АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ НОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
АНО ВО «Российский новый университет»

Кафедра Финансов и банковского дела

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему: «Привлечение финансовых ресурсов с использованием лизинга (на примере ООО "Логистика")

тема дипломной работы

Студентки 6 курса

факультета Экономики, управления и финансов

заочной формы обучения

Захаровой Елены Алексеевны
Фамилия Имя Отчество

специальность: «Финансы и кредит»

специализация: «Финансовый менеджмент»

Научный руководитель:

к.э.н., доцент, Бешкинский Максим Евгеньевич
ученая степень, ученое звание, ФИО (полностью)

Допущен к защите
заведующий кафедрой
к.э.н., доц. _____/Кувшинова Ю.А./
ученая степень, ученое звание, ФИО зав. кафедрой
«_____»_____20__г.

Москва

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 3

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 6

1.1 Основные понятия и экономическая сущность лизинга 6

1.2 Классификация лизинга, формы и виды лизинговых платежей 13

1.3 Законодательное регулирование лизингового финансирования в РФ 24

ГЛАВА II. ОСОБЕННОСТИ ЛИЗИНГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ 29

2.1. Современное состояние рынка лизинга России 29

2.2. Особенности лизинга в финансировании предприятий малого и среднего бизнеса 35

2.3. Риски лизинговых операций и их снижение 42

ГЛАВА III. ИЗИНГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ НА ПРИМЕРЕ ООО «ЛОГИСТИКА» И ООО «АЛЬЯНСРЕГИОНЛИЗИНГ» 50

3.1. Общая характеристика ООО «Логистика» 50

3.2 Общая характеристика ООО «АльянсРегионЛизинг» 59

3.3. Сравнительный анализ лизинга и кредита как формы финансирования проектов ООО «Логистика»

66

ЗАКЛЮЧЕНИЕ **79**

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ **81**

ПРИЛОЖЕНИЕ **85**

ВВЕДЕНИЕ

Очевидно, что в отрыве от экономики лизинговый рынок существовать не может. На него оказывают влияние все происходящие в экономике события, принимаемые законы. Существует объективная потребность в широкомасштабном перевооружении производства, учитывая износ основных фондов российских предприятий.

Недостаточная инвестиционная активность российских предприятий продолжает оставаться одним из основных препятствий на пути стабилизации отечественной экономики.

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.

Уровень развития лизингового рынка в конкретной стране определяется существующей в ней совокупностью факторов, включающих:

- нормативно-законодательную базу;
- государственное регулирование;
- макроэкономические условия, состояние инвестиционного рынка;
- уровень банковского процента;
- особенности налогообложения;
- степень инфляции;
- особенности бухгалтерского учета лизинговых операций.

Благоприятное сочетание этих факторов обусловило существенное развитие рынка лизинга в США и Европейский странах, что позволяет говорить о значимости лизинга для мировой экономики, из чего можно сделать вывод о перспективах развития лизинга в России.

Лизинг занимает прочное место среди других инструментов обновления и модернизации основных фондов предприятий. В экономике европейских стран его доля в инвестициях в основной капитал достигает 20%. Современный европейский рынок лизинга в 7 раз больше российского. Рынок лизинга в Европе, также как и в России, в основном сосредоточен в руках лизинговых компаний при банках или финансовых группах, что объясняет традиционный для России путь развития лизинга как изначально финансовой услуги.

Лизинг является институтом, заимствованным Россией из-за рубежа. Он возник под влиянием экономической политики, проводимой государством в отношении имущественных отношений. Западная практика и тенденции рынка лизинга являются для России опытом, позволяющим оценивать эффективность используемых в России механизмов, продуктовой лизинговой линейки, технологий, особенностей регулирования лизинговых отношений.

Особенную значимость приобрело внимание, которое государство стало проявлять к лизинговой отрасли как к инструменту экономического развития. Последние годы государство научилось его использовать по прямому назначению – стимулировать инвестиции в основной капитал. Такая политика отразилась в нескольких эффективно работающих программах субсидирования лизинга. Что важно, это реализуется в пакете мер по поддержке спроса на отечественные инвестиционные товары (продукцию машиностроения).

Стоит отметить, с прошлого года стал очевиден интерес ЦБ к рынку лизинга, единственному развитому и крупному, который до сих пор не попал под его регулирование. Ожидается существенное изменение контроля за деятельностью в обозримом будущем.

Таким образом, 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 капитальных вложений общества с ограниченной ответственностью (ООО)

«Логистика». Основными видами деятельности ООО «Логистика» является содержание федеральных и региональных автомобильных дорог.

Предмет исследования – Лизинговое финансирование малого бизнеса коммерческими банками.

Цель данного исследования состоит в оценке эффективности лизинговых операций в ООО «Логистика».

На основе поставленной цели в дипломной работе решаются следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические основы лизинговой деятельности.
2. Проанализировать особенности лизингового финансирование малого бизнеса коммерческими банками
3. Дать общую характеристику предприятию ООО «Логистика»
4. Дать общую характеристику лизинговой компании «АльянсРегионЛизинг»
5. Провести сравнительный анализ лизинга и кредита как формы финансирования проектов ООО «Логистика»

Теоретико-методологической базой исследования стали научные работы отечественных специалистов в области прикладной микроэкономики, инвестиционной и финансовой сферы.

Информационную базу исследования составили годовые отчеты о деятельности предприятия ООО «Логистика» за 2013-2015 годы, а также открытые источники сети Интернет, монографии по вопросам лизинга, периодическая печать.

Дипломная работа состоит из: введения, трех глав, заключения, списка литературы, а также приложений.

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1 Основные понятия и экономическая сущность лизинга

Еще недавно лизинг был новым явлением для российского рынка. Однако сегодня этот финансовый инструмент настолько популярен, что его все чаще выбирают в качестве альтернативы традиционному кредиту.

Лизинг, или финансовая аренда, – это финансовый инструмент, представляющий собой разновидность кредитного продукта, используемого банками и специализированными компаниями (инвестиционными, лизинговыми) для длительного размещения ресурсов с предоставлением клиентам финансовой выгоды[1]. Предметом лизинга в последние годы чаще всего выступают оборудование, транспорт и спецтехника, реже недвижимость; такая же картина ожидается и в 2013 году.

В отличие от классического кредитования, которое может осуществляться без предоставления заемщиком обеспечения, в лизинговых отношениях таковым выступает предмет лизинга. Он может, согласно условиям договора с лизингодателем:

1) подлежать обязательному выкупу клиентом (финансовый лизинг);

2) быть объектом продажи (т.е. продавец предмета лизинга и лизингополучатель - одно лицо). В таком случае говорят о «возвратном лизинге» - это неплохая альтернатива обычному кредитованию под основные средства, подходящая для пополнения оборотных средств, а также оптимизации налогообложения законным способом;

3) подлежать возврату лизингодателю по окончании срока действия договора лизинга - это условие оперативного (операционного) лизинга.

---

[1] Газман В.Д. Финансовый лизинг. М.: ГУ ВШЭ, 2014, 689 с.

Прямой лизинг – наиболее распространенный вариант. При прямом лизинге лизингополучатель приобретает некоторое имущество (обычно это оборудование или техника, лизинг недвижимости возможен, но редко встречается) у третьего лица, а точнее лизингополучателю оно предоставляется в финансовую аренду[2]. Возвратный лизинг не такой распространенный вариант лизинга, но очень интересный с точки зрения привлечения инвестиционных ресурсов. При возвратном лизинге лизингополучатель, по сути, продает свое имущество лизинговой компании, а потом оформляет у нее лизинг на финансовую аренду своего же имущества. В результате – лизингополучатель и имуществом продолжает пользоваться, и деньги дополнительные получает. В обоих случаях заключается договор лизинга.

Лизинг – это, по сути, кредитование покупки клиентом основных средств (транспорта, оборудования и т.п.). Таким образом, предприниматель может выбирать и тот, и другой инструмент в качестве альтернативы обычному кредиту. При лизинге упрощенна процедура оформления сделки и расторжения договора лизинга. Лизинговые компании уделяют пристальное внимание оценке финансового состояния заемщика, но при этом они менее требовательны, чем банки, которые проверяют клиента досконально и запрашивают его отчетность по целому ряду параметров, чтобы минимизировать свои риски. Лизинговая компания, предоставляя в аренду объект, изначально рискует меньше: она остается фактическим собственником предмета лизинга до полного выкупа имущества (истечения срока договора), причем дополнительного обеспечения от заемщика по договору уже не требуется - и это еще одно преимущества лизинга перед кредитом на приобретение основных средств.

Принципиальное преимущество лизинга перед таким кредитом - экономия на налогах[3]:

---

[2] Газман В.Д. Ценообразование лизинга. – М.: ГУ ВШЭ, 2014, 544 с.

[3] Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. М.: Эльга, Ника-Центр, 2012, 818 с.

1) лизингодатель получает возможность возмещать НДС;

2) за счет ускоренной амортизации предмета лизинга можно серьезно сэкономить на налоге на имущество (предмет лизинга находится на балансе лизингодателя - он и платит этот налог), которое будет выкупаться по остаточной минимальной стоимости;

3) поскольку задолженность перед лизингодателем погашается из прибыли лизингополучателя, лизинговые платежи уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Преимущества и недостатки лизинга приведены в табл. 1.1. .

Перспективы развития рынка лизинга в России зависят от его привлекательности, в первую очередь, для потребителей этой услуги. К наиболее важным аспектам рынка лизинга можно отнести[4]:

- прозрачные и понятные показатели рыночной статистики, отчетности лизинговых компаний;

- линейку лизинговых продуктов, состоящую не только из традиционных финансовых инструментов, но и оперативного лизинга, лизинга для всех сегментов клиентов, включая физических лиц;

- систему риск-менеджмента, построенную на принципах Basel, с диверсифицированным подходом к оценке клиентов и рисков на предмет лизинга;

- развитый вторичный рынок имущества, позволяющий прогнозировать цену выкупа и реализации на любом этапе лизинговой сделки, а также являющийся гарантом спроса при сделках оперативного лизинга;

- развитые каналы продаж, включая вендоров, кросс-продажи материнских банков (для компаний при банках и финансовых группах), собственную сеть;

- доступ на рынки капитала и связанная с ним понятная и простая процедура рейтингования;

[4] Газман В.Д. Лизинг. Финансирование и секьюритизация. – М.: ГУ ВШЭ, 2011, 472 с.

- высокий уровень проникновения инструмента лизинга в инвестиции в основной капитал;

- систему клиентского сервиса, построенную на использовании современных CRM-систем;

- уровень автоматизации в целом, способный обеспечить предоставление актуальных, достоверных данных и спрогнозировать показатели на будущее.

Таблица 1.1 -Преимущества и недостатки лизинга

Преимущества	Недостатки
Лизинг предполагает 100%-ное кредитование и не требует немедленного начала платежей. При использовании обычного кредита для покупки имущества предприятие должно около 15% стоимости покупки оплачивать из собственных средств. При лизинге контракт заключается на полную стоимость имущества. Арендные платежи обычно начинаются после поставки имущества арендатору либо позже.	Арендатор не выигрывает на повышении остаточной стоимости оборудования (в частности из-за инфляции);
Мелким и средним предприятиям проще получить контракт по лизингу, чем ссуду. Некоторые лизинговые компании даже не требуют от арендатора никаких дополнительных гарантий, так как предполагается, что обеспечением сделки является само оборудование. При невыполнении арендатором своих обязательств лизинговая компания сразу же забирает свое имущество.	Если это финансовый лизинг, а научно-технический прогресс делает изделие устаревшим, тем не менее арендные платежи не прекращаются до конца контракта.
Лизинговое соглашение более гибко, чем ссуда, поскольку предоставляет возможность выработать удобную для покупателя схему финансирования. Ссуда всегда предполагает ограниченные сроки и размеры погашения. Лизинговые платежи по договоренности сторон могут быть ежемесячными, ежеквартальными и т.д., а суммы платежей - отличаться друг от друга. Ставка может быть фиксированной и плавающей. Иногда погашение может осуществляться после получения выручки от реализации товаров, произведенных на оборудовании, взятом в лизинг, или может быть прокомпенсировано встречной услугой, что позволяет предприятиям без резкого финансового напряжения обновлять производственные фонды. Арендная плата относится на издержки производства и снижает у лизингополучателя налогооблагаемую прибыль.	Стоимость лизинга может быть ниже или равна стоимости ссуды только при наличии налоговых льгот.- сложность организации;

Продолжение таблицы 1.1.

- Риск устаревания оборудования целиком ложится на арендодателя. Арендатор имеет возможность постепенного обновления своего парка оборудования.	- стоимость лизинга больше ссуды, но нельзя забывать, что риск устаревшего оборудования ложится на арендодателя, а потому он берет большую комиссию для компенсации.
Достаточно простой учет арендуемого имущества. Основными принципами Евролиза по учету лизинговых операций является опубликование арендатором своих финансовых обязательств, вытекающих из лизинговых отношений, и проведение учета и амортизации лизингуемого имущества по балансу предприятия. Цифровая информация по обязательствам на дату составления баланса может быть представлена в форме приложения к балансу. При этом следует отобразить: сумму арендных платежей в данном финансовом году; общую сумму арендных платежей за период контракта и их текущую стоимость на дату составления баланса.	Лизинг может быть построен на налоговой и неналоговой основе. Неналоговый лизинг - это примерно то же, что и обычная ссуда, хотя какие-то другие аспекты могут сделать эту операцию более привлекательной по сравнению с традиционным займом. Лизинг на налоговой основе, который составляет большую часть лизингового бизнеса, предоставляет арендатору дополнительные выгоды через более низкую процентную ставку, чем при обычном займе.
Во многих странах законодательство устанавливает для предприятий обязательное соотношение собственного и заемного капиталов. Так как имущество по лизинговому соглашению учитывается по балансу арендодателя, то арендатор может расширить свои производственные мощности, не затронув этого соотношения.	Поскольку право собственности остается за арендодателем, то он имеет возможность частично компенсировать стоимость его приобретения через свой налоговый лист с помощью льгот по амортизации, инвестиционных льгот и затем поделить эти преимущества с арендатором через более низкие арендные платежи. Часто предприятия с низким уровнем доходов не могут воспользоваться своими налоговыми льготами и, арендуя имущество, передают эти льготы арендодателю, который в свою очередь снижает за это процентную ставку.

Продолжение таблицы 1.1.

- Платежи по лизингу ведутся из суммы прибыли от используемого оборудования и не подлежат налогообложения, так как являются арендной платой. Банк может изменять размер взносов, чтобы улучшить использование финансовых ресурсов арендатора. Сумма платежей по лизингу фиксируется при подписании договора и не зависит от колебаний валютного курса и изменений банковского процента по долгосрочному кредитованию.	Лизинг на налоговой основе требует от арендодателя довольно большого уровня налогооблагаемой прибыли, как и финансовых ресурсов. Поэтому многие арендодатели являются специализированными компаниями-филиалами других банков и банковских групп и крупных корпораций
При международных лизинговых операциях арендатор получает налоговые льготы страны арендодателя, что проявляется в снижении выплат, а также дополнительные услуги (в основном при оперативном лизинге) арендодателя или его представителей (техническое обслуживание и ремонт арендуемого оборудования, консультации по его эксплуатации, передача ноу-хау, поставка запчастей и пр.).	

Сравнивая эти показатели рынка в Европе с уровнем развития российского рынка лизинга, можно сделать вывод, что потенциал развития лизинга в России огромен. История развития лизинга в России свидетельствует, что к настоящему времени сложилась определенная практика установления различных льгот для участников лизинговых операций по сравнению с другими видами предпринимательской деятельности.

1.2 Классификация лизинга, формы и виды лизинговых платежей

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



Рисунок 1-1 - Классификация видов лизинговых услуг

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

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 (рис. 1.2).

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).



Рисунок 1-2 - Схема косвенного лизинга



Рисунок 1-3 - Схема возвратного лизинга

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.

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 приравнивать 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). 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.



Рисунок 1-4 - Схема лизинга поставщику

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[5].

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.

---

[5] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ

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.

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

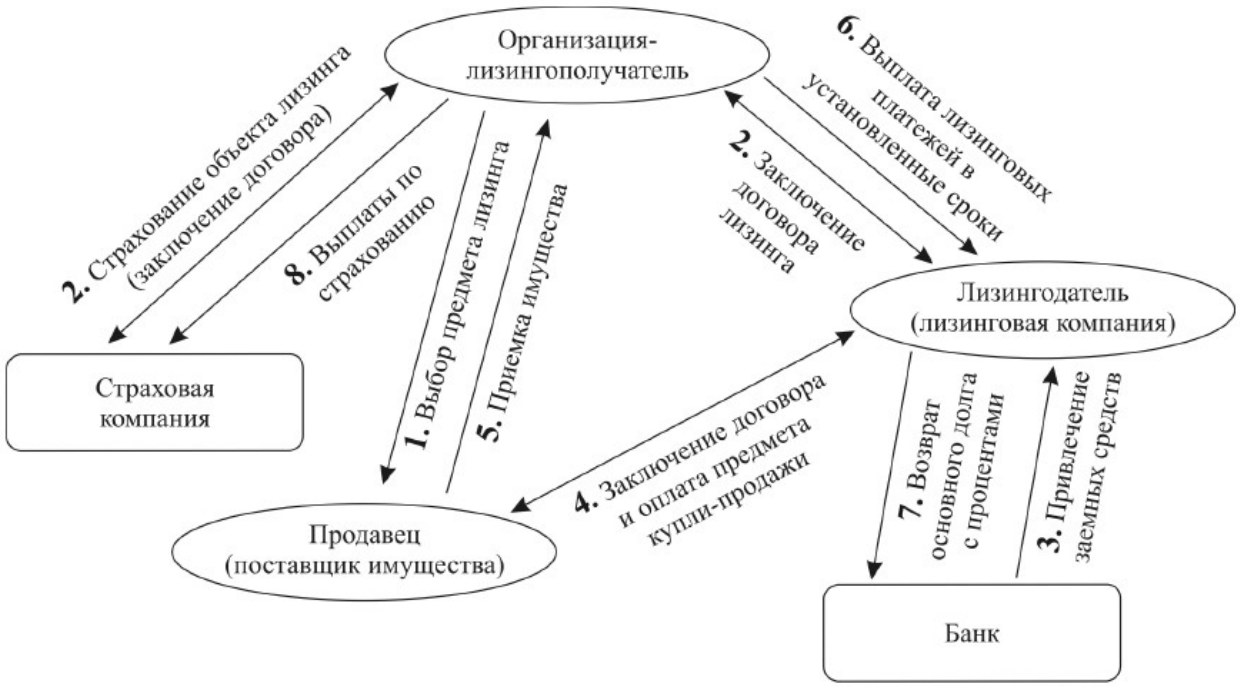

Рисунок 1-5 - Схема финансового лизинга

Отличительная черта левередж-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 заключаются 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.

