

УДК 334.75

ББК 65.050

Э.Н. ЩЕГОЛЕВА, Ж.Ю. БАКАЕВА, С.М. ИМЯРЕКОВ

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЛИЗИНГА В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА ЕГО ФОРМЫ

Ключевые слова: лизинг, финансирование, лизингодатель, лизингополучатель, лизинговый договор, лизинговый платеж, методы начисления, оперативный лизинг, финансовый лизинг.

В статье рассматриваются проблемы применения предприятием финансового и оперативного лизинга как источника эффективного обновления основных средств, методы начисления лизинговых платежей.

Целью исследования является выявление экономически целесообразного источника финансирования обновления основных средств, а также наиболее эффективного метода инвестирования, позволяющего учитывать стратегические интересы участников сделки. В современных реалиях таким методом можно считать лизинг.

Материалы и методы. Объектом исследования явились основные производственные средства предприятий, предметом – оценка эффективности применения лизинга в деятельности предприятий. Информационную базу статьи составили: нормативно-законодательные материалы, регулирующие лизинговую деятельность, теоретические основы лизинга, отчетность АО «Дорэкс» и др. Методологический аппарат исследования представлен следующими научными методами: экономико-статистический анализ, метод финансовых коэффициентов, финансово-экономический анализ.

Результаты. Благодаря такому инструменту, как лизинг, предприятие-лизингополучатель приобретает возможность пользоваться необходимым для его деятельности имуществом без единовременной мобилизации собственных или заемных ресурсов. Выделены три основные методики расчета лизинговых платежей, используемые отечественными экономистами. В ходе исследования на примере компании АО «Дорэкс» выбрана оптимальная форма лизинга, а также проведены сравнение источников финансирования приобретения основных средств и оценка эффективности применения лизинга в деятельности рассматриваемой организации.

Выводы. Применение лизинга может стать эффективным способом мобилизации и расширения производства, позволяющим снизить налоговую нагрузку и обеспечить сохранение стабильности предприятия.

Необходимость решения предприятиями проблемы неблагоприятного состояния основных производственных фондов (моральное и физическое устаревание, низкая эффективность), определяют острую потребность в обновлении и модернизации основных средств. Главной проблемой при модернизации или увеличении производственных мощностей является ограниченность финансовых ресурсов. Большинство предприятий ввиду отсутствия собственных источников финансирования вынуждены брать кредиты. Потребность залога имущества для обеспечения возврата денежных средств, жесткость банковских критериев для заемщиков делают привлечение кредита достаточно сложным, а иногда и невозможным для предприятий малого и среднего бизнеса. Поэтому очень важно выбрать наиболее экономически целесообразный источник

финансирования для проведения такой дорогостоящей процедуры, как обновление основных средств. Помочь решить проблему ограниченности ресурсов может такой финансовый инструмент, как лизинг, который уже не одно десятилетие широко применяется в развитых странах. В нашей стране его использование промышленными предприятиями не находит столь широкого применения. Благодаря лизинговому финансированию предприятие может получить в пользование новое дорогостоящее оборудование без существенных первоначальных вложений. Условия лизинговых договоров более гибкие, по сравнению с условиями банковских кредитов, не требуют залога имущества. Также лизинг позволяет получить налоговые выгоды. Лизинговые компании охотнее идут на компромиссы и учитывают все особенности бизнеса лизингополучателя.

Целью данного исследования является нахождение экономически целесообразного источника финансирования обновления основных средств, а также проведение оценки эффективности применения лизинга в деятельности организации.

В исследовании обобщены методы оценки эффективности использования лизинга, представлено обоснование выбора формы лизинга.

Материалы и методы. Объектом исследования явились основные производственные средства предприятий, предметом – оценка эффективности применения лизинга в деятельности предприятий. Информационную основу статьи составили: Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (ред. от 16 октября 2017 г.)¹, ст. 171–172 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 21 мая 2020 г.)², теоретические основы лизинга, отчетность АО «Дорэкс». Методологический аппарат исследования представлен следующими научными методами: экономико-статистический анализ, метод финансовых коэффициентов, финансово-экономический анализ. Теоретической базой исследования стали труды таких ученых, как Т.Д. Бурсулая, Т.Г. Философова, А.Т. Юсупова [2, 8, 9].

