

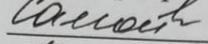
Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)**

Факультет экономический  
Кафедра финансов  
Направление подготовки 38.03.01 – Экономика  
Направленность (профиль) образовательной программы Финансы и кредит

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ**

Зав. кафедрой

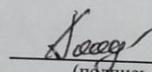
 Е.А. Самойлова  
«14» 06 2022 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: Лизинг в системе источников финансирования основного капитала (на примере АО «Асфальт»)

Исполнитель

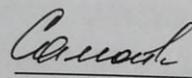
студент группы 871-об

 14.06.2022 А.Ю. Гладышева  
(подпись, дата)

Руководитель

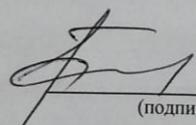
канд. экон. наук,

доцент

 14.06.2022 Е.А. Самойлова  
(подпись, дата)

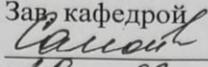
Нормоконтроль

ассистент

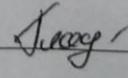
 14.06.2022 С.Ю. Колупаева  
(подпись, дата)

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет экономический  
Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Зав. кафедрой  
 Е.А. Самойлова  
«29» 03 2022 г.

**ЗАДАНИЕ**

- К выпускной квалификационной работе студента Гладышевой Анны Юрьевны
1. Тема выпускной квалификационной работы: Лизинг в системе источников финансирования основного капитала (на примере АО «Асфальт»)  
(утверждена приказом от 31.03.2022 № 643-уч)
  2. Срок сдачи студентом законченной работы 14.06.2022 г.
  3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: учебная и научная литература, нормативно-законодательные акты, данные бухгалтерской отчетности
  4. Содержание выпускной квалификационной работы (перечень подлежащих разработке вопросов): 1. Теоретические аспекты лизинга, как формы финансирования основного капитала; 2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Асфальт»; 3. Лизинг в системе источников финансирования основного капитала АО «Асфальт»
  5. Перечень материалов приложения: Приложение А. Классификация видов лизинга; Приложение Б. Бухгалтерская отчетность АО «Асфальт»; Приложение В. График платежей по кредиту; Приложение Г. Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в кредит; Приложение Д. График лизинговых платежей; Приложение Е. Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в лизинг; Приложение Ж. Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований
  6. Консультанты по выпускной квалификационной работе (с указанием относящихся к ним разделов) нет
  7. Дата выдачи задания 29.03.2022 г.  
Руководитель выпускной квалификационной работы Самойлова Елена Алексеевна, зав. кафедрой, к.э.н., доцент
- Задание принял к исполнению (дата): 29.03.2022 г.  
(подпись студента) 

## РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 89 с., 34 таблицы, 8 рисунков, 50 источников, 7 приложений.

ЛИЗИНГ, РЫНОК ЛИЗИНГА В РФ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА, АМОРТИЗАЦИЯ, НАЛОГОВАЯ ЭКОНОМИЯ, ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ, ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ, КРЕДИТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ, СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА, ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК, ДИСКОНТИРОВАННАЯ СТОИМОСТЬ, АО «АСФАЛЬТ»

Цель выпускной квалификационной работы – на основе оценки эффективности использования лизинга разработать мероприятия по сокращению затрат на финансирование основного капитала АО «Асфальт».

В качестве предмета исследования выступают финансовые отношения, складывающиеся в процессе обновления основного капитала АО «Асфальт».

Объект исследования – участие лизинга в процессе финансирования обновления основного капитала АО «Асфальт».

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты лизинга, как формы финансирования основного капитала.

Во второй главе представлен анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Асфальт».

В третьей главе рассмотрено использование лизинга в системе источников финансирования основного капитала АО «Асфальт», проведена оценка его экономической эффективности и разработаны мероприятия по совершенствованию деятельности АО «Асфальт» посредством использования лизинга.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Теоретические аспекты лизинга, как формы финансирования основного капитала	8
1.1 Виды источников финансирования основного капитала организации	8
1.2 Понятие, экономическая сущность и функции лизинга	12
1.3 Современное состояние и прогнозирование развития рынка лизинга в РФ	19
1.4 Методы оценки эффективности финансового лизинга	31
2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Асфальт»	46
2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «Асфальт»	46
2.2 Основные финансово-экономические показатели АО «Асфальт»	50
2.3 Оценка финансового состояния АО «Асфальт»	55
3 Лизинг в системе источников финансирования основного капитала АО «Асфальт»	65
3.1 Оценка экономической эффективности участия лизинга в финансировании основного капитала АО «Асфальт»	65
3.2 Проблемы эффективности процесса финансового лизинга в АО «Асфальт»	77
3.3 Направления совершенствования деятельности АО «Асфальт» посредством использования лизинга	79
Заключение	83
Библиографический список	84
Приложение А Классификация видов лизинга	90
Приложение Б Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Асфальт»	92
Приложение В График платежей по кредиту	97
Приложение Г Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в кредит	98

Приложение Д График лизинговых платежей	99
Приложение Е Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в лизинг	101
Приложение Ж Справка о результатах проверки текстового документа на наличие заимствований	102

## ВВЕДЕНИЕ

Одним из факторов, оказывающих непосредственное влияние на темпы экономического роста страны и экономическую ситуацию в целом, является уровень инвестиционной активности в экономике. В связи с этим, использование эффективных форм привлечения инвестиционного капитала для финансирования производства в различных отраслях экономики представляется особенно важным.

В настоящее время состояние основного капитала предприятий в РФ характеризуется достаточно высоким уровнем износа, что указывает на важность проблемы наличия у предприятий капитала, необходимого для своевременного и эффективного воспроизводства основных фондов.

Одним из эффективных способов привлечения инвестиционного капитала в целях финансирования обновления производственных мощностей предприятий является лизинг, представляющий собой долгосрочную аренду с правом выкупа. Использование лизинга позволяет предприятию за короткий срок получить необходимые ему основные средства, не извлекая значительные инвестиционные ресурсы из оборота, что делает инвестиционные активы для предприятий более доступными, и, соответственно, положительно влияет на стимулирование инвестиционной активности в экономике страны.

Вышесказанное обуславливает актуальность темы выпускной квалификационной работы и подтверждает значение лизинга, как способа инвестирования обновления основного капитала предприятий.

Цель выпускной квалификационной работы - на основе оценки эффективности использования лизинга разработать мероприятия по сокращению затрат на финансирование основного капитала АО «Асфальт».

В соответствии с поставленной целью, предполагается решение следующих задач:

- изучить теоретические аспекты лизинга, как формы финансирования основного капитала;

- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Асфальт»;
- провести оценку экономической эффективности лизинга как источника финансирования основного капитала АО «Асфальт»;
- разработать мероприятия по сокращению затрат на финансирование основного капитала АО «Асфальт».

В качестве предмета исследования выступают финансовые отношения, складывающиеся в процессе обновления основного капитала АО «Асфальт».

Объект исследования – участие лизинга в процессе финансирования обновления основного капитала АО «Асфальт».

В работе использованы методы горизонтального и вертикального анализа, коэффициентный метод анализа, способ абсолютных величин, способ относительных величин, табличный способ.

В первой главе работы рассмотрены теоретические аспекты лизинга, как формы финансирования основного капитала.

Во второй главе работы представлен анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Асфальт».

В третьей главе проведена оценка экономической эффективности лизинга как источника финансирования основного капитала АО «Асфальт»; предложено мероприятие по совершенствованию деятельности АО «Асфальт» посредством лизинга.

Информационной базой отчета является учебная и научная литература, нормативно-правовые акты, данные бухгалтерской (финансовой) отчетности.

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЛИЗИНГА, КАК ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

## **1.1 Виды источников финансирования основного капитала организации**

Финансирование предприятия представляет собой обеспечение предприятий требующимися финансовыми ресурсами. Изначально, финансовые ресурсы формируются при создании организации и образовании уставного капитала. Размер уставного капитала характеризует величину инвестированных в производственный процесс средств.

Финансирование основных средств предприятия должно решать задачи обеспечения расширенного воспроизводства. Для осуществления своевременного финансирования предприятию необходимо иметь определенные источники финансирования, а также определить оптимальный из них, то есть наиболее соответствующий специфике и особенностям производственного процесса предприятия.

Основной капитал организации объединяет долгосрочные по своему характеру активы предприятия (срок службы – более 12 месяцев), которые в процессе производственной или иной деятельности постепенно, путем начисления амортизации, переносят свою стоимость на стоимость произведенной продукции.

Если рассматривать место основного капитала в балансе организации, то он представляет собой совокупность средств, вложенных во внеоборотные активы компании. В его состав входят основные средства (движимое и недвижимое имущество), нематериальные активы (имущественные права, лицензии, патенты и пр.), долгосрочные финансовые вложения (вложения в ценные бумаги, доли в уставных капиталах других организаций, депозитные вклады и пр.), доходные вложения в материальные ценности, отложенные налоговые активы.

Основные средства включают различные сооружения и здания, машины и оборудование, транспортные средства, инструмент производственный и хозяйственный инвентарь, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительную технику, земельные участки, капитальные вложения в арендованные объекты основных средств, объекты природопользования, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты.

Основной капитал предприятия может формироваться за счет различных источников, которые условно могут быть разделены на три группы (рисунок 1).



Рисунок 1 – Источники формирования основного капитала организации

Выделяют внешние и внутренние источники финансирования. Осуществление финансирования за счет внутренних источников носит название самофинансирования. Внутренними источниками являются собственные средства хозяйствующего субъекта, к которым относят прибыль, амортизационные отчисления, фонды накопления. Посредством амортизации затраты организации переносятся на стоимость основных средств, находящихся в эксплуатации, что позволяет осуществить обновление изношенных средств или их усовершенствование (модернизацию). За счет чистой прибыли возможно осуществлять дорогостоящие приобретения и оборудование для новых видов деятельности (расширенное воспроизводство).<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Источники финансирования основных средств (виды) [Электронный ресурс] // Налог-налог.ру: офиц. сайт. 2016. URL : [https://nalog-nalog.ru/uchet\\_os\\_i\\_nma/istochniki\\_finansirovaniya\\_osnovnyh\\_sredstv\\_vidy/](https://nalog-nalog.ru/uchet_os_i_nma/istochniki_finansirovaniya_osnovnyh_sredstv_vidy/) (дата обращения 14.04.2022).

Преимуществами самофинансирования являются сравнительная простота и скорость реализации, возможность получения более высокой нормы прибыли вкладываемых средств, связанную с отсутствием необходимости осуществлять дополнительные выплаты за пользование капиталом. Однако стоит отметить присущие самофинансированию ограниченные возможности производственного развития.<sup>2</sup>

Внешние источники финансирования основного капитала представляют собой различные заемные и привлеченные средства.

Заемные источники позволяют осуществить приобретение основных средств при нехватке необходимой величины собственных средств предприятия. Отличительной особенностью данного вида источников является необходимость понесения расходов в виде платы за пользование заемными средствами и возврата в установленные сроки. К заемным источникам относят долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, бюджетный кредит, эмиссию облигаций и других долговых обязательств, кредиторскую задолженность, лизинговое финансирование.

В случае использования кредитных источников для финансирования капиталовложений в основной капитал предприятия целесообразно поддерживать оптимальное для заемщиков соотношение между собственным и долгосрочным заемным капиталом.

Облигационные займы как финансовый инструмент позволяют мобилизовать финансовые ресурсы через выпуск долговых обязательств – облигаций. Как источник заемного финансирования они получают все большее распространение.

Лизинговое финансирование представляет собой долгосрочную аренду основных средств с последующим выкупом или без него. Лизинг является перспективным способом обновления активной части основного капитала предприятий. Благодаря лизингу лизингополучатель получает возможность

---

<sup>2</sup> Философова, Т. Г. Лизинг. М., 2017. С. 48

быстрого приобретения необходимого ему оборудования без необходимости отвлечения значительных инвестиционных ресурсов из оборота.

Присущий заемному капиталу характер срочности позволяет предприятию сочетать различные заемные источники в зависимости от срочности финансируемых объектов, характера выплат и т.д.

Привлеченными источниками являются поступления от эмиссии и размещения акций (акционирование), продажа долей в уставном капитале и прочие источники.

Существуют особенности и каждого из перечисленных видов источников финансирования. Самофинансирование обеспечивает предприятию независимость, оперативность в принятии решений, а также отсутствие необходимости в дополнительных расходах на плату за пользование заемными средствами. Однако, использование исключительно собственных средств часто не способно обеспечить покрытие всех финансовых потребностей предприятия. В таком случае, использование внешних источников дает возможности для развития компании. Часто в компаниях применяется смешанное финансирование, которое сочетает как внутренние, так и внешние виды источников финансирования производственной деятельности предприятия.

Согласно золотому правилу финансов источники финансирования должны иметь срочность, соизмеримую со срочностью активов, для финансирования которых они используются. Таким образом, формирование основного капитала, например, должно осуществляться за счет долгосрочных заемных источников. При установлении сочетания между собственными и заемными источниками, используемыми организацией, особое внимание отводится достижению компромисса между риском и эффективностью.

При определении соотношения между собственными и заёмными средствами предприятия используют коэффициент финансирования ( $K_{фин}$ ), который выражается формулой:

$$K_{\text{фин}} = (\text{СК} : \text{ЗК}), \quad (1)$$

где СК – собственный капитал предприятия; ЗК – заемный капитал.

Значение коэффициента должно превышать единицу, то есть величина собственных источников финансирования должна превосходить величину заемных источников. Чем выше уровень данного коэффициента, тем устойчивее считается финансовое положение предприятия.

Как собственные, так и заемные ресурсы должны обеспечивать предприятию экономическую отдачу (норму прибыли на вложенный капитал), превышающую стоимость их привлечения.

Таким образом, финансирование основного капитала предприятия может осуществляться на основе использования различных источников: собственных, заемных, привлеченных, каждый из которых имеет свои особенности. В зависимости от конкретных условий деятельности и финансового положения организации отдадут предпочтение определенному их виду или их сочетанию.

## **1.2 Понятие, экономическая сущность и функции лизинга**

В современное время продолжают развиваться процессы, связанные с уточнением терминологии и места и положения, а также перспектив лизинга в России. Это объясняется в большей степени новизной лизинга, как финансового инструмента для экономики России, а также наличием большого разнообразия форм и схем лизинговых сделок.

Лизинг (англ. leasing – аренда) чаще всего рассматривается как аренда, имущества с возможностью последующего выкупа.

В соответствии с ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» лизинг представляет собой совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

К договору финансовой аренды (лизинга) применимы нормы ГК РФ, регулирующие общие положения аренды. В соответствии с гл. 34 ГК РФ договор лизинга представляет собой договор, по которому арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование. Договором лизинга может быть предусмотрено, что выбор продавца и приобретаемого имущества осуществляется лизингодателем.<sup>4</sup>

Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и иное движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности. Земельные участки и другие природные объекты не могут являться предметом договора финансовой аренды.

Лизинговая деятельность — это вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг.

К основным субъектам лизинговой сделки относятся:

- лизингодатель;
- лизингополучатель;
- продавец.

Лизингодателем является физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных и (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.

---

<sup>4</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26.01.1996 N 14-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».

Лизингополучатель – это 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.

Продавец - физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает лизингодателю имущество - предмет лизинга.

Вышесказанное позволяет заключить, что лизинг имеет трехсторонний характер взаимоотношений. Классической формой лизинга предполагается участие трех сторон: арендатора, арендодателя и производителя имущества (рисунок 2).

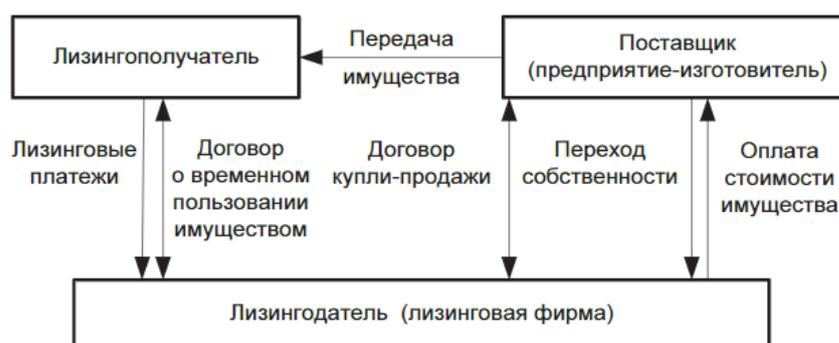


Рисунок 2 – Схема лизинга и финансовых потоков

Классическая лизинговая сделка характеризуется следующими этапами:

1) Потенциальный лизингополучатель, которого интересует приобретение определенного вида имущества, самостоятельно находит поставщика данного вида имущества.

2) Лизингополучатель обращается в лизинговую компанию с просьбой об участии ее сделке.

3) Если сделка представляет интерес для лизингодателя, то он осуществляет проверку соответствия согласованной лизингополучателем с поставщиком имущества цены текущему рыночному уровню.

4) Если цена устраивает лизингодателя, то он заключает договор лизинга с лизингополучателем, приобретает у поставщика имущество и передает его в пользование лизингополучателю, возвращая понесенные затраты в полном объеме и обеспечивая доход от своей деятельности через лизинговые платежи.

По окончании действия договора лизинга предмет лизинга возвращается лизинговой компании или становится собственностью лизингополучателя в соответствии с условиями договора.

На современном этапе отношения, возникающие в процессе осуществления лизинговой сделки, представляют собой достаточно сложный механизм, включающий множество элементов. На рисунке 3 представлена схема современного лизингового процесса.

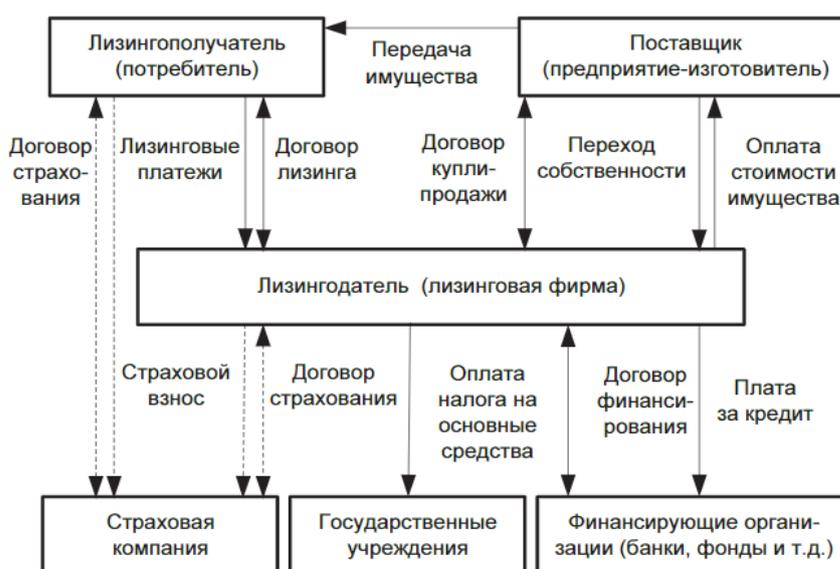


Рисунок 3 – Схема современного лизинга

Усложнению взаимоотношений между участниками лизингового процесса поспособствовал рост числа лизинговых компаний, и соответственно, увеличение конкуренции на рынке лизинговых услуг.

К дополнительным субъектам лизинга относятся брокерские лизинговые компании, инвестиционные, страховые компании, финансирующие организации и др.

Брокерские лизинговые компании как участники лизинга, осуществляют функцию посредника, сводящего потребителя услуги, продавца имущества и лизинговую компанию, и тем самым способствуют совершению лизинговой сделки.

Страховые компании предоставляют страховую защиту по предмету лизинга и рискам, связанным с его использованием.

В роли финансирующих организаций могут выступать кредитные организации. Кредитные отношения, возникающие между лизинговой фирмой и финансирующей организацией, во многом определяют успех деятельности последней на рынке.

На данный момент, лизинг является одним из наиболее гибких финансовых инструментов, который позволяет обновлять основные фонды с минимальной финансовой нагрузкой на предприятие.

Как социально-экономическое явление, лизинг выполняет функции по стимулированию роста производственной деятельности. Среди функций лизинга выделяют следующие основные:

Финансовая функция предполагает освобождение производителя от необходимости единовременной оплаты полной стоимости требующихся ему средств производства. Лизинг выступает своего рода долгосрочным кредитом для производителей.<sup>5</sup>

Производственная функция лизинга заключается в обеспечении выполнения производственных задач предприятий посредством временного использования имущества, без необходимости его приобретения, что представляет собой эффективный способ материально - технического обеспечения производства.

Сбытовая функция лизинга реализуется за счет расширения круга потребителей и освоения новых рынков сбыта.

---

<sup>5</sup> Райская, М. В. Эффективность финансирования инновационно-инвестиционной деятельности предприятия на основе механизма лизинга. Казань, 2020. С. 11.

Налоговая (функция налоговых и амортизационных льгот) предполагает предоставление государством определенных льгот, которые позволяют предприятиям снижать издержки. В РФ таковой является возможность отнесения лизинговых платежей на себестоимость, позволяющего снизить базу по налогу на прибыль.

В зависимости от целей и задач, которые стоят перед компанией, видов приобретаемых активов, типов платежей и сроков финансирования лизинговые сделки могут принимать различные виды и формы.<sup>6</sup>

Классификация видов лизинга представлена в приложении А.

Сегодня лизинг в России можно считать достаточно востребованным инструментом долгосрочного финансирования при покупке любой техники или оборудования. В свою очередь, у лизинга как метода финансирования обновления основных фондов есть преимущества и недостатки.

