

УДК 339.187.62:658(045)

**Твердохлеб Анастасия Юрьевна**  
Финансовый Университет при Правительстве РФ  
Россия, Москва  
Аспирантка кафедры «Инвестиции и инновации»  
E-Mail: [nastyu\\_ya@ukr.net](mailto:nastyu_ya@ukr.net)

## **Актуальность использования лизинга российскими предприятиями в условиях транзитивной экономики**

**Аннотация:** В статье рассматривается целесообразность использования лизинга, как способа формирования интеллектуального капитала предприятия. Целью данной работы является рассмотрение на конкретном примере структуры выплат по финансовому лизингу, которые связаны с модернизацией производственного процесса.

Процесс глобализации привел к тому что в конкурентной борьбе каждый предприниматель находится в поиске уникального подхода к ведению бизнеса и стремится наиболее эффективно распределять финансовые ресурсы. Лизинг как раз является тем видом инвестиционной деятельности, который позволяет формировать основные фонды не приобретая их в собственность, а взяв в аренду, что значительно уменьшает затраты предприятия, но позволяет в короткий период времени обновить парк оборудования, повысить эффективность его использования.

Применения лизинговых схем в Российской Федерации это эффективный способ переоснащения предприятия, дающий возможность повышения их мощностей, роста конкурентоспособности выпускаемой продукции, увеличения прибыли в компании и роста налоговых поступлений в казну. Таким образом достижения науки, техники и технологии позволяют предприятиям выходить на новый уровень производства и повышать качество выпускаемой на рынок продукции, а главное достигать соответствия цены и качества.

**Ключевые слова:** Лизинг; интеллектуальный капитал; модернизация; актуальность; экономика; цена; капитал.

Идентификационный номер статьи в журнале 136EVN613

**Anastasia Tverdokhleb**

Financial University under the Government of the Russian Federation  
Russia, Moscow  
E-Mail: [nasty\\_a@ukr.net](mailto:nasty_a@ukr.net)

## **The relevance of using leasing by Russian enterprises in the conditions of transitive economy**

**Abstract:** The article examines the expediency of using leasing as a method to form the intellectual capital of the enterprise. The aim of the article is a consideration based on specific examples of structures of finance lease payments which are related with the modernization of the production process.

The process of globalization has resulted in a competitive environment where every entrepreneur is looking for the unique approach to run a business and trying to the most efficiently allocate financial resources. Leasing is just the kind of investment activities that allow to create fixed assets without acquiring the ownership. However, by renting them the company's costs would be reduced, but allows for a short-time to renew the equipment park, increase the efficiency of its use.

The applications of leasing schemes in the Russian Federation is an effective way to re-equip the enterprises, enabling them to increase their capacities, the growth of competitiveness of products, rise profits of companies and the growth of tax revenues to the treasury. Thus, the achievements in science, engineering and technology allow enterprises to emerge a new level of production and improve the quality of market products, and most importantly to achieve an accordance in money with quality.

**Keywords:** leasing; intellectual capital; modernization; relevance; economy; price; capital.

Identification number of article 136EVN613

На современном этапе развития мирового сообщества, который характеризуется переходом от индустриального к постиндустриальному развитию, интеллектуальному капиталу отводится роль непосредственной производственной силы [1]. Процесс глобализации в целом и непосредственно формирование единого информационного пространства способствуют тому, что современные достижения науки, техники и технологии достаточно быстро становятся достоянием всех, занятых в производстве данного товара или услуг, и в конкурентной борьбе выигрывает тот, кто быстрее и эффективнее внедрит эти достижения в производство. В связи с этим основным направлением развития экономики России является повышения конкурентоспособности ее предприятий а именно, последовательное претворение в жизнь стратегии инновационного развития.

Одним из путей формирования интеллектуального капитала предприятия является использование лизинга . Лизинг – это вид инвестиционной деятельности, при котором лизингодатель (лизинговая компания) приобретает у поставщика оборудование (предмет лизинга) и затем сдает его в аренду за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях лизингополучателю с последующим переходом права собственности к лизингополучателю. Лизинговая деятельность - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг [2]. Лизинг - это крупный источник капитала, особенно для мелких и средних предприятий, для которых он является более дешевым способом формирования основных фондов по сравнению с покупкой оборудования, а при ускоренной амортизации компании имеют возможность возратить большую часть капитальных вложений уже в первые годы его эксплуатации. Целью данной работы является рассмотрение на конкретном примере структуры выплат по финансовому лизингу, которые связаны с модернизацией производственного процесса.

В промышленно-развитых странах лизинг занимает второе место по объему инвестиций после банковских кредитов, т.е. является одним из основных способов инвестирования средств в экономику. В России наиболее привлекательными, с точки зрения внедрения лизинга, являются машиностроение, угольная промышленность, транспорт, агропромышленный комплекс.

В соответствии с действующим законодательством Российской Федерации предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество.

