание

Под финансовым планированием следует понимать процесс, который определяет анализ доходов и расходов денежных средств с целью обеспечения финансовыми ресурсами такие направления, как: инновации, снабженческо-сбытовую деятельность, производственную деятельность, организационную деятельность. Сущность лизинга отражает совокупность экономических отношений, возникающих в момент реализации договора лизинга и подразумевают переход объекта сделки от лизингодателя к лизингополучателю с целью аккумуляции свободных средств и дальнейшего получения прибыли за счет лизинговых сделок.

Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК)- крупная лизинговая компания Российской Федерации. В качестве лизинга использует водный, воздушный, железнодорожный транспорт, специальную, автомобильную технику, кроме этого, для развития транспортной инфраструктуры России компания осуществляет инвестиционную деятельность. На конец 2017 года выручка компании составила 29,8 млрд руб., запасы 326 174 тыс.руб., дебиторская задолженность оказалось равна 62 716 818 тыс. руб., активы составили 340,6 млрд руб. Лизинговый портфель в 2017 году достиг 535,1 млрд руб. Объем нового бизнеса составил 55,4 млрд руб., что на 70% выше аналогичного показателя за первое полугодие 2016 года. Компания также заняла первое место по сумме новых договоров, которая составила

103,4 млрд руб. Объем лизингового бизнеса в 2017 г. вырос на 48% и достиг 1,1 трлн руб.; после роста на 36% в 2016г. и снижения на 20% в 2015году. В 2017 г. «ГТЛК» сохранила статус лидера российского рынка по объему нового бизнеса, показав рост по стоимости переданного в лизинг имущества на 15,6% по сравнению с 2016 годом до 142 млрд руб. Прирост ВВП России в 2017г. составил 1,5% против снижения на 0,2% годом ранее, а объем промышленного производства показал рост на 1,0%. Важным драйвером лизингового рынка стало дальнейшее снижение ключевой ставки Банка России, которое привело к увеличению объема профинансированных средств за счет банковских кредитов. Сумма новых договоров лизинга по итогам 2017г. выросла почти на 41% и достигла 1,6 трлн руб. ГТЛК имеет ряд рисков, воздействующих на ее деятельность, но не все они могут оказать существенного влияния на работу лизинговой компании. На операционном уровне выделяют следующие лизинговые риски, присущие «ГТЛК»: изменение стоимости привлечения финансирования; задержка сроков поставки предметов договоров лизинговой сделки от производителя; обнаружение дефектов объектов договоров лизинговой сделки во время использования; нарушение лизинговых платежей контрагентами.

Основными факторами, сдерживающими рост лизинговых услуг на сегодняшний момент времени это проблемы с НДС, налогообложением, нерешенные правовые вопросы.

Выявление и устранение всех видов рисков является залогом успешной деятельности и достижения всех целей компании. Лизинговой компанией заложен риск-ориентированный подход. Эффективное управление всеми рисками нацелено на оценку их учетом долгосрочной специфики лизингового финансирования, а также снижение образования рисковых ситуаций, уменьшение разного рода последствий в случае наступления рисковых явлений.

Главная направленность финансового планирования как вида управленческой деятельности связана с обеспечением финансовой устойчивости.

Система рыночного хозяйствования позволяет применять множество других способов финансирования предпринимательской деятельности. В данной работе автором рассматривается один из распространенных вариантов-лизинг.

Лизинг традиционно рассматривают с двух точек зрения, экономической, как вид инвестиционной деятельности, и правовой, как вид гражданского договора. Официальное определение лизинга или как его еще называют финансовой аренды дано в Законе о финансовой аренде: «лизинг - это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга. Договор лизинга - договор, в соответствии с которым арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) или арендодателем (лизингодателем) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование».

Экономическое значение лизинга обусловлено его сущностью и заключается в том, что путем привлечения финансовых ресурсов со стороны субъекты хозяйственной деятельности, не обладающие собственными свободными и достаточными денежными средствами, могут обновлять свой парк производственного оборудования (основных средств), обеспечивая тем самым рост производительности труда, повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции (работ, услуг). Таким образом, лизинг- инструмент модернизации экономики в масштабах всей страны.

В России на законодательном уровне признан только один вид лизинга-финансовая аренда, которая в зависимости от состава субъектов сделки, их принадлежности к той или иной стране, подразделяется на международный и внутренний лизинг. Однако такая классификация не вполне отражает все многообразие процессов и форм лизинговых операций, проводимых в настоящий момент на территории нашей страны. Многие участники лизингового бизнеса заявляют о необходимости узаконивания таких видов лизинга как

оперативный и возвратный. Более детальной проработки требует лизинг недвижимого имущества в части регистрации сделок с лизинговым имуществом. Также следует рассмотреть вопрос о возможности физических лиц пользоваться услугами лизинга. Сейчас ГК РФ предусматривает использование лизингового имущества только в предпринимательской деятельности, исключая из категории пользователей обычных граждан, приобретающих имущество для личных, бытовых нужд. По мнению экспертов, включение в лизинг граждан смогло бы обеспечить стабильный рост таких секторов лизинга как автотранспорт и жилая недвижимость.

Субъектами лизинга или участниками лизинговой деятельности являются лизингодатель, лизингополучатель, продавец (поставщик, производитель) и необязательная сторона лизинговой сделки, но возможная- страховщик. Ими могут быть как юридические, так и физические лица, за исключением некоторого условия, указанного выше.

В ходе изучения объекта магистерской работы был выявлен целый ряд факторов, препятствующих развитию лизинга в России. К основным из них и наиболее часто освещаемых относятся проблемы недостаточности правового регулирования финансовой аренды (частично о них было сказано выше) и проблемы налогообложения. Что касается первых, то в целом их можно охарактеризовать как несоответствие норм потребностям рынка в урегулировании вновь возникших форм лизинговых операций. Закон достаточно узко понимает категорию лизинга и оставляет без внимания все многообразие процессов в данной сфере гражданско-правовых взаимоотношений. Так, отсутствие требований к сроку действия договора финансовой аренды приводит к налоговым рискам и рискам лизингополучателя/ лизингодателя в отношении возврата выкупной стоимости имущества в случае досрочного расторжения договора. Вторая проблема и, пожалуй, самая насущная для лизингового бизнеса- проводимая государством политика по отмене налоговых преференций в целях уравнивания условий для ведения бизнеса для разных видов бизне-

са, что не совсем соотносится с политикой масштабной модернизации экономики страны.

Таким образом, назрела необходимость системных изменений в существующее законодательство о финансовой аренде, приведение его в соответствие с существующими реалиями экономики и потребностями участников лизингового рынка. Возможно заимствование опыта зарубежных стран, где институт лизинга развит гораздо сильнее и имеет более длительную историю существования, нежели в России. В отношении налоговой политики, следует признать поспешность выводов чиновников о прекращении необходимости в поддержании данного вида деятельности, поскольку потенциал лизинга только начинают понимать субъекты предпринимательской деятельности. Уровень переоснащения промышленного оборудования желает лучшего. Подобные кардинальные изменения требуют учета мнения общественности и детального анализа всех возможных последствий, а не одностороннего их понимание как вариант пополнения государственной казны.

В перспективе для сохранения положительной динамики показателей российского рынка лизинга необходима экономическая и политическая стабильность в стране.