Во многих странах существует проблема выявления замаскированных фиктивных сделок. В ситуации, когда недостаточно четко обозначены принципиальные различия между лизинговыми и фиктивными сделками (как в России), эта проблема особенно актуальна. Основные критерии, по которым все же можно определить действительный лизинг, состоят в следующем[6]:

- договор лизинга должен содержать информацию об инвестировании денег в объект лизинга;
- лизингополучатель использует объект, взятый в лизинг, только в уставных (предпринимательских) целях;
- при оказании дополнительных услуг со стороны лизингодателя их стоимость включается в договор и лизинговые платежи;
- объект лизинга фактически передается лизингодателем лизингополучателю;
- после окончания срока действия договора лизингополучатель имеет право выкупить взятое в лизинг имущество;
- на протяжении всей сделки экономическим собственником имущества является лизингополучатель, а юридическим - лизингодатель;
- лизингодатель получает среднерыночную прибыль;

---

[6] Ковалев В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. - М.: Проспект, 2014, 446 с.

- обязательно наличие двух договоров: договора купли-продажи и договора лизинга.

Хотя приведенный перечень видов лизинга довольно условен, эти классификации помогают определить, к какому виду лизинга относится та или иная сделка, увидеть способ ее организации, понять механизм привлечения финансирования, состав участников сделки и др. Все это позволяет в зависимости от ситуации использовать такую схему, которая учитывала бы интересы сторон, что необходимо для широкого распространения лизинга.

1.3. Законодательное регулирование лизингового финансирования в РФ

Регулированию лизинговой деятельности уделено значительное внимание в российском законодательстве, что говорит о большом практическом значении данного вида деятельности, как для отдельных предприятий, так и для экономики государства в целом.

Под законодательством о лизинге следует понимать совокупность нормативных актов, предназначенных для регулирования лизинговых операций. Существующая в настоящее время в России законодательная база, регулирующая лизинговую деятельность, включает следующие нормативные документы:

- Гражданский кодекс Российской Федерации (гл.34) (далее — ГК РФ)[7];
- Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (далее — Закон о лизинге)[8];

[7] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ

[8] Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 04.11.2014)

- 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» (далее — Конвенция)[9];
- Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»[10];
- иные нормативные акты (указы Президента, постановления Правительства и др.)

Определение лизинга дано в статье 2 Закона о лизинге и в статье 1 Конвенции.

Согласно главе 34 Гражданского кодекса РФ, договор лизинга считается разновидностью договора аренды. По договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущество (предмет лизинга) у определенного им же продавца и предоставить этот предмет лизингополучателю за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей (ст. 665 ГК РФ).

Таким образом, лизинговые отношения рассматриваются законодательством как инвестиционные и осуществляемые в рамках треугольника: поставщик (производитель)- лизингодатель (инвестор) — лизингополучатель (пользователь).

Однако лизинг является лишь одной из разновидностей инвестиционной деятельности, определение которой дано в ст. 1 Федерального закона «Об

---

[9] 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.

[10] 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»

инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. Если применить это понятие инвестиционной деятельности к лизингу, то выяснится, что инвестиции вкладывает только лизингодатель. Именно он приобретает предмет лизинга в собственность и передает его лизингополучателю, который никаких инвестиций не осуществляет, а выступает в качестве пользователя объекта капитальных вложений в понимании п. 5 ст. 4 Закона об инвестиционной деятельности. При отсутствии права выкупа лизингополучатель вообще ничего не приобретает и не сберегает. Доход от инвестиций извлекает один лизингодатель. Таким образом, с точки зрения законодательства, ключевым звеном в данной цепочке является инвестор (лизингодатель), который по заявке пользователя (лизингополучателя) приобретает за свои средства в собственность имущество у производителя (поставщика) и передает его по договору на определенное время за плату во владение и пользование потребителю (лизингополучателю).

Поэтому не следует связывать лизинг только с инвестиционной деятельностью. Лизинг как социальная деятельность шире инвестиций. При помощи лизинга продавец расширяет сбыт своей продукции, а лизингополучатель удовлетворяет свои потребности во владении и пользовании предметом лизинга в его натуральной форме. Учитывая, что в конечном счете предприятие — пользователь предмета лизинга (лизингополучатель) в результате своей предпринимательской деятельности создает продукцию (выполняет работы, оказывает услуги), реализация которых возмещает инвестиции с процентами и все затраты с прибылью, активной фигурой в лизинге можно считать лизингополучателя, обеспечивающего коммерческий успех всех участников сделки.

Особенности международных операций, осуществляемых субъектами лизинга, определены статьей 34 Закона о лизинге. Так, согласно данной статье, в случае, если лизингодатель привлекает денежные средства от нерезидентов Российской Федерации в целях приобретения предмета лизинга на срок более

чем шесть месяцев, но не превышающий срока действия договора лизинга, он не обязан иметь лицензию Центрального банка Российской Федерации на осуществление международных операций, связанных с движением капитала, что значительно облегчает процесс оформления операций по международному лизингу. Указанные положения подтверждают тот факт, что проведение международного лизинга в достаточной степени поощряется российским законодательством.

В России положения многих законодательных и нормативных документов, регламентирующих общие вопросы налогообложения, бухгалтерского учета и отчетности, осуществления экспортно-импортных операций и т. д., не являются специфическими по отношению к лизинговой отрасли и не учитывают специфику деятельности лизинговых компаний.

На какие особенности следует обязательно обратить внимание при подписании договора лизинга.

Первый принципиальный момент в договоре - кто будет являться юридически собственником приобретаемого имущества. Первый вариант – собственником становится лизингополучатель, как приобретатель и пользователь (и это юридически закреплено во всех документах). Другой вариант, когда собственником становится лизинговая компания, а лизингополучатель арендует это имущество.

Принципиальный момент, на который надо обязательно обратить внимание: каким образом переходит право собственности на приобретаемый в лизинг объект, каковы последствия прекращения действия лизингового договора? Обычно по окончании срока лизинга в соответствии с условиями договора лизингополучатель вправе приобрести имущество в собственность, возобновить договор на более льготных условиях, либо вернуть имущество лизингодателю. Эти моменты должны быть расписаны максимально подробно, в том числе с учетом возможных форс-мажорных обстоятельств.

Следует внимательно анализировать обязанности по договору, кроме своевременной оплаты лизинговых платежей. По тексту договора могут быть

«спрятаны» обязанности страховать имущество, какие-то особенные требования по эксплуатации (например, частое техническое «гарантийное» обслуживание обязательно силами поставщика или производителя – следует читать как повышенные расходы на содержание, сговор лизинговой компании и фирмы-поставщика).

Скрытая опасность лизингового договора – право лизинговой компании в одностороннем порядке внести изменения в договор. Каким образом вносятся изменения в договор - самое правильное – по обоюдному согласию сторон.

Право лизинговой компании уступить права требования по лизинговому договору третьим лицам возможно только с согласия лизингополучателя.

Специфический именно для лизингового договора момент: кто несет бухгалтерские и налоговые риски, связанные с покупкой предмета лизинга, в том числе риск несвоевременного возмещения НДС – лизингополучатель или лизингодатель.

ВЫВОД. Лизинг, или финансовая аренда, – это финансовый инструмент, представляющий собой разновидность кредитного продукта, используемого банками и специализированными компаниями (инвестиционными, лизинговыми) для длительного размещения ресурсов с предоставлением клиентам финансовой выгоды. Лизинг – это, по сути, кредитование покупки клиентом основных средств

ГЛАВА II. ОСОБЕННОСТИ ЛИЗИНГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ

2.1. Современное состояние рынка лизинга России

Лизинг является мощным инвестиционным инструментом и динамичные темпы развития российского рынка лизинга до 2008 г. подтверждали высокую потребность в этой услуге. К сожалению, рынок лизинга оказался в числе наиболее пострадавших от кризиса отраслей. Многие предприятия были вынуждены уйти с рынка, а наиболее крупные игроки столкнулись с необходимостью оперативного снижения издержек и большим объемом проблемных сделок.

Основная тенденция быстрого роста российского рынка лизинга сформировалась в последние 7-8 лет перед началом спада в конце 2008 года. Объем рынка в период 2000-2007 гг. рос на 25-90% в год[11].

Сокращение объема нового бизнеса за 2015 год составило 20%, а лизинговый портфель впервые за семь лет показал отрицательную динамику. Помимо продолжающегося сжатия ж/д сегмента, вниз рынок потянул автолизинг. Еще большего сокращения рынок избежал за счет крупных авиасделок и госпрограммы льготного автолизинга. Субсидирование лизинга/аренды в рамках антикризисных мер будет оказывать все большее влияние на объем и отраслевую структуру нового бизнеса. Вследствие господдержки и низкой базы прошлого года рынок лизинга в 2016 году, по прогнозу RAEX (Эксперт РА), замедлит темпы падения и сократится не более чем на 15%.

Сокращение объема нового бизнеса (стоимости имущества) за 2015 год составило около 20%, а его номинальный объем, по оценке RAEX (Эксперт РА), не превысил 545 млрд рублей.

---

[11] Кукукина И. Г., Малкова Т. Б. Экономическая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2011, 304 с.

Текущее состояние экономики страны привело к заморозке планов предприятий по обновлению основных фондов: инвестиции в основной капитал за прошедший год сократились на 8,4% по сравнению с 2014 годом (по данным Росстата). Лизинговый рынок, как один из индикаторов инвестиционной активности в экономике, также показал отрицательную динамику. От еще большего падения рынок удержали крупные авиасделки и госпрограмма по субсидированию автолизинга, а также скидки и специальные предложения от лизингодателей в конце года.

Объем лизингового портфеля по итогам 2015 года продемонстрировал отрицательную динамику, что в последний раз отмечалось в 2009 году. Сумма новых договоров финансового и оперативного лизинга сократилась за 2015 год на 17% и составила 830 млрд рублей. Сжатие суммы новых лизинговых договоров привело к тому, что объем лизингового портфеля впервые за семь лет снизился (-3%)[12]. Кроме того, в течение двух лет подряд объем полученных лизинговых платежей продолжает превышать объем профинансированных средств, что также сказалось на величине портфеля.

Крупнейший сегмент рынка – автолизинг – сократился в 2015 году на 18%, от большего падения его удержала госпрограмма по льготному автолизингу. Несмотря на абсолютное сокращение, крупнейшим сегментом рынка остается автолизинг, доля которого достигла 37% в 2015 году (36% за 2014 год). Снижение покупательской активности населения и рост стоимости автомобилей привели к падению автопродаж в прошлом году. Однако автосегменту удалось отстоять лидирующие позиции на рынке за счет запуска госпрограммы по льготному автолизингу, а также введения лизингодателями экспресс-продуктов и предоставления скидок клиентам.

Среди трех крупнейших сегментов лизингового рынка прирост за 2015 год показал только авиализинг (+28%). Около 94% нового бизнеса в

[12] Левкович А.О. Формирование рынка лизинговых услуг. – М.: Издательство деловой и учебной литературы, 2012, 368 с.

авиасегменте пришлось на сделки четырех крупнейших лизинговых компаний рынка. Агентство отмечает, что в прошлом году авиализинг практически достиг рекордного объема нового бизнеса, продемонстрированного в 2013 году. Причиной роста авиасделок, помимо крупных разовых сделок, послужила господдержка лизинга / аренды российских самолетов. Кроме того, на объем авиасделок в прошлом году повлияла передача самолетов, ранее изъятых у неплатежеспособных авиакомпаний (в том числе «Трансаэро»).

Использование субсидирования лизинга в качестве антикризисных мер будет оказывать все большее влияние на объем и отраслевую структуру нового бизнеса. Антикризисные меры, направленные на субсидирование лизинга / аренды определенного вида имущества, приведут к росту концентрации на отдельных сегментах. Так, запуск льготного автолизинга, субсидирование лизинга /аренды российских самолетов, госсубсидии на возмещение части затрат по кредитам продолжат оказывать поддержку авто- и авиализингу. Ключевое влияние на лизинг высокотехнологичного оборудования в 2016 году может оказать программа Фонда развития промышленности (ФРП) по поддержке промышленных предприятий.

Согласно базовому прогнозу RAEX (Эксперт РА), в 2016 году лизинговый рынок замедлит темпы падения и сократится не более чем на 15%. При реализации негативного прогноза предполагается сжатие рынка до 463 млрд рублей. Согласно данному прогнозу, сокращение ж/д сегмента составит 30%. Ключевую поддержку автолизингу по-прежнему будет оказывать госпрограмма, однако она не сможет переломить ситуацию с падением автопродаж; в итоге автолизинг просядет на 10%. Объем нового бизнеса в авиасегменте упадет на 5%. В случае реализации позитивного прогноза объем рынка составит около 490 млрд рублей (-10% к 2015 году)[13]. Падение ж/д сегмента составит 25%, общий объем сделок в автолизинге сократится на 5%.

[13] Левкович А.О. Формирование рынка лизинговых услуг. – М.: Издательство деловой и учебной литературы, 2012, 368 с.

Авиализинг за счет крупных сделок госкомпаний и перераспределения оставшегося парка «Трансаэро» сохранит объем нового бизнеса на уровне 2015 года. При этом ключевое влияние на рынок будет оказывать ситуация в экономике РФ и реализация госпрограмм с применением лизинга.

На фоне падения рынка лизинга в целом смещение спроса со стороны финансового лизинга в сторону операционного стало четко прослеживаться с 2014 года, продолжается эта тенденция и сейчас. Происходит это не от хорошей жизни. Проблемы есть как у лизингодателей, так и у лизингополучателей, и чтобы как-то решать эти проблемы, необходимо договариваться, идти на встречу друг другу. Перевод имущества из финансового лизинга в операционный и увеличение спроса на операционный лизинг является одним из путей решения возникших в результате кризиса проблем. Благодаря операционному лизингу лизингополучатели имеют возможность получить во временное пользование дорогостоящую технику, на покупку которой у них нет ни собственных средств, ни доступного кредитования. Развитию операционного лизинга также способствует проблематичность разработки лизингополучателями ближне- и среднесрочных планов развития в текущих непростых экономических условиях.

Основным фактором снижения прибыльности в 2015 году стал рост просроченной задолженности и, как следствие, усиленное формирование резервов по проблемным клиентам. Очевидно, что в период кризиса сформировать дополнительные резервы под возможные потери является более разумным подходом, чем недооценить риски и недорезервировать. Для поддержания рентабельности следует работать над качеством портфеля и соблюдением лизингополучателями платежной дисциплины.

Рынок лизинга ждет еще один непростой год, и основное внимание, как и в этом году, будет уделяться оптимизации и урегулированию ситуации с проблемными активами, однако фокус внимания на новом бизнесе будет все же больше, чем в 2015 году. Восстановление рынка лизинга начнется только тогда, когда начнет восстанавливаться экономика страны в целом. Этому будут

способствовать крупные инфраструктурные проекты, развитие высокотехнологичной производственной базы в различных отраслях экономики.

Рост рынка напрямую связан с объемом инвестиций в основной капитал. Базовый прогноз МЭР обещает продолжение снижения инвестиций 2016 году на 6% по сравнению с 2015 годом. Прогноз цены на нефть также пока не добавляет оптимизма. Поэтому сохранение объема рынка на уровне прошлого года можно будет считать настоящим успехом. Для достижения такого результата лизинговые компании должны будут существенно увеличить свою активность, в том числе, связанную с выходом в новые сегменты рынка.

Сокращение возможностей по привлечению вынудит обратиться к лизингу те компании, которые прежде обходились собственными средствами и другими инструментами финансирования – в частности компании добывающей отрасли. От лизинговых компаний потребуется формировать компетенции в новых сегментах рынка для того, чтобы снижать возможные риски в случае наступления у лизингополучателей кризисной ситуации.

Одним из наиболее значимых событий 2015 года стало тренд «импортозамещения» среди иностранных лизинговых компаний. Впервые за много лет они стали отдавать предпочтение системе от российского разработчика, в сравнении с западными решениями. Второй тренд, который наметился, — это существенное повышение качества и уровня автоматизации процессов сопровождения лизинговых сделок для снижения «человеческого фактора» в бэк-офисе.

В 2016 году также продолжится тенденция по смещению спроса в сторону техники и оборудования отечественного производства. Росту конкурентоспособности отечественной продукции способствует не только девальвация, сделавшая иностранную продукцию очень дорогой, но и программы государственной поддержки. Хорошо проявила себя программа субсидирования аванса по лизингу автотранспорта, при участии которой были проданы порядка 30 тысяч единиц техники. В данный момент разрабатывается

программа субсидирования лизинга оборудования отечественного производства.

В сложившейся ситуации наиболее вероятен уход с рынка независимых лизинговых компаний и компаний при слабых частных банках, чьим сегментом работы традиционно является розничный лизинг автотранспорта. В этом контексте их уход повлечет лишь к росту доли рынка лидеров сегмента, а не к высвобождению рыночных ниш. Уход/сокращение деятельности компаний, допустим, в сегменте лизинга авиации также не приведет к освобождению этого сегмента для новых игроков – слишком высок барьер входа: значительные суммы сделок и низкие ставки финансирования, развитые компетенции клиентских менеджеров, международная инфраструктура. Сегмент скорее сожмется.

Однако, при наличии четкой клиентской стратегии и слаженной клиентской работе компании вполне могут найти для себя новые интересные ниши, так называемый «голубой океан»: в ситуации сокращения собственных ресурсов высока вероятность обращения к лизинговому финансирования тех компаний, которые ранее использовали иные источники привлечения.

В текущих экономических реалиях любой продукт, который бы позволил клиенту улучшить свои финансовые показатели и/или сократить расходы, будет воспринят рынком с энтузиазмом. К примеру, имеет потенциал развитие лизинга б/у техники, операционного лизинга, так как к покупке в собственность в настоящий момент многие клиенты не готовы. В частности, в сегменте лизинга авиации этом году вероятна тенденция по росту доли оперлизинга. Так Минтранс решил расширить формы поддержки региональных авиаперевозчиков: им предлагается брать самолеты по субсидированным ставкам не только в финансовый, но и в операционный лизинг.

2.2.Особенности лизинга в финансировании предприятий малого и среднего бизнеса

Малые и средние фирмы наиболее болезненно реагируют на любые изменения в экономике, и в первую очередь на кризисные явления. Поэтому именно этот сегмент бизнеса продемонстрировал наибольший спад объемов лизинговых операций.

Принципиальное отличие малого и среднего бизнеса от крупного состоит в том, что их инвестпланы краткосрочны, а объемы инвестиций меньше. Поэтому малые и средние фирмы гораздо больше ориентируются на изменения экономической конъюнктуры, чем крупные. Это непосредственно отражается на их спросе на лизинг. Если инвестиции крупного бизнеса сократились не более чем на 20%, то инвестиции среднего бизнеса — на 50%, а малого бизнеса, по оценке, на 70—80%[14].

Спад объема лизинговых операций произошел преимущественно за счет снижения спроса именно со стороны малого и среднего бизнеса. Во время кризиса наиболее стабильные показатели оставались у лизингодателей, работающих в первую очередь с крупными коммерческими структурами. Однако более 70% суммарного лизингового портфеля на российском рынке формируется за счет сделок с малыми и средними предприятиями, поэтому большинство лизингодателей ощутили на себе падение спроса.

Сектор малых и средних предприятий — это весьма перспективное и емкое направление для развития лизинговой отрасли. Работая с клиентом — представителем малого и среднего бизнеса, лизингодатель, как правило, предлагает определенные условия и схемы сотрудничества, ориентированные именно на этот сегмент, при этом он обязательно обращает внимание на степень устойчивости и надежности бизнеса клиента.

---

[14] 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.