Для предприятий Российской Федерации целесообразность использования лизинга, включая формирование лизингового рынка, обусловлена неблагоприятным состоянием парка оборудования, поскольку значительный удельный вес имеет морально устаревшее оборудование, низкая эффективность его использования, нет обеспеченности запасными частями и т. д. Лизинг является прогрессивной финансовой технологией, которая обеспечивает высокую степень безопасности сделки, позволяя застраховать себя от непредвиденных потерь. Следует также отметить, что при заключении договора лизинга удовлетворяются интересы обеих сторон, лизинг сглаживает противоречия между субъектами контракта и позволяет арендатору получить возможность использовать дорогостоящую технику без больших начальных капитальных вложений, а также возможность оплатить аренду по мере получения прибыли от эксплуатации арендованного оборудования или машин, ну а арендодатель в свою очередь расширяет сбыт при относительном снижении риска потерь от неплатежеспособности заказчика.

Таким образом возникает логичный вопрос о выгодности предложений по лизингу. Безусловно, невозможно дать однозначный ответ. Для каждой конкретной сделки и каждого конкретного сравнения лизинга с кредитом или покупкой за счет собственных средств ответ

на вопрос будет различным. В зависимости от возникших обстоятельств один из вариантов может оказаться более выгодным, а другой – менее. Нужно отметить, что на стоимость лизинговой сделки влияют несколько факторов. Во-первых, существенный вклад в общую стоимость лизинговых выплат вносят затраты лизингодателя на приобретение объекта лизинга, техническое обслуживание на весь срок договора, на регистрацию объекта лизинга и уплату всех налогов и сборов, страхование, вознаграждение лизинговой компании и т.д. в зависимости от пакета услуг, заказанного предприятием. Во-вторых, необходимо учитывать срок договора: чем дольше срок, тем больше затраты лизингодателя на дополнительные услуги и тем дороже лизинг. В-третьих, большую роль играют налоги, которые предприятию нужно уплачивать. И, можно добавить, что при сравнении лизинга с кредитом или покупкой за собственные средства нужно учитывать, что ежегодно происходит удорожание объекта лизинга в среднем на 16-20 % в год. И главное преимущество лизинга, состоит в том, что к каждой сделке можно подходить индивидуально, поэтому необходимо оценивать ситуацию, анализировать показатели по разным предложениям и, конечно же, останавливаться на самом эффективном варианте, который позволит сократить издержки.

Однако необходимо заметить, что часто причиной, по которой лизингополучатель идет на сделку, носит в какой-то степени вынужденный характер и связана с тем, что он не имеет возможности приобрести имущество, одновременно уплатив за него всю его цену, и потому вынужден соглашаться на зачастую не самые оптимальные для себя условия лизинга. В частности, к сделкам подобного рода относится покупка дорогостоящей недвижимости через лизинг. [3]

Результаты финансового анализа могут помочь организации сделать правильный выбор при наличии альтернативы - взять кредит на покупку оборудования или приобрести это оборудование на определенное время по договору лизинга. Однако, лизинг становится практически безальтернативным вариантом, когда предприятие-поставщик испытывает трудности со сбытом своей продукции, а предприятие - будущий лизингополучатель не имеет в достаточном объеме собственных средств и не может взять кредит на покупку нужного ему оборудования или предприниматель только начинает собственное дело (что часто имеет место в малом предпринимательстве). [4]

Рассмотрим на конкретном примере, как именно формируется размер лизинговых платежей. Нас будет интересовать финансовый лизинг, поскольку в этом случае по истечению срока договора предмет лизинга перейдет в нашу собственность. Пусть на момент заключения договора объект лизинга имел стоимость \$20 000. В результате предварительного анализа были выбраны следующие данные, положенные в основу расчета лизинговых выплат [5]:

- лизинговый процент – 20% в год от стоимости объекта лизинга;
- норма амортизации составляет 15% в год;
- лизинговый платеж включает лизинговый процент и амортизацию объекта лизинга за текущий период;
- срок финансового лизинга – 5 лет;
- периодичность лизингового платежа – ежеквартально.

Поскольку лизинговый платеж осуществлялся ежеквартально, т. е. четыре раза в год, то размер амортизационный отчислений в данном квартале определялся путем умножения остаточной стоимости оборудования на коэффициент  $0,15/4$ . Начисления по лизинговому проценту определялись, исходя из среднегодовой стоимости оборудования. В соответствии с этим в течение 1-го года необходимо провести лизинговые платежи в размерах, представленных табл. 1.

Проведем аналогичные расчеты для вычисления размера лизинговых платежей в течение последующих четырех лет, используя программное обеспечение MS Excel. Получаем, что за 2-й год выплаты по договору лизинга составят \$6 074,24, за 3-й – \$5 241,8; за 4-й – \$4 498,6, а за 5-й – \$3 860,9. Таким образом, общая сумма лизинговых выплат достигнет \$26 427,3, остаточная стоимость оборудования при этом составит \$9 152,7.