Для лизингодателя данная форма вложений представляется менее рискованной по сравнению с денежным кредитом, поскольку право собственности на передаваемое по договору лизинга имущество сохраняется за лизингодателем. Более низкому риску должен сопутствовать более низкий уровень ставок вознаграждения лизингодателя, что является привлекательным для лизингополучателя.

Кроме того, за счет механизма лизинга финансовые ресурсы направляются непосредственно на приобретение материальных активов, тем самым снимая проблему нецелевого использования кредитных средств.

К основным преимуществам лизинговых сделок для лизингополучателя относятся:

- возможность обновления основных фондов без необходимости единовременного отвлечения крупных сумм из производственного оборота;
- наличие гибких условий и схем расчетов, предусматриваемых договором;

---

<sup>6</sup> Юсупова, А. Т. Экономические основы лизинга. Новосибирск. 2019. С. 31

- включение лизинговых платежей в себестоимость производства, что уменьшает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль;
- возможность реализовать преимущества льготного налогообложения;
- сравнительная простота получения имущества по лизингу, так как объект лизинга выступает в качестве залога;
- снижение риска морального и физического износа и устаревания имущества, так как имущество не приобретается, а берется во временное пользование.

Для производителя имущества преимущество лизинга проявляется в возможности расширить круг потенциальных потребителей путем привлечения тех, кто использует производственный актив не на постоянной основе или не имеют достаточных средств для его единовременной оплаты.

Однако, лизинговым сделкам присущи определенные недостатки:

- на лизингодателя ложится риск морального и физического износа и устаревания имущества;
- для лизингополучателя стоимость лизинга может оказаться выше, чем при покупке за счет кредитных средств, что зависит от размера вознаграждения лизингодателя и его финансовых возможностей;
- зависимость цены лизинга от уровня риска, сопутствующего определенному проекту, а также от ликвидности предмета лизинга.

Таким образом, лизинг можно рассматривать как один из видов аренды, как правило применяемый в целях оперативного обновления основных производственных мощностей предприятия, а также расширения его производственных возможностей. Лизинг может рассматриваться в виде сложной трехсторонней сделки, имеющей черты аренды, кредита, сделки купли-продажи. Лизинговые отношения могут принимать множество различных форм и видов, которые имеют как определенные преимущества, так и недостатки для их участников.

### **1.3 Современное состояние и прогнозирование развития рынка лизинга в РФ**

Спрос на услуги лизинга в экономике формируется под влиянием различного рода факторов, которые включают наличие налоговых льгот в сфере лизинга, цена имущества, развитие банковской и финансовой систем, степень финансовой автономии, стоимость банковского кредита, как альтернативного способа покупки. Кроме вышеперечисленных, к факторам, оказывающим влияние на развитие рынка лизинговых услуг, также относятся темп роста ВВП, объемы инвестиций в основной капитал, отраслевая структура экономики и состояние основных средств хозяйствующих субъектов.

Текущее состояние основных фондов, отмечающееся у многих отраслей промышленности, можно охарактеризовать как не вполне соответствующее требованиям нынешней ситуации на рынке. Степень износа всех основных фондов коммерческих организаций в среднем в РФ на конец 2020 года составила 52,1 %. Если рассматривать показатель износа основных фондов в разрезе видов экономической деятельности предприятий по состоянию на 2020 год, то можно увидеть, что степень износа в обрабатывающей промышленности составляет 51,9 %, в сфере добычи полезных ископаемых – 57 %, в оптовой и розничной торговле – 68,1 %, в сфере электроэнергетики, обеспечении газом и паром – 46,4 %, в сельском и лесном хозяйстве – 42,4 %, в строительстве – 40,4 %, в финансовой и страховой деятельности – 36,4 %.

В целом, уровень износа основных фондов варьируется от значения, составляющего 11,9 % в сфере образования до 68,1 % в сферах оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспортных средств.<sup>7</sup>

Таким образом, в текущих рыночных условиях хозяйствования проблема своевременного воспроизводства активной части основных средств имеет первостепенное значение, так как обновление, соответствующий уровень

---

<sup>7</sup> Степень износа основных фондов на конец года по коммерческим организациям [Электронный ресурс] // rosstat.gov.ru: офиц. сайт. 2022. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/AEbW7YPj/stizn\\_11.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/AEbW7YPj/stizn_11.html) (дата обращения: 09.04.2022).

инновационного развития производственных мощностей предприятий является основой конкурентоспособности их продукции.

Лизинг как финансовый инструмент способен положительно повлиять на состояние экономики, путем стимулирования инвестиционного спроса, так как делает инвестиционные товары для предпринимателей более доступными. Рост объемов лизинга благоприятно влияет на уровень технического оснащения в различных отраслях экономики.

Падение инвестиционного спроса, соответственно, сокращения объема инвестиций, в свою очередь, сдерживает экономический рост и понижает уровень занятости в экономике.



Рисунок 4 - Динамика индексов физического объема ВВП, инвестиций в основной капитал в 2010-2021 гг., в % к предыдущему году

На рисунке представлена динамика индексов физического объема ВВП и инвестиций в основной капитал за последние десять лет. Отмечается прямая зависимость между двумя данными показателями: в периоды роста совокупного произведенного продукта в стране увеличиваются объемы инвестиций в основной капитала, и, наоборот, в периоды спадов экономики, объем инвестиций снижается. Так, например, при наблюдавшемся в 2015 году снижении физического объема ВВП на 2 % по сравнению с показателем

предыдущего года объем инвестиций уменьшился на 10,1 %. В 2021 году при росте физического объема ВВП на 4,7 % по сравнению с предыдущим годом прирост объема инвестиций в основной капитал составил 7,7 %.

На перспективы развития рынка услуг лизинга в России оказывает непосредственное влияние формирование его потребительской ценности, способности своевременно отвечать существующим тенденциям в экономике. На сегодняшний день лизинг представляет собой один из перспективных методов обновления основных фондов предприятий в разнообразных отраслях экономики. К его основным преимуществам относят отсутствие необходимости в крупномасштабных вложениях на стадии инвестиций, быстрота и оперативность лизингового процесса, а также гибкость условий, возможность реализации проекта «под ключ» от разработки технического задания до передачи готового объекта, введенного в эксплуатацию.

По данным Solifi Global Leasing Report, российский рынок лизинга занимал десятую строчку среди крупнейших мировых рынков лизинга с объемом 21,01 млрд. долл. США по итогам 2021 года, уступая таким представителям рынка лизинга как США (440,4 млрд. долл. США), Китай (300,2 млрд. долл. США), Великобритания (83,4 млрд. долл. США). При этом, темп прироста объема рынка лизинга в РФ в 2019-2020 гг., как и в большинстве стран, показал отрицательное значение, составив –10,5%.

Доля рынка лизинга в ВВП РФ остается весьма небольшой (1.42 % в 2020 г.). Это указывает на наличие дальнейшего долгосрочного потенциала роста и развития лизинговых услуг в России. По данному показателю Россия занимает 31 строчку среди глобальных рынков.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> The Global Leasing Report [Электронный ресурс] // [www.solifi.com](http://www.solifi.com): офиц. сайт. 2022. URL: <https://www.solifi.com/ebooks/global-leasing-report-2022/> (дата обращения: 09.04.2022).



Рисунок 5 – Объем договоров финансового лизинга в РФ в период с 2011 по 2021 год

На рисунке 5 представлена динамика общей стоимости договоров финансового лизинга в РФ по данным Федеральной службы государственной статистики. В целом, за рассматриваемый период – с 2011 по 2021 гг. – наблюдается значительное увеличение рынка лизинга в РФ. Объем договоров финансового лизинга за данный период возрос на 298 %, то есть практически в 4 раза. В 2019 году показатель прирост составил 189 млрд. руб. по сравнению с 2018 годом, в 2020 году объем договоров лизинга увеличился еще на 796 млрд. руб. по сравнению с 2019 годом. Наибольший спад объема рынка лизинга в РФ был зафиксирован в 2015 году, он уменьшился на 50,6 %. Наибольшее увеличение объемов договоров лизинга наблюдалось в 2020 году – 48,1 %.

Объем инвестиций в основной капитал является важным индикатором при прогнозе динамики рынка лизинга. В связи с этим целесообразно рассмотреть состояние этих двух показателей в динамике.<sup>9</sup>

В таблице 1 представлена динамика инвестиций в основной капитал и удельного веса финансового лизинга в инвестициях в основной капитал в РФ в 2016-2021 гг.

<sup>9</sup> Инвестиции в России – 2021. М.: Росстат. 2021. С. 50

Таблица 1 - Финансовый лизинг и инвестиции в основной капитал в РФ в 2017-2021 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Инвестиции в основной капитал, млрд. руб.	16 027,0	17 782,0	19 329,0	20 118,4	22 945,4	6 918,4	43,17
Объем договоров финансового лизинга, млрд. руб.	1 140,7	1 466,2	1 654,7	2 450,8	2 985,2	1 844,5	161,70
Доля финансового лизинга в инвестициях в основной капитал, %	7,12	8,25	8,56	12,18	13,01	5,89	82,72

В целом, наблюдается положительная динамика инвестиций в основной капитал и объема лизинговых договоров в исследуемом периоде.

Объем инвестиции в основной капитал в 2016-2020 гг. возрос на 6 918,4 млрд. руб., или на 43,2 %. При этом, темп роста объемов договоров финансового лизинга превысил темп роста инвестиций в основной капитал, его прирост составил 161,7 %.

Доля финансового лизинга в совокупных инвестициях в основной капитал возросла на 82,72 % в период с 2017 г. по 2021 г. и по итогам 2021 г. составила 13 %.

Если сравнивать значение данного показателя со странами, в которых рынок лизинга развит значительно, то можно увидеть, что в данных странах этот показатель варьируется в диапазоне 15-30 %, что указывает на имеющийся потенциал и перспективы в развитии рынка лизинга в России в долгосрочной перспективе.

Рассмотрим текущее состояние рынка лизинга в РФ. Основные индикаторы развития рынка лизинга в РФ в динамике за 2014-2021 годы представлены в таблице 2.<sup>10</sup>

<sup>10</sup> Оценка рейтингового агентства «Эксперт РА» по данным анкетирования ЛК [Электронный ресурс] // raexpert.ru: офиц. сайт. 2022. URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2021/> (дата обращения: 10.04.2022.)

Таблица 2 - Индикаторы развития рынка лизинга в РФ в период 2014-2021 гг.

Показатели	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд. рублей	680	545	742	1 095	1 310	1 500	1 410	2 280
Темпы прироста (период к периоду), %	-13,2	-19,9	36,1	47,5	19,6	14,5	-6,0	61,7
Сумма новых договоров лизинга, млрд. рублей	1 000	830	1 150	1 620	2 100	2 550	2 040	3 370
Темпы прироста (период к периоду), %	-23,1	-17	38,6	40,9	29,6	21,4	-20,0	65,2
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, %	66	66	62	65,9	73,9	66	61	63
Объем полученных лизинговых платежей, млрд. рублей	690	750	790	870	1 050	910	1 060	1 595
Темпы прироста (период к периоду), %	6	9	5	10	21	-13	16	50
Объем профинансированных средств, млрд. рублей	660	590	740	950	1 300	1 250	1 330	2 130
Совокупный портфель лизинговых компаний, млрд. рублей	3 200	3 100	3 200	3 450	4 300	4 900	5 170	6 450
Темпы прироста (период к периоду), %	10	-3	3	8	25	14	6	25
ВВП России (в текущих ценах, по данным Росстата), млрд. рублей	79 200	83 233	86 044	92 082	103 627	109 362	107 315	130 795
Доля лизинга в ВВП, %	0,9	0,7	0,9	1,2	1,3	1,4	1,3	1,7

К основным показателям, используемым рейтинговым агентством «Эксперт РА» для анализа рынка лизинга, относятся объем нового бизнеса лизинга в измерении по договору купли-продажи без НДС (стоимость имущества), объём нового бизнеса лизинга в измерении по стоимости договоров лизинга с НДС, совокупный лизинговый портфель.

Анализ данных таблицы позволяет увидеть, что объем нового бизнеса, в целом, увеличился за рассматриваемый период с 680 млрд. в 2014 году до 2 280 млрд. руб. в 2021 году, то есть более чем в 3,3 раза. По итогам 2021 года объем нового бизнеса показал рост на 62 % по сравнению с 2020 годом и составил 2,3 трлн. руб.

Объем нового бизнеса по стоимости договоров лизинга увеличился в 3,4 раза за рассматриваемый период, составив 3,4 трлн. руб. в 2021 году. Увеличение стоимости предметов лизинга и количества новых заключенных сделок положительно повлияло на сумму лизинговых договоров, которая за 2021 год выросла на 65,2 %.

Объем лизингового портфеля за период 2014-2021 гг. также характеризовался тенденцией к росту. За анализируемый период лизинговый портфель увеличился более чем в 2 раза. Объем лизингового портфеля на начало 2022 года составил 6,5 трлн. руб., показав рост за год на 25 %. Можно заметить, что совокупный портфель лизинговых компаний значительно превышает остальные показатели рынка лизинга, что можно объяснить высокой долей капиталоемких сегментов - железнодорожной техники и авиатранспорта - в структуре портфеля по видам имущества, и, соответственно, значительной продолжительностью договоров лизинга.

Согласно данным «Эксперт РА», доля объема нового бизнеса в четвертом квартале 2021 года в общем объеме нового бизнеса за 2021 год составила 34 %, что на 3 % выше аналогичного показателя 2020 года. Рост корпоративных сегментов в четвертом квартале впервые за три года опередил рост розничных сегментов. Основной прирост пришелся на авиасегмент ГК Сбербанк Лизинг и ПСБ Лизинг.

Стоит отметить, что традиционно при оценке объемов лизингового бизнеса в РФ в расчет принимаются показатели суммы лизинговых договоров, тогда как в кредитовании это сумма финансирования, а в зарубежной практике лизинг оценивается исходя из стоимости переданного в лизинг имущества без НДС. Поэтому в России происходит небольшое искусственное завышение объема рынка лизинга по сравнению с рынком кредитования или по сравнению с рынками Европы, так как в показатели лизинга включаются суммы будущих процентов по сделке, налогов и иных платежей, а также авансы лизингополучателей.

В таблице 3 представлена структура рынка лизинга по видам имущества в РФ по состоянию на 2020-2021 гг.<sup>11</sup>

Таблица 3 - Структура рынка лизинга по видам имущества в РФ по состоянию на 2020-2021 гг.

Виды имущества	Доля в новом бизнесе за 2021 г., %	Доля в новом бизнесе за 2020 г., %	Прирост (+) или сокращение (-) объема сегмента, %	Доля в лизинговом портфеле на 01.01.2022, %
Грузовой автотранспорт	22,8	21,1	74,7	13,3
Легковые автомобили	20,2	20,0	63,3	9,6
Строительная и дорожно-строительная техника	13,3	11,2	92,0	7,1
Железнодорожная техника	10,7	13,2	31,1	26,7
Авиационный транспорт	7,2	4,9	137,6	14,0
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	4,4	3,0	137,2	3,9
Сельскохозяйственная техника и скот	4,0	4,7	37,6	2,9
Суда (морские и речные)	3,8	6,9	-10,9	10,2
Автобусы	2,6	2,6	61,7	2,0
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	2,2	2,4	48,2	1,6
Погрузчики складские и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары	1,5	1,6	51,6	0,9
Деревообрабатывающее оборудование	1,0	0,3	439,0	0,5
Телекоммуникационное оборудование, оргтехника, компьютеры	0,6	1,5	-35,3	0,7
Недвижимость (здания и сооружения)	0,6	0,8	21,3	3,2
Оборудование для пищевой промышленности, вкл. холодильное и оборудование для ресторанов	0,5	0,6	34,8	0,3
Энергетическое оборудование	0,4	0,6	7,8	0,4
Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,4	0,5	29,4	0,2
Оборудование для ЖКХ	0,3	0,2	142,6	0,2
Полиграфическое оборудование	0,2	0,3	7,8	0,2
Прочее имущество	3,3	3,6	48,2	2,1

Таким образом, можно увидеть, что наибольший удельный вес в структуре объема нового бизнеса (стоимости лизингового имущества) в 2020-

<sup>11</sup> Оценка рейтингового агентства «Эксперт РА» по данным анкетирования ЛК [Электронный ресурс] // raexpert.ru: офиц. сайт. 2022. URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2021/> (дата обращения: 10.04.2022.)

2021 гг. занимают следующие виды имущества: грузовой автотранспорт (21,1 % в 2020 году и 22,8 % в 2021 году) и легковые автомобили (20 % в 2020 году и 20,2 % в 2021 году). Кроме того, значительный вес в стоимости лизингового имущества занимают строительная и дорожно-строительная техника (13,3 % за 2021 год и 11,2 % за 2020 году) и железнодорожная техника (10,7 % за 2021 год и 13,2 % за 2020 году). Наименьшую долю в стоимости нового бизнеса занимает оборудование для ЖКХ, составляя 0,2 % по состоянию на 2021 год.

Рассматривая структуру лизингового портфеля можно сделать вывод, что наибольшую долю в этом показателе составляет железнодорожная техника, объем лизинговых платежей к получению по которой составляет 26,7% на 01.01.2022 г., что превосходит значения данного показателя по остальным видам имущества.

Авиационный транспорт и суда занимают высокую долю в лизинговом портфеле, составляя 14 % и 10,2 %, соответственно. Это еще раз подчеркивает специфику структуры лизингового портфеля РФ в сравнении со странами Европы, где основной вес приходится на сегмент пассажирского транспорта.

Доля в лизинговом портфеле по таким видам имущества как грузовой автотранспорт, легковые автомобили и строительная и дорожно-строительная техника существенно меньше, чем их доля в новом бизнесе, что указывает на значительный процент погашения задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по данным видам имущества.

Факторами, способствующими спросу на лизинг, являются рост объемов государственной поддержки лизинга, сохранение высокой степени изношенности основного капитала хозяйствующих субъектов, обуславливающей потребность в их обновлении; низкая финансовая независимость компаний, связанная с их закредитованностью.

Рассмотрим прогноз изменения состояния рынка лизинга РФ на предстоящий период 2022-2024 гг.

При прогнозировании динамики рынка лизинга в качестве показателя будем рассматривать общую стоимость договоров финансового лизинга, заключенных организациями, осуществляющими деятельность в сфере финансового лизинга на территории РФ.

В качестве модели тренда была выбрана функция параболы второго порядка, имеющая вид:

$$y = ct^2 + bt + a \quad (2)$$

Проведем аналитическое выравнивание данных, характеризующих динамику рынка лизинга за период 2017-2021 гг.

Найдем параметры уравнения методом наименьших квадратов. Система нормальных уравнений для нахождения параметров уравнения параболы имеет вид:

$$\begin{cases} an + b\sum t + c\sum t^2 = \sum y \\ a\sum t + b\sum t^2 + c\sum t^3 = \sum yt \\ a\sum t^2 + b\sum t^3 + c\sum t^4 = \sum yt^2 \end{cases} \quad (3)$$

При этом, для упрощения расчетов при нахождении параметров уравнения показатель времени удобно обозначить так, чтобы выполнялось следующее равенство:  $\sum t = 0$ .

Таблица 4 - Обозначение условного показателя времени при нечетном количестве уровней динамического ряда

Год	2017	2018	2019	2020	2021
Объем договоров финансового лизинга, млрд. руб.	1 141	1 466	1 655	2 451	2 985
Условный показатель времени t	-2	-1	0	1	2

Рассматриваемая система уравнений тогда примет вид:

$$\begin{cases} an + c\sum t^2 = \sum y \\ b\sum t^2 = \sum yt \\ a\sum t^2 + c\sum t^4 = \sum yt^2 \end{cases} . \quad (4)$$

Расчеты, осуществленные для определения параметров уравнения, представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Расчет параметров уравнения тренда

Год	Объем договоров финансового лизинга, млрд. руб., y	Условное обозначение времени, t	t <sup>2</sup>	t <sup>4</sup>	yt	yt <sup>2</sup>	Выравненные значения, y <sub>i</sub>
2017	1 141	-	4	16	-2282	4564	1151,427
2018	1 466	-1	1	1	-1466	1466	1399,085
2019	1 655	0	0	0	0	0	1793,171
2020	2 451	1	1	1	2451	2451	2333,685
2021	2 985	2	4	16	5970	11940	3020,627
Сумма	9 698	0	10	34	4673	20421	9697,995

$$\begin{cases} 5a + 10c = 9\,698 \\ b \times 10 = 4673 \\ a \times 10 + c \times 34 = 20\,421. \end{cases} ;$$

Найденные параметры уравнения составили: a = 1793,171, b = 467,3, c = 73,214.

Таким образом, уравнение тренда, описывающего изменение объемов рынка лизинга во времени, имеет вид:

$$y = 73,214t^2 + 467,3t + 1793,171.$$

Сумма выравненных значений показателя равна сумме эмпирических значений, что говорит о правильно определенных параметрах уравнения.

Оценим качество уравнения тренда с помощью средней относительной ошибки аппроксимации. Ошибка аппроксимации в пределах 5 % - 7 % свидетельствует о хорошем подборе уравнения тренда к исходным данным.

$$\bar{A} = \frac{\sum |y_t - y_i| / y_i}{n} 100 \% , \quad (5)$$

$$\bar{A} = \frac{0,1981}{5} 100 \% = 3,96 \% .$$

Поскольку ошибка меньше 7 %, то данное уравнение можно использовать в качестве тренда.

Значения показателей корреляции и детерминации для полученной модели тренда представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели качества уравнения тренда

Показатель	Значение
Эмпирическое корреляционное отношение ( $\eta$ )	0,992
Индекс детерминации ( $R^2$ )	0,983

На основе результатов расчета показателей, характеризующих качество уравнения тренда, можно заключить, что полученное значение эмпирического корреляционного отношения (0,992), измеряющего, какую долю общей колеблемости результативного признака вызывает изучаемый фактор (в данном случае – фактор времени), свидетельствует о весьма тесной связи между факторами в модели.