Работа с малыми предприятиями имеет свою специфику.

У представителей МСБ традиционно пользуются спросом сделки, заключенные на условиях финансового лизинга, с простыми и быстрыми процедурами получения одобрения, приемлемыми ценами и сжатыми сроками обретения предмета лизинга. Помимо приобретения имущества в лизинг, растет спрос и на дополнительные услуги. Такой вид лизинга, как операционный лизинг с полным сервисным обслуживанием, является выгодным, удобным и эффективным для развития бизнеса клиента, но, к сожалению, он пока еще малоизвестен на российском рынке, поэтому в сегменте малого и среднего бизнеса он лишь начинает завоевывать позиции. Приобретение имущества на условиях операционного лизинга с полным сервисом позволяет клиенту получить ощутимые финансовые выгоды, а также экономию временных и трудовых ресурсов. Преимущества этого вида лизинга особенно важны для предприятий МСБ, так как операционный лизинг позволяет повысить эффективность бизнеса и высвободить ресурсы предприятия для развития ключевых направлений деятельности.

Объем каждой из лизинговых сделок представителей малого бизнеса обычно невелик, поэтому работа с небольшими фирмами может быть интересна лизингодателям только при огромном количестве сделок. Чтобы сотрудничество лизинговых компаний и предприятий малого бизнеса было взаимовыгодным, реализация лизинговых сделок должна быть поставлена на поток. Для этого необходимо выстроить целую систему, отлаженную от и до: предложение готового лизингового продукта, стандартизированные процессы работы с обращениями клиентов, утверждения заявок, заключения сделок и т.д. Пока подобный подход используется только наиболее прогрессивными представителями лизинговой отрасли, которые и будут в дальнейшем играть доминирующую роль во взаимодействии с сегментом малого бизнеса.

Для малого бизнеса в большинстве случаев, связанных с приобретением основных средств, лизинг оказывается фактически единственным хоть сколько-

нибудь доступным способом финансирования. В связи с этим спрос на лизинг со стороны небольших компаний существенно превышает предложение.

Понимая важность малого бизнеса для экономики, государство создает в различных формах программы поддержки субъектов МСП, в том числе через механизмы лизинга. Одной из наиболее масштабных таких программ является реализуемая Российским Банком Развития Государственная программа финансовой поддержки МСП

Меры, реализуемые государством по поддержке организаций МСП на федеральном уровне через государственные лизинговые компании и РосБР, а также на региональном уровне через субсидирование процентной ставки являются важным шагом как с точки зрения стимулирования развития этих предприятий, так и нормализации ситуации на российском финансовом рынке в целом. Это позволит объединить усилия и создать эффективную инфраструктуру по финансированию предприятий малого и среднего бизнеса через механизм лизинга, поддерживая в условиях кризиса предпринимательскую активность бизнеса во всех регионах РФ".

Проводимые государством программы нацелены на облегчение доступа к финансированию для компаний МСП, а также на снижение уровня удорожания предметов лизинга, что позволяет воспользоваться лизинговой услугой существенно большему числу потенциальных лизингополучателей. Этот фактор в совокупности со значительными потребностями малого бизнеса в финансировании и заинтересованностью лизингодателей в работе с сегментом МСП, должен привести к существенному росту масштабов сотрудничества лизинговых компаний и малого бизнеса.

Иногда риск финансирования малого бизнеса обусловлен тем, что владелец бизнеса сознательно пытается переложить на лизинговую компанию риски проекта.

Предприятия малого бизнеса в основном получают финансирование под приобретение транспорта, типовой строительной техники, производственных линий российского происхождения. При работе с малым бизнесом повышенное

внимание уделяется ликвидности предмета лизинга. Это должны быть активы, не требующие специального монтажа

Крупные компании заинтересованы, как правило, в приобретении дорогостоящего высокотехнологичного оборудования, в то время как малый бизнес интересуют, прежде всего, обновление автопарка или приобретение нескольких служебных автомобилей либо получение в лизинг доступного по цене оборудования, которое, как правило, необходимо будет в ближайшем времени заменять, модернизировать и т.п.

За последние несколько лет сформировалась целая продуктовая линейка лизинговых предложений для малого бизнеса. Рассмотрим основные типы продуктов.

Лизинговые компании, специализирующиеся на работе с малым бизнесом, предлагают условия лизинговой сделки, в максимальной степени отвечающие интересам именно таких клиентов.

На первом месте здесь стоит скорость рассмотрения заявки. Почти все лизинговые компании, целенаправленно работающие с малым бизнесом или в сегменте автолизинга (который по факту также ориентирован на малые лизинговые сделки), борются за минимальные сроки рассмотрения заявки – от 1 часа до 1 дня.

Обычно применяется следующий подход: по данным заявки лизингополучателя в максимально краткий срок лизинговая компания сообщает о принципиальной готовности его финансировать. После предоставления отчетности и других необходимых документов лизингодатель дает уже окончательный ответ (поскольку реальное состояние дел лизингополучателя может отличаться от заявленного) с указанием предлагаемой процентной ставки, аванса, срока и прочих условий.

Некоторые лизинговые компании для снижения своих рисков при реализации подобных продуктов выдвигают требование страхования жизни и болезни основного собственника и руководителя малого бизнеса, а также могут требовать поручительство с его стороны.

Для предприятий, использующих упрощенную систему налогообложения, лизинг теряет свои основные налоговые преимущества. Более того, лизинг фактически проигрывает кредиту, поскольку получение кредита не связано с уплатой НДС, в то время как лизингополучатель-«упрощенец» вынужден платить НДС в составе лизинговых платежей, который он не может возместить. Если лизинговая компания включает в состав лизинговых платежей налог на имущество, транспортный налог, страховку и т.п., то все эти платежи для лизингополучателя также увеличиваются на сумму НДС.

В связи с этим некоторые лизинговые компании предлагают «упрощенцам» и ПБОЮЛам вариант упрощенного лизинга. В этом случае компания-лизингодатель применяет УСН, поэтому лизинговые расчеты «очищены» от налога на имущество и НДС. Нет ограничений по выбору поставщика: продавцом может быть организация на «упрощенке», физическое лицо, то есть неплательщик НДС. Таким образом, приобретая имущество через лизинговую компанию, организация на «упрощенке» или ПБОЮЛ не несут лишних расходов по сделке и получают длинное кредитования.

Лизинг, интересен для «упрощенцев». Основным мотивом для них является то, что при лизинге финансовый рычаг больше, чем при кредите: в среднем отношение объема предоставляемого финансирования к размеру активов заемщика составляет 7 к 3 при лизинге, а при банковском кредите – не более чем 1 к 1[15]. Следовательно, лизингополучатель получает возможность с помощью лизинга финансировать рост своего бизнеса. Если с помощью лизинга ему удается получить транспорт или оборудование на сумму, например, в два раза больше, чем при кредите, то и его прибыль может быть в два раза больше. Это увеличение прибыли обычно существенно превышает расходы, которые несет лизингополучатель в связи с необходимостью переплаты НДС в составе лизинговых платежей».

[15] Проскурин В. К. Анализ и финансирование инновационных проектов. – М.: Вузовский учебник, Инфра-М, 2011, 112 с

Другим мотивом являются также более мягкие требования лизинговых компаний к обеспечению сделки: в ряде случаев достаточно только права собственности лизингодателя на предмет лизинга и оплаты аванса лизингополучателем, в то время как банк обычно требует еще и дополнительное обеспечение. Таким образом, часто кредит, в отличие от лизинга, вообще недоступен малому предприятию.

Лизинг для физических лиц – это продукт, который предполагает заключение договора аренды с правом последующего выкупа с физическим лицом. С точки зрения Гражданского кодекса речь идет об обычной, а не финансовой аренде; название «лизинг» применяется в маркетинговых целях и потому, что оно отражает реальную, а не юридическую суть сделки.

Обычно подразумевается, что в действительности физическое лицо является владельцем бизнеса, но при этом не зарегистрировано как юридическое лицо или ведет теневую бухгалтерию. Имеющиеся в наличии активы записаны не на юрлицо, а на владельца как физическое лицо, на его родственников и т.п. Лизинговая компания понимает, что, по сути, это бизнес, часто с наличием активов, постоянного денежного потока, но в то же время без правового оформления.

Сделки лизинга для физических лиц, как и лизинг без оценки финансового состояния заемщика, обычно организованы таким образом, что лизинговая компания получит прибыль независимо от платежеспособности заемщика. Полученный аванс, а также реализация изъятого транспорта на любом этапе сделки (при неплатежах лизингополучателя) позволят ей компенсировать расходы.

Лизинг для физлиц интересен лизинговым компаниям тем, что позволяет охватить сегмент сделок в размере до нескольких сотен тысяч долларов. Описанным выше специфическим заемщикам недоступен банковский кредит для юридических лиц в силу их непрозрачности, а кредит для физических лиц не позволяет получить требуемого финансирования. В результате продукт

«Лизинг для физлиц» в этом сегменте представляется практически безальтернативным инструментом финансирования.

Большинство лизинговых продуктов имеют специализацию по виду оборудования и (или) по отрасли лизингополучателя.

Вид оборудования предполагает специфические риски, присущие владению данным активом (ликвидность, возможности демонтажа, транспортировки и т.п.), что сказывается на условиях лизинговой сделки (размер аванса, уровень процентной ставки). Очевидно, что лизинг автотранспорта, недвижимости и, например, телекоммуникаций предполагает совершенно разные условия сделки и характер взаимодействия с лизингополучателем.

Сфера деятельности лизингополучателя предполагает определенную отраслевую специфику ведения бизнеса. Это может отражаться на структуре баланса, что необходимо учитывать при оценке лизингополучателя, в специфических возможностях обеспечения лизинговой сделки, требованиях к графику лизинговых платежей.

Лизинговые компании, предлагающие продукты для малого бизнеса, придерживаются трех основных типов стратегий.

Первая, наиболее распространенная: малые предприятия не являются приоритетом для лизингодателей, но их заявки удовлетворяются, если соответствуют стандартным требованиям. Наиболее привлекательным сегментом для большинства крупных лизинговых компаний представляется средний бизнес, поскольку он обеспечивает более высокий абсолютный размер выручки. В портфеле таких компаний доля малого бизнеса обычно не превышает 10–30%.

Второй тип стратегии – целенаправленная работа с малым бизнесом.

Третий тип стратегии – работа с малыми лизинговыми сделками. В данном случае акцент делается на скоринговых методиках оценки заемщика и на комплексных методиках риск-менеджмента, позволяющих управлять рисками всего портфеля, а не только отдельных заемщиков.

Интерес лизинговых компаний к сегменту малого бизнеса часто продиктован стремлением сформировать более диверсифицированный и ликвидный портфель с точки зрения иностранных инвесторов. Это позволит лизингодателю получить более дешевое иностранное финансирование, что, в свою очередь, даст возможность занять стабильное положение на рынке лизинга.

В сегменте малого и среднего предпринимательства отмечается спрос на подержание иностранные грузовые и легковые автомобили и спецтехнику, также интерес проявляется к российским новым грузовым авто. В этом контексте предложение и спрос совпадают: лизинговые компании, которые работают в данных сегментах, сейчас основные усилия сосредотачивают не на работе с новой техникой, а на реализации изъятой, бывшей в употреблении техники и работе с дебиторской задолженностью.

Для компаний, работающих в сегменте МСБ, ключевым фактором является организация так называемой «кредитной фабрики» – формализованного процесса принятия кредитных решений за минимальные сроки и с приемлемым уровнем риска. Поэтому розничные компании уделяют большое внимание автоматизации процессов фронт- и мидл-офиса и стандартизации процессов бэк-офиса для снижения затрат на заключение и последующее сопровождение сделок.

2.3.Риски лизинговых операций и их снижение

Риски, с которыми сталкиваются лизинговые компании можно подразделить на две группы: общие и специфические.

Суть политических рисков для лизинговых компаний заключается в возможности недополучения дохода или потери собственности вследствие изменения социально - политической ситуации в стране.

Макроэкономические риски проистекают из макроэкономической ситуации в стране. На их возникновение оказывают влияние хозяйственные

трудности, связанные с политикой государства, снижение роста валового национального продукта (ВНП), уровень развития банковской сферы, ожидание подъема или кризиса в экономике, изменения ставки банковского процента.

На возникновение правовых рисков оказывают влияние такие факторы, как состояние законодательства и его динамика. Постоянное изменение нормативно - правовой базы, противоречия законодательства затрудняют ведение предпринимательской деятельности.

Причины возникновения налоговых рисков - нечеткие формулировки и противоречия, которые содержатся в законодательных актах, регулирующих налоговую сферу. Много вопросов возникает при осуществлении сделок международного лизинга, когда собственник имущества (иностранная лизинговая компания) и пользователь имущества (российское предприятие) находятся в разных юридических и налоговых системах.

Традиционным методом защиты от перечисленных общих рисков является страхование. Лизинговое страхование - комплексный вид, призванный минимизировать риски инвесторов. Для обеспечения этого разрабатываются специальные программы страхования лизинговых сделок, лицензируются порядок страхования платежей по лизинговым операциям и условия страхования имущества, сданного в лизинг.

Кроме общих рисков лизинговые компании в своей деятельности сталкиваются с рисками специфическими, которые связаны с природой и особенностями лизинговой сделки.

Лизинговая сделка обладает чертами аренды, договора поручения, договора оказания услуг и одновременно является инвестиционным проектом.

Проектные риски связаны с разработкой и выполнением конкретного проекта строительства какого - либо объекта. Сюда входят и состоятельность проекта с финансовой точки зрения, и экологическая безопасность проекта, и сбытовая стратегия лизингополучателя.

Для лизингодателя важно учитывать большую группу рисков, связанных с предметом лизинга. Это может быть риск невозврата (лизингополучатель

отказывается возвращать лизинговое имущество), риск утраты (лизинговое имущество физически утрачено) и риск невозможности реализации оборудования на вторичном рынке (в виду специфических особенностей оборудования или его морального износа не находится новых покупателей).

Риск невозврата лизингового имущества потенциально присутствует во всех лизинговых сделках. Возникает он из-за того, что лизинговое имущество в соответствии с российским законодательством не подлежит безусловному изъятию, если лизингополучатель не желает добровольно возвращать его. Поэтому лизинговая компания может получить обратно своё имущество только через арбитражный суд. Эта процедура длительная и хлопотная.

Полностью устранить риск невозврата оборудования невозможно. Однако этот риск может быть уменьшен в результате качественного анализа добросовестности лизингополучателя, тщательной проработки юридической стороны лизинговой сделки и разработки эффективной схемы обеспечения сделки.

Для минимизации риска утраты предмета лизинга эффективно заключение договора страхования на лизинговое имущество. Оно может быть застраховано как лизинговой компанией, так и лизингополучателем.

Если имущество страхует лизинговая компания, то сумма уплаченных страховых платежей будет компенсироваться посредством лизинговых платежей, поступающих от лизингополучателя. Это ведёт к увеличению налогов с оборота, которые лизинговые компании возмещают через лизинговые платежи, и к увеличению суммы НДС, начисляемой на платёж. Поэтому иногда лизинговые компании предпочитают, чтобы имущество страховал лизингополучатель. В этом случае в договор лизинга необходимо включить статью, по которой лизингополучатель обязуется осуществить страхование предмета лизинга в пользу лизинговой компании. Для исключения случая страхования оборудования лизингополучателем в недобросовестной страховой компании, к проекту договора лизингодатель прикладывает список страховых компаний, которым он доверяет.

Риск невозможности реализации оборудования на вторичном рынке типичен для лизинговой деятельности. Степень риска зависит от объекта лизинговой сделки[16]:

- оборудование, не подлежащее демонтажу;
- уникальное производственное оборудование;
- дорогостоящее оборудование, которое затруднительно реализовать по приемлемой цене.

Демонтаж оборудования ряда предприятий невозможен из-за особенностей его монтажа и эксплуатации. Поэтому в лизинговом контракте, предметом которого является подобное имущество, необходимо, во - первых, в обязательном порядке предусматривать выкуп его лизингополучателем, а во - вторых, тщательно проверить надежность и платежеспособность лизингополучателя.

К категории уникального производственного оборудования относится, такое оборудование, комплектация, технические параметры и даже размеры которого зависят от требований конкретного лизингополучателя и продукция, производимая на нем, предназначается для решения специализированных задач. Демонтировать данное оборудование можно, но зачастую при этом оно теряет свою ценность. Причины: оборудование может быть частью производственной линии и было приобретено с учётом технических характеристик других элементов этой линии; оборудование было изготовлено под конкретный заказ, и на российском рынке просто не оказалось предприятий, заинтересованных в приобретении данного оборудования.

Примером невозможности реализации предмета лизинга по приемлемой цене является большинство видов опалубок для монолитного домостроения: они подвержены быстрому физическому и моральному старению. Реализовать их можно только с убытком для лизинговой компании. В этом случае

---

[16] Сапожникова Ю. Постатейный комментарий к Федеральному закону "О финансовой аренде (лизинге)". – М.: Юстицинформ, 2011, 136 с.

необходимо стремиться к тому, чтобы договор лизинга не был расторгнут раньше установленного срока (например, к середине срока). В противном случае лизинговой компании, использующей банковский кредит, не хватит средств от реализации возвращенного предмета лизинга для расчетов с банком за кредит.

Минимизировать риск невозможности реализации оборудования на вторичном рынке можно несколькими способами. Первый способ - заключение дополнительных договоров с третьими лицами, чаще всего с поставщиком, соглашения о последующем выкупе, или о повторной реализации (ремаркетинге). В российских условиях важно знать, насколько платежеспособен этот поставщик, или иное третье лицо.

Второй способ - разработка действенной схемы обеспечения. Схема обеспечения должна быть создана с учётом специфики конкретного лизингополучателя - с тем, чтобы ему проще было рассчитаться по лизинговому договору, чем попасть в разряд проблемных клиентов. Например, если лизингополучатель активно кредитуется в банке или использует кредиты поставщиков, он дорожит своей кредитной историей, и предание огласке информации о его ненадёжности будет являться угрозой ведению бизнеса. Кроме того, можно взять в залог также высоколиквидные активы, и в случае невыполнения лизингополучателем обязательств и невозвращения лизингового имущества реализовать залог.

Попадание лизингополучателя в разряд проблемных клиентов грозит ему потерей возможности дальнейшего заключения контрактов с лизинговыми, страховыми компаниями и другими организациями, т. к. списки недобросовестных фирм публикуются в специализированных изданиях различными некоммерческими организациями. В лизинговых сделках не менее важен учет и финансовых рисков.

Причиной возникновения портфельного риска является неадекватное распределение портфеля лизинговых контрактов между лизингополучателями, концентрация лизингового портфеля у одного лизингополучателя, или у группы

компаний, принадлежащих к одной отрасли. Кризисная ситуация, негативно повлиявшая на эту компанию или отрасль, может привести к значительным потерям, и даже к банкротству лизинговой компании.

Процентный риск возникает из соотношения процентов по банковскому займу, взятому для финансирования лизинговой сделки, и процентов по договору лизинга.

