Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

**РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА и ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ**

**при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**СИБИРСКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ – ФИЛИАЛ РАНХиГС**

**ФАКУЛЬТЕТ ЗАОЧНОГО И ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ**

Факультет экономики

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Профиль Финансы и кредит

Кафедра экономики и инвестиций

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**По дисциплине Корпоративные финансы**

**На тему:**

**«Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора»**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| «Подтверждаю, что курсовая работа выполнена мною самостоятельно, заимствования находятся в допустимых пределах» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ «28»января 2023г |  | **Автор работы:**  Студент 4 курса, 19415 группы  Заочного и дистанционного обучения  Ф.И.О. Тихонова Елена Сергеевна |
|  |  | **Руководитель работы:**  Должность и звание Старший преподаватель  Ф.И.О. Гуляева Елена Леонидовна |
|  |  | Оценка\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
|  |  | «\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2023г |

Г. Новосибирск 2023г

Оглавление

[Введение 3](#_Toc125813564)

[1 Теоретические основы лизинга 7](#_Toc125813565)

[1.1 Понятие лизинга и его классификация 7](#_Toc125813566)

[1.2 Методы анализа финансирования 12](#_Toc125813567)

[2 Источники финансирования предприятия 19](#_Toc125813568)

[2.1 Источники финансирования предприятия и их классификация 19](#_Toc125813569)

[2.2 Сущность лизинга. Его достоинства и недостатки 22](#_Toc125813570)

[2.3 Сравнение приобретения объекта оборудования с помощью лизинга и с помощью банковского кредитования 25](#_Toc125813571)

[2.3.1 Приобретение объекта оборудования в лизинг 25](#_Toc125813572)

[2.3.2 Приобретение объекта оборудования с помощью банковского кредитования 28](#_Toc125813573)

[2.3.2 Сравнительный вывод 30](#_Toc125813574)

[3. Предложения 32](#_Toc125813575)

[3.1 Предложения по выбору лизингодателя 32](#_Toc125813576)

[Заключение 35](#_Toc125813577)

[Библиографический список 37](#_Toc125813578)

# Введение

Каждый предприниматель, начиная свою деятельность, должен ясно представлять потребность перспективы в финансовых, материальных, трудовых и интеллектуальных ресурсах, источниках их получения, а также уметь корректно рассчитать эффективность использования ресурсов в процессе работы фирмы. Это объясняется тем, что в современной экономике именно фирма производит основную массу товаров и услуг, которые удовлетворяют потребности человека.

"Экономическая деятельность фирмы постоянно порождает исходящие и входящие денежные потоки. Оплате издержек производства «противостоит» выручка от реализации продукции. Используемый в производстве капитал возникает в результате финансирования фирмы и обусловливает регулярные выплаты его собственникам. Поскольку фирма функционирует в обстановке внутриотраслевой и межотраслевой конкуренции при постоянно меняющихся предпочтениях потребителей, технологии изготовления продукции, доступности факторов производства, ей приходится регулярно осуществлять инвестиции для роста и модернизации производства".[13, с.9]

В рыночной экономике предпринимателям необходимо постоянно собирать и аккумулировать информацию о состоянии целевых рынков, конкурентоспособности контрагентов и партнеров, а также о собственных перспективах и возможностях.

Лизинг как альтернативная форма финансирования долгосрочных инвестиций в основной капитал организации, широко распространена за рубежом, в настоящее время получает развитие и в России. При активном внедрении лизинг, в силу присущих ему возможностей, может быть мощным импульсом технического перевооружения производства, структурной перестройки российской экономики, насыщения рынка высококачественными товарами. На сегодняшний день лизинговый бизнес – это один из сложнейших видов предпринимательской деятельности. В нём задействованы арендные отношения, элементы кредитного финансирования под залог, расчеты по долговым обязательствам и другие финансовые механизмы. Лизинговую компанию отличает большое количество аналитических служб, сильное маркетинговое и юридическое обеспечение, постоянное взаимодействие с банковскими учреждениями, страховыми компаниями и властными региональными структурами. "Лизинг выражает совокупность экономических и правовых отношений, которые возникают между хозяйствующими субъектами в связи с реализацией договора лизинга".[17, с.151]

Актуальность развития лизинга в России, включая формирование лизингового рынка, обусловлена, прежде всего, неблагоприятным состоянием парка оборудования: значителен удельный вес морально устаревшего оборудования; низка эффективность его использования; нет обеспеченности запасными частями и т. д. Одним из вариантов решения этих проблем может быть лизинг, объединяющий все элементы кредитных и инвестиционных операций.

В настоящее время большинство российских предприятий испытывает недостаток оборотных средств. Они не могут обновлять свои основные фонды, внедрять достижения научно-технического прогресса и вынуждены брать кредиты. Существуют различные виды кредитования: ипотечное, под залог ценных бумаг, под залог партий товара, недвижимости. Однако предприятию при необходимости обновления своих основных средств выгоднее брать оборудование в лизинг. При этом экономия средств предприятия, по сравнению с обычным кредитом на приобретение основных средств, доходит до 10% от стоимости оборудования за весь срок лизинга, который составляет, как правило, от одного года до пяти лет. Форма лизинга примиряет противоречия между предприятием, у которого нет средств на модернизацию, и банком, который неохотно предоставит этому предприятию кредит, так как не имеет достаточных гарантий возврата инвестированных средств.

Лизинговая операция выгодна всем участвующим: одна сторона получает кредит, который выплачивает поэтапно, и нужное оборудование; другая сторона – гарантию возврата кредита, так как объект лизинга является собственностью лизингодателя или банка, финансирующего лизинговую операцию, до поступления последнего платежа.

Выбранная тема курсовой работы весьма актуальна. Проблема поступления новых инвестиций в реальный сектор экономики на сегодняшний день стоит очень остро. Одним из выходов из создавшейся ситуации является лизинг.

Целью данной работы является изучение лизинга как источника финансирования предприятия.

Основными задачами, которые предполагается решить в процессе выполнения настоящей работы являются следующие:

1. раскрытие сущности лизинга и его классификация;
2. изучение методов анализа финансирования;
3. изучение лизинга как источника финансирования предприятий и его значения для экономического развития;
4. выявление достоинств и недостатков лизинга;
5. изучение методики расчета лизинговых сделок;
6. сравнение лизинга и банковского кредитования.