Найденное значение индекса детерминации, характеризующего долю вариации результативного признака под влиянием факторного признака, показывает, что в 98.3 % случаев изменение временного периода (t) влияет на изменение y. Другими словами - точность подбора уравнения тренда - высокая.

Полученная модель показывает положительную динамику развития рынка лизинга. Рассмотрим прогноз динамики объема рынка лизинга в РФ на предстоящий период 2022-2024 гг.

Таблица 7 - Прогноз изменения объема рынка лизинга в РФ на период до 2024 гг.

Показатель	Годы				Темпы прироста, %		
	2021 (ф)	2022 (п)	2023 (п)	2024 (п)	2022 к 2021	2023 к 2022	2024 к 2023
Сумма договоров финансового лизинга, млрд. руб.	2 985	3854	4834	5960	29,11	25,43	23,29

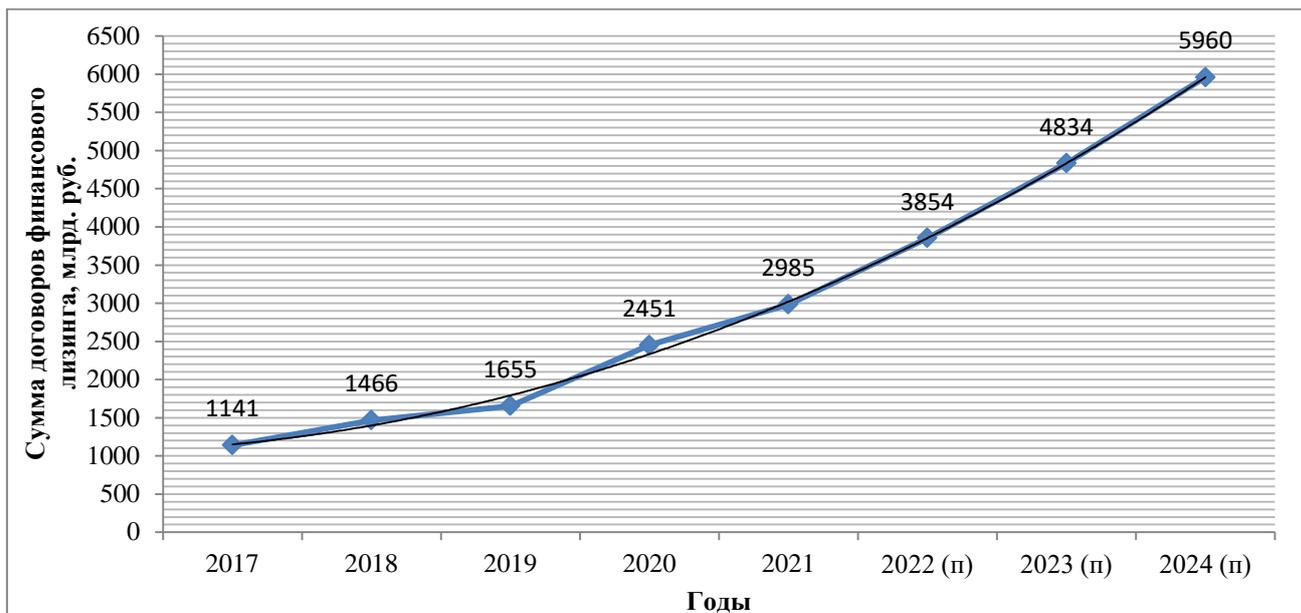


Рисунок 6 – Прогноз развития рынка лизинга в РФ в 2022-2024 гг.

Согласно представленному прогнозу, в предстоящем периоде 2022-2024 гг. динамика объемов рынка лизинга в РФ останется положительной. Прогнозный объем рынка лизинга на 2022 год составляет 3 854 млрд. руб., темп прироста составит 29 %. Согласно прогнозу, в 2023 и 2024 гг. общая стоимость договоров лизинга составит 4 834 млрд. руб. и 5 960 млрд. руб., соответственно. Средний темп прироста объема рынка лизинга в прогнозируемом периоде равен 25,9 %. Таким образом, в соответствии с прогнозом на предстоящий период 2022-2024 гг. ожидается увеличение объема рынка лизинга в РФ.

#### 1.4 Методы оценки эффективности финансового лизинга

На сегодняшний день в научной методической литературе существуют различные методы и подходы оценки лизинговых операций. Однако единой общепризнанной методики оценки эффективности лизинга в современной науке на данный момент нет.

Для определения эффективности использования лизинга для лизингополучателя необходимо правильно определить размеры затрат на лизинг.

Расчет размеров лизинговых платежей может производиться различными методами в зависимости от вида лизинга, формы и способа выплат.

Согласно рекомендациям Минэкономки РФ, для расчета общей суммы лизинговых платежей за год используют формулу (6):<sup>12</sup>

$$\text{ЛП} = \text{АО} + \text{КВ} + \text{К} + \text{ДУ} + \text{НДС}, \quad (6)$$

где ЛП – общая сумма лизинговых платежей;

АО – величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году;

КВ – комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга (включая плату за собственные средства лизингодателя, затраченные на приобретение имущества);

К - стоимость кредита, для случая, при котом лизингодателем для приобретения имущества использовались не только собственные, но и заемные средства;

ДУ – плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

НДС – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Величина амортизационных отчислений находится по формуле (7):

$$\text{АО} = \text{БС} \times \text{На} / 100, \quad (7)$$

где БС – балансовая стоимость имущества – предмета договора лизинга;

---

<sup>12</sup> Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей (утв. Минэкономки РФ 16.04.1996) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

На – норма амортизационных отчислений в процентах.

Комиссионное вознаграждение рассчитывается по формуле (8):

$$KB = p \times OC, \quad (8)$$

где  $p$  – ставка комиссионного вознаграждения, в процентах годовых от  $OC$ ;

$OC$  – средняя за период остаточная стоимость предмета договора лизинга.

Размер НДС находят по формуле (9):

$$НДС = B \times СН / 100, \quad (9)$$

где  $B$  – выручка от сделки по договору лизинга в расчётном году;

$СН$  – ставка налога на добавленную стоимость в процентах.

Рассмотрим некоторые из имеющихся в научной и методической литературе на сегодняшний день методик, позволяющих оценить эффективность лизинга.

**Методика Райской М.В.** представлена в работе «Эффективность финансирования инновационно-инвестиционной деятельности предприятия на основе механизма лизинга. Монография».<sup>13</sup> Автор рассматривает реализацию механизма лизинга в качестве инструмента финансирования инновационно-инвестиционной деятельности предприятия через призму сравнительного анализа его эффективности с другими источниками финансирования.

Для оценки эффективности лизинга автор использует метод сопоставления результатов лизинга с результатами кредитования путем сравнения баланса денежных притоков и оттоков.

В ходе проведения расчетов по варианту кредитования, автор предлагает использовать следующие формулы:

---

<sup>13</sup> Райская, М. В. Эффективность финансирования инновационно-инвестиционной деятельности предприятия на основе механизма лизинга. Казань, 2020. С. 55.

- для расчета ежегодных платежей по кредиту используется формула аннуитетного платежа (10):

$$A = K(i, n) \times S, \quad (10)$$

где  $A$  – размер ежемесячного платежа по кредиту, тыс. руб.;

$S$  – сумма кредита;  $K(i, n)$  – коэффициент аннуитета.

Расчет коэффициента аннуитета осуществляется по формуле (11):

$$K(i, n) = \frac{i \times (1+i)^n}{(1+i)^n - 1}, \quad (11)$$

где  $i$  – месячная процентная ставка по кредиту;

$n$  – количество периодов, в течение которых выплачивается кредит.

Расчет месячной процентной ставки по кредиту проводят по формуле (12):

$$i = \frac{r}{12}, \quad (12)$$

где  $r$  – годовая процентная ставка по кредиту.

Подобным образом определяется размер ежемесячных аннуитетных выплат по кредиту.

Далее рассчитывается размер ежегодных амортизационных отчислений по формуле (13):

$$K_a = \frac{1}{n} \times 100\%, \quad (13)$$

где  $K_a$  – норма амортизации в процентах к первоначальной (восстановительной) стоимости объекта амортизируемого имущества;

$n$  – срок полезного использования данного амортизируемого имущества, выраженный в годах.

Амортизация вычисляется как произведение балансовой стоимости на норму амортизации.

Далее производится расчет процентов за пользование кредитом исходя их условий кредитного договора. Рассчитывается общая сумма денежных расходов предприятия при покупке актива в кредит.

Размер налоговой экономии при приобретении за счет кредитных источников определяется по формуле (14):

$$\mathcal{E} = (A + П + НИ) \times \text{СНП}, \quad (14)$$

где  $\mathcal{E}$  – экономия по налогу на прибыль;

$A$  – амортизация имущества;

$П$  – проценты по кредиту;

$НИ$  – налог на имущество;

$\text{СНП}$  – налоговая ставка по налогу на прибыль.

Далее автор предлагает провести расчет затрат по приобретению того же актива, который был рассмотрен при кредитном варианте финансирования, в лизинг.

Автор рассматривает вариант пошаговой методики расчета ежемесячных лизинговых платежей при примере принятых базовых условий лизинга.

Таким образом, рассчитываются общие затраты компании-лизингополучателя и общее удорожание лизинговой сделки.

Далее производится расчет величины, на которую уменьшаются расходы предприятия за счет экономии по налогу на прибыль и экономии по НДС.

Автор отмечает, что при лизинге НДС начисляется от суммы лизинговых платежей, что превышает суммы НДС в вариантах покупки за счет собственных источников и кредита, поскольку база для исчисления данного налога при

лизинге превышает налогооблагаемую базу в случае покупки за счет кредитных средств. Уплаченный НДС подлежит возмещению (зачету или возврату) из бюджета.

Далее проводятся сравнительные расчеты расходов, связанных с приобретением имущества в лизинг и за счет кредита по показателям:

- Общий отток денежных средств;
- Экономия по налогу на прибыль;
- НДС к возмещению;
- Чистый денежный поток.

По результатам расчетов делается вывод путем сравнения величин чистого денежного потока в случае кредитования и в случае покупки имущества в лизинг.

Автор отмечает, что необходимо принимать во внимание факт неэквивалентности одних и тех же сумм, вкладываемых, выплачиваемых и распределяемых по годам в силу процесса инфляции. В связи с чем представляется необходимым привести денежные потоки и затраты к сопоставимому виду во времени посредством процедуры дисконтирования.

Величина приведенного денежного потока определяется по формуле (15):

$$P = S \times K_d(d, n) = S \times \frac{1}{(1+d)^n}, \quad (15)$$

где  $P$  – приведенная к современному моменту сумма затрат;

$S$  – общая сумма затрат;

$K_d(d, n)$  – коэффициент дисконтирования.

Дисконтирование всех расходов осуществляется по всем годам и позволяет сопоставить их сумму с первоначальной величиной затрат.

Автор методики в качестве нормы дисконтирования предлагает использовать размер годовой инфляции, так как на покупательной способности денег сказывается инфляция.

Величина текущей стоимости сравнивается при различных вариантах приобретения имущества, и выбор делается в пользу наименьшей стоимости, которая и соответствует наиболее эффективному методу покупки имущества.

Таким образом, методика М.В. Райской основывается на нахождении приведенной величины чистого денежного потока по каждому варианту приобретения актива и установлении оптимального варианта, основываясь на минимальной приведенной стоимости затрат предприятия в каждом случае.

#### **Методика анализа эффективности лизинга Лукасевича И.Я.<sup>14</sup>**

Согласно данной методике, выбор между лизингом и покупкой для лизингополучателя сводится к нахождению современных величин (PV) чистых платежей, соответствующих каждому из данных способов приобретения, и сравнению полученных значений. В силу того что денежный поток при обеих операциях отрицательный и показывает величину расходуемых средств, выбор стоит сделать в пользу операции, которая обеспечивает наименьшую величину затрат. Соответственно, наиболее выгодным является тот вариант, которому соответствует наименьшая приведенная величина денежного оттока.

Таким образом, лизинг является более эффективным, чем приобретение в кредит, при условии выполнения следующего соотношения:  $PV_{\text{лизинг}} < PV_{\text{покупка}}$

В соответствии с автором методики, если для упрощения анализа предположить, что приобретение имущества осуществляется полностью за счет заемных средств (например, банковского кредита), то в процесс анализа сводится к выполнению следующих этапов:

1. Определение современной стоимости посленалоговых платежей для каждого периода  $t$  для варианта лизинга по формуле (16):

$$PV_n(L) = \sum_{t=1}^n \frac{L_t(1-T)}{(1+r)^t}, \quad (16)$$

где  $L_t$  – лизинговый платеж;

---

<sup>14</sup> Лукасевич И. Я. Финансовое моделирование в фирме. М., 2021. С. 117

$T$  – ставка налога;

$E_0$  – предоплаты (авансовые платежи) на момент времени  $t = 0$ ;

$r$  – норма дисконта.

2. Определение современной стоимости посленалоговых платежей для варианта покупки в кредит по формуле (17):

$$PV_n(K) = \sum_{t=1}^n \frac{K_t - P_t T - A_t T}{(1+r)^t}; \quad (17)$$

где  $K_t$  – периодический платеж по погашению кредита;

$T$  – ставка налога;

$A_t$  – амортизационные отчисления в периоде  $t$ ;

$P_t$  – процентная часть периодического платежа в периоде  $t$ ;

$r$  – норма дисконта.

Поскольку предполагается осуществление покупки полностью за счет кредита, величина ставки дисконтирования определяется, как цена кредита в посленалоговом выражении по формуле (18):

$$r = k \times (1 - T), \quad (18)$$

где  $k$  – ставка по кредиту.

Ставка дисконтирования для лизинговой операции определяется из процентной ставки, взятой из условий кредита.

3. Сравнение полученных результатов и принятие решение в пользу одного из источников финансирования приобретения актива.

Таким образом, в данной методике, так же как и в рассмотренной выше методике М.В. Райской, для оценки эффективности лизинга предлагается использовать величину приведенной стоимости денежного оттока при лизинговой операции и кредитном финансировании.

Сравнение рассмотренных методик оценки эффективности лизинга представлено в таблице 8.

Таблица 8 – Сравнение методик оценки эффективности лизинга

Оценка эффективности лизинговых операций		
Автор	Общее	Особенности
Райская М.В	<p>- <b>Сопоставление эффективности лизинга и альтернативных схем финансирования внеоборотных активов;</b></p> <p>- В качестве фактора эффективности рассматривается <b>наименьшая стоимость общих затрат, связанных с рассматриваемыми способами финансирования.</b></p>	<p>- Сравнимые источники финансирования: <b>лизинг, покупка за счет собственных источников и покупка в кредит;</b></p> <p>- Сопоставление результатов расчетов производится по показателям: <b>чистый денежный поток и дисконтированный чистый денежный поток;</b></p> <p>- В качестве ставки дисконтирования предлагается использовать <b>годовой размер инфляции.</b></p>
Лукаевич И.Я	<p>- В качестве фактора эффективности рассматривается <b>наименьшая стоимость общих затрат, связанных с рассматриваемыми способами финансирования.</b></p>	<p>- Сравнимые способы финансирования: <b>лизинг и кредит;</b></p> <p>- В качестве сопоставляемых показателей выступает <b>приведенная стоимость денежного потока;</b></p> <p>- В качестве нормы дисконта предлагается использовать <b>цену кредита в посленалоговом выражении.</b></p>

Рассмотрим порядок ведения бухгалтерского учета лизингового имущества лизингополучателем. С 2022 года в бухгалтерском учете амортизацию начисляет только лизингополучатель, но не по предмету лизинга. Амортизации подлежит право пользования активом (ППА). Такое правило установлено п. 17 ФСБУ 25/2018 "Бухгалтерский учет аренды".

Порядок учета у лизингополучателя прописан в пунктах 10 – 23 ФСБУ 25/2018, в соответствии с которым лизингополучатель должен учесть лизинговое имущество как право пользования активом (ППА) и признать обязательство по аренде.

Обязательство по аренде у лизингополучателя (ОА) равняется сумме приведенной стоимости будущих арендных платежей на дату этой оценки. Приведенная стоимость будущих арендных платежей определяется путем дисконтирования номинальных арендных платежей (без учета авансов и предоплат). Разница между приведенной и номинальной стоимостью

лизинговых платежей учитывается у лизингополучателя как проценты по аренде. Параметры дисконтирования арендных платежей подбираются исходя из срока аренды и ставки дисконтирования. Дисконтирование производится с применением ставки, при использовании которой приведенная стоимость будущих арендных платежей и негарантированной ликвидационной стоимости предмета аренды становится равна справедливой стоимости предмета аренды.

В случае если ставка дисконтирования не может быть определена данным образом, применяется ставка, по которой лизингополучатель привлекает или мог бы привлечь заемные средства на срок, сопоставимый со сроком финансовой аренды.<sup>15</sup>

В соответствии с рекомендациями БМЦ Р-133/2021-ОК Лизинг «Справедливая стоимость предмета аренды» первоначальная оценка обязательства по аренде определяется как стоимость покупки имущества лизингодателем (справедливой стоимости) за вычетом уплаченных лизингополучателем сумм аванса.<sup>16</sup> Основанием этому служит, то, что предмет аренды, приобретенный в рыночных условиях между независимыми субъектами, принимается за справедливую стоимость для целей бухгалтерского учета.

При этом бухгалтерские проводки формируются лизингополучателем в следующем порядке:

Изначально ППА у лизингополучателя учитывается на счете 08 и включает следующие составляющие:

1. Размер первоначальной оценки ОА:

Дебет 08.ППА Кредит 76

2. Арендные платежи, осуществленные на дату предоставления предмета аренды или до такой даты:

---

<sup>15</sup> Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 ""Бухгалтерский учет аренды" [Электронный ресурс]: приказ Минфина России от 16.10.2018 N 208н. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

<sup>16</sup> Рекомендации БМЦ Р-133/2021-ОК Лизинг «Справедливая стоимость предмета аренды» [Электронный ресурс] // <http://bmcenter.ru>: офиц. сайт. 2022. URL: [http://bmcenter.ru/Files/R-OK\\_Lizing\\_Spravedlivaya\\_stoimost\\_predmeta\\_arendi/](http://bmcenter.ru/Files/R-OK_Lizing_Spravedlivaya_stoimost_predmeta_arendi/) (дата обращения: 29.04.2022)

Дебет 08.ППА Кредит 60, субсчет авансы

3. Затраты, связанные с поступлением предмета аренды и приведением его в пригодное для использования состояние:

Дебет 08. ППА Кредит 60 (70,69 и т.п.)

4. Величина оценочного обязательства, если оно обусловлено получением предмета лизинга (в частности, по демонтажу, перемещению), а также восстановлением окружающей среды и восстановлением предмета аренды до требуемого договором аренды состояния:

Дебет 08, субсчет ППА Кредит 96

5. После окончательного формирования стоимости ППА, она переносится со счета 08 на счет 01, субсчет ППА:

Дебет 01. ППА Кредит 08

6. Величина ППА погашается через амортизацию, за исключением случаев, когда схожие по характеру использования активы не амортизируются. Начисление амортизации:

Дебет 20 (26, 44 и т.п.) Кредит 02, субсчет амортизация ППА

Сумма амортизации устанавливается исходя из фактической стоимости ППА и срока полезного использования (СПИ) (п. 10 ФСБУ 25/2018). СПИ определяется в соответствии с п. 17 ФСБУ 25/2018.

Амортизация по правам пользования активами, предназначенными для использования в предпринимательской деятельности, ежемесячно признается в расходах по обычным видам деятельности (п. п. 5, 16 ПБУ 10/99).<sup>17</sup>

Предмет лизинга может перейти в собственность лизингополучателя в конце срока договора аренды, если это предусматривается договором (ст. 624 ГК РФ).

7. Начисление и уплата процентов по аренде отражается следующими проводками:

---

<sup>17</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Расходы организации" ПБУ 10/99 [Электронный ресурс] : приказ Минфина России от 06.05.1999 N 33н (ред. от 06.04.2015) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

Дебет 91 Кредит 76 - начисление процентов по аренде;

Дебет 19 Кредит 76 – принятие к учету входного НДС по лизинговому платежу;

Дебет 68 Кредит 19 – представление к вычету входного НДС;

Дебет 76 Кредит 51 - перечисление платежей в соответствии с договором.

После того, как вся сумма лизинговых платежей уплачена в соответствии с графиком, обозначенным в договоре, арендные обязательства полностью погашаются, и лизингодатель становится собственником предмета лизинга.<sup>18</sup>

8. Лизингополучатель принимает предмет лизинга в состав собственных ОС, списывая с учета ППА.

Дебет 01. Собственные ОС Кредит 01. ППА – включение лизингового имущества в состав основных средств;

Кредит 01. ППА Дебет 02. Амортизация ППА Кредит 02, субсчет амортизация собственных ОС – учет амортизации ОС.

Таким образом, фактическая стоимость ППА переносится на стоимость собственного основного средства, а начисленная амортизация переносится на амортизацию по собственному основному средству.