Результаты исследования. Под финансовой арендой или лизингом (по своей сути эти термины равнозначны) понимается вся совокупность отношений как правовых, так и экономических, во время юридического оформления которых субъектами лизинговой сделки подписываются договоры, позволяющие использовать имущество. Чаще всего лизинговой деятельностью занимаются специализированные лизинговые компании, учредителями которых, как правило, являются кредитные организации, страховые и промышленные группы, хотя лизингодателем может быть как юридическое лицо, так и индивидуальный предприниматель. В подавляющем большинстве случаев лизингодатели требуют

¹ О финансовой аренде (лизинге): Фед. закон от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ (ред. от 16.10.2017) [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: справ.-прав. система. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780.

² Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 21.05.2020) [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: справ.-прав. система. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/

от лизингополучателя уплаты авансового платежа в размере от 10% до 30% от стоимости предмета лизинга¹.

Получить предмет лизинга может как юридическое, так и физическое лицо, а сам предмет лизинга передается во временное пользование на определенный срок с правом или без права его выкупа. Финансовый лизинг является важным средством, доступным для частных лиц и организаций при приобретении имущества.

Лизинговое финансирование выбирается еще и потому, что имущество приобретается в собственность специально для конкретного лизингополучателя с учетом его запросов; доставка предмета лизинга и рассмотрение возможных претензий по его качеству входят в обязанности продавца имущества; как правило, при выплате лизингополучателем полной суммы лизинговых платежей предмет лизинга переходит в его собственность. В мировой практике финансовый лизинг включает в себя опцион на покупку предмета лизинга по его номинальной цене в конце срока действия договора [5].

В сумму лизинговых платежей входят затраты лизингодателя на покупку объекта аренды, его планируемый доход, а также дополнительные услуги, оказываемые им согласно договору. Платежи по договору лизинга могут выплачиваться лизингополучателем как в денежной форме, так и в форме товаров или услуг. Конечно же, в подавляющем большинстве лизинговых сделок используется денежная форма. Величина лизинговых платежей, способ и периодичность их уплаты устанавливаются согласно лизинговому договору. Существуют несколько методов начисления лизинговых платежей:

1) метод неизменных платежей, когда начисления осуществляются равными частями в течение всего срока лизингового договора, в соответствии с согласованной периодичностью;

2) метод уменьшающихся платежей, суть которого заключается в том, что в первоначальный период действия договора лизингополучатель уплачивает лизинговые платежи в суммах, существенно превышающих среднюю величину платежей за весь период лизинга. Ближе к концу срока действия договора платежи составляют несущественную сумму. Такой метод наиболее выгоден лизинговым компаниям, поскольку позволяет намного быстрее возместить понесенные затраты;

3) метод с увеличенными на начальном этапе лизинговыми платежами предусматривает уплату лизингополучателем аванса при заключении договора лизинга, а остальная часть лизинговых платежей уплачивается равными долями;

В России выделяют три основные методики расчета лизинговых платежей (рис. 1).

Каждая методика строится на одном из двух подходов. Суть первого подхода заключается в том, что с помощью специальной формулы задается график лизинговых платежей и на его основе рассчитывается график погашения основного долга по кредиту (метода аннуитетов). Второй подход заключается в том, что график лизинговых платежей рассчитывается на основе заданной

¹ О финансовой аренде (лизинге): Фед. закон от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ (ред. от 16.10.2017).

совокупности понесенных лизингодателем расходов (метод составляющих и метод, рекомендованный Министерством экономики РФ).

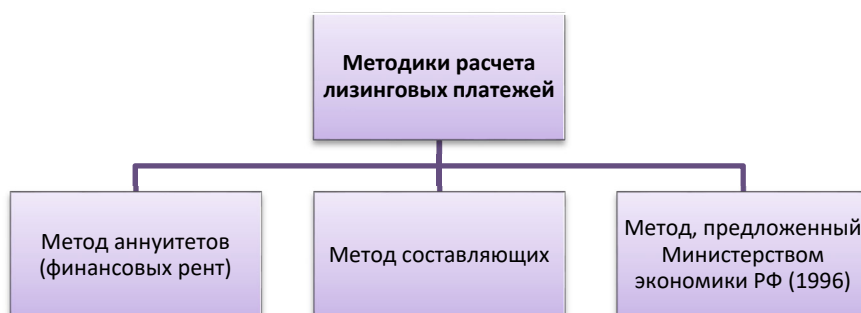


Рис. 1. Методики расчета лизинговых платежей

Рассмотрим перечисленные выше методы.