Объектом исследования является лизинг, а предметом исследования финансовые взаимоотношения коммерческих структур с лизинговыми компаниями, страховщиками и государством.

При написании данной работы использовались: Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, Федеральный закон «О лизинге», Федеральный закон «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинг», Федеральный закон "О рынке ценных бумаг", учебная литература, статьи периодической печати.

# 1 Теоретические основы лизинга

### Понятие лизинга и его классификация

В социально-экономической ситуации, сложившейся в экономике нашей страны, необходим поиск нетрадиционных методов обновления материальной базы и ускоренной модернизации основных фондов предприятий. Особенно важным направлением сейчас становится развитие среднего и малого бизнеса, и, как следствие поиск методов финансирования этого развития. Одним из таких наиболее ярких методов является лизинг, получивший в последние десятилетия широкое распространение и признанный в странах Западной Европы и США как один из наиболее эффективных методов инвестирования средств в оборудование.

«Лизинг — это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга».[3]

Лизинг как своеобразная форма арендных отношений (финансовая аренда) - перспективный финансовый инструмент в деятельности предпринимательских структур. Для многих российских предпринимателей проблема перехода на выпуск конкурентоспособной на мировом рынке продукции может быть решена именно через лизинг.

Итак, под лизингом следует понимать "долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств, а также сооружений производственного характера".[24, с.339]

Законодательством, лизинг определяется как вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных средств в имущество, предоставляемое по договору физическим или юридическим лицам на определенный срок.

«Лизингодатель - физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных или собственных средств приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга».[3]

«Лизингополучатель - физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга».[7]

По договору финансовой аренды лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и предоставить арендатору за плату данное имущество во временное владение и пользование, с возможностью пьянейшего выкупа предмета лизинга.

По своей юридической форме лизинговая сделка является совокупностью договоров, необходимых для реализации договора лизинга между лизингодателем, лизингополучателем и продавцом лизинга.

На российском рынке применяются различные виды лизинга. К регулируемым Федеральным законом от 29.10.98 № 164 ФЗ «О лизинге», вступившим в силу с 5 ноября 1998 года, к основным видам лизинга относятся: финансовый лизинг, возвратный лизинг, оперативный лизинг, внутренний и международный лизинг.

**Финансовым лизинг –** это "длительный срок аренды, в течение которого происходит амортизация всей или большей части основных средств и арендодатель полностью возмещает затраты на сданное в аренду имущество, а также получает прибыль".[24, с. 339]При этом срок, на который предмет лизинга передается лизингополучателю, соизмерим по продолжительности со сроком полной амортизации предмета лизинга или превышает его. Предмет лизинга переходит в собственность лизингополучателя по истечении срока действия договора лизинга или до его истечения при условии выплаты лизингополучателем полной суммы, предусмотренной договором лизинга, если иное не предусмотрено договором лизинга. Итак, финансовый лизинг характеризуется следующими основными чертами:

* лизингодатель приобретает имущество для последующей передачи его в лизинг по указанию лизингополучателя;
* продолжительным периодом лизингового договора, соизмеримым со сроком амортизации или превышающим его;
* невозможность завершения договора и перехода права собственности до выплаты лизингополучателем полной суммы.

Статистика показывает, что финансовый лизинг – это наиболее выгодный способ приобретения оборудования по сравнению с его покупкой за счет полученного кредита или собственных средств.

"**Лизинг оперативный** — передача в аренду имущества на сравнительно небольшой срок, который короче периода функционирования основных средств".[24, с. 339]

По истечении срока действия и при выполнении выплаты лизингополучателем полной суммы, предусмотренной договором, предмет лизинга возвращается лизингодателю, при этом лизингополучатель не имеет права требовать перехода права собственности на предмет лизинга.

При оперативном лизинге предмет лизинга может быть передан неоднократно в течение полного срока его амортизации. Причем необходимо обратить внимание на то, что лизингополучатель не имеет права требовать перехода права собственности на предмет лизинга.

При оперативном лизинге расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемых в лизинг объектов, не покрываются лизинговыми платежами в течение одного лизингового договора. Ставка лизинговых платежей обычно выше, чем при финансовом лизинге.

Ранее операции, связанные с оперативным лизингом, не имели тех преимуществ, которые предоставлялись участникам сделок по финансовому лизингу. На оперативный лизинг не распространялось действие «Временного положения о лизинге», утвержденное постановлением Правительства РФ от 29.06.95 г. № 633.

«При осуществлении **внутреннего лизинга** лизингодатель, лизингополучатель и продавец (поставщик) являются резидентами Российской Федерации».[3] Внутренний лизинг регулируется законодательством Российской Федерации. При осуществлении **международного лизинга** лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом Российской Федерации.

Если лизингодателем является резидент Российской Федерации, то есть предмет лизинга находится в собственности резидента Российской Федерации, то договор международного лизинга регулируется законодательством Российской Федерации. Если лизингодателем является нерезидент Российской Федерации, то есть предмет лизинга находится в собственности нерезидента Российской Федерации, то договор международного лизинга регулируется "Конвенцией УНИДРУА о международном финансовом лизинге" (Заключена в Оттаве 28.05.1988).

При выделении видов лизинга, исходят, прежде всего, из признаков их классификации, которые характеризуют:

* отношение к арендуемому имуществу;
* тип финансирования лизинговой операции; тип лизингового имущества;
* состав участников лизинговой сделки; тип передаваемого в лизинг имущества;
* степень окупаемости лизингового имущества;
* сектор рынка, где проводятся лизинговые операции;
* отношение к налоговым, таможенным и амортизационным льготам и преференциям;
* порядок лизинговых платежей.

**По типу финансирования** лизинг делится:

* *срочный (*одноразовая аренда имущества);
* *возобновляемый* (по истечении первого срока договор лизинга продлевается на следующий период). Объекты лизинга через определенный промежуток времени меняются на более совершенные образцы. Лизингополучатель принимает на себя все расходы по замене оборудования. Количество объектов лизинга и сроки их использования по возобновляемому лизингу заранее сторонами не оговариваются.