Например, если договор на банковский кредит заключен с плавающей процентной ставкой, а лизинговый договор с фиксированной, то может случиться так, что процент по кредитному договору повысится, и сделка для лизинговой компании окажется убыточной[17]. Процентный риск можно минимизировать, включив в договор лизинга статью о том, что в случае изменения процентной ставки по банковскому кредиту должна измениться сумма лизинговых платежей. Однако следует иметь в виду, что в соответствии с гражданским законодательством РФ, сумму лизинговых платежей можно пересматривать только один раз в год.

В основе валютного риска лежит изменение реальной стоимости суммы лизинговых платежей по договору лизинга за определенный период. Особенно подвержены валютным рискам те лизинговые компании, которые берут кредиты в иностранной валюте, а получают лизинговые платежи в рублях. При этом исходят из того, что цены на продукцию не будут расти такими же быстрыми темпами, как курс валюты. В противном случае повысится риск неплатежеспособности покупателя, а лизинговым компаниям придется пересматривать условия выплаты платежей и предоставлять лизингополучателям отсрочку по выплате платежей.

Риск неуплаты лизинговых платежей может привести к кризису наличности и неплатежеспособности лизингодателя. При расчете лизинговых платежей по каждому лизинговому договору перед лизинговой компанией

---

[17] Сахарова И. Правоотношения, возникающие из договоров лизинга и купли-продажи объекта лизинга. - М.: Юстицинформ, 2013, 316 с.

стоит задача с одной стороны максимизировать прибыль и обеспечить постоянный приток денежных средств, а с другой стороны - максимально учесть интересы лизингополучателя. Для снижения риска в этом случае необходимо разработать такой график выплат лизинговых платежей, который устроит лизингополучателя по срокам и будет соизмеряться с его финансовыми возможностями. Это позволит исключить досрочный разрыв лизинговой сделки и максимально уменьшить величину денежных потерь при разорении лизингополучателя.

Предмет лизинга служит своеобразной гарантией лизинговой сделки, так как лизингодатель является собственником имущества в течение всего срока лизингового договора. Поэтому объём дополнительных гарантий лизинговой сделки обычно меньше, чем при банковском кредитовании, а соответственно и стоимость лизинговой сделки ниже банковского кредита.

На ликвидность оборудования влияют следующие характеристики: насколько легко данное оборудование изъять и демонтировать, перевезти его и реализовать на вторичном рынке. От этой характеристики зависит степень рисков, присущих данному виду оборудования: риск утраты, риск невозврата и риск невозможности реализации оборудования на вторичном рынке по приемлемой цене.

Работа в сегменте операционного лизинга подразумевает, что все риски актива несет лизингодатель. То есть при высоком рынке лизинговая компания получает более высокий доход от операционного лизинга, чем от финансового, но в случае снижения спроса на актив стоимость простоя имущества или низкие ставки аренды лизинговой компании никто не компенсирует. Поэтому для работы в сегменте операционного лизинга требуются больший объем капитала и более доступное по стоимости фондирование, чем в сегменте финансового лизинга.

ВЫВОД. Основным направлением деятельности ООО «Логистика» является транспортная логистика.

ООО «Логистика» предлагает дистрибуцию грузов собственным автомобильным транспортом по Москве, Московской области и территории Российской Федерации:

ООО «Логистика» для расширения объема производства необходимо приобретение автотранспорта.

Возможно приобретение автотранспорта в кредит и в лизинг. Кредит и лизинг – два наиболее доступных и распространенных способа приобретения имущества за счет заемного финансирования.

ГЛАВА III. ЛИЗИНГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ НА ПРИМЕРЕ ООО «ЛОГИСТИКА» И ООО «АЛЬЯНСРЕГИОНЛИЗИНГ»

3.1.Общая характеристика ООО «Логистика»

ООО «Логистика» учитывая современные тенденции логистического рынка, предлагает своим Клиентам эффективные решения, разработанные с учетом потребностей бизнеса Клиентов и направленные на совершенствование производственных процессов.

Основным направлением деятельности компании является транспортная логистика

ООО «Логистика» предлагает дистрибуцию грузов собственным автомобильным транспортом по Москве, Московской области и территории Российской Федерации[18]:

- выбор типа транспортного средства;
- совместное планирование транспортных процессов со складскими и производственными операциями;
- обеспечение технологического единства транспортно-складского процесса;
- возможность надежного и оперативного способа доставки в любой пункт Москвы, МО, РФ;
- соблюдение графиков и сроков доставки груза;
- доставку груза «от двери до двери»;
- определение рациональных маршрутов доставки;

Самое непосредственное участие в процессе перемещения товара принимает квалифицированный персонал, что позволяет компании обеспечивать своим заказчикам качественный сервис и предоставлять гибкую ценовую политику.

[18] http://www.delpress.ru/items/04995dp.htm - Лизинг эл. журнал

ООО «Логистика» предлагает услугу - дистрибуция сборных палетных грузов по территории РФ. Услуга позволяет оперативно осуществлять доставку сборных грузов различного объема в масштабах России, выдерживая приемлемое соотношение цены и качества; гарантировать выполнение обязательств на высшем уровне. ООО «Логистика» предлагает решения по перевозке сборных грузов для компаний из различных сфер, в том числе, являющихся производителями или дистрибьюторами продуктов питания.

Основной задачей складской логистики является оптимизация бизнес процессов приемки, обработки, хранения и отгрузки товаров на складах. Складская логистика определяет правила организации складского хозяйства, процедуры работы с товаром и соответствующие им процессы управления ресурсами (человеческими, техническими, информационными).

Основные технико-экономические показатели ООО «Логистика» приведены в табл. 3.1.

Наблюдается рост объема реализации продукции - на 5,6% в 2012 г и на 2,8% в 2015 г. (рис.3.1)[19]:

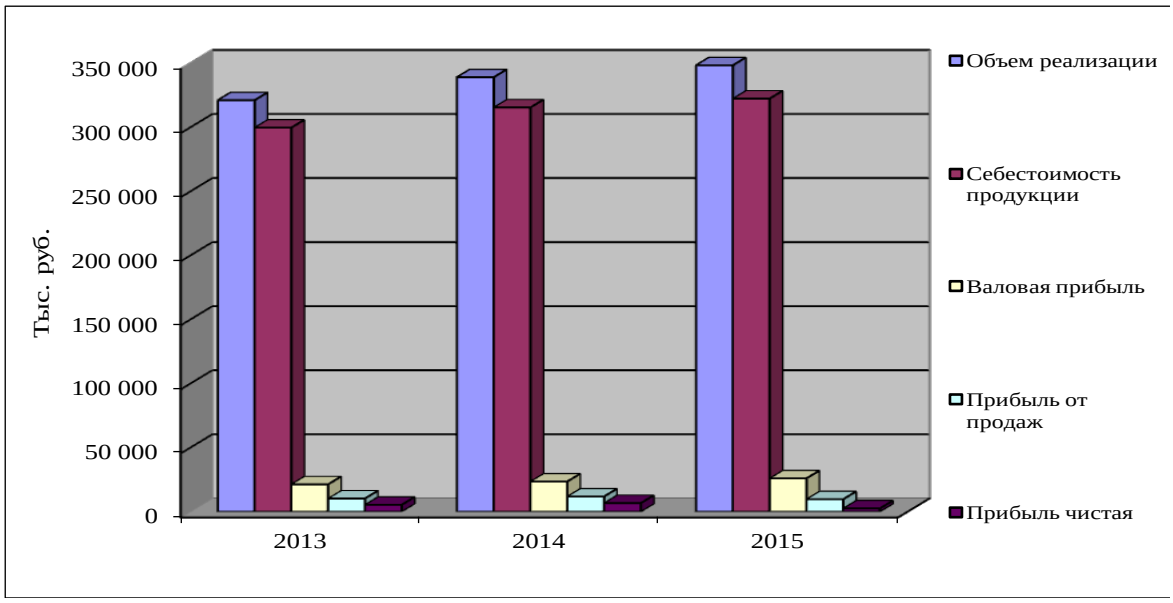

Рисунок 3-6 - Динамика выручки и прибыли 2013-2015 гг.

[19] http://www.raexpert.ru/researches/leasing/ - сайт рейтингового агентства

Прибыль от продаж выросла в 2014 г. на 10,2%, в 2015 г. на 10,4%. Чистая прибыль выросла в 2014 г. на 22,6%, в 2015 г. на 19,3%.

Таблица 3.2. Основные технико-экономические показатели

Наименование показателя	Ед. изм.	2013	2014	2015	Отклонения		Базисные темпы роста %		Цепные темпы роста %	
					13-14	14-15	13-14	13-15	13-14	14-15
Объем реализации	т.руб.	321 156	339 112	348 438	17 956	9 326	105,6	108,5	105,6	102,8
Себестоимость продукции	т.руб.	299 785	315 563	322 447	15 778	6 884	105,3	107,6	105,3	102,2
Валовая прибыль	т.руб.	21 372	23 549	25 991	2 177	2 442	110,2	121,6	110,2	110,4
Прибыль от продаж	т.руб.	10 269	11 862	13 728	1 593	1 866	115,5	133,7	115,5	115,7
Прибыль чистая	т.руб.	5 933	7 274	8 681	1 341	1 406	122,6	146,3	122,6	119,3
Средняя годовая стоимость активов кампании	т.руб.	49 333	59 738	65 398	10 405	5 660	121,1	132,6	121,1	109,5
Средняя годовая стоимость основных производственных фондов	т.руб.	10 968	12 709	14 613	1 741	1 904	115,9	133,2	115,9	115,0
Фондоотдача	руб./ руб	29,28	26,68	23,85	-2,60	-2,84	91,1	81,4	91,1	89,4
Затраты на 1 руб. реализации продукции	коп.	93,35	93,06	92,54	-0,29	-0,51	99,7	99,1	99,7	99,4
Рентабельность активов	т.руб.	15,54	15,27	16,59	-0,27	1,32	98,3	106,8	98,3	108,6
Рентабельность продаж	%	3,20	3,50	3,94	0,30	0,44	109,4	123,2	109,4	112,6
Численность работающих	чел.	94	97	98	3	1	103,2	104,3	103,2	101,0
Фондовооруженность	тыс. руб/чел	116,68	131,02	149,11	14,34	18,09	112,3	127,8	112,3	113,8
Производительность труда 1 -го работающего	т.руб.	3 417	3 496	3 555	79,44	59,49	102,3	104,1	102,3	101,7

Среднегодовая стоимость активов компании выросла на 23,1% в 2014 г. и на 9,5% в 2015 г. Средняя годовая стоимость основных производственных фондов выросла на 15,9% в 2014 г. и на 15,0% в 2015 г.

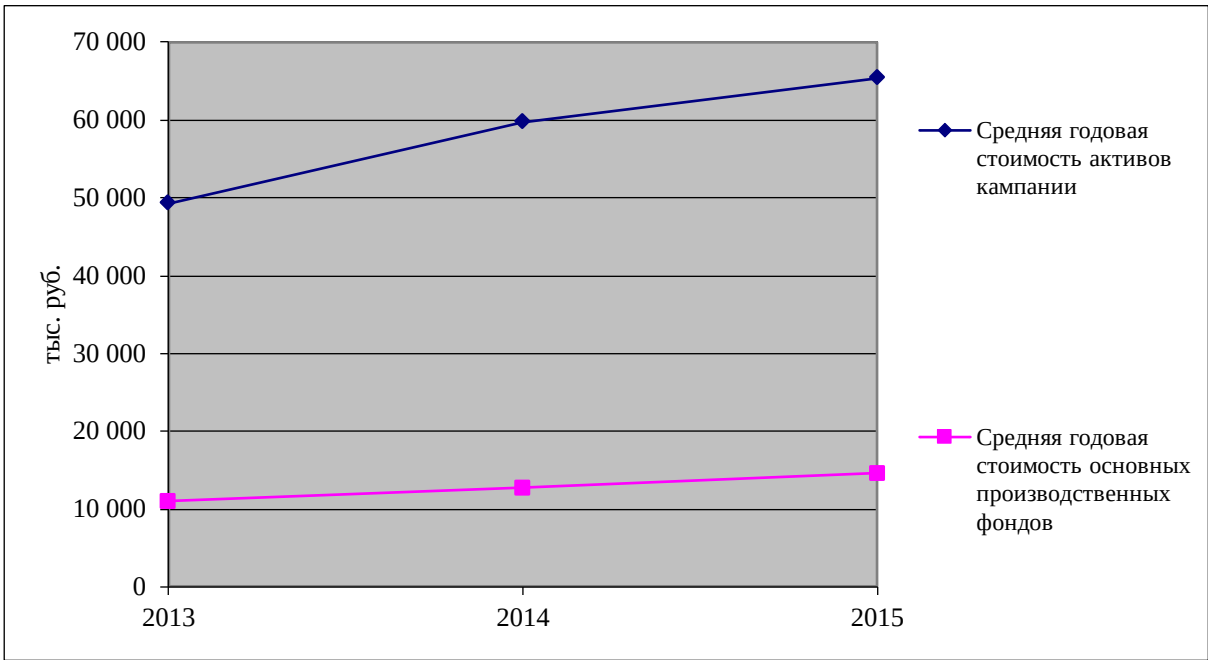

Рисунок 3.7 - Динамика активов и основных производственных фондов 2013-2015 гг.

Опережающий рост основных производственных фондов относительно выручки обусловил снижение фондоотдачи в 2014 г на 8,9% и на 10,4% в 2015 г. Затраты на 1 руб. реализации продукции вследствие опережающего роста выручки относительно роста себестоимости снизились в 2015 г. на 0,6%. Рентабельность продаж выросла в 2015 г. на 12,6%.

Фондовооруженность вследствие опережающего роста основных производственных фондов относительно роста численности персонала выросла в 2014 г. на 12,3%, в 2015 г. на 13,8%. Производительность труда 1 -го работающего вследствие опережающего роста выручки относительно роста численности персонала выросла в 2014 г. на 2,3%, в 2015 г. на 1,7%.

Таблица 3.3. Расчет динамики и структуры прибыли

	Тыс. руб.			%			Изменение			
Наименование показателя	2013	2014	2015	2013	2014	2015	Тыс.руб		D %	
Б	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выручка	321 156	339 112	348 438	100,0	100,0	100,0	17 956	9 326	5,6	2,8
Себестоимость	299 785	315 563	322 447	93,3	93,1	92,5	15 778	6 884	5,3	2,2
Валовая прибыль	21 372	23 549	25 991	6,7	6,9	7,5	2 177	2 442	10,2	10,4
Коммерческие расходы	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0	0	0,0	0,0
Управленческие расходы	11 103	11 687	12 263	3,5	3,4	3,5	584	576	5,3	4,9
Прибыль (убыток) от продаж	10 269	11 862	13 728	3,2	3,5	3,9	1 593	1 866	15,5	15,7
Проценты к получению	0	0	69	0,0	0,0	0,0	0	69	0,0	0,0
Проценты к уплате	519	546	2 436	0,2	0,2	0,7	27	1 890	5,3	346,2
Прочие доходы	1 901	2 001	6 853	0,6	0,6	2,0	100	4 852	5,3	242,5
Прочие расходы	3 984	4 194	7 363	1,2	1,2	2,1	210	3 169	5,3	75,6
Прибыль (убыток) до налогообложения	7 667	9 123	10 851	2,4	2,7	3,1	1 456	1 728	19,0	18,9
Текущий налог на прибыль	1 733	1 825	2 170	0,5	0,5	0,6	91	346	5,3	18,9
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	5 933	7 274	8 681	1,8	2,1	2,5	1 341	1 406	22,6	19,3

Рассмотрим динамику величины и состава прибыли (табл. 3.2).

Наблюдается рост объема реализации продукции - на 5,6% в 2014 г и на 2,8% в 2015 г.

Прибыль от продаж выросла в 2014 г. на 15,5%, в 2015 г. на 15,7%. Чистая прибыль выросла в 2014 г. на 22,6%, в 2015 г. на 19,3%.(рис.2.1).

Анализ структуры прибыли до налогообложения (табл. 3.3) позволил установить, что основную ее часть составляет прибыль от продажи, прибыль от прочей деятельности отрицательна.

Таблица 3.4 -Динамика структуры прибыли

Показатель	Тыс. руб.			Изменение			
	2013	2014	2015	Тыс. руб.		%	
Прибыль от продаж	10 269	11 862	13 728	1 593	1 866	15,5	15,7
Прибыль от прочей деятельности	-2 602	-2 739	-2 877	-137	-138	5,3	5,0
Прибыль до налогообложения	7 667	9 123	10 851	1 456	1 728	19,0	18,9

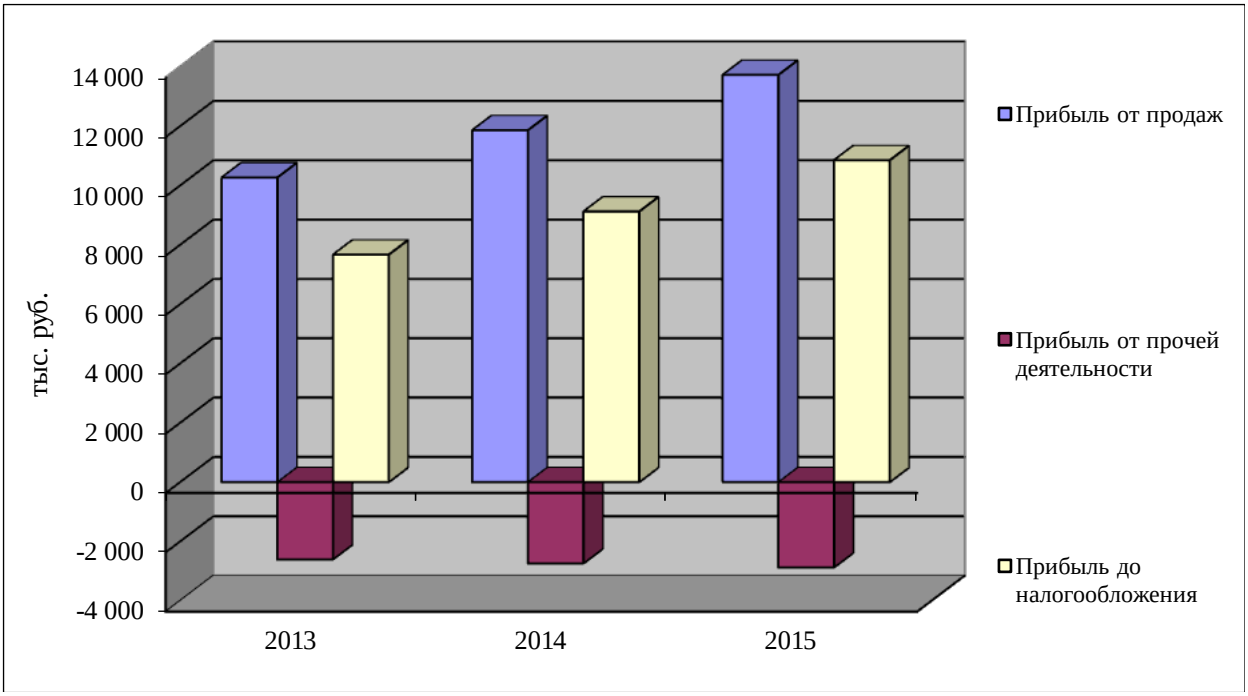

Рисунок 3-8 - Динамика структуры прибыли

Анализ рентабельности приведен в табл. 3.4

Таблица 3.5 -Анализ показателей рентабельности

№	Показатель	ед. изм.	2013	2014	2015	Изменение за период, %	
						14-13	15-14
1	Выручка от продаж	тыс. руб.	321156	339112	348438	5,6	2,8
2	Валовая прибыль	тыс. руб.	21 372	23 549	25 991	10,2	10,4
3	Прибыль от продаж	тыс. руб.	10 269	11 862	13 728	15,5	15,7
4	Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	7 667	9 123	10 851	19,0	18,9
5	Чистая прибыль	тыс. руб.	5 933	7 274	8 681	22,6	19,3
6	Среднегодовая стоимость активов	тыс. руб.	49333	59738	65398	21,1	9,5
7	Среднегодовая стоимость собственного капитала	тыс. руб.	6 258	7 190	8 354	14,9	16,2
8	Затраты на призводство и реализацию	тыс. руб.	299785	315563	322447	5,3	2,2
9	Рентабельность продаж (с.3/с.1)	%	3,20	3,50	3,94	9,4	12,6
10	Бухгалтерская рента-бельность от обычной деятельности (с.4/с.1)	%	2,39	2,69	3,11	12,7	15,8
11	Чистая рентабельность (с.5/с.1)	%	1,85	2,15	2,49	16,1	16,1
12	Экономическая рентабельность (с.5/с.6)	%	12,03	12,18	13,27	1,2	9,0
13	Рентабельность собственного капитала(с.5/с.7)	%	94,82	101,18	103,91	6,7	2,7
14	Валовая рентабельность (с.2/с.1)	%	6,65	6,94	7,46	4,4	7,4
15	Рентабельность реализованной продукции (с.3/с.8)	%	3,43	3,76	4,26	9,7	13,3
16	Рентабельность активов (с.4/с.6)	%	15,54	15,27	16,59	-1,7	8,6

За анализируемый период все показатели рентабельности выросли. Это обусловлено опережающим ростом прибыли относительно роста активов. Предприятие имеет невысокие показатели рентабельности.