1. *Метод аннуитетов (финансовых рент)*. При расчете методом финансовых рент лизинговые платежи одинаковы в каждом периоде в течение всего срока договора и единовременный лизинговый платеж включает в себя частичное погашение стоимости имущества, сданного в лизинг, а также процент с непоплаченной части стоимости имущества.

Лизинговый договор представляет собой расчет обыкновенного кредитного договора с определенной кредитной ставкой без учета налогов и прочих сопутствующих лизинговой сделке расходов лизингодателя. Лизинговый платеж не разбивается на составные элементы, а определяется как возврат кредита и процентов за его использование [7].

Размер одного платежа рассчитывается на основе суммы выданного кредита с использованием теории финансовых рент. Посчитав сумму одного платежа, делают расчет долей возврата кредита и процентов за него в данном платеже. По мере увеличения количества уплаченных платежей доля возвращаемого кредита увеличивается, а доля процентов за его использование снижается. При использовании метода финансовых рент нет уверенности в том, что лизинговой компании хватит денежных средств от поступивших лизинговых платежей для погашения своих обязательств, особенно если кроме погашения кредита у нее есть иные расходы, например налог на имущество или налог на добавленную стоимость.

2. *Метод составляющих*. Лизинговый платеж в каждом периоде формируется из суммы денежных расходов лизинговой компании исходя из статей бюджета движения денежных средств.

Для начала задаются графики расходов: график погашения кредита, проценты за его использование, налог на имущество (транспортный налог) вознаграждение лизинговой компании, НДС. Далее полученные расходы суммируются и представляют собой лизинговый платеж в текущем периоде.

Данный метод может быть использован только при приемлемом влиянии его результатов на финансовое состояние компании.

3. Метод, предложенный Министерством экономики РФ (1996)¹. По данной методике общая сумма лизинговых платежей за весь период лизинга должна включать в себя следующие составляющие (рис. 2).

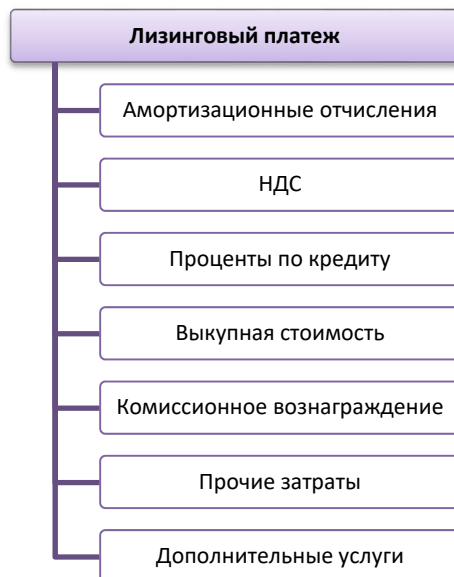


Рис. 2. Структура лизингового платежа

Были рассмотрены три основных метода расчета лизинговых платежей. У каждого метода существуют свои преимущества и недостатки. Но самым простым и наиболее часто используемым является метод, разработанный Министерством экономики РФ.

Благодаря такому инструменту, как лизинг, предприятие-лизингополучатель приобретает возможность пользоваться необходимым для его деятельности имуществом без одновременной мобилизации собственных или заемных ресурсов. В первую очередь перед заключением лизингового договора организации необходимо определить для себя наиболее подходящую форму лизингового финансирования. В мировой практике на сегодняшний день существуют два общепринятых вида лизинга: финансовый и оперативный. Имущество по договору финансового лизинга обычно используется в течение его нормативного срока службы. На долю финансового лизинга приходится более 90% сделок [3]. При этом может быть использовано несколько вариантов: 1) самостоятельный выбор имущества лизингополучателем; 2) получение имущества от лизингодателя, который на основании заявки лизингополучателя приобретает имущество. По своей сути, это трехсторонний договор между лизингополучателем, лизингодателем и продавцом имущества.

¹ Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей: утв. Минэкономки РФ 16.04.1996 г. [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: сайт. URL: https://www.consultant.ru/-document/cons_doc_LAW_10606.

В свою очередь, лизингополучатель посредством лизинговых платежей компенсирует расходы лизингодателя.

Договор оперативного лизинга заключается на небольшой промежуток времени – от 1 дня до 3 лет, имущество предоставляется для выполнения краткосрочных или сезонных работ. Затраты по обслуживанию и страхованию имущества при данном виде лизинга в отличие от финансового несет лизингодатель, что приводит к существенному увеличению лизинговых платежей. Проведем сравнение финансового и оперативного видов лизинга (табл. 1).