**По составу участников (субъектов) сделки** различают следующие виды лизинга:

1. *прямой* лизинг. Собственник имущества самостоятельно сдает объект в лизинг;
2. *косвенный*лизинг. Передача имущества в лизинг происходит через посредника. В такой сделке участвуют поставщик, лизингодатель и лизингополучатель;
3. *раздельный* лизинг (лизинг с участием множества сторон) - leveraged leasing. Этот вид лизинга распространен как форма финансирования сложных, крупномасштабных объектов, таких, как авиатехника, морские и речные суда, железнодорожный и подвижной состав, буровые платформы и т.п. Такой лизинг называется еще групповым, или акционерным, лизингом с участием нескольких компаний поставщиков, лизингодателей и привлечением кредитных средств у ряда банков, а также страхованием лизингового имущества и возврата лизинговых платежей с помощью страховых пулов.

**По типу имущества**:

1. *лизинг движимого имущества* (оборудование, техника, автомобили, суда, самолеты и т.п.), в том числе нового и бывшего в употреблении;
2. *лизинг недвижимости* (здания, сооружения).

**По отношению к налоговым, амортизационным льготам различают лизинг:** *с использованием льгот по налогообложению имущества, прибыли, НДС, различных сборов, ускоренной амортизации и т.п.; без использования льгот.*

### Методы анализа финансирования

Любому предприятию для осуществления своей деятельности необходимо обладать собственным капиталом. Капитал - это средства из всех источников, которые используются для финансирования деятельности предприятия. Источниками финансирования капитала могут быть как собственные, так и заемные средства.

Заемные средства могут привлекаться как для текущих потребностей, так и для решения долгосрочных задач.

Анализ источников финансирования позволяет оценить использование собственных и заемных средств, оценить сроки и длительность их оборачиваемости, оценить стоимость и эффективность их использования.

Анализ источников финансирования следует производить в следующей последовательности:

1. Анализ динамики и структуры собственных средств. Такой анализ проводится на основе балансовой отчетности предприятия, используя вертикальный и горизонтальный методы, позволяющие определить:
   1. Абсолютное изменение собственных средств:

∆СК=СКо-СКб, (1)

Где СКо, СКб-значения собственного капитала в отчетный и базовый периоды.

* 1. Темп прироста:

Тпр(СК)= ∆СК/СКб (2)

Также для анализа структуры собственных средств определяют удельный вес составляющих элементов собственных средств в общей их стоимости:

Удi=СКi/СК (3)

Где Удi-доля составляющей собственных средств;

СКi- значение составляющей собственных средств;

СК-совокупное значение собственных средств.

1. Анализ динамики и структуры заемных средств. Анализ проводится на основе балансовой отчетности, также как и на первом этапе:
   1. Абсолютное изменение заемных средств:

∆ЗК = ЗКо – ЗКб (4)

где ЗКо, ЗКб — значения заемного капитала в отчетный и базисный периоды.

* 1. Относительное изменение:

Тпр(ЗК) = ∆ЗК/ЗКб (5)

Для анализа структуры заемных средств определяют удельный вес составляющих элементов заемных средств в общей их стоимости:

Удi=ЗКi/ЗК (6)

Где Удi-доля составляющей заемных средств;

ЗКi- значение составляющей заемных средств;

ЗК-совокупное значение заемных средств.

1. Анализ эффективности привлечения заемного капитала в виде банковских кредитов и займов:
   1. Цена привлечения банковских кредитов и займов (показывает стоимость одного рубля банковских кредитов и займов):

Цбк=Ибк/ЗКсрбк, (7)

Где Цбк- цена привлечения банковских кредитов и займов;

Ибк-издержки на обслуживание банковских кредитов и займов;

ЗКсрбк- среднегодовая величина привлеченных банковских кредитов и займов.

* 1. Рентабельность привлеченных банковских кредитов и займов (определяет прибыльность одного рубля банковских кредитов и займов):

Рзкбк=Ппр/ЗКсрбк, (8)

где РзкБК — рентабельность привлеченных банковских кредитов и займов;

Ппр — прибыль от продаж.

* 1. Коэффициент оборачиваемости банковских кредитов и займов (показывает число оборотов за анализируемый период):

Кобк=В/ЗКсрбк, (9)

где КоБК — коэффициент оборачиваемости банковских кредитов и займов;

В — выручка от продаж.

* 1. Длительность оборота:

Добк=П/Кобк, (10)

Где Добк- длительность оборота;

П-число дней в анализируемом периоде.

1. Анализ эффективности и целесообразности привлечения заемных источников;
   1. Коэффициент финансовой зависимости:

Кфз = ЗКср / Аср, (11)

где ЗКср — среднегодовая величина заемного капитала;

Аср — среднегодовая стоимость активов.

* 1. Коэффициент финансового рычага:

Кфр = ЗКср / СКср, (12)

где ЗКср — среднегодовая величина заемного капитала;

СКср — среднегодовая величина собственных средств.

* 1. Коэффициент финансирования:

Кфин = СКср / ЗКср. (13)

* 1. Длительность оборота КЗ:

ДоКЗ = П / КоКЗ (14)

где КоКЗ — оборачиваемость кредиторской задолженности, определяемая как отношение выручки к среднегодовой величине кредиторской задолженности.

* 1. Длительность оборота краткосрочных кредитов и займов:

ДоКК = П / КоКК (15)

где КоКК — оборачиваемость краткосрочных кредитов и займов, определяемая как отношение выручки к среднегодовой величине краткосрочных кредитов и займов.

* 1. Рентабельность заемных средств:

Рзк = Пч / ЗКср, (16)

где Пч — чистая прибыль;

ЗКср — среднегодовая величина заемных средств.

* 1. Рентабельность собственного капитала:

Рск = Пч / СКср, (17)

где ЗКср — среднегодовая величина собственных средств.

* 1. Стоимость заемного капитала:

Цзк = Изк / ЗКсрЗК, (18)

где Цзк — цена привлечения заемного капитала;

Изк — издержки на обслуживание заемного капитала;

ЗКсрЗК — среднегодовая величина заемного капитала.