**Таблица 1**

**Лизинговые платежи в течение первого года (\$)**

Квартал	Остаточная стоимость оборудования	Амортизационные отчисления	Начисления по лизинговому проценту	Лизинговый платеж
I	20 000,0	750,0	1 000	1 750,0
II	19 250,0	721,9	1 000	1 721,9
III	17 528,1	657,3	1 000	1 657,3
IV	16 870,8	632,6	1 000	1 632,6
Среднегод. стоимость оборудования	18 412,2			
Сумма лизингового платежа за 1-й год				6 751,8

Если учесть обесценивание денег для лизингополучателя (инфляцию на уровне 15% в год), то общая сумма выплат по лизингу составит всего лишь:

$$\frac{6\,751,8}{(1+0,15)^4} + \frac{6\,074,2}{(1+0,15)^3} + \frac{5\,241,8}{(1+0,15)^2} + \frac{4\,498,6}{(1+0,15)} + 3\,860,9 = 19\,590,6 \text{ (\$)}$$

Таким образом, применение лизинговых схем является эффективным инвестиционным механизмом для технического переоснащения российских предприятий, способствует увеличению производственных мощностей субъектов хозяйствования, выпуску ими качественной конкурентоспособной продукции и, как следствие, увеличению прибыли и налоговых поступлений в бюджеты различных уровней. Лизинг позволяет российским производителям успешно обновить промышленный потенциал, способствует привлечению инвестиций и дает определенные гарантии возвратности, что снижает риски инвесторов.

## ЛИТЕРАТУРА

1. [http://ru.wikipedia.org/wiki/Интеллектуальный\\_капитал](http://ru.wikipedia.org/wiki/Интеллектуальный_капитал)
2. Российская Федерация. Законы. О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : [федер.закон: принят 26 октября 1998 года] // Консультант Плюс: справ.правовая система. Законодательство.
3. Финансовый менеджмент: теория и практика. Ковалев В.В. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, Проспект, 2007. — 1024 с
4. Экономика строительства. Под ред. Степанова И.С. 3-е изд., перераб. и доп. - М.: 2007. — 620 с.
5. Лебедева И. Л. Математическое программирование в совершенствовании механизма лизинга. / И. Л. Лебедева, Г. А. Холодный. – Вестник ХГПУ. – 2000. – в.122 – С. 56-59.
6. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2011
7. Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2006.
8. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент.- М.: Финансы и статистика, 2010.- 768 с.
9. Кузнецов Б.Т. Инвестиции: Учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 623с
10. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. Инвестиции. Учебник для ВУЗов по экон. специальностям. / Пер.с англ. - М.: Инфра -М, 2006. – 1027с

**Рецензент:** Погодина Татьяна Витальевна, доктор экономических наук, профессор кафедры «Инвестиции и инновации» Финансового Университета при Правительстве РФ.

## REFERENCES

1. [http://ru.wikipedia.org/wiki/Интеллектуальный\\_капитал](http://ru.wikipedia.org/wiki/Интеллектуальный_капитал)
2. Rossijskaja Federacija. Zakony. O finansovoj arende (lizinge) [Jelektronnyj resurs] : [feder.zakon: prinjat 26 oktjabrja 1998 goda] // Konsul'tant Pljus: sprav.ppravovaja sistema. Zakonodatel'stvo.
3. Finansovyj menedzhment: teorija i praktika. Kovalev V.V. 2-e izd., pererab. i dop. - M.: TK Velbi, Prospekt, 2007. — 1024 s
4. Jekonomika stroitel'stva. Pod red. Stepanova I.S. 3-e izd., pererab. i dop. - M.: 2007. — 620 s.
5. Lebedeva I. L. Matematicheskoe programmirovanie v sovershenstvovanii mehanizma lizinga. / I. L. Lebedeva, G. A. Holodnyj. – Vestnik HGPU. – 2000. – v.122 – S. 56-59.
6. Blank I.A. Finansovyj menedzhment: Uchebnyj kurs. – K.: Nika-Centr, Jel'ga, 2011
7. Investicii: uchebnoe posobie / G.P. Podshivalenko, N.I. Lahmetkina, M.V. Makarova [i dr.]. — 3-e izd., pererab. i dop. — M.: KNORUS,2006.
8. Kovalev V.V. Vvedenie v finansovyj menedzhment.- M.: Finansy i statistika, 2010.- 768 s.
9. Kuznecov B.T. Investicii: Uchebnoe posobie. – 2-e izd., pererab. i dop. – M.: JuNITI-DANA, 2010. – 623c
10. Sharp U.F., Aleksander G.D., Bjejli D.V. Investicii. Uchebnik dlja VUZov po jekon. special'nostjam. / Per.s angl. - M.: Infra -M, 2006. – 1027s