Рассмотрим, как привлечение кредита в качестве источника финансирования основного капитала организацией находит отражение в бухгалтерском учете. Правила учета кредитов и займов в бухгалтерском учете описаны в ПБУ 15/2008 «Учет расходов по займам и кредитам». Расходами по исполнению долговых обязательств являются начисленные проценты по полученным кредитам и займам, а также дополнительные расходы.<sup>19</sup>

Таким образом, в бухгалтерском учете формируются следующие проводки:

Дебет 51 Кредит 67.1 — отражено получение кредита на расчетный счет;

---

<sup>18</sup> О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

<sup>19</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет расходов по займам и кредитам" (ПБУ 15/2008) [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 6 октября 2008 г. N 107н. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

Дебет 08 Кредит 60 – приобретение основного средства;

Дебет 19 Кредит 60 – отражение НДС, предъявленного поставщиком основного средства;

Дебет 68 Кредит 19 – НДС принят к вычету;

Дебет 60 Кредит 51 – произведена оплата поставщику за поставленное основное средство;

Дебет 01 Кредит 08 – основное средство принято к учету;

Дебет 91.2 Кредит 67.2 — начисление процентов по кредиту;

Дебет 67.2 Кредит 51 — оплата процентов;

Дебет 67.1 Кредит 51 — частичное погашение суммы кредита.

Последние три проводки будут формироваться ежемесячно до того момента, пока обязательство по кредиту не будет полностью погашено.

Рассмотрим денежные потоки, формируемые при лизинге и кредите.

Таблица 9 – Характеристика денежных потоков лизингополучателя при лизинге и кредите

Способ финансирования приобретения имущества	
ЛИЗИНГ	КРЕДИТ
Налоговая экономия (по налогу на прибыль) (ЭНП)	
ЭНП = Лизинговый платеж (без НДС) × Ставка налога на прибыль	ЭНП = (Проценты по кредиту + Амортизация + Налог на имущество (для недвижимого имущества)) × Ставка налога на прибыль
Денежный приток	
- Выручка от реализации продукции (работ, услуг), полученной с использованием предмета лизинга - Налоговая экономия - Возмещение НДС, уплаченного в составе лизинговых платежей	- Выручка от реализации продукции (работ, услуг), полученной с использованием имущества, приобретенного с привлечением заемных средств - Налоговая экономия - Возмещение НДС, уплаченного продавцу имущества
Денежный отток	
- Лизинговые платежи с НДС - Себестоимость реализованной продукции, полученной с использованием предмета лизинга - Налог на прибыль от реализации продукции (работ, услуг), полученной с использованием предмета лизинга	- Погашение основного долга по кредиту - Выплата процентов по кредиту - Налог на имущество (с 2019 г. – только для недвижимого имущества) - Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг), полученной с использованием имущества, приобретенного с использованием заемных средств - Налог на прибыль от реализации продукции, полученной с использованием имущества, приобретенного с использованием заемных средств

В таблице 9 представлено сравнение денежных потоков, сопровождающих использование лизинга или кредита в качестве способа финансирования вложения в основной капитал предприятия.

При оценке экономической эффективности лизинга для лизингополучателя сокращение налогового бремени (налоговая экономия) рассматривается в качестве дополнительного дохода, связанного с реальными денежными потоками по договору лизинга.

Из информации, представленной в таблице, можно увидеть, что налоговая экономия при обоих вариантах приобретения имущества образуется за счет отнесения в расходы в учете для целей налогообложения прибыли: при лизинге – лизинговых платежей без НДС, при покупке в кредит – величины амортизации, налога на имущество и суммы процентов за пользование кредитными средствами.

Закон № 382-ФЗ предусматривает, что имущество, переданное по договору лизинга, подлежит налогообложению налогом на имущество у лизингодателя (п. 3 ст. 378 НК РФ).<sup>20</sup> Соответственно, лизингополучатель не уплачивает налог на имущество. В случае покупки за счет кредита собственник обязан уплачивать налог на имущество (недвижимое), при этом его часть возвращается в составе налоговой экономии.

Значения таких показателей как, выручка и себестоимость, рассмотренных на схеме, не изменяются в зависимости от способа приобретения имущества, используемого при производстве продукции (оказании услуг).

Таким образом, сравнивая денежные потоки для каждого варианта финансирования можно заключить:

---

<sup>20</sup> О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 29.11.2021 N 382-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

- в случае лизинга размер возмещения НДС превышает таковой при кредите, поскольку сумма для начисления НДС в случае лизинга больше чем в случае покупки в кредит;

- для сравнения сумм денежных притоков вследствие налоговой экономии и денежных оттоков в виде лизинговых платежей и выплат по кредиту необходимо более подробное рассмотрение;

Таким образом, сравнительный анализ образуемых денежных потоков и оттоков позволяет выявить преимущества при использовании каждого из рассмотренных источников финансирования основных фондов.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «АСФАЛЬТ»

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика АО «Асфальт»

Акционерное общество «Асфальт» является крупным предприятием, занимающим лидирующую позицию на рынке дорожно-строительных работ и в сфере производства асфальтобетона, щебня и других строительных материалов на Дальнем Востоке.

Юридический адрес: 675005, Амурская область, г. Благовещенск, пер. Советский, 65/1.

Основным видом деятельности организации является проектирование, строительство, ремонт, реконструкция и содержание автомобильных дорог любых категорий и назначений. Помимо этого, к прочим видам деятельности акционерного общества также относятся:

- проектирование, строительство, реконструкция и капитальный ремонт мостов и малых искусственных сооружений;
- жилищное строительство;
- производство асфальтобетона;
- производство строительных материалов и торговля ими;
- испытания и анализ физических свойств строительных материалов и веществ;
- инженерные изыскания для строительства;
- торговая, посредническая и коммерческая деятельность;
- научно-исследовательская, опытно-конструкторская и проектная деятельность;
- иные виды деятельности.

По организационно-правовой форме АО «Асфальт» является непубличным обществом, уставный капитал которого разделен на

определенное число акций.<sup>21</sup>

Собственник у предприятия один, являющийся владельцем 100% акций и высшим органом управления компании.

На рисунке 7 представлена организационная структура предприятия.

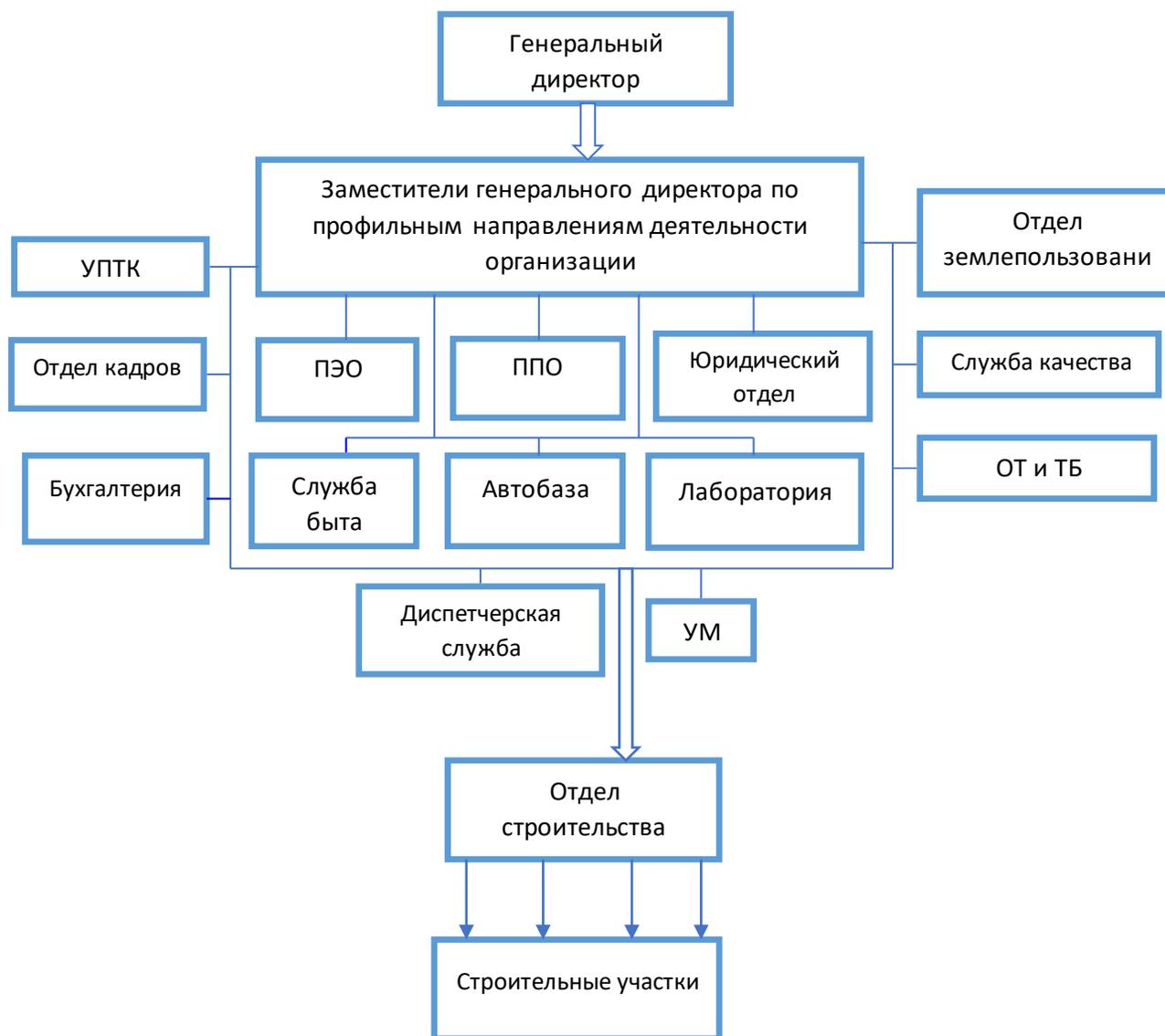


Рисунок 7 - Организационная структура АО «Асфальт»

При составлении схемы были использованы следующие сокращения:  
УПТК - Управление производственной технической комплектацией; УМ -

<sup>21</sup> Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 25.02.2022). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

Управление механизации; ПЭО - планово - экономический отдел; ППО - планово-производственный отдел; ОТ и ТБ - отдел труда и техники безопасности.

Управление осуществляется согласно линейно-функциональной структуре управления. Эта структура управления основывается на функциональном разделении полномочий руководителей и линейном подчинении определенных специалистов (работников) соответствующим функциональным руководителям.

Руководство текущей деятельностью организации осуществляется единоличным исполнительным органом – генеральным директором. Он подотчетен единственному акционеру. Генеральный директор осуществляет организацию взаимодействия структурных подразделений, решение вопросов в пределах предоставленных прав и поручение выполнения отдельных производственно – хозяйственных функций другим должностным лицам. К его компетенции относятся такие вопросы как: организация выполнения решений владельца предприятия; распоряжение имуществом организации; утверждение правил, процедур и других внутренних документов; предварительное утверждение годового отчета компании и др.

Заместитель директора руководит финансово – хозяйственной деятельностью предприятия в области материально – технического обеспечения, заготовки и хранения сырья, сбыта продукции на рынке и по договорам поставки, транспортного и административно – хозяйственного обслуживания, обеспечивая эффективное и целевое использование материальных и финансовых ресурсов, снижение их потерь, ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Бухгалтер выполняет работу по ведению бухгалтерского учета имущества, обязательств и хозяйственных операций, а именно, составляет отчетные калькуляции себестоимости продукции (работ, услуг), выявляет источники образования потерь и непроизводственных затрат, производит начисление и

перечисление налогов и сборов в бюджеты, страховых взносов, заработной платы рабочих и служащих, других выплат и платежей.

В таблице 10 представлены основные экономические показатели деятельности организации за период 2019 - 2021 гг.

Таблица 10 - Основные экономические показатели деятельности АО «Асфальт» за 2019 - 2021 гг.

Показатель	Значение показателя по годам			Абсолютные изменения		Темп прироста, %	
	2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020	2020 к 2019	2021 к 2020
Выручка, тыс. руб.	6 277 537	6 003 207	6 724 651	-274 330	721 444	-4,4	12,0
Себестоимость продаж, тыс. руб.	5 590 009	5 319 439	5 959 215	270 570	639 776	-4,8	12,0
Прибыль от продаж, тыс. руб.	341 451	285 892	252 166	-55 559	-33 726	-16,3	-11,8
Чистая прибыль, тыс. руб.	113 829	96 057	134 940	-17 772	38 883	-15,6	40,5
Средняя величина активов, тыс. руб.	3 638 686,5	3 649 181,5	3 423 565,5	10 495	-225 616	0,3	-6,2
Средняя величина основных средств, тыс. руб.	869 963	1 065 983	1 152 448	196 020	86 465	22,5	8,1
Доля основных средств во внеоборотных активах, %	99,99	100,00	100,00	0,01	-	0,01	-
Среднесписочная численность персонала, чел.	1 965	1 896	1 734	-69	-162	-3,5	-8,5
Выручка на одного работника, тыс. руб./чел.	3 194,68	3 166,25	3 878,11	-28,43	711,9	-0,9	22,5
Рентабельность продаж, %	5,44	4,76	3,75	-0,68	-1,0	-12,5	-21,2
Общая рентабельность, %	2,02	2,37	2,75	0,35	0,38	17,3	16,0
Коэффициент чистой прибыли, %	1,81	1,60	2,01	-0,21	0,41	-11,6	25,6
Рентабельность активов, %	3,13	2,63	3,94	-0,5	1,31	-16,0	49,8
Рентабельность основного капитала, %	13,08	9,01	11,71	-4,07	2,7	-31,1	30,0
Рентабельность собственного капитала, %	11,49	9,01	12,01	-2,48	3	-21,6	33,3
Фондоотдача, руб.	7,22	5,63	5,84	-1,59	0,21	-22,0	3,7

Из представленной выше таблицы, можно увидеть, выручка компании снизилась на 4,4 % в 2019-2020 гг., а затем увеличилась на 12 % в 2021-2020 гг.

Наблюдается отрицательная динамика у прибыли от продаж, данный

показатель снизился 16,3 % в 2020 году, а затем на 11,8 % в 2021 году. Данное изменение было вызвано ростом управленческих расходов организации.

Отмечается рост чистой прибыли на 40,5 % в 2021 г. по сравнению с 2020 г. В 2020 году у данного показателя наблюдалось снижение – на 15,6 %.

Таким образом, в 2020-2021 гг. темп прироста чистой прибыли превышал темп прироста выручки, что оценивается положительно. В 2019-2020 гг. данное соотношение не выполнялось, у обоих показателей отмечалось снижение.

Размер выручки на одного работника, характеризующий уровень производительности труда, в целом за исследуемый период увеличился на 21,4 %. Данное изменение объясняется как ростом выручки, так и уменьшением среднесписочной численности работников предприятия.

Показатели рентабельности продаж в 2019 – 2021 гг. характеризуются отрицательной динамикой, что указывает на снижение доли, которую составляет прибыль от продаж в выручке организации.

Наблюдается снижение показателя рентабельности основного капитала предприятия на 10,5 % в анализируемом периоде.

Отдача от финансовых ресурсов, вложенных в основные средства организации, увеличилась на 3,7 % в 2021 году. Однако в 2020 году отмечалось снижение фондоотдачи на 22 %.

## **2.2 Основные финансово-экономические показатели АО «Асфальт»**

Финансовое состояние компании характеризуется системой показателей, которые отражают состояние капитала в процессе его кругооборота и способность предприятия осуществлять финансирование своей деятельности.

Оценку финансового состояния АО «Асфальт» целесообразно начать с анализа динамики имущества организации и источников их формирования, чтобы установить существенные изменения, произошедшие в основных статьях баланса за отчетный период.

Анализ динамики активов АО «Асфальт» за 2019-2021 гг. представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса АО «Асфальт» за 2019-2021 гг.

Наименование статей	Величина на конец года, тыс. руб.			Относительное изменение, в процентах	
	2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
1	2	3	4	5	6
<b>Общая стоимость имущества – всего, в том числе:</b>	<b>3 842 284</b>	<b>3 456 079</b>	<b>3391052</b>	<b>-10,05</b>	<b>-1,88</b>
Внеоборотные активы – всего, в том числе:	1 164 752	967 331	1337591	-16,95	38,28
нематериальные активы	90	24	-	-73,33	-100,00
основные средства	1 164 660	967 306	1337590	-16,95	38,28
отложенные налоговые активы	2	1	1	-50,00	0,00
Оборотные активы – всего, в т. ч.:	2 677 532	2 488 347	2053460	-7,07	-17,48
запасы	963 432	1 013 267	1183268	5,17	16,78
НДС	4 917	153	-	-96,89	-100,00
дебиторская задолженность	1 609 535	1 088 963	538605	-32,34	-50,54
краткосрочные финансовые вложения	6 900	32 000	-	363,77	-100,00
денежные средства и денежные эквиваленты	33 010	293 997	205140	790,63	-30,22
прочие оборотные активы	59 739	60 368	126448	1,05	109,46
<b>Общая стоимость источников имущества – всего, в том числе:</b>	<b>3 842 284</b>	<b>3 456 079</b>	<b>3 391 052</b>	<b>-10,05</b>	<b>-1,88</b>
Капитал и резервы, всего, в том числе:	1 047 205	1 085 763	1 161 809	3,68	7,00
уставный капитал	15 115	15 115	15 115	0,00	0,00
переоценка внеоборотных активов	100	100	100	0,00	0,00
резервный капитал	73	73	73	0,00	0,00
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1 031 917	1 070 475	1 146 521	3,74	7,10
Заемный капитал, всего, в том числе:	2 795 080	2 370 316	2 229 243	-15,20	-5,95
Долгосрочные обязательства – всего, в том числе:	1 441 410	629 197	1 058 170	-56,35	68,18
долгосрочные заемные средства	1 117 434	301 758	419 206	-73,00	38,92
отложенные налоговые обязательства	10 778	6 134	4254	-43,09	-30,65
прочие долгосрочные обязательства	313 198	321 305	634 710	2,59	97,54
Краткосрочные обязательства – всего, в том числе:	1 353 670	1 741 119	1 171 073	28,62	-32,74
краткосрочные заемные средства	18 057	263 626	31 630	1359,97	-88,00
кредиторская задолженность	1 335 613	1 477 493	1 139 443	10,62	-22,88

Из данных, представленных в таблице, можно увидеть, в рассматриваемом периоде наблюдается отрицательная динамика общей величины активов организации - на 10 % в 2019 - 2020 гг. и на 1,9 % в 2021-2020 гг. При этом, в целом за анализируемый период отмечается рост внеоборотных активов на 14,8 % и снижение оборотных активов на 23,3 %. Снижение величины активов произошло в большей степени за счет

уменьшения дебиторской задолженности.

Уменьшение пассива баланса в исследуемом периоде было обеспечено в основном снижением долгосрочных обязательств в 2020 году на 56,3 % и краткосрочных обязательств в 2021 году на 32,7 %.

Снижение величины краткосрочных обязательств в 2021 году по сравнению с 2020 годом произошло за счет уменьшения краткосрочных заемных средств на 88 %, а также кредиторской задолженности на 22,9 %. Данное изменение показывает снижение доли краткосрочных обязательств обеспечения финансирования активов, что характеризует уменьшение финансового риска предприятия.

Перейдем к анализу структуры статей баланса организации.

Таблица 12 – Вертикальный анализ бухгалтерского баланса АО «Асфальт» за 2019 - 2021 гг.

Наименование статей	Удельный вес, в процентах			Абсолютное изменение, в процентных пунктах	
	2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
1	2	3	4	5	6
Общая стоимость имущества – всего, в том числе:	100,00	100,00	100,00	-	-
Внеоборотные активы – всего, в том числе:	30,31	27,99	39,44	-2,32	11,46
нематериальные активы	0,00	0,00	-	0,00	-
основные средства	30,31	27,99	39,44	-2,32	11,46
отложенные налоговые активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Оборотные активы – всего, в том числе:	69,69	72,00	60,56	2,31	-11,44
запасы	25,07	29,32	34,89	4,24	5,58
НДС	0,13	0,00	-	-0,12	-
дебиторская задолженность	41,89	31,51	15,88	-10,38	-15,63
краткосрочные финансовые вложения	0,18	0,93	-	0,75	-
денежные средства и денежные эквиваленты	0,86	8,51	6,05	7,65	-2,46
прочие оборотные активы	1,55	1,75	3,73	0,19	1,98
Общая стоимость источников имущества – всего, в том числе:	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Капитал и резервы, всего, в том числе:	27,25	31,42	34,26	4,16	2,84
уставный капитал	0,39	0,44	0,45	0,04	0,01
переоценка внеоборотных активов	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
резервный капитал	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
нераспределенная прибыль	26,86	30,97	33,81	4,12	2,84

## Продолжение таблицы 12

1	2	3	4	5	6
Заемный капитал, всего, в том числе:	72,75	68,58	65,74	-4,16	-2,84
Долгосрочные обязательства – всего, в том числе:	37,51	18,21	31,20	-19,31	13,00
долгосрочные заемные средства	29,08	8,73	12,36	-20,35	3,63
отложенные налоговые обязательства	0,28	0,18	0,13	-0,10	-0,05
прочие долгосрочные обязательства	8,15	9,30	18,72	1,15	9,42
Краткосрочные обязательства – всего, в том числе:	35,23	50,38	34,53	15,15	-15,84
краткосрочные заемные средства	0,47	7,63	0,93	7,16	-6,70
кредиторская задолженность	34,76	42,75	33,60	7,99	-9,15

Представленный выше анализ структуры показателей баланса АО «Асфальт» показал превышение величины оборотных средств над внеоборотными в исследуемом периоде. Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов занимают материальные запасы и дебиторская задолженность.

За исследуемый период доля собственного капитала организации в структуре возросла с 27 % до 34 % в основном за счет снижения удельного веса долгосрочных обязательств и роста нераспределенной прибыли.