1. Факторный анализ влияния заемного капитала на результативность деятельности предприятия (служит для оценки эффективности заемных средств). Формула, используемая для анализа влияния заемного капитала на результативность деятельности предприятия:

Рск = ЧП/В\*В/А\*А/СК = Рв\*КоА\*Кфз, (19)

где Рск — рентабельность собственного капитала(%);

ЧП — чистая прибыль (руб.);

В — выручка (руб.);

А — среднегодовая величина активов (руб.);

СК — среднегодовая величина собственного капитала (руб.);

Рв — рентабельность продаж(%);

КоА — коэффициент оборачиваемости активов (ед.);

Кфз — коэффициент финансовой зависимости.

В данной модели применяется вторая методика расчета коэффициента финансовой зависимости как соотношение активов и собственного капитала, а не как доля заемных средств в источниках финансирования. Данная модель может быть представлена в следующем виде:

Рск = ЧП/В\*В/А\*А/СК = ЧП/В \*В/А\*(СК+ЗК)/СК = Рв\* КоА \*(1+Кфр), (20)

где ЗК — среднегодовая величина заемного капитала (руб.);

Кфр — коэффициент финансового рычага (ед).

Таким образом, данный анализ источников финансирования позволит оценить использование собственных и заемных источников, оценить сроки и длительность их оборачиваемости, оценить их стоимость и эффективность использования.

# 2 Источники финансирования предприятия

### 2.1 Источники финансирования предприятия и их классификация

Финансовые ресурсы, формируемые из разных источников, позволяют предприятию своевременно инвестировать средства в новое производство, обеспечивать при необходимости расширение и техническое перевооружение действующего предприятия, финансировать научные исследования, разработки и их внедрения, и т. д.

Источники финансирования принято разделять на внутренние и внешние (рис. 2.1).

*Рис. 2.1*. Источники финансирования деятельности компании

Источники средств, используемые для финансирования производственной деятельности, принято подразделять на: собственные, заемные и привлеченные.

"Собственные оборотные средства — сумма капитала и резервов, долгосрочных обязательств за вычетом величины внеоборотных активов."[24, с. 342]

Источником собственных финансовых ресурсов предприятия первоначально служит уставный капитал. Помимо уставного капитала выделяют еще добавочный, который формируется в процессе деятельности компании (на момент создания компании данный капитал равен нулю). Как правило, добавочный капитал включает в себя эмиссионный доход и результат переоценки активов, также могут быть отражены полученные на безвозмездной основе ценности. В первую очередь собственные финансовые ресурсы включают в себя прибыль и амортизационные отчисления. Под прибылью как формой собственных финансовых ресурсов следует понимать чистую прибыль. "Прибыль чистая — разновидность прибыли, рассчитываемая вычитанием из прибыли до налогообложения текущих налоговых активов, отложенных налоговых обязательств и суммированием отложенных налоговых активов".[24, с. 341]

Амортизационные отчисления служат элементом себестоимости, но предназначены для модернизации и обновления основных фондов. Также к собственным источникам финансирования предприятия следует относить:

* внутрихозяйственные резервы;
* средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и т.д.

**Привлеченные денежные ресурсы** раскрываются в форме привлеченного капитала. Внешние инвесторы инициируют процесс вложения денежных средств в предприятие с целью получения дохода. К привлеченным источникам финансирования относят:

* эмиссия обыкновенных акций;
* эмиссия инвестиционных сертификатов;
* дополнительные взносы в уставный фонд участников предприятия;
* безвозмездно предоставленные средства от других организаций.

Также привлеченные ресурсы могут принимать форму бюджетных ассигнований.

Заемные денежные средства выступают в форме ссуд, кредитных средств, привлекаемых на условиях платности, возвратности и срочности. К заемным источникам относятся:

* кредиты банков и кредитных организаций;
* эмиссия облигаций;
* целевой государственный кредит;
* лизинг.

При написании данной курсовой работы, особое значение имеет лизинг. Поэтому в следующем подразделе мы более подробно остановимся на лизинге, рассмотрим преимущества и недостатки такого рода заемных средств.

### 2.2 Сущность лизинга. Его достоинства и недостатки

Деятельность любой организации строится на стратегии наращивания производственных мощностей и объемов производства.

Капитальные вложения могут быть профинансированы за счет трех источников — собственного и заемного капиталов, привлеченных ресурсов. Выше были выделены два основных элемента заемного капитала — облигационные займы и долгосрочные кредиты и займы. Так же, к ним можно отнести и такой специфический источник финансирования, как финансовая аренда.

Реализация инвестиционной программы нередко сдерживается недостатком источников финансирования; кроме того, все источники существенно различаются в быстроте мобилизации и стоимости. Арендные отношения имеют давнюю историю, однако именно в последнее время их развитию был придан новый виток, в частности появился принципиально новый вид аренды, стимулирующий инвестиционную деятельность — финансовая аренда, или лизинг.

Лизингом признается совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе и приобретением предмета лизинга.

По своему экономическому содержанию договор лизинга близок к операциям по кредитованию. Лизингодатель (арендодатель) всегда стремится получить процент на осуществленную им инвестицию—приобретение имущества и последующая передача его лизингополучателю (арендатору); тогда как для последнего операция лизинга является одной из форм финансирования приобретения активов. В результате сделки в активе баланса арендатора появляется крупный объект, а в пассиве — долгосрочная задолженность перед лизингодателем в сумме предстоящих платежей.

В лизинговых операциях могут участвовать три и более юридических лиц: лизингодатель, лизингополучатель, поставщик предмета лизинга и др. (рис. 2.2.)

Страховая компания

Поставщик (изготовитель) предмета лизинга

Лизингодатель (лизинговая компания)

Коммерческий банк

Лизингополучатель

*Рис.* 2.2. Схема построения многосторонней лизинговой сделки.

Из схемы видно, что лизинговая сделка состоит из нескольких последовательных операций. Лизингополучатель, предпочитающий в силу ряда обстоятельств приобрести имущество путем лизинговой сделки, определяет продавца, у которого он хотел бы приобрести имущество; как правило, продавец выбирается их самостоятельно. После этого он заключает договор с лизинговой компанией, согласно которому приобретает в собственность указанное имуществ и сдает его в аренду лизингополучателю*.* Для финансирования сделки лизинговая компания использует собственные ресурсы или обращается за необходимыми средствами в банк или иное кредитное учреждение. Объект лизинговой сделки может быть застрахован от рисков утраты, недостачи или повреждения, в качестве страхователя могут выступать как лизингодатель, так и лизингополучатель.