Расчет коэффициентов оборачиваемости приведен в таблице 3.5.

Таблица 3.6 -Анализ показателей деловой активности

№	Показатель	Ед. изм.	2013	2014	2015	Изменение за период , %	
						14-13	15-14
1	Выручка от продажи	тыс. руб.	321156	339112	348438	5,6	2,8
	Среднегодовая стоимость:						
2	активов	тыс. руб.	49333	59738	65398	21,1	9,5
3	оборотных активов	тыс. руб.	38365	47029	50236	22,6	6,8
5	основных средств	тыс. руб.	10968	12709	14613	15,9	15,0
6	собственного капитала	тыс. руб.	6258	7190	8354	14,9	16,2
7	запасов	тыс. руб.	11988	15411	19916	28,5	29,2
8	денежных средств	тыс. руб.	14042	15287	8662	8,9	-43,3
9	дебиторской задолженности	тыс. руб.	11266	15518	16890	37,7	8,8
10	кредиторской задолженности	тыс. руб.	43075	49222	49017	14,3	-0,4
	Общие показатели оборачиваемости						
11	Коэффициент общей оборачиваемости капитала (с.1/с.2)	оборот	6,510	5,677	5,328	-12,8	-6,1
12	Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (с.1/с.3)	оборот	8,371	7,211	6,936	-13,9	-3,8
14	Фондоотдача (с.1/с.5)	оборот	29,3	26,7	23,8	-8,9	-10,6
13	Коэффициент отдачи собственного капитала (с.1/с.6)	оборот	51,3	47,2	41,7	-8,1	-11,6
	Показатели управления активами						
14	Оборачиваемость материальных средств (с.7*360/с.1)	дней	13,4	16,4	10,3	21,7	-37,1
15	Оборачиваемость денежных средств (с.8*360/с.1)	дней	15,7	16,2	4,5	3,1	-72,4
16	Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах (с.1/с.9)	оборот	28,5	21,9	20,6	-23,3	-5,6
17	Срок погашения дебиторской задолженности (с.9*360/с.1)	дней	12,6	16,5	8,7	30,4	-47,0
18	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (с.1/с.10)	оборот	7,46	6,89	7,11	-7,6	3,2
19	Срок погашения кредиторской задолженности (с.10*360/с.1)	дней	48,3	52,3	25,3	8,2	-51,5

За последний год ряд показателей оборачиваемости понизился, ряд показателей оборачиваемости повысился. Это обусловлено ростом выручки при большем или меньшем росте активов.

3.2. Общая характеристика ООО «АльянсРегионЛизинг»

Группа Лизинговых компаний ООО «АльянсРегионЛизинг» (АРЛ) образована в 2006г., и является крупнейшей лизинговой компанией. ООО «АльянсРегионЛизинг» имеет разветвленную филиальную сеть и полноценно работающие филиалы в 12 городах России, в т.ч. в Кемерове, Новокузнецке, Барнауле, Томске, Омске, Красноярске, Иркутске, Казани, Екатеринбурге, Москве, Уфе. Центральный офис компании расположен в Новосибирске[20].

ООО «АльянсРегионЛизинг» тесно сотрудничает с ведущими финансовыми институтами, имеет открытые кредитные линии в рублях и иностранной валюте до 7-10 лет в крупнейших банках РФ. Более 60% портфеля состоит из сделок сроком реализации свыше 5 лет.

По данным рейтингового агентства «Эксперт РА» ООО «АльянсРегионЛизинг» занимает 17 место лизинговых компаний России по объемам нового бизнеса. Объем лизингового портфеля на 01/01/16 составляет более 10,5 млрд рублей.

Группа Лизинговых компаний «АльянсРегионЛизинг» предлагает предприятиям приобретение основных производственных фондов по договору финансовой аренды (лизинга).

ООО «АльянсРегионЛизинг» является ведущей универсальной лизинговой компанией России. ООО «АльянсРегионЛизинг» работает во всех сегментах лизингового рынка и осуществляет финансирование корпоративных клиентов и предприятий малого и среднего бизнеса, предлагая в лизинг автотранспорт, спецтехнику, оборудование, недвижимость и другое имущество. В структуре спроса преобладают стандартные лизинговые продукты для приобретения оборудования и транспорта посредством финансовой аренды - финансового лизинга. Сильная, профессиональная команда, большой опыт

[20] http://www.delpress.ru/items/04995dp.htm - Лизинг эл. журнал

работы в сфере финансового лизинга и широкая филиальная сеть позволили компании быстро занять лидирующие позиции на рынке лизинга.

Миссия лизинговой компании ООО «АльянсРегионЛизинг» - развивать реальный сектор экономики России и предпринимательскую активность населения, повышать конкурентоспособность и инновационность российских предприятий.

Основным видом деятельности компании ООО «АльянсРегионЛизинг» является предоставление в лизинг оборудования для российских и иностранных компаний различных форм собственности.

Компания занимается как классическим финансовым лизингом, когда предметом лизинга является высокотехнологичное, ликвидное оборудование или техника, так и финансированием крупных проектов по строительству и техническому оснащению производственных комплексов.

Особенности работы компании «АльянсРегионЛизинг»:

- отсутствие формальных ограничений в отношении потенциальных клиентов;
- отсутствие ограничений по количеству и стоимости оборудования, приобретаемого в лизинг;
- предоставление коммерческого предложения в течение 1 часа с момента получения заявки на лизинг;
- принятие решения по финансированию в течение нескольких часов с момента предоставления Клиентом форм бухгалтерской отчетности за последний отчетный период;
- оформление полного пакета документов по лизинговой сделке в течение 3-х рабочих дней;
- возможность выбора страховой компании из предложенного списка;
- выгодные для Клиента тарифы по страхованию предмета лизинга.

Лизинговые продукты компании:

- Финансовый лизинг - операции по специальному приобретению имущества в собственность и последующей сдачей его во временное владение и пользование на срок, приближающийся по

продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей стоимости имущества.

- Оперативный лизинг - лизинг, который применяется при небольших сроках аренды оборудования. При оперативном лизинге оборудование не полностью амортизируется за время аренды, и может быть вновь сдано в аренду или возвращено арендодателю.

Маркетинговая стратегия ООО «АльянсРегионЛизинг» включает следующие направления бизнеса[21]:

- Лизинговые услуги предприятиям малого и среднего бизнеса: фокус на предметы лизинга с высокой и средней ликвидностью
- Лизинговые услуги крупным корпоративным клиентам: фокус на лизинговые сделки с компаниями, имеющими государственную поддержку, а также с компаниями, которые участвуют в стратегических инфраструктурных проектах федерального или муниципального уровня.

Клиентами компании являются как крупнейшие Российские корпорации, так и сравнительно небольшие быстро растущие компании в различных отраслях.

Лизинговый портфель компании широко диверсифицирован с точки зрения отраслевой принадлежности объектов лизинга, что позволяет компенсировать влияние возможных негативных тенденций в одной отрасли или сегменте за счет других. Среди клиентов (49%) – крупнейшие компании своих отраслей, остальные 51% портфеля – сделки с МСП.

Высокий уровень диверсификации лизингового портфеля по отраслям лизингополучателей и регионам позволяет существенно снизить риск влияния снижения деловой активности и платежеспособности контрагентов одного региона/отрасли за счет более сильных позиций других отраслей/регионов.

ООО «АльянсРегионЛизинг» предлагает следующие продукты.

---

[21] Чайковская Н.В., Панягина А.Е. Состав финансовых ресурсов организации и их современное состояние // Современная экономика: проблемы, тенденции, перспективы. №5, 2011.

Лизинг легковых автомобилей и коммерческого автотранспорта иностранного производства.

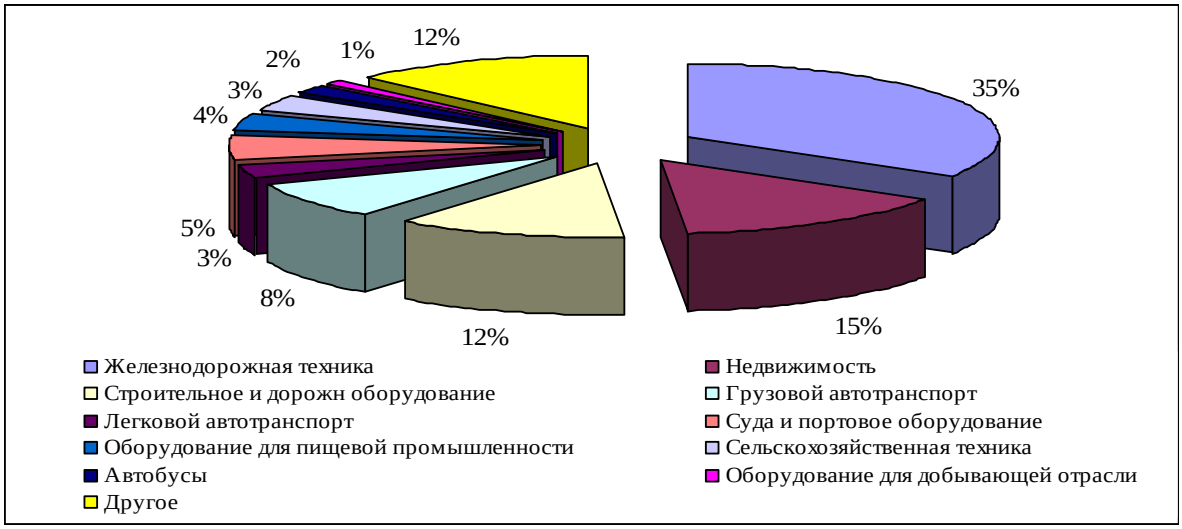

Рисунок 3.9 - Структура лизингового портфеля по отрасли контрагента по состоянию на 31.12.2015 г.

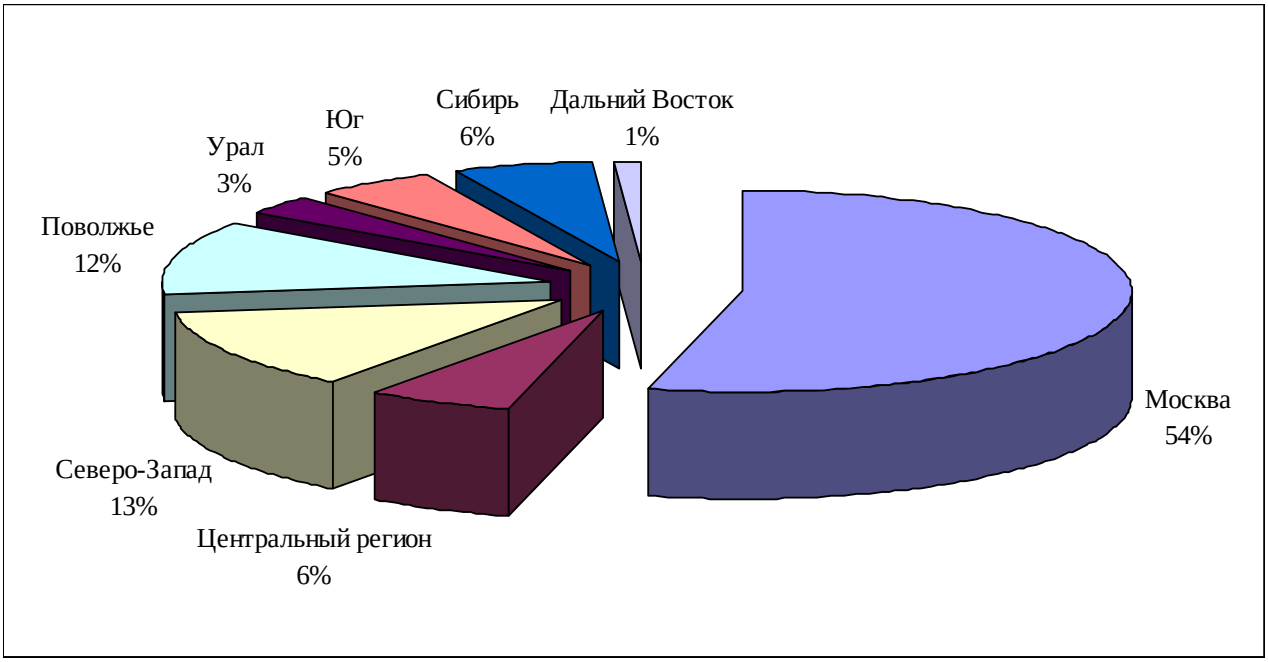

Рисунок 3.10 - Региональная структура лизингового портфеля ООО «АльянсРегионЛизинг» по состоянию на 31.12.2015 г.

Лизинг автотранспорта и специальной техники. Развитие современной экономики в любой стране невозможно без строительной, коммунальной, дорожной и сельскохозяйственной техники. Поэтому крупным компаниям

столь важно постоянно обновлять свой транспортный парк. Одним из направлений деятельности ООО «АльянсРегионЛизинг» является предоставление в лизинг широкого спектра автотранспорта и специальной техники для предприятий строительства, машиностроения, торговли, сельского хозяйства. Компания имеет большой опыт реализации сложноструктурированных сделок в том числе по финансированию импортных поставок. Главным принципом является индивидуальный подход к предприятиям с учетом отраслевой специфики бизнеса клиента

Лизинг техники для дорожно-строительных организаций. ООО «АльянсРегионЛизинг» осуществляет лизинг техники для дорожно-строительных организаций: лизинг дорожной техники, лизинг грузовых автомобилей и лизинг другой спецтехники. Сегодня строительная и дорожно-ремонтная отрасли постепенно набирают обороты, поэтому им необходимы программы, которые позволяют, не вкладывая оборотные средства, осуществить расширение транспортного парка. Особенно актуален лизинг дорожной техники, в частности, экскаваторов, ковшовых погрузчиков, асфальтоукладчиков и другого оборудования, которое позволяет динамично развивать дорожное строительство и осуществлять текущий ремонт российских дорог.

Лизинг строительной техники. Для строителей сегодня весьма актуален лизинг строительной техники: самосвалов, экскаваторов, автокранов, погрузчиков, тягачей с прицепами для перевозки строительной техники, а также буровых установок. Сроки амортизации такой техники - два-три года, это позволяет чаще обновлять оборудование.

Лизинг сельскохозяйственной техники. Все больше компаний прибегают к лизинговым программам, чтобы расширить свои возможности и увеличить объемы производимой продукции. ООО «АльянсРегионЛизинг» предоставляет в лизинг сельскохозяйственную технику: трактора, сеялки, комбайны, плуги, культиваторы, комплексы для хранения зерна и другое оборудование

Оборудование. Лизинговая компания "АльянсРегионЛизинг" предоставляет в лизинг следующие виды оборудования: оборудование для предприятий общественного питания, оборудования для древообработки, фасовочное/упаковочное оборудование, спортивное оборудование, оборудование для прачечной/химчистки/клиринговой компании, оборудование для фотолаборатории, оборудование для ателье/предприятий по пошиву одежды, миниэлектростанции, медицинскоеоборудование, торгово-холодильное оборудование, полиграфическое оборудование, хлебопекарное/кондитерское оборудование, оборудование для обработки мяса, оборудование для переработки молока, складское оборудование, оборудование для автосервиса/шиномонтажа, вендинговые аппараты.

Объекты недвижимости. ООО «АльянсРегионЛизинг» имеет широкий опыт приобретения и передачи в лизинг торговых, офисных, складских и промышленных объектов. Эта услуга сегодня весьма востребована, так как многим компаниям при развитии бизнеса необходимо арендовать различные помещения. Конкуренция на современном рынке высока, поэтому аренда недвижимости слишком дорога. Более того, крайне редки случаи, когда арендуемая недвижимость переходит в собственность арендатора. Выходом из этой сложной ситуации может стать лизинг коммерческой недвижимости. Преимущества лизинга недвижимости:

- размер отдельного лизингового платежа сопоставим с ежемесячной арендной платой;
- поскольку лизинговые платежи относятся на затраты, это позволяет реально уменьшить налог на прибыль;
- предприятие можете уменьшить налог на имущество, применяя ускоренную амортизацию;
- возмещается вся сумма НДС;
- при обычной аренде стоимость квадратного метра недвижимости постоянно растет, а когда приобретается недвижимость в лизинг, есть возможность зафиксировать ее стоимость на весь срок лизинга (до 5 лет).

Лизинг недвижимости может быть оформлен как отдельный проект, если речь идет только о лизинге коммерческой недвижимости, а также можно приобрести в пользование весь имущественный комплекс совместно с лизингом оборудования. ООО «АльянсРегионЛизинг» оформляет лизинг на следующие виды недвижимого имущества: офисные помещения, торговые помещения, производственные помещения, склады, другие отдельно стоящие здания.

В 2014 г. переходит от широкого спектра клиентского привлечения к узкоспециализированной работе с целевыми отраслевыми клиентскими сегментами в отраслях, устойчивых в период кризиса, и имеющих большой потенциал роста после его завершения

К целевым отраслевым клиентским сегментам на 2011 г. ООО «АльянсРегионЛизинг» относит:

- предприятия малой энергетики;
- предприятия пищевой промышленности;
- предприятия розничной торговли продуктами питания;
- растениеводческие сельскохозяйственные предприятия;
- горнодобывающие предприятия;
- золотодобывающие предприятия;
- пассажирские автотранспортные предприятия;
- дорожно-строительные предприятия;
- компании, оказывающие сервисные услуги для газо- и нефтедобывающих предприятий.