Наблюдался рост доли краткосрочных обязательств организации на 15 % в 2019-2020 гг., преимущественно, за счет роста кредиторской задолженности. В 2020-2021 гг. наблюдалось снижение данного показателя на 15,8%, преимущественно, за счет уменьшения кредиторской задолженности.

В таблице 13 представлен анализ финансовых результатов предприятия.

Таблица 13 – Анализ финансовых результатов АО «Асфальт» за 2019-2021 гг.

Показатели	Величина на конец года, тыс. руб.			Относительное изменение, в процентах	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020 к 2019.	2021 к 2020
1	2	3	4	5	6
Выручка	6 277 537	6 003 207	6 724 651	-4,37	12,02
Себестоимость	5 590 009	5 319 439	5 959 215	-4,84	12,03
Валовая прибыль	687 528	683 768	765 436	-0,55	11,94
Коммерческие расходы	-	-	-	-	-
Управленческие расходы	346 077	397 876	513 270	14,97	29,00
Прибыль от продаж	341 451	285 892	252 166	-16,27	-11,80
Доходы от участия в организациях	-	-	-	-	-

## Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6
Проценты к получению	1	1 469	1 861	146800,00	26,68
Проценты к уплате	170 190	139 816	85 810	-17,85	-38,63
Прочие доходы	207 107	110 527	114 352	-46,63	3,46
Прочие расходы	232 903	116 090	97 471	-50,16	-16,04
Прибыль до налогообложения	145 466	141 982	185 098	-2,40	30,37
Налог на прибыль	32 895	38 349	40 612	16,58	5,90
Прочее	1 258	7 755	9 546	516,45	23,09
Чистая прибыль	113 829	96 057	134940	-15,61	40,48

У выручки АО «Асфальт» отмечалась отрицательная динамика в 2019-2020 гг. и положительная – в 2021-2020 гг. За 2019 - 2020 гг. данный показатель снизился на 4,37 %. Прирост в 2021 г. по сравнению с 2020 г. составил 12,02 %. В целом в 2019-2021 гг. наблюдался прирост выручки на 7,12 %, что оценивается положительно.

У себестоимости наблюдалась схожая динамика: уменьшение в 2019-2020 гг. и рост в 2020-2021 гг. Стоит отметить, что затратноёмкость основной деятельности предприятия в 2021 г. снизилась по сравнению с 2019 г. В 2019 г. на 1 руб. выручки приходилось 89,05 руб. себестоимости, тогда как в 2021 г. этот показатель составил 88,62 коп. Таким образом, в структуре выручки отмечаются положительные изменения в анализируемом периоде.

В целом в течение анализируемого периода сумма валовой прибыли увеличилась на 11,3 %, что положительно характеризует финансовый результат. В 2020 г. по сравнению с 2019 г. валовая прибыль сократилась на 0,55 %; в 2021 г. по сравнению с 2020 г. – увеличилась на 11,9 %.

Сумма прибыли от продаж снизилась в анализируемом периоде на 26,15 %. Причиной данного изменения послужил опережающий темп прироста управленческих расходов (на 48 %) по сравнению с темпом прироста валовой прибыли (11,3 %).

Отмечается прирост на 27,24 % прибыли до налогообложения в рассматриваемом периоде, что заслуживает положительной оценки. Данный прирост был обеспечен снижением величины процентных платежей и прочих

расходов в анализируемом периоде.

Сумма чистой прибыли уменьшилась на 15,6 % в 2020 г. по сравнению с 2019 г. а в 2021 г. возросла на 40,48 %. по сравнению с 2020 г. В целом чистый финансовый результат АО «Асфальт» увеличился в период 2019-2021 гг. на 18,55 %, что свидетельствует об увеличении эффективности деятельности организации.

### 2.3 Оценка финансового состояния АО «Асфальт»

Оценку финансового состояния целесообразно начать с анализа ликвидности. Анализ ликвидности организации позволяет оценить способности компании выполнять свои краткосрочные обязательства. В ходе анализа ликвидности АО «Асфальт» предлагается вначале провести анализ ликвидности баланса, а затем рассчитать коэффициенты ликвидности предприятия.

Главная задача при оценке ликвидности баланса – это установление степени покрытия обязательств компании в соответствии с их срочностью погашения его активами в соответствии со степенью их ликвидности. Для этого следует сопоставить итоги сгруппированных статей актива (по степени ликвидности) и статей пассива (по срочности погашения).

В таблице 14 представлена группировка активов в зависимости от степени ликвидности и пассивов в зависимости от сроков их погашения.

Таблица 14 - Группировка активов и пассивов АО «Асфальт»

Группы активов и пассивов	Величина на конец года, тыс. руб.		
	2019	2020	2021
А1	39 910	325 997	205 140
А2	1 609 535	1 088 963	538 605
А3	1 028 088	1 073 788	1 309 716
А4	1 164 752	967 331	1 337 591
Итого:	3 842 284	3 456 079	3 391 052
П1	1 335 613	1 477 493	1 139 443
П2	18 057	263 626	31 630
П3	1 441 410	629 197	1058170
П4	1 047 205	1 085 763	1161809
Итого:	3 842 284	3 456 079	3 391 052

В таблице 15 представлены результаты анализа ликвидности баланса.

Таблица 15 – Анализ ликвидности баланса АО «Асфальт» за 2019 - 2021 гг.

Требуемое соотношение	Расчет излишков или дефицита	Величина излишков (дефицита) на конец года			Абсолютное изменение	
		2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
A1 > П1	A1 – П1	-1 295 703	-1 151 496	-934 303	144 207	217 193
A2 > П2	A2 – П2	1 591 478	825 337	506 975	-766 141	-318 362
A3 > П3	A3 – П3	-413 322	444 591	251 546	857 913	-193 045
A4 < П4	П4 – А4	-117 547	118 432	-175 782	235 979	-294 214

Анализ ликвидности баланса показал следующие результаты:

На протяжении всего анализируемого периода первое соотношение не соблюдалось, то есть наблюдался дефицит наиболее ликвидных активов (денежных средств, краткосрочных финансовых вложений) для покрытия наиболее срочных обязательств (кредиторской задолженности). Однако, сумма этого дефицита снижается в рассматриваемом периоде, что можно оценить положительно.

Выполнялось второе условие, то есть стоимость быстро реализуемых активы (дебиторская задолженность) превышала стоимость стоимости краткосрочных пассивов (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности) на протяжении всего анализируемого периода. Сумма данного излишка уменьшилась.

Сформировался дефицит медленно реализуемых активов (запасов, НДС), предназначенных для покрытия долгосрочных обязательств в 2019 году; в 2020-2021 гг. данное соотношение выполнялось.

Постоянные пассивы превышали стоимость трудно реализуемых активов только в 2020 году; в 2019 и 2021 годах это соотношение не выполнялось, соответственно, у предприятия отсутствовали собственные оборотные средства. Отрицательная величина собственных оборотных средств говорит о том, что организация использовала на финансирование внеоборотных активов часть обязательств, что указывает на рискованную финансовую политику.

Таким образом, согласно проведенному анализу ликвидности баланса, в целом в АО «Асфальт» наблюдается ухудшение ликвидности к концу 2021 года. Анализ показателей, характеризующих ликвидность организации, представлен в таблице 16.

Таблица 16 – Основные финансовые показатели, характеризующие ликвидность АО «Асфальт» за 2019-2021 гг.

Наименование показателя	Норматив	Фактическое значение на конец года			Абсолютное изменение	
		2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,03	0,19	0,18	0,16	-0,01
Коэффициент быстрой ликвидности	$> 0,7$	1,22	0,81	0,64	-0,41	-0,17
Коэффициент текущей ликвидности	$> 1 - 2$	1,84	1,43	1,75	-0,41	0,32
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	-	-117 547	118 432	-175 782	235 979	-294214
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	-	1 323 862	747 228	882 388	-576 634	135160

Результаты анализа показателей, характеризующих ликвидность, позволяют сделать следующие выводы:

Значения коэффициента абсолютной ликвидности оставались меньше нормативного значения в исследуемом периоде, поэтому по критерию наличия наиболее ликвидных активов на протяжении анализируемого периода предприятие оставалось неплатежеспособным.

Величина коэффициента быстрой ликвидности, характеризующего долю краткосрочных обязательств, которую хозяйствующий субъект способен покрыть при условии погашения дебиторской задолженности, оставалась в норме в 2019-2020 гг., в 2021 г. – оказалась ниже норматива. Динамика платежеспособности компании по рассматриваемому критерию была отрицательной.

Значение коэффициента текущей ликвидности, показывающего платежные возможности предприятия при условии реализации запасов,

превышало минимальное нормативное значение в течение рассматриваемого периода.

Отрицательное значение величины собственных оборотных средств, отмечавшееся в 2019 г. и в 2021 г., свидетельствует, что все оборотные активы организации, а также часть внеоборотных активов были сформированы за счет заемных источников.

Значение чистого оборотного капитала положительно в рассматриваемом периоде, однако динамика данного показателя отрицательна.

Другой немаловажной составляющей анализа финансового состояния организации является анализ финансовой устойчивости.

Под финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта понимается обеспеченность его запасов и затрат источниками их формирования.

В таблице 17 представлены основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость АО «Асфальт».

Таблица 17 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости АО «Асфальт» за 2019 - 2021 гг.

Наименование коэффициента	Норматив	Фактическое значение на конец года			Абсолютное изменение	
		2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
Коэффициент автономии	> 0,5	0,27	0,31	0,34	0,04	0,03
Коэффициент зависимости	< 0,5	0,73	0,69	0,66	-0,04	-0,03
Коэффициент финансовой устойчивости	> 0,6	0,65	0,50	0,65	-0,15	0,15
Коэффициент капитализации фин. риска (плечо фин. рычага)	< 1,5	2,67	2,18	1,92	-0,49	-0,26
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	-	2,30	2,57	1,54	0,27	-1,04
Коэффициент маневренности собственного капитала	>0,1	-0,11	0,11	-0,15	0,22	-0,26
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками финансирования	>0,1	-0,04	0,05	-0,09	0,09	-0,14
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	>0,6	1,37	0,74	-0,15	-0,63	-0,89

Проведенные расчеты показывают рост коэффициента автономии в исследуемом периоде с 0,27 до 0,34. Данное изменение свидетельствует об

увеличении доли собственного капитала в источниках формирования имущества организации, что указывает на увеличение финансовой устойчивости по данному критерию. Значение показателя, однако, ниже рекомендуемого значения в течение всего исследуемого периода, что говорит о недостаточной доле собственного капитала в общем капитале организации и значительной степени зависимости от заемного капитала.

Значение коэффициента финансовой устойчивости соответствовало норме в 2019 г. и 2021 г., но было меньше норматива в 2020 г. По состоянию на 2021 г. коэффициент составил 0,65, что показывает, что 65 % активов финансируются за счет устойчивых источников – собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Коэффициент капитализации финансового риска превышает нормативное значение на протяжении исследуемого периода, однако его значение снижается, что характеризует повышение уровня финансовой устойчивости компании. На конец 2021 года на 1 рубль собственных средств приходилось 1,92 руб. заемных источников.

Активы АО «Асфальт» являются преимущественно мобильными. Например, на 31.12.2021 на 1 руб. иммобилизованных активов приходится 1,54 руб. мобильных активов.

Значения коэффициентов обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами и маневренности собственного капитала снизились к концу 2021 года по сравнению с 2019 годом и приняли отрицательное значение ввиду отсутствия собственных оборотных средств. Данное обстоятельство негативно характеризует финансовое состояние организации.

Определим тип финансовой устойчивости АО «Асфальт» посредством поэтапного сравнения величины запасов организации с различными источниками их финансирования.

Таблица 18 – Определение типа финансовой устойчивости АО «Асфальт»

Показатели	Величина на конец года		
	2019	2020	2021
1 Собственные оборотные средства	-117 547	118 432	-175 782
2 Долгосрочные обязательства	1 441 410	629 197	1 058 170
3 Краткосрочные обязательства	1 353 670	1 741 119	1 171 073
4 Запасы (с НДС по приобретенным ценностям)	968 349	1 013 420	1 183 268
Определение абсолютного типа финансовой устойчивости			
Излишек или дефицит собственных оборотных средств для формирования запасов (1) – (4)	-1085896	-894 988	-1 359 050
Определение нормального типа финансовой устойчивости			
Излишек или дефицит собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств для формирования запасов (1) + (2) - (4)	355 514	-265 791	-300 880
Определение неустойчивого типа финансовой устойчивости			
Излишек или дефицит собственных оборотных средств, долгосрочных обязательств, краткосрочных заемных средств для формирования запасов (1) + (2) + (3) – (4)	1 709 184	1 475 328	870 193

Таким образом, у АО «Асфальт» наблюдается неустойчивое финансовое положение в 2020-2021 гг., существует недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств для формирования запасов, что указывает на нарушение платежеспособности, привлечение краткосрочных заемных средств для финансирования запасов. В 2019 году в распоряжении организации имелось достаточно собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов, соответственно, тип финансовой устойчивости организации являлся нормальным. Согласно проведенному анализу, в целом отмечается ухудшение состояния финансовой устойчивости АО «Асфальт» в 2019-2021 гг.

Для оценки финансовой устойчивости также представляется целесообразным провести анализ величины чистых активов организации посредством сравнения ее с величиной уставного капитала. Данный анализ объясняется необходимостью организации в случае, если величина чистых активов не превышает величину уставного капитала, уменьшить уставный капитал до величины чистых активов (ГК РФ).<sup>22</sup>

Если величина чистых активов уменьшается, это оценивается

<sup>22</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: федеральный закон от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

отрицательно, так как указывает на снижение реального собственного капитала предприятия.<sup>23</sup>

Таблица 19 - Оценка стоимости чистых активов АО «Асфальт» за период 2019 - 2021 гг.

Показатель	Значение			Абсолютное изменение, в тыс. руб.	Относительное изменение, в процентах
	31.12. 2019	31.12. 2020	31.12. 2021		
1 Чистые активы	1 047 205	1 085 763	1 161 809	+ 114 604	+ 10,94
2 Уставный капитал	15 115	15 115	15 115	–	–
3 Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1 - стр.2)	1 032 090	1 070 648	1 146 694	+ 114 604	+ 11,10

Стоимость чистых активов АО «Асфальт» по состоянию на 31.12.2021 превышает уставный капитал в 76,9 раза, что положительно характеризует финансовое положение. Наблюдает рост чистых активов на 10,9 % за исследуемый период.

Целесообразно рассмотреть показатели деловой активности и рентабельности, также являющиеся важной составляющей оценки финансового состояния организации. Расчет коэффициентов оборачиваемости АО «Асфальт», характеризующих эффективность использования ресурсов, представлен в таблице 20.

Таблица 20 – Анализ коэффициентов деловой активности АО «Асфальт» за 2019 - 2021 гг.

Наименование коэффициента	Фактическое значение за год			Абсолютное изменение	
	2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости активов	1,73	1,65	1,96	-0,08	0,31
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	2,27	2,32	2,96	0,05	0,64
Коэффициент оборачиваемости запасов	3,89	6,07	6,12	2,18	0,05
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов	7,22	5,63	5,84	-1,59	0,21
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	6,34	5,63	5,98	-0,71	0,35

<sup>23</sup> Ильшева Н. Н. Анализ финансовой отчетности. М., 2017. С. 78.

## Продолжение таблицы 20

1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	2,37	2,32	2,92	-0,05	0,6
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	6,07	4,45	8,26	-1,62	3,81
Срок погашения дебиторской задолженности, в днях	60,13	82,02	44,19	21,89	-37,83
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	5,67	4,27	5,14	-1,4	0,87
Срок погашения кредиторской задолженности, в днях	64,37	85,48	71,01	21,11	-14,47

Оборачиваемость активов организации за исследуемый период увеличилась, что говорит о увеличении скорости превращения активов в денежные средства.

Наблюдается рост скорости оборачиваемости оборотных средств, и в частности, запасов, что говорит о существенном сокращении периода обращения запасов организации в рассматриваемом периоде.

У коэффициентов оборачиваемости внеоборотных активов в свою очередь отмечено снижение, которое было вызвано увеличением величины основных средств.

Наблюдается снижение оборачиваемости дебиторской задолженности организации в 2020 году и рост в 2021 году, связанный с уменьшением величины дебиторской задолженности. В целом за рассматриваемый период оборачиваемость дебиторской задолженности возросла, и соответственно, сократился период оборачиваемости с 60 до 44 дней, что заслуживает положительной оценки.

У коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности наблюдалось снижение в 2020 году, а затем рост в 2021 году, обусловленный, преимущественно, уменьшением размера кредиторской задолженности предприятия. В целом за рассматриваемый период оборачиваемость снизилась, период оборачиваемости увеличился с 64 до 71 дня, что оценивается отрицательно.

Наряду с вышеперечисленными показателями оценка финансового состояния организации включает расчет показателей рентабельности.

Таблица 21 – Основные показатели, характеризующие рентабельность деятельности АО «Асфальт» за 2019 - 2021 гг.

Наименование коэффициента	Фактическое значение за год, %			Абсолютное изменение	
	2019	2020	2021	2020 к 2019	2021 к 2020
Общая рентабельность	2,02	2,37	2,75	0,35	0,38
Валовая рентабельность	10,95	11,39	11,38	0,44	-0,01
Рентабельность продаж	5,44	4,76	3,75	-0,68	-1,01
Чистая рентабельность	1,81	1,60	2,01	-0,21	0,41
Рентабельность активов (по чистой прибыли)	3,13	2,63	3,94	-0,5	1,31
Рентабельность собственного капитала (по чистой прибыли)	11,49	8,99	12,01	-2,5	3,02
Рентабельности производства	6,11	5,37	4,47	-0,74	-0,9

Представленные в таблице показатели рентабельности за 2019-2021 гг. имеют положительные значения как следствие прибыльной деятельности АО «Асфальт».

У показателя общей рентабельности организации отмечается положительная динамика в анализируемом периоде, в целом показатель вырос с 2,02 % до 2,75 %.

Имеет место падение рентабельности от продаж в анализируемом периоде: прибыль от продаж 2019 года составляла 5,4 % от полученной выручки, в 2020 году показатель составил 4,8 %, в 2021 году - 3,8 %.

В динамике рентабельности организации по чистой прибыли имело место снижение в 2019-2020 гг. и увеличение в 2020-2021 гг. По состоянию на 2021 год доля чистой прибыли в выручке составила 2 %, что выше показателя 2020 года - 1,6 %.

В течение рассматриваемого периода имело место, как снижение в 2020 году, так и увеличение в 2021 году рентабельности активов. В целом в анализируемом периоде отмечается увеличение эффективности использования активов предприятия.

Рентабельность собственного капитала, характеризующая эффективность использования собственного капитала, в целом, увеличилась в исследуемом

периоде.

У показателя рентабельности производства, характеризующего размер прибыли от продаж, приходящейся на единицу полной себестоимости, отмечается отрицательная динамика в рассматриваемом периоде, что объясняется ростом себестоимости продаж и снижением прибыли от продаж в исследуемом периоде. В целом снижение показателя указывает на снижение экономической эффективности.

Таким образом, результаты проведенной оценки финансового состояния АО «Асфальт» за 2019-2021 гг. позволяют выделить как показатели, заслуживающие положительную оценку, так и изменения, негативно характеризующие финансовое состояние организации. Среди положительных можно выделить: рост величины основных средств; положительная динамика собственного капитала; прирост чистого финансового результата; положительная динамика чистой рентабельности. Среди отрицательных: высокая зависимость организации от заемного капитала; отсутствие собственных оборотных средств; отрицательная динамика рентабельности продаж.

### 3 ЛИЗИНГ В СИСТЕМЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА АО «АСФАЛЬТ»

#### **3.1 Оценка экономической эффективности участия лизинга в финансировании основного капитала АО «Асфальт»**

Проведем оценку экономической эффективности лизинга в финансировании основного капитала АО «Асфальт» в соответствии с методикой М.В. Райской.

В соответствии с данной методикой, как уже отмечалось, предлагается провести сравнительный анализ путем сравнения баланса денежных притоков и оттоков при следующих вариантах приобретения актива: за счет лизинга, банковского кредита и собственных средств предприятия.

Сравнительные расчеты по двум первым вариантам будут производиться, исходя из следующих условий:

- предприятие приобретает объект дорожно-строительной спецтехники - каток дорожный BOMAG, BW 161 AD-50 общей стоимостью 1 070 тыс. руб., в том числе НДС;
- срок лизинга/кредитования 3 года (36 месяцев);
- месяц ввода имущества в действие – первый месяц;
- специальный коэффициент амортизации не применяется.

Как при кредите, так и при лизинге компания имеет право на возмещение уплаченного НДС.

С 01.01.2019 г. были внесены изменения в ст. 374 НК РФ, согласно которым движимое имущество было исключено из объекта налогообложения. Таким образом, налог на имущество не рассчитывается.

Проведем расчет затрат по приобретению объекта спецтехники в кредит. Предприятие для покупки рассматриваемого объекта основных средств могло воспользоваться кредитом для бизнеса в ПАО ВТБ на сумму 10 070 000 руб. под 23,5 % годовых со сроком погашения три года и аннуитетной системой выплат.

Условия кредита представлены в таблице 22. Представленные условия кредита были действительны на 18.03.2022 г.

Таблица 22 – Условия приобретения имущества в кредит

Наименование показателя	Значение показателя
Сумма кредита, руб.	10 070 000
Срок кредита, мес.	36
Процентная ставка по кредиту, %	23,5
Периодичность выплаты основной суммы кредита	ежемесячно
Периодичность выплаты процентов	ежемесячно

Произведем расчет размера выплат по кредиту.