Общепринятым в мировой практике является выделение в структуре лизинговых отношений операций финансового и операционного лизинга. Критерии отнесения лизинговой сделки к той или иной категории в разных странах различны, но можно сделать вывод о том, что финансовый лизинг — "совокупность экономических и правовых отношений, в ходе оформления которых субъектами лизинга подписываются лизинговый договор и договор купли-продажи имущества (они относятся к обязательным договорам), а также могут заключаться сопутствующие договоры — договор о привлечении средств (например, договор кредита), договор залога, банковской гарантии, поручительства, страхования и др.".[25, с. 354]

Этот критерий выступает одним из важных при классификации лизинговых операций. Иначе говоря, экономическая суть финансового лизинга заключается в том, что лизингополучатель возмещает лизингодателю всеего инвестиционные затраты, а также комиссионное вознаграждение. Именно срок договора и возмещение инвестиционных затрат лизингодателя являются достаточными признаками финансового лизинга.

Ни один из видов деятельности не найдет широкого применения, если он не будет приносить выгоду всем участникам договорных отношений.

"Лизинг обладает существенными преимуществами перед другими формами инвестирования в основной капитал предприятий:

•частично устраняет риск потерь, связанных с моральным износом оборудования;

•снижает налогооблагаемую прибыль лизингополучателя, так как затраты по лизингу относят на издержки производства продукции;

•избавляет корпорацию от непроизводительных затрат по содержанию оборудования, временно простаивающего вследствие сезонности и цикличности производства;

•предотвращает иные формальности, неминуемые при получении кредита в банке, что очень важно для малых и средних корпораций, не обладающих достаточной кредитоспособностью;

•дает возможность составить гибкий график лизинговых платежей в соответствии с операционным циклом и потоком денежной наличности у лизингополучателя. Это означает, что лизинговая корпорация при расчете лизинговых платежей должна учитывать финансовое состояние своего партнера".[17, с. 155]

К основным препятствиям для развития лизинга в России можно отнести:

* недостаточность финансового потенциала лизинговых компаний;
* чрезмерная зависимость лизинговых компаний от кредитов коммерческих банков;
* высокая цена кредитных ресурсов, что повышает стоимость лизинговых сделок;
* высокий уровень рисков, связанных с лизинговой деятельностью (риск невыплаты лизинговых платежей).

Несмотря на данные недостатки, лизинг является более перспективным источником долгосрочного финансирования для предприятия, нежели долгосрочный банковский кредит.

### 2.3 Сравнение приобретения объекта оборудования с помощью лизинга и с помощью банковского кредитования

#### 2.3.1 Приобретение объекта оборудования в лизинг

На рынке финансовых аренд существует множество компаний предоставляющих услуги лизинга:

* ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН»;
* ООО «РЕСО-Лизинг»;
* ООО «ТаймЛизинг»;
* Альфа-Лизинг и др.

Более подробно остановимся на компании ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН», потому как данная компания тесно связана с деятельностью компании, в которой работает автор курсовой работы.

Европлан-это лизинговая компания, которая финансирует для юридических и физических лиц приобретение автомобилей в лизинг и помогает комфортно ими пользоваться. Услуги Европлана включают в себя страхование автомобилей, регистрацию автотранспорта в Госавтонспекции, топливную программу, программу автопомощи на дорогах, услугу трейд-ин и доставку транспорта по всей России.

Принимая во внимание потребности покупателей автомобилей, с 2011 года Европлан запустил страховое направление, а также первые автоуслуги: регистрацию, топливную программу, программу автопомощи.

С 2015 года Европлан в дополнение к лизинговой деятельности взял курс на развитие в качестве полноценной сервисной компании, запуская всё новые автоуслуги и расширяя географию их действия.

К 2022 году в портфель Европлана входит более 30 автоуслуг.

Высокий рейтинг Европлана, присвоенный АКРА (Аналитическое кредитное рейтинговое агентство), отражает:

* историю высокой результативности бизнеса, роста и прибыльности;
* способность Европлана генерировать чистую прибыль и капитал;
* лидерство в сегменте автомобильного транспорта;
* эффективно выстроенную систему управления рисками;
* устойчивую позицию ликвидности;
* высокие значения достаточности капитала.

Анализ динамики и структуры собственных и заемных средств (2021 к 2020 гг.).

* 1. Абсолютное изменение собственных средств:

∆СК=19 528 855-13 890 898=5 637 957 руб.

* 1. Темп прироста:

Тпр(СК)= 5 637 957/13 890 898=40,6%

* 1. Абсолютное изменение заемных средств:

∆ЗК = 145 841 037-99 289 549=46 551 488 руб.

* 1. Относительное изменение заемных средств:

Тпр(ЗК) = 46 551 488/99 289 549=46,9%

Исходя из данных расчетов, можно сделать вывод, что заемные средства преобладают над собственными средствами в структуре баланса.

Сайт данной лизинговой компании позволяет рассчитать сумму ежемесячного платежа исходя из стоимости автомобиля, суммы аванса и срока финансовой аренды.

Представим 2 ситуации:

1. Сумма автомобиля 4 019 000 рублей, сумма аванса 120 570 рублей, срок аренды 12 месяцев, стоимость информационных услуг 10 000 рублей;
2. Сумма автомобиля 4 019 000 рублей, сумма аванса равна 0,00 рублей, срок аренды 12 месяцев, стоимость информационных услуг 10 000 рублей;

И так произведем расчёты по обеим ситуациям.

1. Сумма договора лизинга составит 4 469 874 рублей. Ежемесячный платеж составит 362 442 рублей. Возмещение НДС- 744 979 рублей, экономия по налогу на прибыль-744 979 рублей.
2. Сумма договора лизинга составит 4 472 352 рублей. Ежемесячный платеж составит 372 696 рублей. Возмещение НДС- 745 392 рублей, экономия по налогу на прибыль- 745 392 рублей.

Сравним экономические показатели по этим ситуациям:

1. Экономия суммы договора: сумма экономии договора лизинга, при условии внесения авансового платежа, составила 2 478 рублей;
2. Экономия ежемесячного платежа, при условии внесения авансового платежа, составила 10 254 рублей;
3. Сумма возмещения НДС без внесения авансового платежа на 413 рублей больше, чем при внесении авансового платежа.