Таблица 1

Сравнение оперативного и финансового лизинга

Параметры	Финансовый лизинг	Оперативный лизинг
Право собственности	остаётся у лизингодателя на период действия договора, но лизингополучатель имеет право выкупа в конце срока лизинга	остаётся у лизингодателя на весь срок действия договора
Возможность выкупа	есть	нет
Срок лизинга	приблизительно равен сроку полезного использования имущества	договор заключается на срок менее 75% срока полезной службы
Уступка третьему лицу прав по договору лизинга (сублизинг)	разрешается	не разрешается
Балансовый учет предмета лизинга	по соглашению сторон	у лизингодателя
Расторжение сделки до ее завершения	невозможно	возможно
Лизинговые платежи	ниже	выше

Проведя сравнение оперативного и финансового лизинга, делаем следующие выводы. Если предприятию необходимо арендовать оборудование для разового или кратковременного использования, а также имущество нуждается в специфичном дорогостоящем техническом обслуживании, то целесообразно выбрать оперативный лизинг. Если предприятие планирует задействовать имущество в течение всего срока полезного использования, то эффективнее будет выбрать финансовый лизинг и сэкономить на лизинговых платежах. Так, основными производственными фондами в АО «Дорэкс» являются транспортные средства, осуществляющие уборку дорог и тротуаров [1]. В организации имеется своя собственная станция технического обслуживания. Транспортные средства используются в течение всего срока полезного использования, который составляет до десяти лет. Исходя из вышесказанного, для АО «Дорэкс» наиболее целесообразным будет использование финансового лизинга ввиду долгосрочной и круглогодичной эксплуатации производственных фондов, а также наличия собственной станции технического обслуживания.

В условиях договора лизинга, согласно Налоговому кодексу РФ, стороны могут предусмотреть применение ускоренного коэффициента амортизации до 3. Применение ускоренного коэффициента амортизации позволяеткратно сократить срок договора лизинга и сэкономить лизингополучателю немалые средства.

Предоставление имущества в аренду по договору лизинга для целей налогообложения НДС рассматривается как оказание услуг. Лизингодатель предъявляет лизингополучателю НДС со стоимости оказанных услуг и он, в свою очередь, получает возможность принять НДС к вычету.

Поскольку лизинговые платежи облагаются НДС, у ИП и предприятий, использующих упрощенную систему налогообложения, будут увеличиваться расходы по лизинговой сделке ввиду того, что они не являются плательщиками НДС и не могут предъявить НДС к вычету.

При учете имущества на балансе лизингодателя не ухудшается кредитоспособность лизингополучателя [2]. Это является примером забалансового финансирования. Стоимость имущества при использовании лизинговой компании может оказаться ниже, чем при покупке напрямую у поставщика. Зачастую лизинговые компании закупают у поставщиков оборудование и имущество на огромные суммы и являются их крупными клиентами. Поэтому поставщики очень часто предоставляют им существенные скидки.

Так как лизинг долгое время служит основным источником финансирования развития предприятий и, как следствие, экономики, то государственная политика направлена на поощрение и увеличение лизинговых операций [4, 6]. Возможна ситуация, когда лизингополучатель будет выступать кредитором лизинговой сделки, т.е. он сам передает лизингодателю денежные средства по договору займа на приобретение лизингового имущества.

В деятельности многих предприятий используется большое количество транспортных средств. Как известно, со временем техника вырабатывает свой ресурс и наступает момент, когда предприятию для осуществления своей деятельности необходима закупка новых транспортных средств. В этот момент перед руководством предприятия встает вопрос – за счет каких средств закупить эти так необходимые для работы машины. Тут на помощь организации приходит договор финансовой аренды (лизинга). С его помощью предприятие может не только быстро и при сравнительно небольших затратах обновить свой автопарк, но и выйти на новый технологический и конкурентный уровень, увеличить производство и повысить свою прибыль [5]. Наряду с лизингом существуют и другие способы финансирования закупки основных средств, а именно покупка за счет собственных средств и покупка в кредит. Проведем сравнение этих трех источников и выясним, какой из них наиболее выгодный для АО «Дорэкс».