Тактическая работа ООО «АльянсРегионЛизинг» строится на следующих принципах:

- рациональное структурирование сделки в целом;
- выбор наиболее оптимальной схемы финансирования;
- всесторонняя консультативная поддержка клиента.

Эти стратегические положения выработаны, исходя из большого опыта в реализации крупных проектов. В таких проектах на первое место выходит не финансирование проекта, как таковое, но именно структурирование сложной,

многокомпонентной сделки - эта способность выделяет ООО «АльянсРегионЛизинг» из ряда лизинговых компаний.

3.3.Сравнительный анализ лизинга и кредита как формы финансирования проектов ООО «Логистика»

ООО «Логистика» для расширения объема производства необходимо приобретение автотранспорта.

Возможно приобретение автотранспорта в кредит и лизинг. Кредит и лизинг – два наиболее доступных и распространенных способа приобретения имущества за счет заемного финансирования. Условия его привлечения с помощью этих инструментов во многом схожи. Как в случае финансовой аренды, так и в случае банковского кредитования заемщик должен оплатить часть стоимости имущества – обычно от 10 до 30 процентов – самостоятельно либо внести залог. При привлечении банковского финансирования это называется «участие собственными средствами», а при лизинге – «аванс». И лизинговая компания, и банк потребуют застраховать имущество, выступающее предметом сделки, которое в первом случае является собственностью лизингодателя, а во втором, как правило, выступает в качестве залога.

Если говорить об основных расходах, то и в том, и в другом случае они будут включать оплату основного долга, процентов и комиссий банка, поскольку лизинговая компания для приобретения оборудования тоже получит кредит. Однако, являясь, по сути, посредником между банком и клиентом, лизингодатель прибавит к стоимости услуг свою маржу.

Что касается налогообложения, то в случае заключения лизинговой сделки компания применяет коэффициент ускоренной амортизации, тем самым сокращается сумма и сроки уплаты налога на имущество, тогда как при привлечении банковского финансирования основные фонды будут амортизироваться, уменьшая базу по налогу на прибыль. При лизинге экономия по налогу на прибыль достигается за счет того, что все платежи относятся на

себестоимость. Существенным отличием финансовой аренды от кредитования является то, что на лизинговые платежи начисляется НДС. А при кредите оплата основного долга, процентов и банковских комиссий данным налогом не облагается. НДС уплачивается заемщиком при приобретении имущества и зачитывается после ввода основного средства в эксплуатацию.

Для того чтобы рассчитать общую сумму расходов на приобретение основных средств, возникающих при лизинге и кредитовании, необходимо ясно представлять себе суть расходов.

Таблица 3.7 -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 имущетства на балансе	Лизингодателя АльянсРегионЛизинг	ООО "Логистика"

Таблица 3.8 -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.

Российским законодательством предусмотрены особенности налогообложения при лизинге, позволяющие оптимизировать налоговые выплаты. Поэтому при расчете расходов, связанных с обслуживанием лизинговой сделки, необходимо учитывать и экономию 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.

В случае, когда лизинговое имущество учитывается на балансе лизингополучателя, к расходам, уменьшающим налоговую базу по налогу на прибыль лизингополучателя, относятся лизинговые платежи за вычетом амортизации (п. 10 ст. 264 НК РФ), а также суммы амортизационных отчислений начисленных, в указанном ранее порядке.

При приобретении имущества в собственность за счет получения кредита законодательством не предусмотрены какие-либо особенности применения ускоренной амортизации.

Экономия налога на прибыль при кредите (Эк) может быть определена следующим образом:

$$Эк = (А + НИ + П) * НП \quad (3.1)$$

где А - амортизационные отчисления;

НИ - размер налога на имущество;

П - проценты по кредиту; НП - ставка налога на прибыль.

Эффективность приобретения оборудования путем лизинга и кредита сравнивается на основе показателя дисконтированной стоимости расходов на его приобретение и одним и другим методом за весь период амортизации оборудования за вычетом, налоговой экономии. В результате сравнения принимается тот вариант, реализация которого предполагает меньшую сумму дисконтированных расходов.

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[22]:

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

= (14+2,2)*(1+0,18)=19,12%.

[22] Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2012, 452 с.

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

- 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;

Аннуитетный платеж =

=14152*(0,1912/12)/(1-1/(1+0,1912/12)^(3*12))=519,59

^ - символ степени.

Расчет платежей приведен в приложении 3.

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

$$\text{Сумма погашения долга} = \frac{C - A}{Ti}$$

- C - первоначальная стоимость имущества = 17690;
- A – выплаченный аванс = 3 538,
- Ti - периодичность (кратность) уплаты платежей по договору всего = 3*12=36.

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

Расчет платежей приведен в приложении 4.

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.

Расчет платежей приведен в приложении 5.

4. Метод равномерного погашения балансовой стоимости

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

- С - первоначальная стоимость имущества = 17690;
- А – выплаченный аванс =3 538;
- Ti - периодичность (кратность) уплаты платежей по договору всего = 3*12=36
- Ставка НДС = 18%.

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

Расчет платежей приведен в приложении 6.

Расчет дисконтированного расхода денежных средств для различных методик расчета лизинговых платежей приведен в приложениях 7,8,9,10.

В приложении 7 приведен дисконтированный расход денежных средств при аннуитетном методе.

В приложении 8 приведен дисконтированный расход денежных средств при методе расчета с равным погашением лизингового долга №1.

В приложении 9 приведен дисконтированный расход денежных средств при методе расчета с равным погашением лизингового долга №2.

В приложении 10 приведен дисконтированный расход денежных средств при методе равномерного погашения балансовой стоимости

Сравнение результатов методов расчета приведено в табл. 3.8. 3.9.

Таблица 3.9. Сравнение методов расчета

	Аннуитетный метод	Метод расчета с равным погашением лизингового долга №1	Метод расчета с равным погашением лизингового долга №2	Метод равномерного погашения балансовой стоимости
Величина лизинговых платежей	22 243,11	21 860,67	21 894,26	21 726,70

Сравнение результатов методов расчета приведено на рис. 3.6.

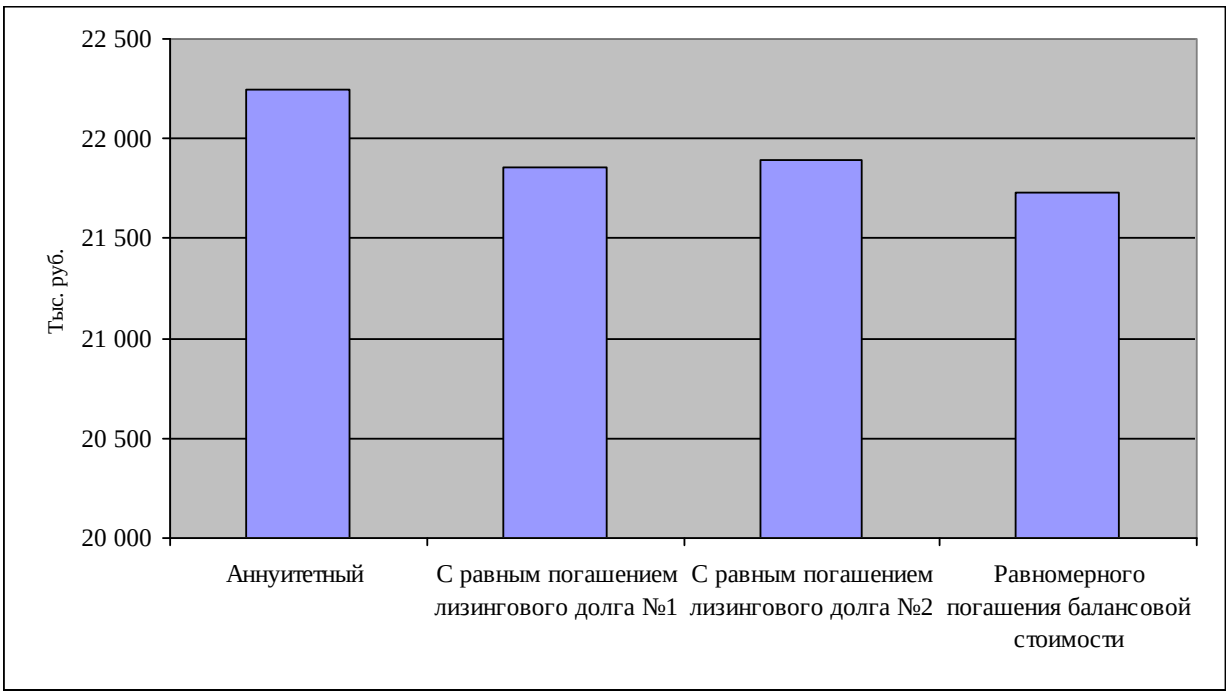

Рисунок 3.11. Величина лизинговых платежей

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

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.

Таблица 3.10. 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

Расчет платежей при кредите приведен в приложении 11. Итоговые результаты приведены в табл. 3.10.

Таблица 3.11.Итоговые результаты

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

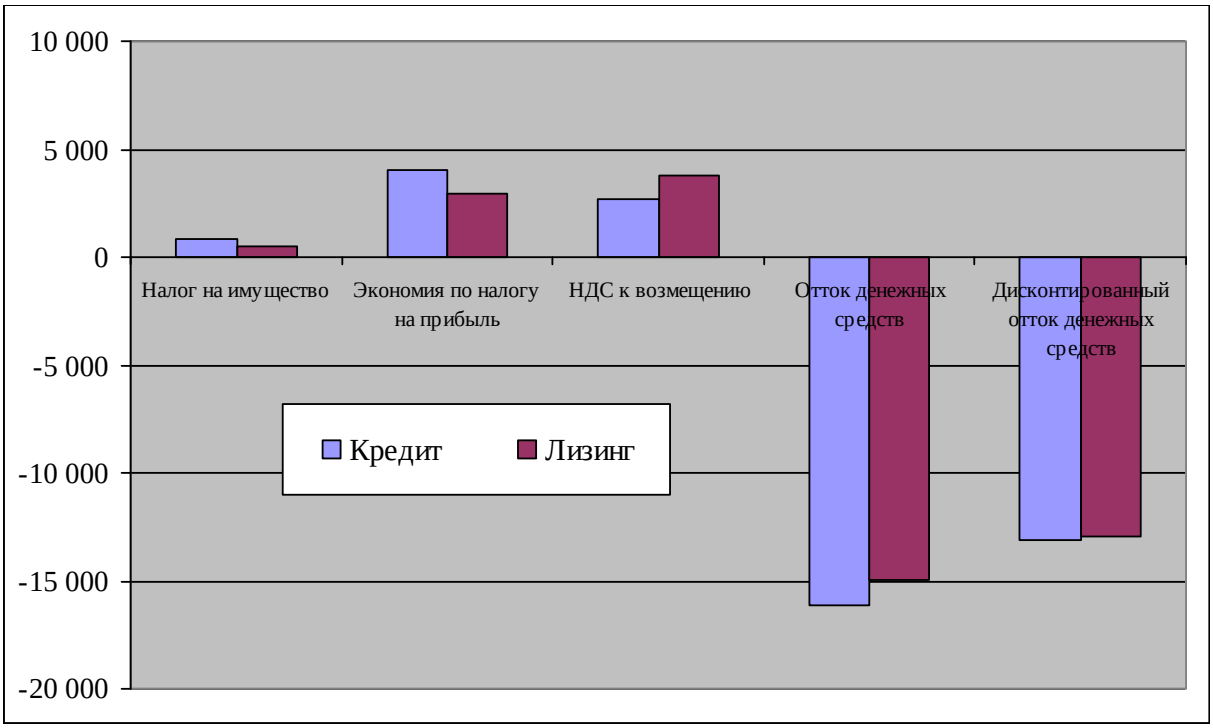

Рисунок 3.12.Сравнение кредита и лизинга

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.

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, в рамках работы рассмотрено 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)

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, 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 «ВЭБ-Лизинг», 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 выгоды.

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.

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

ВЫВОД. В настоящее время ООО «Логистика» занимается производством стройматериалов. ООО «Логистика» планирует расширить спектр производимой продукции.

ООО «Логистика» для расширения объема работ необходимо приобретение техники. Возможно приобретение техники в кредит и лизинг. Кредит и лизинг – два наиболее доступных и распространенных способа приобретения имущества за счет заемного финансирования.

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 (ЧДД).

Как показали расчеты наиболее предпочтительным для предприятия-лизингополучателя, 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.

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

Применение лизинга в долгосрочной финансовой политике позволит ООО «Логистика» реализовать проект расширения сферы деятельности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Лизинг, или финансовая аренда, – это финансовый инструмент, представляющий собой разновидность кредитного продукта, используемого банками и специализированными компаниями (инвестиционными, лизинговыми) для длительного размещения ресурсов с предоставлением клиентам финансовой выгоды. Лизинг – это, по сути, кредитование покупки клиентом основных средств (транспорта, оборудования и т.п.).

Основным направлением деятельности ООО «Логистика» является транспортная логистика.

ООО «Логистика» предлагает дистрибуцию грузов собственным автомобильным транспортом по Москве, Московской области и территории Российской Федерации:

ООО «Логистика» для расширения объема производства необходимо приобретение автотранспорта.

Возможно приобретение автотранспорта в кредит и в лизинг. Кредит и лизинг – два наиболее доступных и распространенных способа приобретения имущества за счет заемного финансирования.

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 (ЧДД). При этом варьируются сроки действия лизингового договора и кредита на покупку того же имущества. Возможно решение задачи минимизации затрат по проекту не только относительно каждого конкретного варианта его кредитования и лизинга, но и между самими вариантами лизингового финансирования.

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.

Как показали расчеты наиболее предпочтительным для предприятия-лизингополучателя, 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.

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

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

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. Баринов А. Э. Проджект файненсинг. Технологии финансирования инвестиционных проектов. – М.: Ось-89, 2012, 432 с.
8. Брынцев А.Н. Инвестиционный проект. Да или нет. – М.: Экономическая газета, 2012, 126 с.
9. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. М.: Эльга, Ника-Центр, 2012, 818 с.
10. Газман В.Д. Финансовый лизинг. М.: ГУ ВШЭ, 2014, 689 с.
11. Газман В.Д. Лизинг. Финансирование и секьюритизация. – М.: ГУ ВШЭ, 2011, 472 с.
12. Газман В.Д. Лизинг. Статистика развития. – М.: ГУ ВШЭ, 2013, 592 с.

13. Газман В.Д. Ценообразование лизинга. – М.: ГУ ВШЭ, 2014, 544 с.
14. Горемыкин В.А. Лизинг. – М.: Информцентр ХХ1 века, 2013, 944 с.
15. Горемыкин В., Бочков В., Демин Ю. Экономика инвестиционных лизинговых процессов. – М.: МГИУ, 2014, 228 с.
16. Джесси Рассел. Лизинг. – М.: Проспект, 38 с. 2012, 368 с.
17. Демина Л., Тихонов Г. Лизинг в машиностроении – М.:МГИУ, 2012, 52 с.
18. Донцова Л.В., Никифорова Н.П. Анализ бухгалтерской отчетности. - М.: ДиС, 2011, 589 с.
19. Ефимова О. В., Мельник М. В., Бердников В. В. Анализ финансовой отчетности. – М.: Омега-Л, 2012, 658 с.
20. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. – М.: Издательство «Омега-Л», 2012, 624 с.
21. Зарипов Д.Р. Некоторые вопросы классификации договора лизинга//Актуальные проблемы российского права. 2012. № 1. 216 с.
22. Инвестиции: учеб. Пособие / сост. Н.В. Кретова, О.И.Мокрецова. – Иркутск: ИрГУПС, 2012, 459 с.
23. Ионова, А. Ф. Селезнева Н. Н. Финансовый анализ. – М.: Проспект, 2011, 748 с.
24. Кабанова И. Правовое регулирование лизинга недвижимости в Российской Федерации. – М.: Юстицинформ, 2013, 228 с.
25. 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.
26. Кирилловых А. Правовые основы лизинга. – М.: Юстицинформ, 2012, 112 с.
27. Киркорова Н. И. Направления совершенствования нормативной базы лизинга. – М.: Проспект, 2014, 279 с.

28. Ковалев В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. - М.: Проспект, 2014, 446 с.
29. Ковалев В.В., Иванов В.В., Лялин В.А. Инвестиции в вопросах и ответах. М.: Проспект, 2011, 278 с.
30. Кукукина И. Г., Малкова Т. Б. Экономическая оценка инвестиций. – М.: КноРус, 2011, 304 с.
31. Лапыгин Ю., Сокольских Е. Лизинг. Учебное пособие для вузов – М.: КноРус, 2014, 432 с.
32. Левкович А.О. Формирование рынка лизинговых услуг. – М.: Издательство деловой и учебной литературы, 2012, 368 с.
33. Лизинг и коммерческий кредит. М.: “Истсервис”, 2012, 265с.
34. Маркарьян Э. А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э. Финансовый анализ. – М.: КноРус, 2011, 468 с.
35. Мельцас Е, Амукова Л, Амутинов М. Лизинг как инструмент повышения финансовой устойчивости пред-приятия в кризисный период // РИСК: Ресурсы. Инфор¬мация. Снабжение. Конкуренция. 2012. № 1. 612 с.
36. Проскурин В. К. Анализ и финансирование инновационных проектов. – М.: Вузовский учебник, Инфра-М, 2011, 112 с.
37. Сапожникова Ю. Постатейный комментарий к Федеральному закону "О финансовой аренде (лизинге)". – М.: Юстицинформ, 2011, 136 с.
38. Сахарова И. Правоотношения, возникающие из договоров лизинга и купли-продажи объекта лизинга. - М.: Юстицинформ, 2013, 316 с.
39. Сутягин А. Аренда и лизинг. – М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2012, 200 с.
40. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011, 712 с.
41. Философова Т. Лизинг. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013, 192 с.
42. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др]; под ред. М.В. Чиненова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2011, 547 с.

43. Цыганов А, Буренин В. Лизинг инноваций. - М.: МГИМО-Университет, 2013, 200 с.
44. Шарп У. Ф., Александер Г. Д., Бэйли Д. В. Инвестиции / Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2012, 1028 с.
45. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2012, 452 с.
46. Ши Шулин, Юе Фейтао. Общая характеристика правового режима лизинга. - М.: Проспект, 2014, 374 с.

Периодические издания

47. Валитов Ш.М., Кириченко Е.Г. Лизинг как инструмент расширения возможностей реального сектора экономики//Финансы и кредит».-2013.-№14(182).-С47-54.
48. Ендовицкий Д.А., Панина И.В., Методика сравнительного анализа финансового лизинга и кредитования инвестиционной деятельности. // Аудит и финансовый анализ, 2014, №3
49. Киркоров А. Методы определения эффективности финансового лизинга по сравнению с кредитом. // Лизинг ревю, 2014, № 5, № 6.
50. Чайковская Н.В., Панягина А.Е. Состав финансовых ресурсов организации и их современное состояние // Современная экономика: проблемы, тенденции, перспективы. №5, 2011.