#### 2.3.2 Приобретение объекта оборудования с помощью банковского кредитования

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» основан в 1990 году. Банк осуществляет свою деятельность на территории Санкт-Петербурга, Ленинградской области, Москвы, Калининграда, Ростова-на-Дону, Новосибирска и Краснодара.

По результатам ежегодной финансовой отчетности Банк в течение последнего десятилетия демонстрирует устойчивость и стабильность на всех основных рынках финансовых услуг. Приоритетные направления деятельности Банка - кредитование, расчётно-кассовое обслуживание, обслуживание юридических и физических лиц, операции на валютном рынке, рынке межбанковских кредитов, операции с ценными бумагами.

Наличие собственного процессингового центра позволяет Банку на высочайшем уровне поддерживать и обслуживать пластиковые карты.

Благодаря правильно избранной стратегии, последовательной финансовой политике, приверженности ценностям цивилизованного ведения бизнеса Банк на протяжении многих лет сохраняет репутацию сильного и надёжного партнера.

Анализ динамики и структуры собственных и заемных средств (2020 к 2019 гг.). \* Годовая отчетность за 2021 год не представлена на сейте банка.

1. Абсолютное изменение активов банка:

∆АБ=731 999 623-668 228 784=63 770 839 руб.

1. Темп прироста:

Тпр(АБ)= 63 770 839/668 228 784=9,5%

1. Абсолютное изменение пассивов банка:

∆ПБ = 645 010 550-590 211 576=54 798 974 руб.

1. Относительное изменение пассивов банка:

Тпр(ПБ) = 54 798 974/590 211 576=9,3%%

1. Абсолютное изменение источников собственных средств:

∆ИСС = 86 989 073-78 017 208=8 971 865 руб.

1. Относительное изменение источников собственных средств:

Тпр(ИСС) = 8 971 865/78 017 208=11,5%

Данные расчеты позволяют сделать вывод, что актив баланса превышает пассив баланса за 2020 год на 89 989 073 руб. (13,5%). Собственные средства банка выросли на 11,5 % за счет увеличения неиспользованной прибыли на 17,5% в общем объеме собственных средств.

Разберем ситуацию, когда компания приобретает автомобиль с помощью кредитных средств:

1. Сумма кредитного договора – 4 000 000 рублей;
2. Срок действия кредитного договора – 12 месяцев;
3. Процентная ставка – 11,92 % годовых;
4. Комиссионное вознаграждение – 40 000 рублей;
5. Оформление страхового полиса – 60 000 рублей.

График платежей будет выглядеть следующим образом, при условии, что проценты еще не начислены, а первый платеж по погашению кредитного договора наступит 28.02.2023гг.:

Таблица 2.3.1 График погашения кредитного договора

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Дата платежа | Платеж по графику | В т. ч. проценты | В т. ч. платеж по основному долгу |
| 28.02.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 28.03.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 28.04.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 29.05.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 28.06.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 28.07.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 28.08.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 28.09.2023 | 444 440-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
| 30.10.2023 | 444 480-00 | 29 215-55 | 415 224-45 |
|  | 4 000 000-00 | 262 939-95 | 3 737 020-05 |

#### Сравнительный вывод

И так теперь мы можем сделать вывод, что приобретение автомобиля в лизинг экономически выгоднее, чем за счет кредитных средств.

Ежемесячный платеж в лизинг составит 362 442 рубля, сумма ежемесячного платежа по кредитному договору без учета начисленных процентов составит 444 480 рублей. Разница между суммами платежей 82 038 рублей, для небольшой организации это большая и значительная разница, потому как на такую сумму можно, к примеру, оплатить страховые взносы с заработной платы.

Также одним из преимуществ лизинга будет во времени, когда автомобиль будет отнесен на баланс организации. При финансовой аренде балансодержателем будет являться лизингодатель, и полное право владения перейдет к лизингополучателю только после выкупа и переоформления арендованного объекта, и только с этого момента мы начнем производить амортизационные отчисления исходя из срока полезного использования. При приобретении автомобиля за счет кредитных средств, автомобиль будет числиться на балансе организации, будут производиться амортизационные отчисления исходя из срока полезного использования, а так же организация понесет затраты в части процентов по погашению кредитного договора, чего не происходит при договоре финансовой аренды.

При оформлении основного средства за счет кредитных средств организация не только уплачивает проценты за сами кредитные средства, но еще платит ежегодно транспортный налог.

Итак при финансовой аренде организации несут меньше затрат на приобретение основного средства, чем при оформлении банковского кредита.

# Предложения

## 3.1 Предложения по выбору лизингодателя

Исходя из личного опыта лизинговую компанию стоит выбирать таким образом, чтобы это не повредило деятельности компании. Например, ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН» составляет договор финансовой аренды таким образом, что лизингодержателем являются они вплоть до момента полного выкупа основного средства. Также основное средство можно выкупить и до истечения срока действия договора финансовой аренды, н не ранее чем через полгода.

Также одним из преимуществ данной компании является то, что если основное средство это автомобиль, и водитель нарушил ПДД, то лизингодатель самостоятельно и вовремя оплатит данный штраф, а компании-лизингополучателю останется только возместить данные затраты.

Для компаний, которые применяют основную систему налогообложения (плательщики НДС), НДС с лизинговых платежей тоже будет выгоден. Причем суммы лизинговых платежей и суммы в выставленных счет-фактурах не совпадают. На рисунках 3.1 и 3.2 представлен график оплат по договору финансовой аренды между ООО «ТД БМК» и ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН».

На рисунке 3.3 представлен график начислений по договору финансовой аренды между ООО «ТД БМК» и ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН».