Месячная процентная ставка по формуле (12) по кредиту составит:

$$i = 0,235 / 12 = 0,01958;$$

Коэффициент аннуитета по формуле (11) будет равен:

$$K(0,019583; 36) = \frac{0,019583 \times (1 + 0,019583)^{36}}{(1 + 0,019583)^{36} - 1} = 0,03897059.$$

Следовательно, размер ежемесячных аннуитетных выплат будет составлять:

$$A = 0,03897059 \times 10\,070\,000 = 392\,436,01 \text{ руб.}$$

Далее необходимо рассчитать размер ежегодных амортизационных отчислений.

Для этого необходимо установить срок полезного использования амортизируемого актива. По ОКОФ, рассматриваемый вид основных средств (330.28.92.24.120 Катки дорожные самоходные) относится четвертой амортизационной группе (СПИ свыше 5 лет до 7 лет включительно).<sup>24</sup> Таким образом, для дорожного катка принимается СПИ равный 5 лет.

Норма амортизации в соответствии с установленным СПИ составит:

$$K_a = 1 / 5 \times 100 \% = 20 \%.$$

<sup>24</sup> О Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы [Электронный ресурс]: постановление Правительства РФ от 01.01.2002 N 1 (ред. от 27.12.2019). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

Ежегодные амортизационные отчисления (произведение балансовой стоимости на норму амортизации) будут равны по формуле (13):

$$A_{\text{годовая}} = 8\,391\,666,67 \times 20\% = 1\,678\,333,33 \text{ руб.}$$

Отметим, что под первоначальной балансовой стоимостью имущества понимается его первоначальная стоимость без учета НДС и других возмещаемых налогов.

Ежемесячные амортизационные отчисления составят:

$$A_{\text{мес.}} = 1\,678\,333,33 / 12 = 139\,861,11 \text{ руб.}$$

Рассчитаем платежи по кредиту. График кредитных платежей представлен в приложении В.

Таким образом, покупка средства спецтехники в кредит предполагает денежные расходы предприятия, представленные в таблице 23.

Таблица 23 - Расходы предприятия при приобретении имущества в кредит

Год	Проценты по кредиту, руб.	Погашение основного долга, руб.	Платеж по кредиту, руб.
1	2 100 252,65	2 608 979,47	4 709 232,12
2	1 418 828,25	3 290 403,87	4 709 232,12
3	552 754,06	4 170 616,66	4 723 370,72
<b>Итого:</b>	<b>4 071 834,96</b>	<b>10 070 000,0</b>	<b>14 141 834,96</b>

Таким образом, общая сумма выплат по кредиту составляет 14 141 834,96 руб. Переплата составила 4 071 834,96 руб.

Рассчитаем размер налоговой экономии и НДС принимаемого к возмещению в случае покупки в кредит.

Так как объект приобретается за счет кредитных средств, то на его себестоимость относят амортизацию, проценты по кредиту:

$$5\,034\,999,99 + 4\,071\,834,96 = 9\,106\,834,95 \text{ руб.}$$

Экономия по налогу на прибыль при покупке объекта основных средств в кредит составит по формуле (14):

$$\Xi = 9\,106\,834,95 \times 20\% = 1\,821\,366,99 \text{ руб.}$$

Расчет экономии по налогу на прибыль при покупке основного средства в кредит представлен в приложении Г.

Можно заметить, что сумма экономии уменьшается с 68 169,45 руб. в первый месяц первого года до 29 412,16 руб. в последний месяц третьего года. Это обусловлено уменьшением процентных выплат по кредиту.

Определим общую сумму возмещения НДС при расчете за кредитные средства:

$$\text{НДС(к возмещению)} = 10\,070\,000/120 \times 20 = 1678\,333,33 \text{ руб.}$$

Налоговая экономия же при покупке за счет собственных средств составит:

$$\text{Э} = 5\,034\,999,99 \times 20\% = 1\,007\,000,00 \text{ руб.}$$

Далее необходимо провести расчет затрат по приобретению этого же объекта основных средств в лизинг.

Условия приобретения необходимого объекта дорожно-строительной спецтехники по договору лизинга представлены в таблице 23. Лизингодатель: Общество с ограниченной ответственностью «Балтийский лизинг». Условия договора от 18.03.2022

Таблица 24 – Условия приобретения имущества в лизинг

Наименование показателя	Значение показателя
Стоимость предмета лизинга с НДС, руб.	10 070 000,00
Стоимость предмета лизинга без НДС, руб.	8 391 666,67
Срок лизинга, мес.	36
Удорожание за год, %	14,20
Ставка НДС к вознаграждению лизингодателя (вознаграждение лизинговой компании), %	20
Ставка НДС к выкупной стоимости в случае выкупа имущества, %	20
Авансовый платеж (в процентах от стоимости имущества), %	10
Авансовый платеж, руб.	1 007 000,00
Выкупная цена имущества (без НДС)	833,33

График лизинговых платежей представлен в приложении Д.

Рассмотрим состав и порядок уплаты ежемесячных лизинговых платежей.

Авансовый платеж составляет 10 % от стоимости имущества:  
 $10\,070\,000,00 \times 10\% = 1\,007\,000,00$  руб. (включая НДС); или 839 166,67 руб.  
(без НДС):

- в том числе вознаграждение лизинговой компании:

$$(839\,166,67 / (1 + 0,426)) \times 0,426 = 250\,690,74 \text{ руб.};$$

- в том числе стоимость предмета лизинга:

$$839\,166,67 - 250\,690,74 = 588\,475,93 \text{ руб.}$$

Авансовый платеж для целей налогового учета включается в размер лизингового платежа в календарном месяце, следующем после даты передачи имущества в лизинг лизингополучателю. Таким образом, первый лизинговый платеж будет равен сумме лизингового платежа по графику и авансового платежа:

$$839\,166,67 + 414\,381,00 = 1\,253\,547,67 \text{ руб.}$$

Выкупная цена предмета лизинга составляет 1000 (руб.) с НДС или 833,33 (руб.) без НДС. Согласно условиям договора, выкупная цена подлежит уплате сверх общей суммы лизинговых платежей, т.е. не включается в график лизинговых платежей.

- в том числе вознаграждение лизинговой компании:

$$833,33 / (1 + 0,426) \times 0,426 = 248,95 \text{ руб.};$$

- в том числе стоимость предмета лизинга:

$$833,33 - 248,95 = 584,38 \text{ руб.}$$

Остальные платежи (2-36 платежи) производятся в дифференцированном порядке в соответствии с графиком платежей по договору.

Оставшаяся часть стоимости предмета лизинга (без НДС) равна:

$$8\,391\,666,67 - 588\,475,93 - 584,38 = 7\,802\,642,36 \text{ руб.}$$

Вознаграждение лизинговой компании (без НДС):

$$7\,802\,642,36 \times 0,426 = 3\,323\,925,65 \text{ руб.}$$

Сумма лизинговых платежей 2-36 (с НДС) составляет:

$$(7\,802\,642,36 + 3\,323\,925,65) \times 1,2 = 13\,351\,886 \text{ руб.}$$

Таким образом, общие затраты лизингополучателя равны:

$$1\,007\,000 + 1\,000 + 13\,351\,886 = 14\,359\,886 \text{ руб.}$$

Общее удорожание лизинговой сделки составило 4 289 886 руб.

Таким образом, денежные расходы предприятия, связанные с покупкой объекта дорожно-строительной спецтехники в лизинг представлены в таблице 25.

Таблица 25 - Расходы предприятия при приобретении имущества в лизинг

Год	Сумма лизинговых платежей (без НДС), руб.	Сумма НДС, руб.	Сумма платежей (с НДС), руб.
1	5 326 661,67	1 065 332,33	6 391 994,00
2	3 705 139,00	741 027,80	4 446 166,80
3	2 934 771,00	586 954,20	3 521 725,20
<b>Итого:</b>	<b>11 966 571,67</b>	<b>2 393 314,33</b>	<b>14 359 886,00</b>

Таким образом, сумма лизинговых платежей предприятия за первый год составила 6 391 994 руб., за второй и за третий – 4 446 166,8 руб. и 3 521 725,2 руб., соответственно, то есть суммы лизинговых платежей снижаются за период действия договора.

В налоговом учете к расходам при налогообложении прибыли относят периодические лизинговые платежи, установленные договором лизинга (пп. 10 п. 1 ст. 264 НК РФ).<sup>25</sup> Если в состав лизинговых платежей включена выкупная стоимость, то они учитываются в составе расходов за минусом этой выкупной стоимости.

Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении объекта дорожной спецтехники в лизинг представлен в приложении Е.

Экономия по налогу на прибыль при покупке объекта основных средств в лизинг составила:

$$\text{Э} = 11\,966\,571,67 \times 20\% = 2\,393\,314,33 \text{ руб.}$$

<sup>25</sup> Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. 26.03.2022) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

За счет отнесения лизинговых платежей в себестоимость налогооблагаемая прибыль уменьшается за 3 года на 11 966 571,67 руб. В целом за счет экономии по налогу на прибыль расходы компании сокращаются на 2 393 314,33 руб.

При лизинге НДС начисляется от суммы лизинговых платежей. Это превышает суммы НДС в вариантах покупки за счет собственных средств и кредита, поскольку база для исчисления НДС при лизинге выше, чем при непосредственном приобретении имущества.

Сравнительные расчеты затрат на приобретение основного средства по лизингу и за счет кредита приведены в таблице 26.

Таблица 26 – Сравнительный анализ методов приобретения имущества

Показатель	Форма финансирования	
	Кредит	Лизинг
Общий отток денежных средств	14 141 834,96	14 359 886
Экономия по налогу на прибыль	1 821 366,99	2 393 314,33
НДС к возмещению	1 678 333,33	2 393 314,33
Чистый денежный поток	10 642 134,64	9 573 257,34

Результаты сравнительной оценки способов приобретения имущества представлены на рисунке 8.

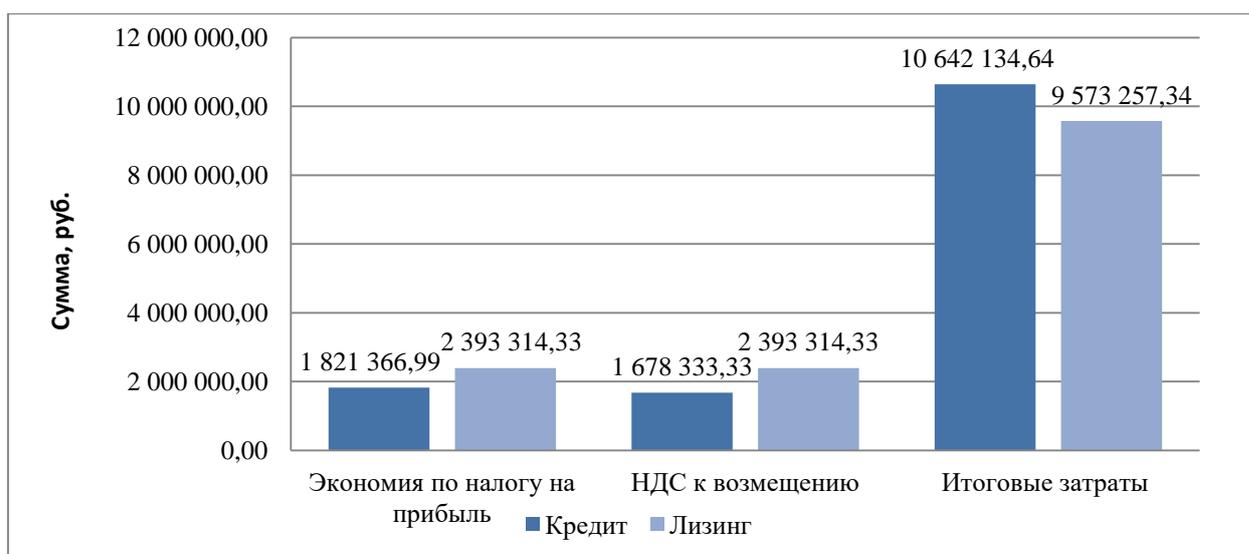


Рисунок 8 – Сравнительная оценка приобретения имущества в кредит и лизинг

По результатам расчетов можно увидеть, что чистый денежный поток (размер итоговых затрат) при лизинге меньше чем в случае кредитования на 1 068 877,3 или на 11,17 %. Таким образом, лизинг представляется более эффективным способом приобретения рассматриваемого объекта основных средств. Однако, если рассматривать общий отток денежных средств, то при пользовании услугой лизинга он больше, чем при кредитовании на 218 051 руб. Данное обстоятельство указывает на то, что экономия денежных средств в случае приобретения основного средства в лизинг происходит за счет экономии по налогу на прибыль за счет принятия лизинговых платежей в расходы и налога на добавленную стоимость, принятого к возмещению.

Далее, в соответствии с методикой, автором предлагается оценить эффективность лизинга при помощи метода дисконтирования платежей. В качестве ставки дисконтирования автором предлагается использовать размер годовой инфляции. Согласно данным Росстата, инфляция в 2021 г. составила 8,4 %, поэтому предлагается использовать данное значение для дисконтирования. Соответственно, коэффициент дисконтирования составит в первый год – 0,9225; во второй год – 0,8510; в третий год – 0,7851.

В таблице 27 представлены данные для расчета дисконтированной стоимости затрат на приобретение актива в кредит и лизинг отдельно по годам.

Таблица 27 – Данные для расчета дисконтированной стоимости затрат по приобретению имущества в кредит и лизинг

Годы	Общий отток денежных средств		Экономия по налогу на прибыль		НДС к возмещению		Чистый денежный поток	
	кредит	лизинг	кредит	лизинг	кредит	лизинг	кредит	лизинг
1	4709232,1 2	6391994	755717,2	1065332,33	1678333,3 3	1065332,3 3	2275181, 59	4261329, 34
2	4709232,1 2	4446166,8	619432,32	741027,8	-	741027,8	4089799, 8	2964111, 20
3	4723370,7 2	3521725,2	446217,48	586954,2	-	586954,2	44277153 ,24	2347816, 80
Итого:	14141834, 96	14359886	1821366,9 9	2393314,33	1678333,3 3	2393314,3 3	10642134 ,64	9573257, 34

Сравнивая значения приведенной стоимости денежного потока, соответствующие различным способам приобретения объекта, предпочтение отдается способу, при котором эта величина минимальна. Дисконтированная стоимость расходов на приобретение рассматриваемого основного средства по договору лизинга и в кредит представлена в таблице 28.

Таблица 28 – Расчет дисконтированной стоимости затрат по приобретению имущества в кредит и лизинг

Годы	Чистый денежный поток, руб.		Коэффициент дисконтирования, %	Дисконтированный чистый денежный поток, руб.	
	кредит	лизинг		кредит	лизинг
1	2275181,59	4261329,34	0,9225	2098855,02	3931076,32
2	4089799,8	2964111,20	0,8510	3480419,63	2522458,63
3	4723370,72	2347816,80	0,7851	3357993,01	1843270,97
Итого:	10642134,64	9573257,34	-	8 937 267,66	8 296 805,92

Из данных, представленных в таблице видно, что в результате проведения процедуры дисконтирования разница в затратах, соответствующих рассматриваемым формам финансирования, уменьшилась – 640 461,74 руб., однако и здесь лизинг представляется более эффективным по сравнению с кредитной формой финансирования, так как дисконтированная стоимость расходов в случае лизинга меньше, чем при кредитном финансировании.

Таким образом, сравнительная оценка лизинговой сделки и приобретения за счет кредитных средств указывает на финансовые преимущества приобретения АО «Асфальт» объекта основных средств в лизинг.

Сравнение различных вариантов финансирования приобретения объекта основных средств – за счет собственных средств, за счет кредитных средств и по договору лизинга - представлено в таблице 29.

Таблица 29 – Сравнение различных вариантов финансирования приобретения имущества

Наименование показателя	Прямая покупка	Кредит	Лизинг
1	2	3	4
-Стоимость имущества с НДС, руб.	10 070 000,00	10 070 000,00	10 070 000,00
Стоимость имущества без НДС, руб.	8 391 666,67	8 391 666,67	8 391 666,67
Выкупной платеж с НДС, руб.	-	-	1000
Срок кредита/лизинга, мес	-	36	36
СПИ, мес.	60	60	60
Сумма амортизации за 36 мес.	5 035 000,00	5 035 000,00	5 035 000,00
Авансовый платеж, руб.	-	-	1007000
Сумма кредита, руб.	10 070 000,00	-	-
Проценты по кредиту/лизинговые платежи, руб.	-	4 071 834,96	11 966 571,67
Сумма, относимая на себестоимость, руб.	8 391 666,67	9 106 834,96	11 966 571,67
Экономия по налогу на прибыль, руб.	1 678 333,33	1 821 366,99	2 393 314,33
Возмещение НДС, руб.	1678333,33	1678333,33	2393314,33
Фактические затраты на приобретение с учетом налоговой экономии, руб.	6713333,34	10 642 134,64	9573257,34
Абсолютная экономия по сравнению с лизингом, руб.	2 859 924,00	-1 068 877,30	-
Относительная экономия (эффективность) по сравнению с лизингом, %	29,87	- 11,17 %	-

Затратами при каждом способе финансирования являются:

1) в случае прямой покупки - стоимость приобретения основного средства (без НДС) за вычетом суммы экономии по налогу на прибыль;

2) в случае кредитного финансирования покупки - стоимость основного средства (без НДС), проценты по кредиту за вычетом суммы экономии по налогу на прибыль;

3) в случае лизинга - сумма лизинговых платежей (без НДС) за вычетом суммы экономии по налогу на прибыль.

Представленный в таблице анализ показывает, что лизинг характеризуется большей экономической эффективностью в сравнении с кредитом. Кредитная форма финансирования представляется менее эффективной, так как затраты предприятия в случае кредита превышают затраты при лизинге на 11,17 %.

Третий вариант финансирования, рассматриваемый в соответствии с данной методикой, – приобретение основного средства за счет собственных

средств – наименее затратный, согласно представленному сравнительному анализу. Однако при лизинговом финансировании, в отличие от самофинансирования, предприятие освобождается от необходимости единовременного инвестирования крупной денежной суммы, а временно высвобожденные суммы денежных средств могут быть использованы на увеличение собственного оборотного капитала, что будет способствовать повышению финансовой устойчивости компании.

Таким образом, расчеты, произведенные в соответствии с данной методикой, указывают на экономическую эффективность использования лизинга в качестве метода финансирования в АО «Асфальт».

Проведем оценку эффективности использования лизинга как источника формирования основного капитала АО «Асфальт» по методике **И. Я. Лукасевича**. Как уже было отмечено, в соответствии с автором данной методики, для арендатора эффективность того или иного источника финансирования определяется установлением наиболее (выгодного) дешевого из них, которое осуществляется через нахождение современных величин (PV) чистых платежей, соответствующих рассматриваемым операциям и их сравнения. Так как и в случае покупки, и в случае лизинга денежный поток отрицателен и характеризует величину расходов, наиболее эффективным является вариант, которому соответствует наименьшая современная величина денежного потока.

Автором предлагается провести сравнение между такими способами формирования основных средств, как покупка за счет заемных средств и финансовая аренда (лизинг).

Определим современную стоимость посленалоговых платежей для каждого периода  $t$  в случае покупки актива в кредит –  $PV(K)$ . В качестве количества периодов в методике рассматривается число лет погашения кредита. Таким образом, в нашем случае число периодов составит 3.

В качестве нормы дисконта автор предлагает использовать посленалоговую цену кредита. Таким образом, ставка дисконтирования будет определена следующим образом (формула 18):

$$r = 0,235 \times (1 - 0,2) = 0,188 .$$

Ставка дисконтирования принимается равной 18,8 %.

В таблице 30 представлен расчет дисконтированной величины платежей в случае покупки за счет кредитных средств по формуле (17).

Таблица 30 - Расчет современной стоимости платежей в случае покупки в кредит

Наименование показателя в формуле	Период (год)		
	1	2	3
Платеж по погашению кредита ( $K_t$ ), руб.	4 709 232	4 709 232	4 723 371
Процентная часть периодического платежа ( $P_t$ ), руб.	2 100 253	1 418 828	552 754
Амортизационные отчисления в периоде $t$ ( $A_t$ ), руб.	1678333	1678333	1678333
Ставка налога на прибыль ( $T$ ), %	20	20	20
Современная стоимость платежей ( $PVt$ ), руб.	1915136	2 897 805	2 550 971
Накопленная современная стоимость ( $PVn$ ), руб.	1915136	4 812 941	<b>7 363 912</b>

Таким образом, современная стоимость платежей в случае покупки в кредит равна 7 363 911,9 руб.

Далее определим современную стоимость посленалоговых платежей в случае лизинга ( $PV_L$ ). Расчет современной стоимости платежей в случае лизинга в соответствии с формулой (16) представлен в таблице.

Таблица 31 - Расчет современной стоимости платежей в случае лизинга

Наименование показателя в формуле	Период		
	1	2	3
Лизинговый платеж ( $L_t$ ) (без НДС), руб.	5 326 662	3 705 139	2 934 771
Выкупная цена (без НДС), руб.	-	-	833
Ставка налога на прибыль ( $T$ )	20	20	20
Современная стоимость платежей ( $PVt$ ), руб.	3 586 978	2 100 205	1 400 678
Накопленная современная стоимость ( $PVn$ ), руб.	3 586 978	5 687 182	<b>7 087 860</b>

Современная стоимость платежей в случае лизинга равна 7 087 859,79 руб.

Сравнивая полученные результаты по рассматриваемым вариантам финансирования основного капитала, можно увидеть, что современная стоимость общей величины расходов при лизинге меньше чем при кредите на 171 375,1 руб. (3,9 %). Соответственно, в соответствии с данной методикой, лизинг экономически более эффективен в сравнении с кредитом и является предпочтительным способом финансирования приобретения активов предприятия.