Электронные ресурсы

51. http://www.gks.ru/ / - сайт Госкомстата России
52. http://www.iet.ru/ - сайт Института экономики переходного периода.
53. http://www.raexpert.ru/researches/leasing/ - сайт рейтингового агентства
54. http://www.delpress.ru/items/04995dp.htm - Лизинг эл. журнал

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Бухгалтерский баланс ООО «Логистика»					
		Единица измерения – тыс.руб			
АКТИВ	№ стр.	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15
I. Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	1110				1099
Результаты исследований и разработок	1120				
Основные средства	1150	10133	11803	13615	15610
Доходные вложения в материальные ценности	1160				
Финансовые вложения	1170				
Отложенные налоговые активы	1180				
Прочие внеоборотные активы	1190				
Итого по разделу I	1100	10133	11803	13615	16709
II. Оборотные активы					
Запасы	1210	10962	13014	17807	22024
НДС	1220	908	1068	203	6406
Дебиторская задолженность	1230	9812	12720	18315	15464
Финансовые вложения	1240				
Денежные средства	1250	10201	17883	12690	4633
Прочие оборотные активы	1260	75	88	269	2660
Итого по разделу II	1200	31957	44773	49284	51187
БАЛАНС	1600	42090	56576	62899	67896
ПАССИВ		31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал	1310	10	10	10	10
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320				
Переоценка внеоборотных активов	1340				
Добавочный капитал	1350				
Резервный капитал	1360				
Нераспределенная прибыль	1370	5682	6814	7545	9143
Итого по разделу IV	1300	5692	6824	7555	9153
IV. Долгосрочные обязательства					
Займы и кредиты	1410			6653	9400
Отложенные налоговые обязательства	1420				
Резервы под условные обязательства	1430				
Прочие долгосрочные обязательства	1440				
Итого по разделу IV	1400			6653	9400
V. Краткосрочные обязательства					
Займы и кредиты	1510				
Кредиторская задолженность	1520	36398	49752	48691	49343
Доходы будущих периодов	1530				
Резервы предстоящих расходов	1540				
Прочие обязательства	1550				
Итого по разделу V	1500	36398	49752	48691	49343
БАЛАНС	1700	42090	56576	62899	67896

Приложение 2

Отчет о финансовых результатах				
ООО «Логистика»				
Наименование показателя	Код стр.	2013	2014	2015
1	2		3	4
I. Выручка	2110	321156	339112	348438
Себестоимость продаж	2120	299785	315563	322447
Валовая прибыль	2100	21372	23549	25991
Коммерческие расходы	2210			
Управленческие расходы	2220	11103	11687	12263
Прибыль (убыток) от продаж	2200	10269	11862	13728
Доходы от участия в других организациях	2310			
Проценты к получению	2320			69
Проценты к уплате	2330	519	546	2436
Прочие доходы	2340	1901	2001	6853
Прочие расходы	2350	3984	4194	7363
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	7667	9123	10851
Текущий налог на прибыль	2410	1733	1825	2170
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421			
Отложенные налоговые активы	2430		-24	
Отложенные налоговые обязательства	2450			
Прочее	2460			
Чистая прибыль (убыток) от отчетного периода	2400	5933	7274	8681

Приложение 3

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

Период аренды	Входящий лизинго-вый долг	Погашение лизингово-го долга	Лизинговый доход				НДС на лизин-говый доход	Сумма лизингового платежа	в том числе НДС
			ВСЕГО	Процент-ный доход	Налог на имущество	Комиссии			
0	17 690,0	3 538,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 538,0	539,7
1	14 152,0	294,1	191,1	165,1	25,9	0,0	34,4	519,6	79,3
2	13 857,9	298,8	187,1	161,7	25,4	0,0	33,7	519,6	79,3
3	13 559,0	303,6	183,0	158,2	24,9	0,0	32,9	519,6	79,3
4	13 255,4	308,4	178,9	154,6	24,3	0,0	32,2	519,6	79,3
5	12 947,0	313,3	174,8	151,0	23,7	0,0	31,5	519,6	79,3
6	12 633,7	318,3	170,6	147,4	23,2	0,0	30,7	519,6	79,3
7	12 315,3	323,4	166,3	143,7	22,6	0,0	29,9	519,6	79,3
8	11 991,9	328,6	161,9	139,9	22,0	0,0	29,1	519,6	79,3
9	11 663,4	333,8	157,5	136,1	21,4	0,0	28,3	519,6	79,3
10	11 329,6	339,1	152,9	132,2	20,8	0,0	27,5	519,6	79,3
11	10 990,5	344,5	148,4	128,2	20,1	0,0	26,7	519,6	79,3
12	10 646,0	350,0	143,7	124,2	19,5	0,0	25,9	519,6	79,3
13	10 296,0	355,6	139,0	120,1	18,9	0,0	25,0	519,6	79,3
14	9 940,4	361,2	134,2	116,0	18,2	0,0	24,2	519,6	79,3
15	9 579,2	367,0	129,3	111,8	17,6	0,0	23,3	519,6	79,3
16	9 212,2	372,8	124,4	107,5	16,9	0,0	22,4	519,6	79,3
17	8 839,3	378,8	119,3	103,1	16,2	0,0	21,5	519,6	79,3
18	8 460,6	384,8	114,2	98,7	15,5	0,0	20,6	519,6	79,3
19	8 075,8	390,9	109,0	94,2	14,8	0,0	19,6	519,6	79,3
20	7 684,8	397,2	103,7	89,7	14,1	0,0	18,7	519,6	79,3
21	7 287,7	403,5	98,4	85,0	13,4	0,0	17,7	519,6	79,3
22	6 884,2	409,9	92,9	80,3	12,6	0,0	16,7	519,6	79,3

23	6 474,2	416,5	87,4	75,5	11,9	0,0	15,7	519,6	79,3
24	6 057,8	423,1	81,8	70,7	11,1	0,0	14,7	519,6	79,3
25	5 634,7	429,8	76,1	65,7	10,3	0,0	13,7	519,6	79,3
26	5 204,9	436,7	70,3	60,7	9,5	0,0	12,6	519,6	79,3
27	4 768,2	443,6	64,4	55,6	8,7	0,0	11,6	519,6	79,3
28	4 324,6	450,7	58,4	50,5	7,9	0,0	10,5	519,6	79,3
29	3 873,9	457,9	52,3	45,2	7,1	0,0	9,4	519,6	79,3
30	3 416,0	465,2	46,1	39,9	6,3	0,0	8,3	519,6	79,3
31	2 950,8	472,6	39,8	34,4	5,4	0,0	7,2	519,6	79,3
32	2 478,2	480,1	33,5	28,9	4,5	0,0	6,0	519,6	79,3
33	1 998,1	487,8	27,0	23,3	3,7	0,0	4,9	519,6	79,3
34	1 510,4	495,5	20,4	17,6	2,8	0,0	3,7	519,6	79,3
35	1 014,9	503,4	13,7	11,8	1,9	0,0	2,5	519,6	79,3
36	511,4	511,4	6,9	6,0	0,9	0,0	1,2	519,6	79,3
ВСЕГО		17 690,0	3 858,6	3 334,6	524,0	0,0	694,5	22 243,1	3 393,0

ИТОГО СУММА ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ	22 243,11

Приложение 4

Метод расчета с равным погашением лизингового долга №1

Период аренды	Входящий лизинго-вый долг	Погашение лизингово-го долга	Лизинговый доход				НДС на лизин-говый доход	Сумма лизингового платежа	в том числе НДС
			ВСЕГО	Процент-ный доход	Налог на имущество	Комиссии			
0	17 690,0	3 538,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 538,0	539,7
1	14 152,0	393,1	191,1	165,1	25,9	0,0	34,4	618,6	94,4
2	13 758,9	393,1	185,7	160,5	25,2	0,0	33,4	612,3	93,4
3	13 365,8	393,1	180,4	155,9	24,5	0,0	32,5	606,0	92,4
4	12 972,7	393,1	175,1	151,3	23,8	0,0	31,5	599,8	91,5
5	12 579,6	393,1	169,8	146,8	23,1	0,0	30,6	593,5	90,5
6	12 186,4	393,1	164,5	142,2	22,3	0,0	29,6	587,2	89,6
7	11 793,3	393,1	159,2	137,6	21,6	0,0	28,7	581,0	88,6
8	11 400,2	393,1	153,9	133,0	20,9	0,0	27,7	574,7	87,7
9	11 007,1	393,1	148,6	128,4	20,2	0,0	26,7	568,5	86,7
10	10 614,0	393,1	143,3	123,8	19,5	0,0	25,8	562,2	85,8
11	10 220,9	393,1	138,0	119,2	18,7	0,0	24,8	555,9	84,8
12	9 827,8	393,1	132,7	114,7	18,0	0,0	23,9	549,7	83,8
13	9 434,7	393,1	127,4	110,1	17,3	0,0	22,9	543,4	82,9
14	9 041,6	393,1	122,1	105,5	16,6	0,0	22,0	537,1	81,9
15	8 648,4	393,1	116,8	100,9	15,9	0,0	21,0	530,9	81,0
16	8 255,3	393,1	111,4	96,3	15,1	0,0	20,1	524,6	80,0
17	7 862,2	393,1	106,1	91,7	14,4	0,0	19,1	518,4	79,1
18	7 469,1	393,1	100,8	87,1	13,7	0,0	18,1	512,1	78,1
19	7 076,0	393,1	95,5	82,6	13,0	0,0	17,2	505,8	77,2
20	6 682,9	393,1	90,2	78,0	12,3	0,0	16,2	499,6	76,2
21	6 289,8	393,1	84,9	73,4	11,5	0,0	15,3	493,3	75,3
22	5 896,7	393,1	79,6	68,8	10,8	0,0	14,3	487,0	74,3

23	5 503,6	393,1	74,3	64,2	10,1	0,0	13,4	480,8	73,3
24	5 110,4	393,1	69,0	59,6	9,4	0,0	12,4	474,5	72,4
25	4 717,3	393,1	63,7	55,0	8,6	0,0	11,5	468,3	71,4
26	4 324,2	393,1	58,4	50,4	7,9	0,0	10,5	462,0	70,5
27	3 931,1	393,1	53,1	45,9	7,2	0,0	9,6	455,7	69,5
28	3 538,0	393,1	47,8	41,3	6,5	0,0	8,6	449,5	68,6
29	3 144,9	393,1	42,5	36,7	5,8	0,0	7,6	443,2	67,6
30	2 751,8	393,1	37,1	32,1	5,0	0,0	6,7	436,9	66,7
31	2 358,7	393,1	31,8	27,5	4,3	0,0	5,7	430,7	65,7
32	1 965,6	393,1	26,5	22,9	3,6	0,0	4,8	424,4	64,7
33	1 572,4	393,1	21,2	18,3	2,9	0,0	3,8	418,2	63,8
34	1 179,3	393,1	15,9	13,8	2,2	0,0	2,9	411,9	62,8
35	786,2	393,1	10,6	9,2	1,4	0,0	1,9	405,6	61,9
36	393,1	393,1	5,3	4,6	0,7	0,0	1,0	399,4	60,9
ВСЕГО		17 690,0	3 534,5	3 054,5	480,0	0,0	636,2	21 860,7	3 334,7
ИТОГО СУММА ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ				21 860,67					

Приложение 5

Метод расчета с равным погашением лизингового долга №2

Период аренды	Входящий лизинго-вый долг	Погашение лизингово-го долга	Лизинговый доход				НДС на лизин-говый доход	Сумма лизингового платежа	в том числе НДС
			ВСЕГО	Процент-ный доход	Налог на имущество	Комиссии			
0	17 690,0	3 538,0	0,0			0,0	0,0	3 538,0	539,7
1	14 152,0	393,1	192,6	165,1	27,5	0,0	34,7	620,4	94,6
2	13 758,9	393,1	187,2	160,5	26,7	0,0	33,7	614,1	93,7
3	13 365,8	393,1	181,9	155,9	26,0	0,0	32,7	607,7	92,7
4	12 972,7	393,1	176,5	151,3	25,2	0,0	31,8	601,4	91,7
5	12 579,6	393,1	171,2	146,8	24,4	0,0	30,8	595,1	90,8
6	12 186,4	393,1	165,8	142,2	23,7	0,0	29,9	588,8	89,8
7	11 793,3	393,1	160,5	137,6	22,9	0,0	28,9	582,5	88,9
8	11 400,2	393,1	155,1	133,0	22,1	0,0	27,9	576,2	87,9
9	11 007,1	393,1	149,8	128,4	21,4	0,0	27,0	569,9	86,9
10	10 614,0	393,1	144,4	123,8	20,6	0,0	26,0	563,6	86,0
11	10 220,9	393,1	139,1	119,2	19,8	0,0	25,0	557,2	85,0
12	9 827,8	393,1	133,7	114,7	19,1	0,0	24,1	550,9	84,0
13	9 434,7	393,1	128,4	110,1	18,3	0,0	23,1	544,6	83,1
14	9 041,6	393,1	123,0	105,5	17,6	0,0	22,1	538,3	82,1
15	8 648,4	393,1	117,7	100,9	16,8	0,0	21,2	532,0	81,2
16	8 255,3	393,1	112,3	96,3	16,0	0,0	20,2	525,7	80,2
17	7 862,2	393,1	107,0	91,7	15,3	0,0	19,3	519,4	79,2
18	7 469,1	393,1	101,6	87,1	14,5	0,0	18,3	513,1	78,3
19	7 076,0	393,1	96,3	82,6	13,7	0,0	17,3	506,7	77,3
20	6 682,9	393,1	90,9	78,0	13,0	0,0	16,4	500,4	76,3

21	6 289,8	393,1	85,6	73,4	12,2	0,0	15,4	494,1	75,4
22	5 896,7	393,1	80,2	68,8	11,5	0,0	14,4	487,8	74,4
23	5 503,6	393,1	74,9	64,2	10,7	0,0	13,5	481,5	73,4
24	5 110,4	393,1	69,5	59,6	9,9	0,0	12,5	475,2	72,5
25	4 717,3	393,1	64,2	55,0	9,2	0,0	11,6	468,9	71,5
26	4 324,2	393,1	58,8	50,4	8,4	0,0	10,6	462,6	70,6
27	3 931,1	393,1	53,5	45,9	7,6	0,0	9,6	456,2	69,6
28	3 538,0	393,1	48,1	41,3	6,9	0,0	8,7	449,9	68,6
29	3 144,9	393,1	42,8	36,7	6,1	0,0	7,7	443,6	67,7
30	2 751,8	393,1	37,4	32,1	5,3	0,0	6,7	437,3	66,7
31	2 358,7	393,1	32,1	27,5	4,6	0,0	5,8	431,0	65,7
32	1 965,6	393,1	26,7	22,9	3,8	0,0	4,8	424,7	64,8
33	1 572,4	393,1	21,4	18,3	3,1	0,0	3,9	418,4	63,8
34	1 179,3	393,1	16,0	13,8	2,3	0,0	2,9	412,0	62,9
35	786,2	393,1	10,7	9,2	1,5	0,0	1,9	405,7	61,9
36	393,1	393,1	5,3	4,6	0,8	0,0	1,0	399,4	60,9
ВСЕГО		17 690,0	3 562,9	3 054,5	508,5	0,0	641,3	21 894,3	3 339,8
ИТОГО СУММА ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ				21 894,26					

Приложение 6

Метод равномерного погашения балансовой стоимости

Период аренды	Входящий лизинго-вый долг	Погашение лизингово-го долга	Лизинговый доход				НДС на лизин-говый доход	Сумма лизингового платежа	в том числе НДС	Сумма лизингового платежа
			ВСЕГО	Процент-ный доход	Налог на имущество	Комиссии				
0	17 690,00	3 538,00	2 998,31	539,69	0,00			*0,00*	539,69	3 538,00
1	14 152,00	427,78	333,15	94,63	192,59	*165,11*	*27,48*	*0,00*	94,63	620,37
2	13 724,22	426,74	333,15	93,60	186,84	*160,12*	*26,72*	*0,00*	93,60	613,58
3	13 297,48	425,71	333,15	92,56	181,09	*155,14*	*25,96*	*0,00*	92,56	606,80
4	12 871,77	424,68	333,15	91,53	175,36	*150,17*	*25,19*	*0,00*	91,53	600,04
5	12 447,10	423,65	333,15	90,50	169,65	*145,22*	*24,43*	*0,00*	90,50	593,29
6	12 023,45	422,62	333,15	89,48	163,94	*140,27*	*23,67*	*0,00*	89,48	586,56
7	11 600,83	421,60	333,15	88,45	158,25	*135,34*	*22,90*	*0,00*	88,45	579,84
8	11 179,23	420,57	333,15	87,43	152,56	*130,42*	*22,14*	*0,00*	87,43	573,14
9	10 758,66	419,55	333,15	86,41	146,89	*125,52*	*21,38*	*0,00*	86,41	566,45
10	10 339,11	418,53	333,15	85,39	141,24	*120,62*	*20,61*	*0,00*	85,39	559,77
11	9 920,57	417,52	333,15	84,37	135,59	*115,74*	*19,85*	*0,00*	84,37	553,11
12	9 503,06	416,50	333,15	83,36	129,96	*110,87*	*19,09*	*0,00*	83,36	546,46
13	9 086,55	415,49	333,15	82,35	124,33	*106,01*	*18,32*	*0,00*	82,35	539,82
14	8 671,06	414,48	333,15	81,34	118,72	*101,16*	*17,56*	*0,00*	81,34	533,20
15	8 256,58	413,47	333,15	80,33	113,12	*96,33*	*16,80*	*0,00*	80,33	526,60
16	7 843,11	412,47	333,15	79,32	107,54	*91,50*	*16,03*	*0,00*	79,32	520,00
17	7 430,64	411,46	333,15	78,32	101,96	*86,69*	*15,27*	*0,00*	78,32	513,42
18	7 019,18	410,46	333,15	77,32	96,40	*81,89*	*14,51*	*0,00*	77,32	506,86
19	6 608,71	409,46	333,15	76,32	90,84	*77,10*	*13,74*	*0,00*	76,32	500,31
20	6 199,25	408,47	333,15	75,32	85,30	*72,32*	*12,98*	*0,00*	75,32	493,77
21	5 790,79	407,47	333,15	74,33	79,77	*67,56*	*12,22*	*0,00*	74,33	487,24
22	5 383,32	406,48	333,15	73,33	74,26	*62,81*	*11,45*	*0,00*	73,33	480,73

23	4 976,84	405,49	333,15	72,34	68,75	*58,06*	*10,69*	*0,00*	72,34	474,24
24	4 571,35	573,61	333,15	240,47	63,26	*53,33*	*9,92*	*0,00*	71,35	467,75
25	3 997,74	333,15	333,15		55,80	*46,64*	*9,16*	*0,00*	70,01	458,96
26	3 664,60	333,15	333,15		51,15	*42,75*	*8,40*	*0,00*	69,17	453,47
27	3 331,45	333,15	333,15		46,50	*38,87*	*7,63*	*0,00*	68,34	447,98
28	2 998,31	333,15	333,15		41,85	*34,98*	*6,87*	*0,00*	67,50	442,50
29	2 665,16	333,15	333,15		37,20	*31,09*	*6,11*	*0,00*	66,66	437,01
30	2 332,02	333,15	333,15		32,55	*27,21*	*5,34*	*0,00*	65,83	431,52
31	1 998,87	333,15	333,15		27,90	*23,32*	*4,58*	*0,00*	64,99	426,03
32	1 665,73	333,15	333,15		23,25	*19,43*	*3,82*	*0,00*	64,15	420,55
33	1 332,58	333,15	333,15		18,60	*15,55*	*3,05*	*0,00*	63,31	415,06
34	999,44	333,15	333,15		13,95	*11,66*	*2,29*	*0,00*	62,48	409,57
35	666,29	333,15	333,15		9,30	*7,77*	*1,53*	*0,00*	61,64	404,09
36	333,15	333,15	333,15		4,65	*3,89*	*0,76*	*0,00*	60,80	398,60
ВСЕГО		17 690,00		2 698,47	3 420,93	*2 912,47*	*508,46*	*0,00*	3 314,24	21 726,70