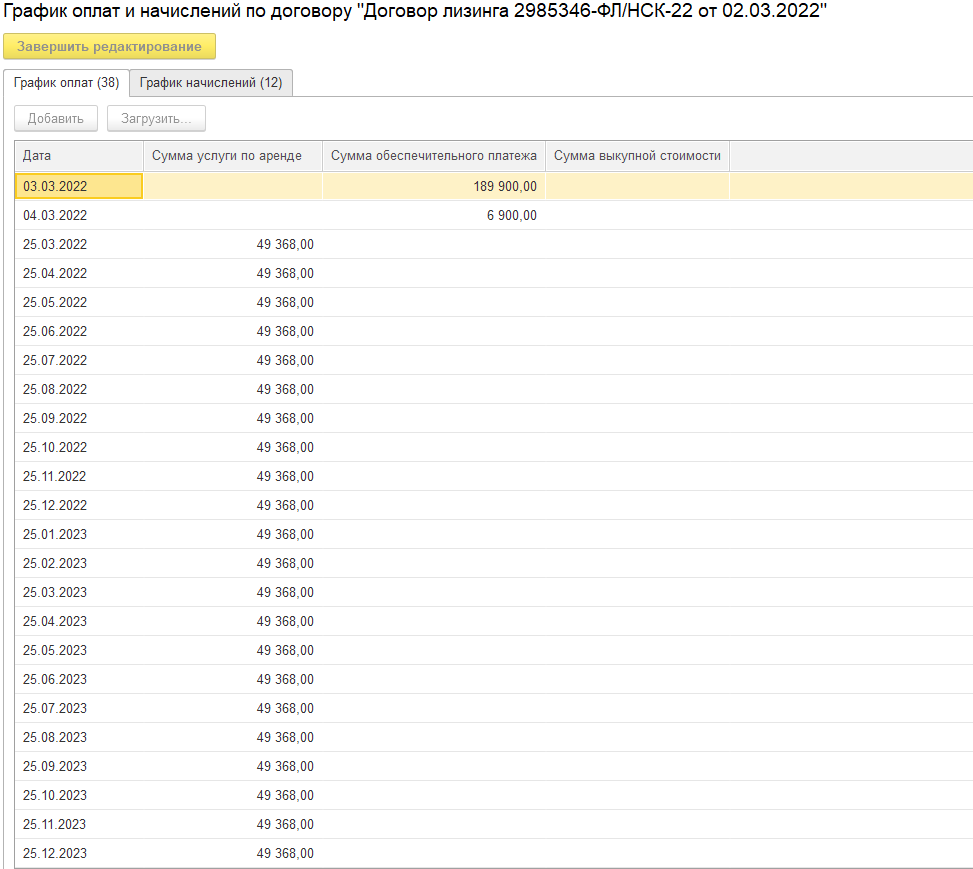


Рис. 3.1 График оплат по договору финансовой аренды между ООО «ТД БМК» и ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН»

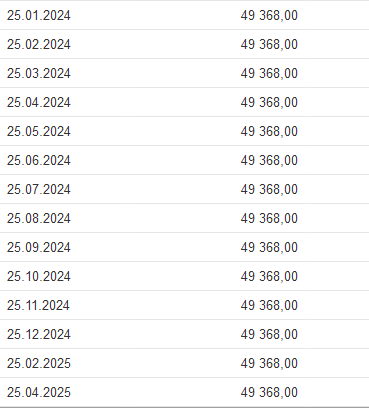


Рис. 3.2 График оплат по договору финансовой аренды между ООО «ТД БМК» и ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН»

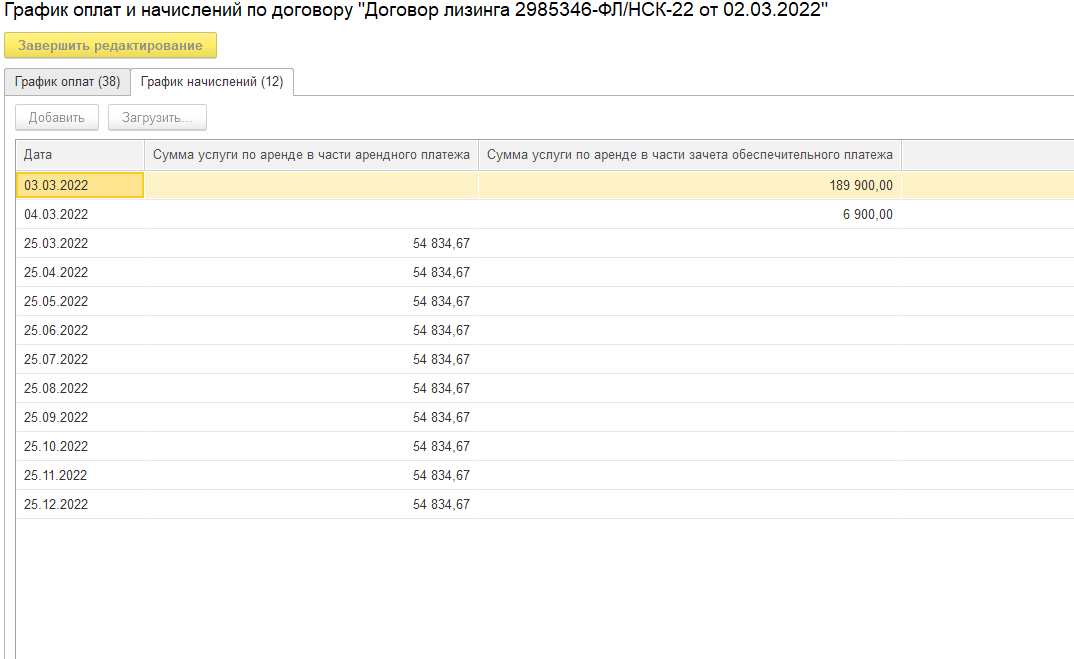


Рис. 3.3 График начислений по договору финансовой аренды между ООО «ТД БМК» и ПАО «ЛК «ЕВРОПЛАН»

# Заключение

Финансовая аренда играет всё более значительную роль в активной инвестиционной деятельности, в техническом перевооружении производства, в создании новых рабочих мест. Его эффективность обеспечивается взаимной выгодой всех участников лизинговой операции:

* лизингодатель, передавая купленное им оборудование во временное владение и пользование, получает денежные средства и вознаграждение;
* поставщики оборудования имеют возможность сбыть его с известным вознаграждением;
* лизингополучателю предоставлена возможность возмещать стоимость оборудования не единовременно, а в течение длительного, определённого договором, срока и в итоге стать его собственником. Причём использование этого оборудования позволяет ему получить средства на оплату его стоимости и даже извлечь прибыль.