Вводные данные. Организации АО «Дорэкс» для осуществления своей основной деятельности, а именно для уборки дорог и тротуаров, необходимо закупить три комбинированные машины (КДМ) 76-10 на шасси КАМАЗ 53605 общей стоимостью 18 000 тыс. руб. АО «Дорэкс» должно выбрать для себя наиболее выгодный источник финансирования из трех доступных: 1) покупка по договору лизинга; 2) покупка за счет кредитных средств; 3) покупка за счет собственных средств.

Вариант 1. Покупка по договору лизинга. Условия договора лизинга:

- стоимость объектов лизинга по договору – 18 000 тыс. руб. (без учета НДС);
- срок действия договора – 4 года;

- при заключении договора лизингодателем уплачивается аванс 30% – 5400 тыс. руб.;
- норма амортизационных отчислений по объектам – 14,29% годовых;
- используется ускоренная амортизация с коэффициентом 1,75;
- процент комиссионного вознаграждения лизингополучателю – 5% годовых;
- лизингодатель закупает транспортные средства полностью за счет кредита, процентная ставка по которому – 10% годовых;
- в дополнительные услуги входит страхование КАСКО – 1 200 тыс. руб.;
- ставка налога на добавленную стоимость – 20%;
- ставка налога на прибыль – 20%;
- лизинговые взносы уплачиваются равными долями один раз в год. Лизинговый платеж за 4 года составит 21 744 тыс. руб. (в том числе НДС 20% – 3624 тыс. руб.);
- аванс 6480 тыс. руб. (в том числе НДС 20% – 1080 тыс. руб.).

В состав лизингового платежа входят амортизационные отчисления, страхование КАСКО, комиссионное вознаграждение лизингодателю, проценты за кредит, использованный лизингодателем на покупку транспортных средств.

Проведем расчет DCF для лизинга. За ставку дисконтирования возьмем ключевую ставку ЦБ РФ 6%, установленную на 20 апреля 2020 г.

Результаты произведенных расчетов, включающие налоговую экономию, представлены в табл. 2.

Таблица 2

Расчет стоимости проекта для лизинга, тыс. руб.

Показатели	Срок, лет				
	0	1	2	3	4
1. Аванс (с НДС)	-6480				
2. Лизинговый платеж (с НДС)		-5436	-5436	-5436	-5436
3. Налоговая защита по лизингу		1087,2	1087,2	1087,2	1087,2
4. Налоговая защита по НДС	1080	906	906	906	906
5. Чистый денежный поток	-5400	-3442,8	-3442,8	-3442,8	-3442,8
6. Чистый дисконтированный денежный поток	-5400	-3248	-3064	-2891	-2727
7. DCF	-17330				

Налоговая защита по лизингу (строка 3) появляется из-за того, что лизинговые платежи уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Рассчитывается как ставка налога на прибыль 20%, умноженная на сумму лизингового платежа.

Налоговая защита по НДС (строка 4) возникает в связи с тем, что, согласно Налоговому кодексу РФ, суммы НДС по лизинговым платежам принимаются к вычету и, соответственно, уменьшают собственные платежи лизингополучателя по НДС в бюджет.

Чистый денежный поток (строка 5) рассчитывается как сумма всех притоков и оттоков денежных средств за год (сумма строк 1–5).

Чистый дисконтированный денежный поток (строка 6) показывает текущую стоимость денежного потока за соответствующий год, которая рассчитывается

путем дисконтирования показателя по строке 5. Суммарный дисконтированный денежный поток (строка 7) рассчитывается сложением ежегодных показателей строки 5 и составит –17 330 тыс. руб.

Вариант 2. Покупка транспортных средств за счет кредита, полученного в банке. Условия кредитного договора:

- сумма привлеченного кредита – 18 000 тыс. руб.;
- срок кредитного договора – 4 года;
- процентная ставка по кредиту – 10% годовых, рассчитывается как средняя процентная ставка для юридических лиц по договорам кредитования на срок более 3 лет за период с февраля 2019 г. по февраль 2020 г.;
- норма амортизационных отчислений по объектам – 14,29% годовых;
- срок полезного использования (СПИ) – 7 лет;
- график платежей по кредиту – дифференцированный (платежи осуществляются ежегодно).

Привлечены кредитные ресурсы в размере 18 000 тыс. руб.

Проведем расчет DCF для покупки имущества в кредит (табл. 3).

Таблица 3

Расчет стоимости проекта для кредита, тыс. руб.