Таким образом, проведенные в соответствии с рассмотренными методиками в данном разделе расчеты показали экономическую эффективность лизинга как источника финансирования основного капитала АО «Асфальт».

### **3.2 Проблемы эффективности процесса финансового лизинга в АО «Асфальт»**

Под эффективностью лизинга, как уже отмечалось, понимается извлечение определенной выгоды (экономии) участником лизинговых отношений в сравнении с альтернативными методами финансирования формирования основного капитала.

К факторам, влияющим на эффективность лизингового процесса, относят:

- внутренние условия реализации лизингового процесса (величина налогооблагаемой прибыли, налоговый режим лизингополучателя и др.);
- факторы взаимодействия субъектов системы лизинга (стоимость кредитных ресурсов, уровень лизингового удорожания, размер страховой премии, эксплуатационные факторы и др.);
- внешние факторы макроэкономического уровня (общее состояние экономики страны, размер ставки рефинансирования, уровень государственной поддержки лизинга).

От наличия достаточной величины налогооблагаемой прибыли зависит возможность лизингополучателя воспользоваться налоговой экономией. Таким

образом, его финансовое состояние влияет на эффективность лизингового процесса. Недостаточность необходимого уровня прибыли, в свою очередь, не позволяет получить налоговую экономию и снижает эффективность лизинга в сравнении с другими способами формирования основного капитала.

Налоговый режим лизингополучателя оказывает непосредственное влияние на право воспользоваться налоговой экономией. Например, компании, использующие УСН «Доходы 6 %» не уплачивают НДС и налог на прибыль, и, соответственно, не имеют выгод в бухгалтерском учете при лизинге, что снижает эффективность лизинга для данных организаций.

Режим налогообложения в АО «Асфальт» - общий, поэтому предприятие может использовать налоговую экономию за счет принятия лизинговых платежей в расходы, а также возмещать НДС с лизинговых платежей, что позволяет повысить эффективность лизинга.

Стоимость заемных ресурсов оказывает существенное влияние на эффективность лизинга. Лизинговые компании используют кредитные источники для финансирования своей деятельности, поэтому рост стоимости кредитных средств отражается на увеличении расходов лизингополучателя.

Стоимость услуги лизинга (вознаграждение лизингодателя) тесно связана с такими факторами, как уровень государственной поддержки лизинговой деятельности, уровень конкуренции, а также особенностями и характером каждой отдельной сделки.

Величина ключевой ставки Центрального Банка существенным образом влияет на инвестиционную деятельность. Стремительное повышение ставки в период с 24 февраля 2022 г. по 28 февраля 2022 г. с 9,5 до 20 % негативно отразилось на инвестиционной деятельности в сфере лизинга в силу пропорционального удорожания лизинговых услуг. Соответственно, эффективность лизингового процесса снизилась. По состоянию на 12 мая 2022 г. ключевая ставка снизилась и составила 14 %, что говорит об увеличении эффективности лизинговых операций.

### 3.3 Направления совершенствования деятельности АО «Асфальт» посредством использования лизинга

Проведенный анализ эффективности лизинга как формы финансирования основного капитала АО «Асфальт» показал его экономическую эффективность выражающуюся в экономии на затратах в сравнении с кредитным финансированием. Произведенные расчеты показали, что затраты на приобретение объекта основных средств с учетом налоговой экономии за счет лизинга составили 9 573 257,34 руб., что на 1 068 877,3 руб. или 11,17 % меньше по сравнению с затратами при кредитном финансировании.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что лизинг является предпочтительным для предприятия источником финансирования приобретения основных средств, так как позволяет получить экономию затрат в размере порядка 11 % по сравнению с финансированием за счет банковского кредита.

Рассмотрим источники финансирования основного капитала в АО «Асфальт».

Таблица 32 - Структура источников финансирования основного капитала АО «Асфальт» за 2019-2021 гг.

Показатель	2019		2020		2021	
	Сумма, руб.	Удельный вес, %	Сумма, руб.	Удельный вес, %	Сумма, руб.	Удельный вес, %
Собственные средства	44 404 574	10,0	171 502 985	44,3	30 014 034	9,9
Кредитное финансирование	33 121 427	7,4	35 853 464	9,3	27 722 638	9,1
Лизинговое финансирование	368 854 412	82,6	179 412 310	46,4	246 239 620	81,0
Итого:	446 380 413	100,0	386 768 759	100,0	303 976 292	100,0

Из представленных выше данных можно увидеть, лизинг как способ обновления основных фондов составляет наибольший удельный вес в структуре источников формирования основного капитала предприятия. В 2021 году доля данного источника составила 81 %.

Доля кредитных источников в структуре источников формирования основных средств невелика. В 2021 году за счет кредитных средств финансировалось 9,1 % основного капитала.

За счет собственных средств в 2021 году было профинансировано 9,9 % основных средств предприятия.

В качестве мероприятия по совершенствованию деятельности предприятия предлагается увеличить размер лизингового финансирования в общем объеме источников финансирования.

По итогам 2021 года объем обновления основных производственных фондов в АО «Асфальт» составил 303 976 292 руб. При неизменных изначальных условиях увеличение объемов лизингового финансирования с 81 до 90,1 %, то есть на 27 722 638 руб. при соответствующем сокращении кредитного финансирования позволит АО «Асфальт» получить экономический эффект в виде экономии на затратах, равной:

$$27\,722\,638 \times 0,1117 = 3\,096\,618,66 \text{ (руб.)}$$

Рассмотрим как изменится структура источников финансирования основного капитала АО «Асфальт» в результате предложенного мероприятия. В таблице 33 представлен расчет структуры источников финансирования основного капитала предприятия после предложенных изменений.

Таблица 33 - Расчет изменения структуры источников финансирования основного капитала АО «Асфальт» в результате предложенного мероприятия

Показатель	2021		Прогноз	
	Сумма, руб.	Удельный вес, %	Сумма, руб.	Удельный вес, %
Собственные средства	30 014 034	9,9	30 014 034	9,9
Кредитное финансирование	27 722 638	9,1	-	-
Лизинговое финансирование	246 239 620	81,0	273 962 258	90,1
Итого:	303 976 292	100,0	303 976 292	100,00

В результате предложенного мероприятия число источников финансирования основного капитала предприятия сокращается до двух: доля собственных средств составляет 9,9 % и доля лизингового финансирования - 90,1 %, соответственно.

Использование лизинга в качестве инструмента финансирования обновления основных фондов как альтернативы финансирования за счет банковского кредита позволяет предприятию сэкономить на затратах, а соответственно, ведет к увеличению чистого финансового результата.

Рассмотрим экономическую эффективность предложенного мероприятия по изменению структуры источников финансирования основного капитала АО «Асфальт» (таблица 34).

Таблица 34 - Оценка эффективности мероприятия по изменению структуры источников финансирования основного капитала АО «Асфальт»

Показатель	2021 г.	Прогноз	Относительное изменение, %
Чистая прибыль, тыс. руб.	134 940	138 037	+ 2,3
Рентабельность основного капитала, %	11,71	11,98	+2,3
Рентабельность активов, %	3,94	4,03	+2,3
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	12,01	12,28	+2,2
Коэффициент чистой прибыли, %	2,01	2,05	+2,0

Можно увидеть увеличение чистой прибыли и рентабельности основного капитала и активов на 2,3 % в прогнозируемом периоде в результате предложенного мероприятия. Предложенное мероприятие также приведет к увеличению коэффициента чистой прибыли, характеризующего долю чистой прибыли в выручке компании, на 2 %.

Таким образом, проведенная в соответствии с рассмотренными методиками оценка эффективности лизинга как источника финансирования

основного капитала АО «Асфальт» показала сравнительную эффективность лизингового финансирования по сравнению с кредитным финансированием. По результатам анализа при приобретении имущества в лизинг величина расходов предприятия на 11,17 % меньше, чем при приобретении объекта за счет кредитных средств. В целях совершенствования деятельности предприятия были предложены изменения в структуре источников финансирования внеоборотных активов предприятия, а именно увеличение доли лизингового финансирования на 9,1 % и отказ от кредитного финансирования. Экономический эффект в виде экономии на затратах в результате предлагаемых изменений составляет порядка 3,09 млн. руб., что положительным образом влияет на величину чистой прибыли и показатели рентабельности компании.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На сегодняшний день лизинг представляет собой одну из перспективных форм формирования основного капитала хозяйствующих субъектов в различных отраслях экономики, преимуществами которого являются минимальный объем начальных инвестиций, возможность снизить налогооблагаемую базу предприятия благодаря отнесению лизинговых платежей в расходы, возможность зачета всей суммы НДС, и другие факторы.

Рассмотрение нынешнего состояния рынка лизинга в РФ позволило отметить значительное увеличение объемов российского рынка лизинговых услуг за последние годы. Согласно составленному прогнозу развития российского рынка лизинга в 2022-2024 гг. ожидается положительная динамика объемов договоров финансового лизинга, при этом прогнозируемый средний темп прироста составляет около 26 %.

Проведенная оценка экономической эффективности лизинга позволила говорить о его финансовых преимуществах как источника финансирования основного капитала по сравнению с кредитным финансированием, так как приобретение основных средств по договору лизинга является более выгодным для предприятия. Согласно результатам анализа, такая форма финансирования технического перевооружения, как лизинг, экономически эффективнее и позволяет получить экономию на затратах в размере 11,17 % по сравнению с кредитом.

В качестве направления совершенствования деятельности АО «Асфальт» было предложено изменить структуру источников финансирования основного капитала, увеличив объемы лизингового финансирования и отказавшись от кредитных источников обновления основного капитала, что позволит получить экономию на затратах в размере порядка 3,1 млн. руб., и соответственно, увеличить чистый финансовый результат деятельности предприятия. Реализация предложенных изменений позволит увеличить размер чистой прибыли на 2,3 %, а также показатели рентабельности компании.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Алексеева, Т. Р. Лизинг в инновационном развитии строительного комплекса : монография / Т. Р. Алексеева. — 2-е изд. — Москва : Издательство МИСИ-МГСУ, 2017. — 156 с.

2 Белов, В. А. Договор аренды : научно-познавательный очерк / В. А. Белов. - М. : Статут, 2018. - 159 с.

3 Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — М. : Юрайт, 2022. — 218 с.

4 Вычет НДС и имущественные налоги у лизингополучателя // Главная книга [электронный журнал] URL : [https://glavkniga.ru/elver/2018/9/3524-vichet\\_nds\\_imuschestvennie\\_nalogi\\_lizingopoluchatelja.html](https://glavkniga.ru/elver/2018/9/3524-vichet_nds_imuschestvennie_nalogi_lizingopoluchatelja.html) (дата обращения 14.03.2022).

5 Гавриш, В. В. Экономика дорожного строительства : учебное пособие : в 2 частях / В. В. Гавриш. — Красноярск : СФУ, [б. г.]. — Часть 2 — 2013. — 348 с.

6 Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 01.07.2021, с изм. от 08.07.2021) Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».

7 Казакова, Н.А. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов : в 2 ч. / Н.А. Казакова. – М. : Юрайт, 2021. – Ч.2. – 209 с.

8 Кушу, С.О. Финансовый менеджмент : учебное пособие / С. О. Кушу. – Краснодар : Южный институт менеджмента, 2018. – 65 с.

9 Илышева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности : учебное пособие / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 240 с.

10 Инвестиции в России 2017: статистический сборник. – М. : Росстат, 2017. – 250 с.

11 Инвестиции в России 2021: статистический сборник. – М. : Росстат, 2021. – 273 с.

12 Источники финансирования основных средств (виды) [Электронный ресурс] // Налог-налог.ру: офиц. сайт. – 2016. – Режим доступа: [https://nalog-nalog.ru/uchet\\_os\\_i\\_nma/istochniki\\_finansirovaniya\\_osnovnyh\\_sredstv\\_vidy.html](https://nalog-nalog.ru/uchet_os_i_nma/istochniki_finansirovaniya_osnovnyh_sredstv_vidy.html) – 14.04.2022.

13 Леднев, М.В., Вольнов, А.Н. Выбор лизингодателя и сравнительная оценка стоимости услуг лизинга для лизингополучателя / М.В. Леднев, А.Н. Вольнов // Управленческий учет и финансы. — 2019. — №1. — С.68–77.

14 Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — М. : Юрайт, 2021. — 455 с.

15 Лизинг: теория и практика финансирования: учебное пособие / подред. Е. А. Федуловой. – М.: КноРус, 2018. – 260 с.

16 Логвиненко, М. И. Лизинг как источник финансирования предприятия / М. И. Логвиненко // Вопросы науки и образования. – 2018. – №6 (18). – С. 80–82.

17 Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2022. — 377 с.

18 Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. 26.03.2022) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

19 Макарова, В. И. Лизинг как инструмент обновления основных средств и обеспечения экономической безопасности предприятия/И. В. Елисеева, А. И. Елисеева // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2016. – №2, т. 2. – С. 17–19.

20 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 16 "Аренда" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 11.06.2016 N 111н) (ред. от 20.08.2021) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

21 Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей (утв. Минэкономики РФ 16.04.1996) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

22 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : федеральный закон от 06 декабря 2011 г. № 402-ФЗ (последняя редакция). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

23 О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации [Электронный ресурс] : федеральный закон от 29.11.2021 N 382-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

24 О Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы [Электронный ресурс]: постановление Правительства РФ от 01.01.2002 N 1 (ред. от 27.12.2019). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

25 О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

26 О Федеральном стандарте бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 "Бухгалтерский учет аренды" [Электронный ресурс]: информационное сообщение Минфина России от 25.01.2019 N ИС-учет-15. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

27 О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс]: приказ Минфина России от 02 июля 2010 г. № 66н (ред. от 19.04.2019) (зарег. в Минюсте России 02.08.2010 № 18023) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

28 Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 25.02.2022). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

29 Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению [Электронный ресурс]: приказ Министерства финансов РФ от 31 октября 2000 г. №94н. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

30 Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Расходы организации" ПБУ 10/99 [Электронный ресурс] : приказ Минфина России от 06.05.1999 N 33н (ред. от 06.04.2015) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

31 Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет расчетов по налогу на прибыль организаций" ПБУ 18/02" (Зарегистрировано в Минюсте России 31.12.2002 N 4090) [Электронный ресурс]: приказ Минфина России от 19.11.2002 N 114н (ред. от 20.11.2018) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

32 Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет расходов по займам и кредитам" (ПБУ 15/2008)" [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 6 октября 2008 г. N 107н (с изменениями и дополнениями) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

33 Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 ""Бухгалтерский учет аренды" [Электронный ресурс]: приказ Минфина России от 16.10.2018 N 208н. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

34 Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 27/2021 "Документы и документооборот в бухгалтерском учете" (Зарегистрировано в Минюсте России 07.06.2021 N 63814) [Электронный ресурс]: приказ Минфина России от 16.04.2021 N 62н (ред. от 23.12.2021) Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

35 Об утверждении Федеральных стандартов бухгалтерского учета ФСБУ 6/2020 "Основные средства" и ФСБУ 26/2020 "Капитальные вложения" (Зарегистрировано в Минюсте России 15.10.2020 N 60399) [Электронный

ресурс] : приказ Минфина России от 17.09.2020 N 204н. Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

36 Оценка рейтингового агентства «Эксперт РА» по данным анкетирования ЛК [Электронный ресурс] // raexpert.ru: офиц. сайт. - 2022. - Режим доступа: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2021/>. - 10.04.2022.

37 Райская, М. В. Эффективность финансирования инновационно-инвестиционной деятельности предприятия на основе механизма лизинга : монография / М. В. Райская. — Казань : Издательство КНИТУ, 2020. — 104 с.

38 Рекомендации БМЦ Р-133/2021-ОК Лизинг «Справедливая стоимость предмета аренды» [Электронный ресурс] // <http://bmcenter.ru>: офиц. сайт – 2022. - Режим доступа: [http://bmcenter.ru/Files/R-OK\\_Lizing\\_Spravedlivaya\\_stoimost\\_predmeta\\_arendi](http://bmcenter.ru/Files/R-OK_Lizing_Spravedlivaya_stoimost_predmeta_arendi) . – 29.04.2022

39 Румянцева, Е.Е. Экономический анализ : учебник и практикум для вузов / Е.Е. Румянцева. – М. : Юрайт, 2021. – 381 с.

40 Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации : учебное пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 583 с.

41 Степень износа основных фондов на конец года по коммерческим организациям [Электронный ресурс] // [rosstat.gov.ru](https://rosstat.gov.ru): офиц. сайт. – 2022. – Режим доступа: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/AEbW7YPj/stizn\\_11.html](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/AEbW7YPj/stizn_11.html). – 09.04.2022.

42 Турбина, Н. М. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений / Н. М. Турбина, Н. И. Дорожкина // Социально-экономические явления и процессы. – 2017. – Т. 12, No 4. – С. 61– 65.

43 Турбина, Н. М. Международный опыт использования лизинга /Н. М. Турбина, Ю. В. Косенкова // Социально-экономические явления и процессы. – 2017. – Т. 12, №3. – С. 166–169.

44 Уразова, Н. Г. Сравнительный анализ кредита и лизинга, как форм финансирования технического перевооружения на промышленных предприятиях / Н. Г. Уразова, С. В. Ломбоев // *Baikal Research Journal*. – 2017.

– Т. 8, No 1.

45 Учет лизинга с 2022 года: бухгалтерский и налоговый учет // Главбух [электронный журнал] URL : <https://www.glavbukh.ru/art/387059-uchet-lizinga-s-2022-goda-buhgalterskiy-i-nalogovyy-uchet-provodki> (дата обращения 14.04.2022).

46 Философова, Т. Г. Лизинг : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / Т. Г. Философова. — 3-е изд. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. — 191 с.

47 Финансовое моделирование в фирме : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. — М. : Юрайт, 2021. — 356 с.

48 Юсупова, А. Т. Лизинговое финансирование: оценка преимуществ и возможностей реализации : учебно-методическое пособие / А. Т. Юсупова. — Новосибирск : Новосибирский государственный университет, 2019. — 72 с.

49 Юсупова, А. Т. Экономические основы лизинга : учебно-методическое пособие / А. Т. Юсупова. — Новосибирск : Новосибирский государственный университет, 2019. — 87 с.

50 The Global Leasing Report [Электронный ресурс] // [www.solifi.com](http://www.solifi.com): офиц. сайт. – 2022. – Режим доступа: <https://www.solifi.com/ebooks/global-leasing-report-2022/>. – 09.04.2022.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Классификация видов лизинга

Таблица А.1 - Классификация видов лизинга

Признак:	Выделяемые виды лизинга:
Степень окупаемости имущества и срок использования оборудования	<ul style="list-style-type: none"> <li>– финансовый лизинг, который характеризуется полной выплатой стоимости имущества и сроком договора, как правило, приближающимся к сроку полной амортизации объекта лизинга. Таким образом, расходы лизингодателя на приобретение имущества к концу действия договора полностью окупаются, и актив переходит в собственность лизингополучателя. Финансовый лизинг можно рассматривать, как форму долгосрочного кредитования или своеобразной «ипотеки» для предприятий;</li> <li>– оперативный лизинг, при котором затраты лизинговой компании на приобретение и обслуживание актива не окупаются посредством лизинговых платежей в рамках одного договора, и в конце срока договора актив не становится собственностью лизингополучателя, а возвращается лизинговой компании. Срок договора при оперативном лизинге, как правило, значительно короче, чем при финансовом и несопоставим со сроком полезного использования актива.</li> </ul>
Срок действия договора	<ul style="list-style-type: none"> <li>– краткосрочный лизинг – договор лизинга имеет срок меньше 1,5 года;</li> <li>– среднесрочный лизинг – 1,5 – 3 года;</li> <li>– долгосрочный лизинг – свыше 3 лет.</li> </ul>
Распределение объема обслуживания имущества	<ul style="list-style-type: none"> <li>– чистый лизинг, при котором затраты на обслуживание предмета лизинга ложатся на лизингополучателя, и он выплачивает чистые (нетто) платежи.</li> <li>– полный лизинг («мокрый» лизинг, при котором лизингодатель осуществляет все затраты, связанные с обслуживанием предмета лизинга;</li> <li>– частичный лизинг, при котором лизингодатель принимает на себя отдельные функции по обслуживанию предмета лизинга.</li> </ul>
Форма расчетов между лизингодателем и лизингополучателем	<ul style="list-style-type: none"> <li>– денежный лизинг, при котором платежи имеют денежный характер;</li> <li>– компенсационный лизинг, который имеет неденежный характер и платежи осуществляются в товарной форме или в форме услуг.</li> <li>– смешанный лизинг, при котором имеют место обе указанные формы платежа</li> </ul>
Тип имущества	<ul style="list-style-type: none"> <li>– лизинг движимого имущества (транспортные средства, техника, производственное оборудование);</li> <li>– лизинг недвижимого имущества (сооружения, здания, самолеты, суда).</li> </ul>
Сектор рынка, на котором осуществляются лизинговые операции	<ul style="list-style-type: none"> <li>– внутренний лизинг, при котором и лизингодатель, и лизингополучатель – резиденты РФ;</li> <li>– внешний (международный) лизинг, при котором хотя бы одна из сторон является резидентом другого государства, или имеет совместный капитал с зарубежной фирмой. Разделяют импортный, (зарубежная сторона – лизингодатель), и экспортный (зарубежная сторона – лизингополучатель).</li> </ul>

## Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ А

### Продолжение таблицы А.1

<p>Состав участников и техника проведения сделки</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– прямой лизинг, при котором поставщик и лизингодатель являются одним лицом, то есть сделка имеет двухсторонний характер. Данный вид сделок встречается на практике довольно редко.</li> <li>– косвенный лизинг, при котором в передаче имущества участвует посредник, то есть участников сделки три: поставщик, лизингодатель и лизингополучатель;</li> <li>– возвратный лизинг, при котором происходит продажа имущества его собственником лизингодателю и заключение с ним договора лизинга на этот же актив в качестве лизингополучателя. Полученные за реализованный актив денежные средства, лизингополучатель может направить на любые производственные и инвестиционные цели;</li> <li>– отдельный лизинг, при котором лизингодатель, приобретая предмет лизинга, осуществляет оплату только его части, а оставшаяся часть суммы финансируется инвесторами (например, банками-кредиторами). Этот вид лизинга применяется в дорогостоящих проектах;</li> <li>– сублизинг – заключается в субнайма предмета лизинга, то есть лизингополучатель после получения предмета лизинга осуществляет его передачу третьему лицу, являющемуся лизингополучателем по договору сублизинга.</li> </ul>
<p>Условия прекращения договора</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– срочный лизинг, при котором аренда имущества осуществляется единовременно;</li> <li>– возобновляемый (револьверный) лизинг, при котором происходит продление договора после истечения первого срока договора.</li> </ul>
<p>Степень риска для лизингодателя</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– необеспеченный лизинг, при котором лизингодателю не предоставляется никаких дополнительных гарантий лизингополучателем;</li> <li>– частично обеспеченный лизинг, при котором имеется определенный страховой депозит, размер которого покрывает долю расходов лизингодателя;</li> <li>– гарантированный (обеспеченный) лизинг, при котором происходит распределение рисков между участниками лизинговой сделки, выступающими гарантами лизингополучателя или страховыми компаниями.</li> </ul>

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Бухгалтерская (финансовая) отчетность АО «Асфальт»

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2021 г.