Тем самым лизинг обеспечивает целевое производственное использование денежных средств, дефицит которых ощущается во всех сферах экономики.

На сегодняшний день рассмотрение лизинга в качестве отдельного инвестиционно – финансового инструмента, способного значительно сократить инвестиционный дефицит было бы некорректно.

На сегодняшний день в рамках нашей страны экономико – правовое поле содержит значительное количество нормативно – правовых актов, касающихся предоставления предприятию более льготного режима, при реализации инвестиционных проектов посредством лизинга:

* Закон «О лизинге»;
* Налоговый кодекс и др.

Однако, все еще, недостаточно разработаны инструкции по применению налоговых и таможенных льгот местными органами самоуправления, что сдерживает развитие данного сегмента кредитного рынка.

При выборе предприятием на определенном этапе своего существования лизинга, в качестве источника финансирования приобретения оборудования, обязательным условием выступает привлечение специалистов в этой финансовой области - профессиональной лизинговой компании. Она является своеобразным цементирующим веществом, связывающим в долгосрочные (как правило, 3 – 5 лет) взаимоотношения структуры, обеспечивающие необходимыми услугами весь инвестиционный проект. Это и кредитная организация, предоставляющая средства лизинговой компании, и страховая компания, обеспечивающая гарантии по сохранности и функционированию предмета лизинга, и поставщик оборудования, который, в случае необходимости, по требованию лизинговой компании, обеспечит замену или ремонт агрегатов поставленного оборудования. Таким образом, достигается тесный долгосрочный контакт между бизнесменами.

Для каждого устойчиво работающего предприятия лизинг – это "долгосрочная аренда машин и оборудования, купленных арендодателем для арендатора с целью их производственного использования при сохранении права собственности на них за арендодателем на весь срок договора".[9, с. 342]

Причём оптимизация осуществляется легальными способами. Не надо создавать дочернюю структуру самого предприятия, что и делают многие хозяйственники, чтобы провести через неё деньги и спрятать прибыль. Благодаря лизинговым инвестициям потенциал предприятия можно увеличить без всяких обходных маневров.

# Библиографический список

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 28.06.2021, с изм. от 08.07.2021)
2. "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 02.07.2021)
3. Федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ (ред. от 16.10.2017) "О финансовой аренде (лизинге)"
4. Федеральный закон от 08.02.1998 N 16-ФЗ «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинг»
5. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 02.07.2021) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 13.07.2021)
6. Анненков, В. В. Амортизация основных средств Российских железных дорог – источник их воспроизводства // Вестник. – 2010. – №3. – С. 14-16.
7. "Аренда (лизинг)" (4-е издание, переработанное и дополненное) (Семенихин В.В.) ("ГроссМедиа", "РОСБУХ", 2020) оп. М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2020. 1622 с.
8. Арефьева, Е. Свободные деньги: как распорядиться? // Финансовый директор. – 2012. – №1. – С. 5.
9. Банковское дело в 2 ч. Часть 2: учебник для среднего профессионального образования/ Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О. С. Рудакова, Н. В. Сергеева. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 368 с.
10. Берзон, Н. И. Корпоративные финансы: учебное пособие для среднего профессионального образования/ Н. И. Берзон, Т. В. Теплова, Т. И. Григорьева; под общей редакцией Н. И. Берзона. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 212 с.
11. Вологдин, А. А. Правовое регулирование внешнеэкономической деятельности: учебник и практикум для вузов/ А. А. Вологдин. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 420 с.
12. Газман, В. Д. Финансовый лизинг: учеб. пособие / В. Д. Газман. – М.: ГУ ВШЕ, 2013. – 392 с.
13. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы : учебник и практикум для вузов / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 252 с.
14. Дорман, В. Н. Коммерческая организация: доходы и расходы, финансовый результат: учебное пособие для вузов / В. Н. Дорман; под научной редакцией Н. Р. Кельчевской. — Москва: Издательство Юрайт, 2022; Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та. — 108 с.
15. Коваль, Ю. Коммерческий кредит – от анализа к действиям // Консультант. – 2006. – №1. – С. 15.
16. Колпакова, Г. М. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учеб. пособие / Г. М. Колпакова. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 368 с.
17. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы: учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 354 с.
18. Маковецкий, М. Ю. Использование финансовых инструментов рынка ценных бумаг в инвестиционном процессе // Финансы и Кредит. – 2005. – №33. – С. 53-63.
19. Банковское дело в 2 ч. Часть 1: учебник для среднего профессионального образования/ Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О. С. Рудакова, Н. В. Сергеева; под редакцией Н. Н. Мартыненко. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 217 с.
20. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы: учебник для вузов/ И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников; под общей редакцией И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 521 с.
21. Останин, В. А. Коммерческие банки на рынке услуг / В. А. Останин. – Владивосток: Изд-во Дальневост. ун-та, 2002. – 156 с.
22. Останин, В. А. Финансы: учеб. пособие / В. А. Останин. – Владивосток: Изд-во Дальневосточ. гос. ун-та, 2001. – 163 с.
23. Павлова, Л. Н. Финансы предприятий: учебник для вузов / Л. Н. Павлова. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 639 с.
24. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 351 с.
25. Поляков, Н. А. Управление инновационными проектами: учебник и практикум для вузов / Н. А. Поляков, О. В. Мотовилов, Н. В. Лукашов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 384 с.
26. Протасов, В. Ф. Анализ деятельности предприятия (фирмы): производство, экономика, финансы, инвестиции, маркетинг. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 536 с.
27. Тавасиев, А. М. Лизинг: экономические, правовые и организационные основы: учеб. пособ. для вузов / А. М. Тавасиев. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2004. – С. 5.
28. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.]; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 4-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 434 с.
29. Финансы: учебник и практикум для вузов / Л. А. Чалдаева [и др.]; под редакцией Л. А. Чалдаевой. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 491 с.
30. Шуляк, П. Н. Финансы предприятия: учеб. / П. Н. Шуляк. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2005. – 712 с.
31. История лизинга [Электронный ресурс] / Официальный сайт кампании «Евролизинг». – Режим доступа: http: // www. eurоleasing. ru /? dir = abоut
32. <https://eurоplan.ru/cоmpany>
33. https://bspb.ru/abоut