Показатели	Срок, лет				
	0	1	2	3	4
1. Кредитные средства	18 000				
2. Покупка имущества (в том числе НДС)	-21 600				
3. Остаток долга по кредиту		18 000	13 500	9 000	4 500
4. Амортизационные отчисления		2 571	2 571	2 571	2 571
5. Страхование КАСКО		-300	-300	-300	-300
6. Возврат основного долга		-4 500	-4 500	-4 500	-4 500
7. Проценты по кредиту		-1 800	-1 350	-900	-450
8. Налоговая защита по кредиту		360	270	180	90
9. Налоговая защита по амортизации		514	514	514	514
10. Налоговая защита по страхованию		60	60	60	60
11. Налоговая защита по НДС	3 600				
12. Чистый денежный поток	0	-5 666	-5 306	-4 946	-4 586
13. Чистый дисконтированный денежный поток	0	-5 345	-4 722	-4 153	-3 632
14. DCF	-17 852				

В строке 3 указывается оставшаяся сумма основного долга на текущий временной период.

В строке 4 отображаются ежегодные амортизационные отчисления, которые рассчитываются путем деления стоимости имущества на количество лет его полезного использования.

В строке 5 отображается страхование транспортных средств от ущерба.

Проценты по кредиту (строка 7) рассчитываются путем умножения оставшейся суммы долга на процентную ставку по кредиту.

Налоговая защита по кредиту (строка 8) появляется в связи с тем, что проценты, уплаченные по договорам кредита, учитываются в составе расходов и уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Рассчитывается путем умножения процентов по кредиту (строка 7) на ставку по налогу на прибыль.

Предприятие, покупая имущество в собственность, ежегодно делает амортизационные отчисления, которые также уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, в связи с чем возникает налоговая защита по амортизации (строка 9).

Налоговая защита по страхованию (строка 10) проявляется в уменьшении налоговой базы по налогу на прибыль за счет включения страховых платежей в состав расходов предприятия.

Налоговая защита по НДС (строка 11) возникла из-за того, что организация, покупая оборудование в собственность, уплачивает НДС, который может предъявить к вычету.

Чистый денежный поток (строка 12) рассчитывается как сумма следующих строк: 1, 2 и 5 – 10. Суммарный дисконтированный денежный поток равен – 17 852 тыс. руб.

Вариант 3. Покупка транспортных средств за счет прибыли. Расчеты показаны в табл. 4.

Таблица 4

Расчет стоимости проекта для покупки за счет прибыли, тыс. руб.

Показатели	Срок, лет				
	0	1	2	3	4
1. Покупка имущества за счет собственных средств (в том числе НДС)	-21 600				
2. Амортизационные отчисления		2 571	2 571	2 571	2 571
3. Страхование КАСКО		-300	-300	-300	-300
4. Упущенная выгода		-1 134	-1 134	-1 134	-1 134
5. Налоговая защита по амортизации		60	60	60	60
6. Налоговая защита по страхованию		514	514	514	514
7. Налоговая защита по НДС	3 600				
8. Чистый денежный поток	-18 000	-860	-860	-860	-860
9. Чистая дисконтированный денежный поток	-18 000	-811	-765	-722	-681
10. DCF	-20 979				

По строке 4 показана упущенная выгода. Если бы предприятие положило свободные денежные средства на банковской депозит, вместо того чтобы покупать транспортные средства, то оно получило бы дополнительную прибыль. Рассчитывается умножением средств, которые предприятие не потратило бы на покупку, на среднюю ставку по депозитам для юридических лиц за период с февраля 2019 г. по февраль 2020 г.

Для сравнения эффективности предложенных источников использовался метод дисконтирования денежных потоков (табл. 5).

Таблица 5

Сопоставление денежных потоков по разным вариантам финансирования, тыс. руб.

Показатели	Лизинг	Кредит	Собственные средства
Отток денежных средств	-28 224	-27 300	-27 336
Экономия по налогу на прибыль	4 349	3 197	2 297
Экономия по НДС	4 704	3 600	3 600
Итого денежный поток	-19 171	-20 503	-21 439
Дисконтированный денежный поток	-17 330	-17 852	-20 979

Таким образом, дисконтированный денежный поток по лизингу меньше, чем аналогичный показатель по кредиту и по покупке за счет собственных средств. Из чего можно сделать вывод, что использование метода лизингового финансирования в деятельности АО «Дорэкс» наиболее предпочтительно ввиду его экономической эффективности. Экономическая выгода в пользу лизинга составит 522 тыс. руб. по сравнению с кредитом и 3649 тыс. руб. по сравнению с покупкой за счет прибыли.