	НДС к возмещению	*2 698,47*
ИТОГО СУММА ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ	21 726,70	

Приложение 7

Дисконтированный расход денежных средств. Аннуитетный метод

Месяц	Лизинговые платежи	Лизинговый платеж (без НДС)	НДС уплаченный	Экономия налога на прибыль	Возмещение НДС	Расход денежных средств	Коэффи-циент дискон-тирования	Дисконтиро-ванный расход денежных средств
Аванс	3 538,00	2 998,31	539,69			3 538,00		3 538,00
1	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*1,0*	322,0
2	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*1,0*	318,2
3	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*1,0*	314,4
4	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*1,0*	310,7
5	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	307,0
6	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	303,4
7	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	299,8
8	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	296,2
9	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	292,7
10	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	289,2
11	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	285,8
12	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	282,4
13	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,9*	279,0
14	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	275,7
15	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	272,5
16	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	269,2
17	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	266,0
18	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	262,9
19	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	259,8
20	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	256,7

21	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	253,7
22	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	250,6
23	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	247,7
24	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,8*	244,7
25	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	241,8
26	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	239,0
27	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	236,1
28	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	233,3
29	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	230,6
30	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	227,8
31	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	225,1
32	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	222,5
33	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	219,8
34	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	217,2
35	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	214,6
36	519,6	426,1	93,5	85,2	108,5	325,9	*0,7*	212,1
Итого:	22 243,1	18 336,5	3 906,6	3 067,6	3 906,6	15 268,9		13 018,2

Приложение 8

Дисконтированный расход денежных средств. Метод расчета с равным погашением лизингового долга №1

Месяц	Лизинговые платежи	Лизинговый платеж (без НДС)	НДС уплаченный	Экономия налога на прибыль	Возмещение НДС	Расход денежных средств	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный расход денежных средств
Аванс	3 538,00	2 998,31	539,69			3 538,00		3 538,00
1	618,6	507,2	111,3	101,4	126,3	390,8	*1,0*	386,1
2	612,3	502,1	110,2	100,4	125,2	386,7	*1,0*	377,6
3	606,0	496,9	109,1	99,4	124,1	382,6	*1,0*	369,1
4	599,8	491,8	108,0	98,4	122,9	378,5	*1,0*	360,8
5	593,5	486,7	106,8	97,3	121,8	374,3	*0,9*	352,7
6	587,2	481,5	105,7	96,3	120,7	370,2	*0,9*	344,7
7	581,0	476,4	104,6	95,3	119,6	366,1	*0,9*	336,8
8	574,7	471,3	103,4	94,3	118,4	362,0	*0,9*	329,1
9	568,5	466,1	102,3	93,2	117,3	357,9	*0,9*	321,5
10	562,2	461,0	101,2	92,2	116,2	353,8	*0,9*	314,0
11	555,9	455,9	100,1	91,2	115,1	349,7	*0,9*	306,7
12	549,7	450,7	98,9	90,1	113,9	345,6	*0,9*	299,5
13	543,4	445,6	97,8	89,1	112,8	341,5	*0,9*	292,4
14	537,1	440,5	96,7	88,1	111,7	337,4	*0,8*	285,5
15	530,9	435,3	95,6	87,1	110,6	333,3	*0,8*	278,7
16	524,6	430,2	94,4	86,0	109,4	329,2	*0,8*	272,0
17	518,4	425,1	93,3	85,0	108,3	325,1	*0,8*	265,4
18	512,1	419,9	92,2	84,0	107,2	320,9	*0,8*	258,9
19	505,8	414,8	91,0	83,0	106,0	316,8	*0,8*	252,6
20	499,6	409,6	89,9	81,9	104,9	312,7	*0,8*	246,4

21	493,3	404,5	88,8	80,9	103,8	308,6	*0,8*	240,2
22	487,0	399,4	87,7	79,9	102,7	304,5	*0,8*	234,2
23	480,8	394,2	86,5	78,8	101,5	300,4	*0,8*	228,3
24	474,5	389,1	85,4	77,8	100,4	296,3	*0,8*	222,5
25	468,3	384,0	84,3	76,8	99,3	292,2	*0,7*	216,8
26	462,0	378,8	83,2	75,8	98,2	288,1	*0,7*	211,3
27	455,7	373,7	82,0	74,7	97,0	284,0	*0,7*	205,8
28	449,5	368,6	80,9	73,7	95,9	279,9	*0,7*	200,4
29	443,2	363,4	79,8	72,7	94,8	275,8	*0,7*	195,1
30	436,9	358,3	78,7	71,7	93,6	271,6	*0,7*	189,9
31	430,7	353,2	77,5	70,6	92,5	267,5	*0,7*	184,8
32	424,4	348,0	76,4	69,6	91,4	263,4	*0,7*	179,8
33	418,2	342,9	75,3	68,6	90,3	259,3	*0,7*	174,9
34	411,9	337,8	74,1	67,6	89,1	255,2	*0,7*	170,1
35	405,6	332,6	73,0	66,5	88,0	251,1	*0,7*	165,4
36	399,4	327,5	71,9	65,5	86,9	247,0	*0,7*	160,8
Итого:	21 860,7	18 022,9	3 837,8	3 004,9	3 837,8	15 018,0		12 968,9

Приложение 9

Дисконтированный расход денежных средств. Метод расчета с равным погашением лизингового долга №2

Месяц	Лизинговые платежи	Лизинговый платеж (без НДС)	НДС уплаченный	Экономия налога на прибыль	Возмещение НДС	Расход денежных средств	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный расход денежных средств
Аванс	3 538,0	2 998,3	539,7			3 538,0		3 538,0
1	620,4	508,7	111,7	101,7	126,7	392,0	*0,988*	387,3
2	614,1	503,5	110,5	100,7	125,5	387,8	*0,976*	378,7
3	607,7	498,3	109,4	99,7	124,4	383,7	*0,965*	370,2
4	601,4	493,2	108,3	98,6	123,2	379,5	*0,953*	361,9
5	595,1	488,0	107,1	97,6	122,1	375,4	*0,942*	353,7
6	588,8	482,8	106,0	96,6	121,0	371,3	*0,931*	345,6
7	582,5	477,6	104,8	95,5	119,8	367,1	*0,920*	337,7
8	576,2	472,5	103,7	94,5	118,7	363,0	*0,909*	329,9
9	569,9	467,3	102,6	93,5	117,6	358,8	*0,898*	322,3
10	563,6	462,1	101,4	92,4	116,4	354,7	*0,888*	314,8
11	557,2	456,9	100,3	91,4	115,3	350,6	*0,877*	307,5
12	550,9	451,8	99,2	90,4	114,2	346,4	*0,867*	300,2
13	544,6	446,6	98,0	89,3	113,0	342,3	*0,856*	293,1
14	538,3	441,4	96,9	88,3	111,9	338,1	*0,846*	286,1
15	532,0	436,2	95,8	87,2	110,7	334,0	*0,836*	279,3
16	525,7	431,1	94,6	86,2	109,6	329,9	*0,826*	272,5
17	519,4	425,9	93,5	85,2	108,5	325,7	*0,816*	265,9
18	513,1	420,7	92,3	84,1	107,3	321,6	*0,807*	259,4
19	506,7	415,5	91,2	83,1	106,2	317,4	*0,797*	253,1
20	500,4	410,4	90,1	82,1	105,1	313,3	*0,788*	246,8

21	494,1	405,2	88,9	81,0	103,9	309,1	*0,778*	240,6
22	487,8	400,0	87,8	80,0	102,8	305,0	*0,769*	234,6
23	481,5	394,8	86,7	79,0	101,7	300,9	*0,760*	228,7
24	475,2	389,6	85,5	77,9	100,5	296,7	*0,751*	222,9
25	468,9	384,5	84,4	76,9	99,4	292,6	*0,742*	217,1
26	462,6	379,3	83,3	75,9	98,3	288,4	*0,733*	211,5
27	456,2	374,1	82,1	74,8	97,1	284,3	*0,725*	206,0
28	449,9	368,9	81,0	73,8	96,0	280,2	*0,716*	200,6
29	443,6	363,8	79,9	72,8	94,8	276,0	*0,708*	195,3
30	437,3	358,6	78,7	71,7	93,7	271,9	*0,699*	190,1
31	431,0	353,4	77,6	70,7	92,6	267,7	*0,691*	185,0
32	424,7	348,2	76,4	69,6	91,4	263,6	*0,683*	180,0
33	418,4	343,1	75,3	68,6	90,3	259,5	*0,675*	175,0
34	412,0	337,9	74,2	67,6	89,2	255,3	*0,667*	170,2
35	405,7	332,7	73,0	66,5	88,0	251,2	*0,659*	165,4
36	399,4	327,5	71,9	65,5	86,9	247,0	*0,651*	160,8
Итого:	21 894,3	18 050,4	3 843,8	3 010,4	3 843,8	15 040,0		12 987,9

Приложение 10

Дисконтированный расход денежных средств. Метод равномерного погашения балансовой стоимости

Месяц	Лизинговые платежи	Лизинговый платеж (без НДС)	НДС уплаченный	Экономия налога на прибыль	Возмещение НДС	Расход денежных средств	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный расход денежных средств
Аванс	3 538,0	2 998,3	539,7			3 538,0		3 538,0
1	620,4	508,7	111,7	101,7	126,7	392,0	*0,988*	387,3
2	613,6	503,1	110,4	100,6	125,4	387,5	*0,976*	378,4
3	606,8	497,6	109,2	99,5	124,2	383,1	*0,965*	369,6
4	600,0	492,0	108,0	98,4	123,0	378,6	*0,953*	361,0
5	593,3	486,5	106,8	97,3	121,8	374,2	*0,942*	352,5
6	586,6	481,0	105,6	96,2	120,6	369,8	*0,931*	344,3
7	579,8	475,5	104,4	95,1	119,4	365,4	*0,920*	336,1
8	573,1	470,0	103,2	94,0	118,2	361,0	*0,909*	328,1
9	566,4	464,5	102,0	92,9	117,0	356,6	*0,898*	320,3
10	559,8	459,0	100,8	91,8	115,8	352,2	*0,888*	312,6
11	553,1	453,5	99,6	90,7	114,6	347,8	*0,877*	305,1
12	546,5	448,1	98,4	89,6	113,4	343,5	*0,867*	297,7
13	539,8	442,7	97,2	88,5	112,2	339,1	*0,856*	290,4
14	533,2	437,2	96,0	87,4	111,0	334,8	*0,846*	283,3
15	526,6	431,8	94,8	86,4	109,8	330,5	*0,836*	276,3
16	520,0	426,4	93,6	85,3	108,6	326,1	*0,826*	269,5
17	513,4	421,0	92,4	84,2	107,4	321,8	*0,816*	262,7
18	506,9	415,6	91,2	83,1	106,2	317,5	*0,807*	256,2
19	500,3	410,3	90,1	82,1	105,0	313,2	*0,797*	249,7
20	493,8	404,9	88,9	81,0	103,9	308,9	*0,788*	243,4

21	487,2	399,5	87,7	79,9	102,7	304,6	*0,778*	237,1
22	480,7	394,2	86,5	78,8	101,5	300,4	*0,769*	231,0
23	474,2	388,9	85,4	77,8	100,4	296,1	*0,760*	225,1
24	467,8	383,6	84,2	76,7	99,2	291,9	*0,751*	219,2
25	459,0	376,3	82,6	75,3	97,6	286,1	*0,742*	212,3
26	453,5	371,8	81,6	74,4	96,6	282,5	*0,733*	207,2
27	448,0	367,3	80,6	73,5	95,6	278,9	*0,725*	202,1
28	442,5	362,8	79,6	72,6	94,6	275,3	*0,716*	197,1
29	437,0	358,3	78,7	71,7	93,7	271,7	*0,708*	192,2
30	431,5	353,8	77,7	70,8	92,7	268,1	*0,699*	187,4
31	426,0	349,3	76,7	69,9	91,7	264,5	*0,691*	182,7
32	420,5	344,8	75,7	69,0	90,7	260,9	*0,683*	178,1
33	415,1	340,3	74,7	68,1	89,7	257,3	*0,675*	173,6
34	409,6	335,8	73,7	67,2	88,7	253,7	*0,667*	169,1
35	404,1	331,4	72,7	66,3	87,7	250,1	*0,659*	164,7
36	398,6	326,9	71,7	65,4	86,7	246,5	*0,651*	160,4
Итого:	21 726,7	17 913,0	3 813,7	2 982,9	3 813,7	14 930,1		12 901,9

Приложение 11

Расчет платежей при кредите

Месяц	Выплата основного долга по кредиту	Уплата процентов	Балансовая стоимость	Налог на имущество	Амортизация	Экономия налога на прибыль	Возмещение НДС	Расход денежных средств	Коэффициент дисконтирования	Дисконтированный расход денежных средств
Аванс								-		0,00
1	491,4	235,9	14 991,5	27,5	249,9	102,6	539,7	112,4	0,988	111,1
2	491,4	229,3	14 741,7	27,0	249,9	101,2		646,5	0,976	631,2
3	491,4	222,8	14 491,8	26,6	249,9	99,8		640,9	0,965	618,4
4	491,4	216,2	14 241,9	26,1	249,9	98,4		635,3	0,953	605,7
5	491,4	209,7	13 992,1	25,7	249,9	97,0	2 158,8	(1 529,1)	0,942	(1 440,6)
6	491,4	203,1	13 742,2	25,2	249,9	95,6		624,1	0,931	581,0
7	491,4	196,6	13 492,4	24,7	249,9	94,2		618,5	0,920	568,9
8	491,4	190,0	13 242,5	24,3	249,9	92,8		612,8	0,909	557,1
9	491,4	183,5	12 992,7	23,8	249,9	91,4		607,2	0,898	545,4
10	491,4	176,9	12 742,8	23,4	249,9	90,0		601,6	0,888	534,0
11	491,4	170,3	12 492,9	22,9	249,9	88,6		596,0	0,877	522,7
12	491,4	163,8	12 243,1	22,4	249,9	87,2		590,4	0,867	511,7
13	491,4	157,2	11 993,2	22,0	249,9	85,8		584,8	0,856	500,8
14	491,4	150,7	11 743,4	21,5	249,9	84,4		579,2	0,846	490,1
15	491,4	144,1	11 493,5	21,1	249,9	83,0		573,6	0,836	479,6
16	491,4	137,6	11 243,6	20,6	249,9	81,6		568,0	0,826	469,3
17	491,4	131,0	10 993,8	20,2	249,9	80,2		562,4	0,816	459,1
18	491,4	124,5	10 743,9	19,7	249,9	78,8		556,8	0,807	449,2
19	491,4	117,9	10 494,1	19,2	249,9	77,4		551,2	0,797	439,4
20	491,4	111,4	10 244,2	18,8	249,9	76,0		545,5	0,788	429,8

21	491,4	104,8	9 994,4	18,3	249,9	74,6		539,9	0,778	420,3
22	491,4	98,3	9 744,5	17,9	249,9	73,2		534,3	0,769	411,0
23	491,4	91,7	9 494,6	17,4	249,9	71,8		528,7	0,760	401,9
24	491,4	85,2	9 244,8	16,9	249,9	70,4		523,1	0,751	392,9
25	491,4	78,6	8 994,9	16,5	249,9	69,0		517,5	0,742	384,1
26	491,4	72,1	8 745,1	16,0	249,9	67,6		511,9	0,733	375,4
27	491,4	65,5	8 495,2	15,6	249,9	66,2		506,3	0,725	366,9
28	491,4	59,0	8 245,3	15,1	249,9	64,8		500,7	0,716	358,5
29	491,4	52,4	7 995,5	14,7	249,9	63,4		495,1	0,708	350,3
30	491,4	45,9	7 745,6	14,2	249,9	62,0		489,5	0,699	342,2
31	491,4	39,3	7 495,8	13,7	249,9	60,6		483,9	0,691	334,3
32	491,4	32,8	7 245,9	13,3	249,9	59,2		478,3	0,683	326,5
33	491,4	26,2	6 996,0	12,8	249,9	57,8		472,6	0,675	318,8
34	491,4	19,7	6 746,2	12,4	249,9	56,4		467,0	0,667	311,3
35	491,4	13,1	6 496,3	11,9	249,9	55,0		461,4	0,659	303,9
36	491,4	6,6	6 246,5	11,5	249,9	53,6		455,8	0,651	296,7
37			5 996,6	11,0	249,9	52,2		(41,2)	0,643	(26,5)
38			5 746,8	10,5	249,9	52,1		(41,5)	0,636	(26,4)
39			5 496,9	10,1	249,9	52,0		(41,9)	0,628	(26,3)
40			5 247,0	9,6	249,9	51,9		(42,3)	0,621	(26,2)

41			4 997,2	9,2	249,9	51,8		(42,6)	0,613	(26,1)
42			4 747,3	8,7	249,9	51,7		(43,0)	0,606	(26,1)
43			4 497,5	8,2	249,9	51,6		(43,4)	0,599	(26,0)
44			4 247,6	7,8	249,9	51,5		(43,7)	0,592	(25,9)
45			3 997,7	7,3	249,9	51,4		(44,1)	0,585	(25,8)
46			3 747,9	6,9	249,9	51,3		(44,5)	0,578	(25,7)
47			3 498,0	6,4	249,9	51,3		(44,8)	0,571	(25,6)
48			3 248,2	6,0	249,9	51,2		(45,2)	0,564	(25,5)
49			2 998,3	5,5	249,9	51,1		(45,6)	0,557	(25,4)
50			2 748,4	5,0	249,9	51,0		(45,9)	0,551	(25,3)
51			2 498,6	4,6	249,9	50,9		(46,3)	0,544	(25,2)
52			2 248,7	4,1	249,9	50,8		(46,7)	0,538	(25,1)
53			1 998,9	3,7	249,9	50,7		(47,0)	0,531	(25,0)
54			1 749,0	3,2	249,9	50,6		(47,4)	0,525	(24,9)
55			1 499,2	2,7	249,9	50,5		(47,8)	0,519	(24,8)
56			1 249,3	2,3	249,9	50,4		(48,1)	0,513	(24,7)
57			999,4	1,8	249,9	50,3		(48,5)	0,507	(24,6)
58			749,6	1,4	249,9	50,2		(48,9)	0,501	(24,5)
59			499,7	0,9	249,9	50,2		(49,2)	0,495	(24,4)
60			249,9	0,5	249,9	50,1		(49,6)	0,489	(24,2)
Итого:	17 690,00	4 363,53		838,3	14 991,5	4 038,7	2 698,5	16 154,7		13 148,7