Организация <u>Акционерное общество "Асфальт"</u>	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	ИНН	0710001		
Вид экономической деятельности <u>Строительство автомобильных дорог и автомагистралей</u>	по ОКВЭД 2	по ОКПОФ / ОКФС	31	12	2021
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>	по ОКЕИ		48387563		
Единица измерения: в тыс. рублей			2801069343		
Местонахождение (адрес) <u>675005, Амурская обл, Благовещенск г, Благовещенск г, Советский пер, д. № 65/1</u>			42.11		
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ			12267	16	
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора <u>ООО "АМУРСОЮЗАУДИТ"</u>			384		
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН		2801069449		
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП		1022800522535		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	24	80
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	1 337 590	967 306	1 164 660
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1	1	2
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1 337 591	967 331	1 164 752
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	1 183 268	1 013 267	963 432
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	153	4 917
	Дебиторская задолженность	1230	538 805	1 088 963	1 609 535
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	32 000	6 900
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	205 140	293 997	33 010
	Прочие оборотные активы	1260	126 448	60 368	59 739
	Итого по разделу II	1200	2 053 460	2 488 747	2 677 532
	<b>БАЛАНС</b>	1600	3 391 052	3 456 079	3 842 284

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	15 115	15 115	15 115
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	100	100	100
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	73	73	73
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 146 521	1 070 475	1 031 917
	Итого по разделу III	1300	1 161 809	1 085 763	1 047 205
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	419 208	301 758	1 117 434
	Отложенные налоговые обязательства	1420	4 254	6 134	10 778
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	634 710	321 305	313 198
	Итого по разделу IV	1400	1 058 170	629 197	1 441 410
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	31 630	263 626	18 057
	Кредиторская задолженность	1520	1 139 443	1 477 493	1 335 613
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	1 171 073	1 741 119	1 353 670
	<b>БАЛАНС</b>	1700	3 391 052	3 456 079	3 842 284

Руководитель

(подпись)

СЕНОТРУСОВ АНДРЕЙ  
ПАВЛОВИЧ

(расшифровка подписи)

24 марта 2022

**Отчет о финансовых результатах**  
за Январь - Декабрь 2021 г.

		Дата (число, месяц, год)	<b>Коды</b>		
		Форма по ОКУД	0710002		
Организация	<u>Акционерное общество "Асфальт"</u>	по ОКПО	31	12	2021
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	48387563		
Вид экономической деятельности	<u>Строительство автомобильных дорог и автомагистралей</u>	по ОКВЭД 2	2801069343		
Организационно-правовая форма / форма собственности	<u>Непубличные акционерные общества / Частная собственность</u>	по ОКФС / ОКФС	42.11		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	12267	16	
			384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Выручка	2110	6 724 651	6 003 207
-	Себестоимость продаж	2120	(5 959 215)	(5 319 439)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	765 436	683 768
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(513 270)	(397 876)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	252 166	285 892
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	1 861	1 469
	Проценты к уплате	2330	(85 810)	(139 816)
	Прочие доходы	2340	114 352	110 527
	Прочие расходы	2350	(97 471)	(116 090)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	185 098	141 982
	Налог на прибыль	2410	(40 612)	(38 170)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(42 491)	(41 349)
	отложенный налог на прибыль	2412	1 879	3 179
	Прочее	2460	(9 546)	(7 755)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	134 940	96 057

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	134 940	96 057
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	239	170
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель

(подпись)

СЕНОТРУСОВ АНДРЕЙ  
ПАВЛОВИЧ

(расшифровка подписи)

24 марта 2022 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### График платежей по кредиту

Таблица В.1 - График платежей по кредиту

№	Дата	Сумма	Погашение основного долга	Выплата процентов	Остаток
1	18.04.2022	392 436,01	191 449,85	200 986,16	9 878 550,15
2	18.05.2022	392 436,01	201 631,14	190 804,87	9 676 919,01
3	18.06.2022	392 436,01	199 295,31	193 140,70	9 477 623,70
4	18.07.2022	392 436,01	209 375,06	183 060,95	9 268 248,64
5	18.08.2022	392 436,01	207 451,92	184 984,09	9 060 796,72
6	18.09.2022	392 436,01	211 592,44	180 843,57	8 849 204,28
7	18.10.2022	392 436,01	221 513,02	170 922,99	8 627 691,26
8	18.11.2022	392 436,01	220 236,75	172 199,26	8 407 454,51
9	18.12.2022	392 436,01	230 045,45	162 390,56	8 177 409,06
10	18.01.2023	392 436,01	229 223,89	163 212,12	7 948 185,17
11	18.02.2023	392 436,01	233 798,94	158 637,07	7 714 386,23
12	18.03.2023	392 436,01	253 365,70	139 070,31	7 461 020,53
13	18.04.2023	392 436,01	243 522,22	148 913,79	7 217 498,31
14	18.05.2023	392 436,01	253 029,54	139 406,47	6 964 468,77
15	18.06.2023	392 436,01	253 432,85	139 003,16	6 711 035,92
16	18.07.2023	392 436,01	262 811,89	129 624,12	6 448 224,03
17	18.08.2023	392 436,01	263 736,52	128 699,49	6 184 487,51
18	18.09.2023	392 436,01	269 000,42	123 435,59	5 915 487,09
19	18.10.2023	392 436,01	278 177,97	114 258,04	5 637 309,12
20	18.11.2023	392 436,01	279 921,50	112 514,51	5 357 387,62
21	18.12.2023	392 436,01	288 957,70	103 478,31	5 068 429,92
22	18.01.2024	392 436,01	291 436,19	100 999,82	4 776 993,73
23	18.02.2024	392 436,01	297 352,95	95 083,06	4 479 640,78
24	18.03.2024	392 436,01	309 024,12	83 411,89	4 170 616,66
25	18.04.2024	392 436,01	309 422,51	83 013,50	3 861 194,15
26	18.05.2024	392 436,01	318 060,55	74 375,46	3 543 133,60
27	18.06.2024	392 436,01	321 912,16	70 523,85	3 221 221,44
28	18.07.2024	392 436,01	330 387,89	62 048,12	2 890 833,55
29	18.08.2024	392 436,01	334 895,78	57 540,23	2 555 937,77
30	18.09.2024	392 436,01	341 561,67	50 874,34	2 214 376,10
31	18.10.2024	392 436,01	349 782,04	42 653,97	1 864 594,06
32	18.11.2024	392 436,01	355 322,44	37 113,57	1 509 271,62
33	18.12.2024	392 436,01	363 363,97	29 072,04	1 145 907,65
34	18.01.2025	392 436,01	369 591,15	22 844,86	776 316,50
35	18.02.2025	392 436,01	376 941,58	15 494,43	399 374,92
36	18.03.2025	392 436,01	385 236,32	7 199,69	14 138,60
37	18.03.2025	14 138,60	14 138,60	0,00	0,00
Итого:		14 141 834,96	10 070 000,00	4 071 834,96	-

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в кредит

Таблица Г.1 - Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в кредит

Дата	Остаточная стоимость имущества, руб.	Сумма начисленной амортизации, руб.	Остаточная стоимость на конец месяца	Погашение процентов ежемесячно, руб.	Экономия по налогу на прибыль (3+4)*0,2
Апрель 2022	8391666,67	139861,11	8251805,56	200 986,16	68169,45
Май 2022	8251805,56	139861,11	8111944,45	190 804,87	66133,20
Июнь 2022	8111944,45	139861,11	7972083,34	193 140,70	66600,36
Июль 2022	7972083,34	139861,11	7832222,23	183 060,95	64584,41
Август 2022	7832222,23	139861,11	7692361,12	184 984,09	64969,04
Сентябрь 2022	7692361,12	139861,11	7552500,01	180 843,57	64140,94
Октябрь 2022	7552500,01	139861,11	7412638,9	170 922,99	62156,82
Ноябрь 2022	7412638,9	139861,11	7272777,79	172 199,26	62412,07
Декабрь 2022	7272777,79	139861,11	7132916,68	162 390,56	60450,33
Январь 2023	7132916,68	139861,11	6993055,57	163 212,12	60614,65
Февраль 2023	6993055,57	139861,11	6853194,46	158 637,07	59699,64
Март 2023	6853194,46	139861,11	6713333,35	139 070,31	55786,28
Апрель 2023	6713333,35	139861,11	6573472,24	148 913,79	57754,98
Май 2023	6573472,24	139861,11	6433611,13	139 406,47	55853,52
Июнь 2023	6433611,13	139861,11	6293750,02	139 003,16	55772,85
Июль 2023	6293750,02	139861,11	6153888,91	129 624,12	53897,05
Август 2023	6153888,91	139861,11	6014027,8	128 699,49	53712,12
Сентябрь 2023	6014027,8	139861,11	5874166,69	123 435,59	52659,34
Октябрь 2023	5874166,69	139861,11	5734305,58	114 258,04	50823,83
Ноябрь 2023	5734305,58	139861,11	5594444,47	112 514,51	50475,12
Декабрь 2023	5594444,47	139861,11	5454583,36	103 478,31	48667,88
Январь 2024	5454583,36	139861,11	5314722,25	100 999,82	48172,19
Февраль 2024	5314722,25	139861,11	5174861,14	95 083,06	46988,83
Март 2024	5174861,14	139861,11	5035000,03	83 411,89	44654,60
Апрель 2024	5035000,03	139861,11	4895138,92	83 013,50	44574,92
Май 2024	4895138,92	139861,11	4755277,81	74 375,46	42847,31
Июнь 2024	4755277,81	139861,11	4615416,7	70 523,85	42076,99
Июль 2024	4615416,7	139861,11	4475555,59	62 048,12	40381,85
Август 2024	4475555,59	139861,11	4335694,48	57 540,23	39480,27
Сентябрь 2024	4335694,48	139861,11	4195833,37	50 874,34	38147,09
Октябрь 2024	4195833,37	139861,11	4055972,26	42 653,97	36503,02
Ноябрь 2024	4055972,26	139861,11	3916111,15	37 113,57	35394,94
Декабрь 2024	3916111,15	139861,11	3776250,04	29 072,04	33786,63
Январь 2025	3776250,04	139861,11	3636388,93	22 844,86	32541,19
Февраль 2025	3636388,93	139861,11	3496527,82	15 494,43	31071,11
Март 2025	3496527,82	139861,11	3356666,71	7 199,69	29412,16
Итого:	-	5035000,00	-	4 071 834,96	1 821 366,99

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

### График лизинговых платежей

Таблица Д.1 – График лизинговых платежей

№	Срок платежа	Лизинговые платежи (без НДС)	НДС	Лизинговые платежи к уплате (в т.ч. НДС)	Общая сумма досрочного исполнения обязательств по внесению лизинговых платежей (в т.ч. НДС) $\phi$
	1	2	3	4	5
	Аванс $\Delta$	839 166,67	167 833,33	1 007 000,00	досрочное погашение невозможно
0	25.03.2022	0,00	0,00	0,00	досрочное погашение невозможно
1	25.04.2022	414 381,00	82 876,20	497 257,20	13 352 886,00
2	25.05.2022	397 032,00	79 406,40	476 438,40	12 855 628,80
3	25.06.2022	391 682,00	78 336,40	470 018,40	12 379 190,40
4	25.07.2022	386 332,00	77 266,40	463 598,40	11 670 988,56
5	25.08.2022	380 982,00	76 196,40	457 178,40	11 216 662,13
6	25.09.2022	375 633,00	75 126,60	450 759,60	10 768 627,30
7	25.10.2022	370 283,00	74 056,60	444 339,60	10 326 882,89
8	25.11.2022	364 933,00	72 986,60	437 919,60	9 891 430,08
9	25.12.2022	359 584,00	71 916,80	431 500,80	9 462 268,87
10	25.01.2023	354 234,00	70 846,80	425 080,80	9 039 398,09
11	25.02.2023	348 884,00	69 776,80	418 660,80	8 622 818,90
12	25.03.2023	343 535,00	68 707,00	412 242,00	8 212 531,32
13	25.04.2023	338 185,00	67 637,00	405 822,00	7 808 534,16
14	25.05.2023	332 835,00	66 567,00	399 402,00	7 410 828,60
15	25.06.2023	327 486,00	65 497,20	392 983,20	7 019 414,64
16	25.07.2023	322 136,00	64 427,20	386 563,20	6 634 291,10
17	25.08.2023	316 786,00	63 357,20	380 143,20	6 255 459,17
18	25.09.2023	311 436,00	62 287,20	373 723,20	5 882 918,83
19	25.10.2023	306 087,00	61 217,40	367 304,40	5 516 670,10
20	25.11.2023	300 737,00	60 147,40	360 884,40	5 156 711,78
21	25.12.2023	295 387,00	59 077,40	354 464,40	4 803 045,07
22	25.01.2024	290 038,00	58 007,60	348 045,60	4 455 669,96

Продолжение ПРИЛОЖЕНИЯ Д

Продолжение таблицы Д.1

№	Срок платежа	Лизинговые платежи (без НДС)	НДС	Лизинговые платежи к уплате (в т.ч. НДС)	Общая сумма досрочного исполнения обязательств по внесению лизинговых платежей (в т.ч. НДС) ◊
23	25.02.2024	284 688,00	56 937,60	341 625,60	4 114 585,27
24	25.03.2024	279 338,00	55 867,60	335 205,60	3 779 792,18
25	25.04.2024	273 989,00	54 797,80	328 786,80	3 451 290,70
26	25.05.2024	268 639,00	53 727,80	322 366,80	3 129 079,63
27	25.06.2024	263 289,00	52 657,80	315 946,80	2 813 160,17
28	25.07.2024	257 939,00	51 587,80	309 526,80	2 503 532,30
29	25.08.2024	252 590,00	50 518,00	303 108,00	2 200 196,04
30	25.09.2024	247 240,00	49 448,00	296 688,00	1 903 150,20
31	25.10.2024	241 890,00	48 378,00	290 268,00	1 612 395,96
32	25.11.2024	236 541,00	47 308,20	283 849,20	1 327 933,32
33	25.12.2024	231 191,00	46 238,20	277 429,20	1 049 761,10
34	25.01.2025	225 841,00	45 168,20	271 009,20	777 880,49
35	25.02.2025	220 492,00	44 098,40	264 590,40	522 746,40
36	25.03.2025	215 130,00	43 026,00	258 156,00	0,00
	Итого ◊	11 966 571,67	2 393 314,33	14 359 886,00	0,00

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в лизинг

Таблица Е.1 - Расчет экономии по налогу на прибыль при приобретении имущества в лизинг

Платеж №	Лизинговый платеж (без НДС)	НДС	Лизинговый платеж к уплате (с НДС)	Лизинговый платеж, учитываемый в расходах в налоговом учете	Экономия по налогу на прибыль
1	1253547,67	250709,53	1504257,20	1253547,67	250709,53
2	397 032,00	79406,40	476438,40	397 032,00	79406,40
3	391 682,00	78336,40	470018,40	391 682,00	78336,40
4	386 332,00	77266,40	463598,40	386 332,00	77266,40
5	380 982,00	76196,40	457178,40	380 982,00	76196,40
6	375 633,00	75126,60	450759,60	375 633,00	75126,60
7	370 283,00	74056,60	444339,60	370 283,00	74056,60
8	364 933,00	72986,60	437919,60	364 933,00	72986,60
9	359 584,00	71916,80	431500,80	359 584,00	71916,80
10	354 234,00	70846,80	425080,80	354 234,00	70846,80
11	348 884,00	69776,80	418660,80	348 884,00	69776,80
12	343 535,00	68707,00	412242,00	343 535,00	68707,00
13	338 185,00	67637,00	405822,00	338 185,00	67637,00
14	332 835,00	66567,00	399402,00	332 835,00	66567,00
15	327 486,00	65497,20	392983,20	327 486,00	65497,20
16	322 136,00	64427,20	386563,20	322 136,00	64427,20
17	316 786,00	63357,20	380143,20	316 786,00	63357,20
18	311 436,00	62287,20	373723,20	311 436,00	62287,20
19	306 087,00	61217,40	367304,40	306 087,00	61217,40
20	300 737,00	60147,40	360884,40	300 737,00	60147,40
21	295 387,00	59077,40	354464,40	295 387,00	59077,40
22	290 038,00	58007,60	348045,60	290 038,00	58007,60
23	284 688,00	56937,60	341625,60	284 688,00	56937,60
24	279 338,00	55867,60	335205,60	279 338,00	55867,60
25	273 989,00	54797,80	328786,80	273 989,00	54797,80
26	268 639,00	53727,80	322366,80	268 639,00	53727,80
27	263 289,00	52657,80	315946,80	263 289,00	52657,80
28	257 939,00	51587,80	309526,80	257 939,00	51587,80
29	252 590,00	50518,00	303108,00	252 590,00	50518,00
30	247 240,00	49448,00	296688,00	247 240,00	49448,00
31	241 890,00	48378,00	290268,00	241 890,00	48378,00
32	236 541,00	47308,20	283849,20	236 541,00	47308,20
33	231 191,00	46238,20	277429,20	231 191,00	46238,20
34	225 841,00	45168,20	271009,20	225 841,00	45168,20
35	220 492,00	44098,40	264590,40	220 492,00	44098,40
36	215 142,00	43028,60	258170,60	215 142,00	43028,60
Итого:	11 966 571,67	2393314,33	14359886,00	11 966 571,67	2393314,33

## ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Справка о результатах проверки текстового документа на наличие  
заимствований

## СПРАВКА

о результатах проверки текстового документа  
на наличие заимствований

Амурский государственный университет

ПРОВЕРКА ВЫПОЛНЕНА В СИСТЕМЕ АНТИПЛАГИАТ.ВУЗ

Автор работы: Гладышева Анна Юрьевна  
Самоцитирование  
рассчитано для: Гладышева Анна Юрьевна  
Название работы: ВКР. Гладышева А.Ю.  
Тип работы: Выпускная квалификационная работа  
Подразделение:

### РЕЗУЛЬТАТЫ

■ ОТЧЕТ О ПРОВЕРКЕ КОРРЕКТИРОВАЛСЯ: НИЖЕ ПРЕДСТАВЛЕНЫ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОВЕРКИ ДО КОРРЕКТИРОВКИ

ЗАИМСТВОВАНИЯ	18.68%	ЗАИМСТВОВАНИЯ	17.52%
ОРИГИНАЛЬНОСТЬ	73.79%	ОРИГИНАЛЬНОСТЬ	74.95%
ЦИТИРОВАНИЯ	7.53%	ЦИТИРОВАНИЯ	7.53%
САМОЦИТИРОВАНИЯ	0%	САМОЦИТИРОВАНИЯ	0%

ДАТА ПОСЛЕДНЕЙ ПРОВЕРКИ: 06.06.2022

ДАТА И ВРЕМЯ КОРРЕКТИРОВКИ: 16.06.2022 07:22

Модули поиска: ИПС Адилет; Модуль поиска "АмГУ"; Сводная коллекция ЭБС; Интернет Плюс; Сводная коллекция РГБ; Цитирование; Переводные заимствования (RuEn); Переводные заимствования по eLIBRARY.RU (EnRu); Переводные заимствования по Интернету (EnRu); Переводные заимствования издательства Wiley (RuEn); eLIBRARY.RU; СПС ГАРАНТ; Медицина; Диссертации НББ; Перефразирования по eLIBRARY.RU; Перефразирования по Интернету; Патенты СССР, РФ, СНГ; СМИ России и СНГ; Кольцо вузов; Издательство Wiley; Переводные заимствования

Работу проверил: Самойлова Елена Алексеевна  
ФИО проверяющего

Дата подписи:

Подпись проверяющего



Чтобы убедиться  
в подлинности справки, используйте QR-код,  
который содержит ссылку на отчет.

Ответ на вопрос, является ли обнаруженное заимствование  
корректным, система оставляет на усмотрение проверяющего.  
Предоставленная информация не подлежит использованию  
в коммерческих целях.