Таким образом, лизинговое финансирование обладает рядом существенных преимуществ. К основным можно отнести:

- отсутствие существенных первоначальных вложений;
- налоговые льготы;
- более гибкие и менее требовательные условия лизинговых компаний по сравнению с условиями банковских организаций.

Благодаря лизинговому финансированию предприятие может получить в пользование новое дорогостоящее оборудование без существенных первоначальных вложений. Условия лизинговых договоров более гибкие по сравнению с условиями банковских кредитов, не требуют залога имущества. Также лизинг позволяет получить налоговые выгоды. Лизинговые компании охотнее идут на компромиссы и учитывают все особенности бизнеса лизингополучателя.

Выводы. Проведено сравнение трех источников финансирования приобретения транспортных средств для АО «Дорэкс»: покупка за счет заемных средств, лизинг и покупка за счет собственных средств. Сравнение проводилось путем сопоставления дисконтированных денежных потоков, возникающих при приобретении имущества. Были получены следующие результаты:

- денежный поток по лизингу – 17 330 тыс. руб.;
- денежный поток по кредиту – 17 852 тыс. руб.;
- денежный поток по покупке за счет собственных средств – 20 979 тыс. руб.

Лизинговые платежи были рассчитаны методом, рекомендованным Министерством экономики РФ (1996).

Дисконтированный денежный поток по лизингу меньше, чем аналогичный показатель по кредиту и по покупке за счет собственных источников.

Определена наиболее экономически выгодная для АО «Дорэкс» лизинговая схема с коэффициентом ускоренной амортизации 1,75 и первоначальным авансом в размере 30% от стоимости транспортных средств.

Таким образом, использование метода лизингового финансирования в деятельности АО «Дорэкс» наиболее предпочтительно ввиду его экономической эффективности. Применение лизинга может стать эффективным способом мобилизации и расширения производства, позволяющим снизить налоговую нагрузку и обеспечить сохранение стабильности предприятия.

Литература

1. АО «Дорэкс»: офиц. сайт. URL: <http://doreks.ru>.
2. Бурсулая Т.Д. Лизинг: бухгалтерский учет и налогообложение. М.: Айси, 2020. 208 с.
3. Корнийчук Г.А. Договоры аренды, найма и лизинга. 2-е изд. М.: Дашков и К; Ай Пи Эр Медиа, 2015. 129 с.

4. Кочетова С.А. Реформа лизинговой деятельности в России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 9-1(79). С. 133–137.
5. Мухиддинова А.А., Заступов А.В. Лизинг недвижимого имущества как фактор повышения эффективности деятельности предприятия // Проблемы развития предприятий: теория и практика. 2021. № 1-1. С. 112–116.
6. Орлов А.В., Гатиятулин Ш.Н. Перспективы использования лизинга в инвестиционной деятельности российских предприятий // Форум. 2020. № 3(20). С. 122–126.
7. Прилуцкий Л. Н. Финансовый лизинг: Правовые основы. Экономика. Практика. М.: Ось-89, 2014. 271 с.
8. Философова Т.Г. Лизинг. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 191 с.
9. Юсупова А.Т. Экономические основы лизинга. Новосибирск: Изд-во Новосибирского гос. ун-та, 2019. 87 с.

ЩЕГОЛЕВА ЭЛЛА НИКОЛАЕВНА – кандидат экономических наук, доцент кафедры государственного и муниципального управления и региональной экономики, Чувашский государственный университет, Россия, Чебоксары (62639295@mail.ru; ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9201-0908>).

БАКАЕВА ЖАННА ЮРЬЕВНА – доктор философских наук, профессор кафедры бухгалтерского учета и электронного бизнеса, Чувашский государственный университет, Россия, Чебоксары (zannabaka@mail.ru; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5630-173X>).

ИМЯРЕКОВ СЕРГЕЙ МИХАЙЛОВИЧ – доктор экономических наук, профессор кафедры менеджмента и индустрии питания, Саранский кооперативный институт (филиал) Российского университета кооперации, Россия, Саранск (simyarekov@yandex.ru; ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0705-8478>).

Ella N. SHCHEGOLEVA, Zhanna Yu. BAKAEVA, Sergey M. IMYAREKOV

USE OF LEASING IN ACTIVITIES ENTERPRISES AND RATIONALE FOR SELECTION ITS FORMS

Key words: leasing, financing, lessor, lessee, leasing agreement, leasing payment, accrual methods, operational leasing, financial leasing.

The article discusses the possibilities of using financial and operational leasing by an enterprise, methods of accruing leasing payments.

The purpose of this study is to identify the most cost-effective sources of financing for the renewal of fixed assets. One of the options for solving this problem can be leasing, which combines many effective forms and methods of investment and allows you to take into account the interests of all parties to the transaction.

Materials and methods. The object of the study was the main production assets of enterprises, the subject – an assessment of the effectiveness of the use of leasing in the activities of enterprises. The informational basis of the article was made up of: regulatory and legislative materials regulating leasing activities, theoretical foundations of leasing, reporting by Dorex JSC, Internet sources. The methodological apparatus of the study is represented by the following scientific methods: economic and statistical analysis, the method of financial ratios, financial and economic analysis.

Results. Thanks to such a tool as leasing, the lessee acquires the opportunity to use the property necessary for its activities without a one-time mobilization of its own or borrowed resources. Three main methods for calculating lease payments used by domestic economists are identified. In the course of the study, using the example of Dorex JSC, the optimal form of leasing was chosen, as well as a comparison of sources of financing for the acquisition of fixed assets and an assessment of the effectiveness of the use of leasing in the activities of the organization in question.

Conclusions. The use of leasing can be an effective way to mobilize and expand production, allowing to reduce the tax burden and ensure the stability of the enterprise.

References

1. JSC «DOREKS»: official website. Available at: <http://doreks.ru>.
2. Bursulaya T.D. *Lizing: bukhgalterskii uchet i nalogooblozhenie* [Leasing: accounting and taxation]. Moscow, Aisi Publ., 2020, 208 p.
3. Kornichuk G.A. *Dogovory arendy, naima i lizinga* [Lease, hire and lease agreements]. Moscow, Dashkov and K, IP Er Media Publ., 2015. 129 p.
4. Kochetova S.A. *Reforma lizingovoi deyatel'nosti v Rossii* [Reform of leasing activities in Russia]. *Economics and business: theory and practice*, 2021, no. 9-1 (79), pp. 133–137.
5. Mukhiddinova A.A., Zastupov A.V. *Lizing nedvizhimogo imushchestva kak faktor povysheniya effektivnosti deyatel'nosti predpriyatiya* [Real estate leasing as a factor in increasing the efficiency of an enterprise]. *Problems of enterprise development: theory and practice*, 2021, no. 1-1, pp. 112–116.
6. Orlov A.V., Gatiyatulin Sh.N. *Perspektivy ispol'zovaniya lizinga v investitsionnoi deyatel'nosti rossiiskikh predpriyatii* [Prospects for the use of leasing in the investment activities of Russian enterprises]. *Forum*, 2020, no. 3(20), pp. 122–126.
7. Prilutskii L.N. *Finansovyi lizing: Pravovye osnovy* [Financial leasing: Legal framework]. Moscow, Os'-89 Publ., 2014, 271 p.
8. Filosofova T.G. *Lizing* [Leasing]. Moscow, Uniny-Dana Publ., 2017, 191 p.
9. Yusupova A.T. *Ekonomicheskie osnovy lizinga* [Economic foundations of leasing]. Novosibirsk, Novosibirsk State University Publ., 2019, 87 p.

ELLA N. SCHEGOLEVA – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of State and Municipal Administration and Regional Economics, Chuvash State University, Russia, Cheboksary (62639295@mail.ru; ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9201-0908>).

ZHANNA Yu. BAKAEVA – Doctor of Philosophical Sciences, Professor, Department of Accounting and E-Business, Chuvash State University, Russia, Cheboksary (zanna-baka@mail.ru; ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5630-173X>).

SERGEY M. IMYAREKOV – Doctor of Economics Sciences, Professor, Department of Management and the Institute of Nutrition, Saransk Cooperative Institute (branch) of the Russian University of Cooperation, Russia, Saransk (simyarekov@yandex.ru; ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0705-8478>).

Формат цитирования: Щеголева Э.Н., Бакаева Ж.Ю., Имяреков С.М. Использование лизинга в деятельности предприятия и обоснование выбора его формы [Электронный ресурс] // *Oeconomia et Jus.* – 2023. – № 3. – С. 59–71. – URL: <http://oecomia-et-jus.ru/single/2023/3/6>. DOI: 10.47026/2499-9636-2023-3-59-71.