

# ПРАВОВЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Барыкин С.Е., к.э.н., доцент кафедры «Экономика и организация управления в энергетике»

Санкт-Петербургский энергетический институт повышения квалификации руководящих работников

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время большинство российских предприятий сталкивается с проблемой обновления основных фондов. Систематическое недофинансирование инвестиционных процессов привело к увеличению доли оборудования в промышленности возрастом более 20 лет до 45%, а среднего возраста оборудования в промышленности до 20,1 года на конец 2002 г. (рис. 1.1 – 1.2).

Эти показатели превышают более, чем в 3 раза аналогичные показатели в развитых странах, в которых обновление и модернизация основного капитала осуществляются в основном за счет амортизации.

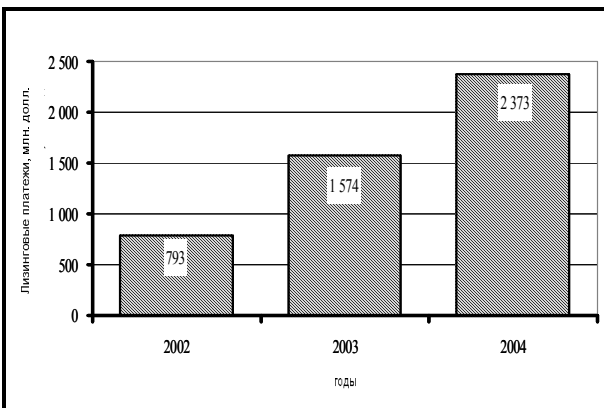


Рис. 1. Объем профинансированных средств без учета авансов по годам за период 2002 – 2004 гг.

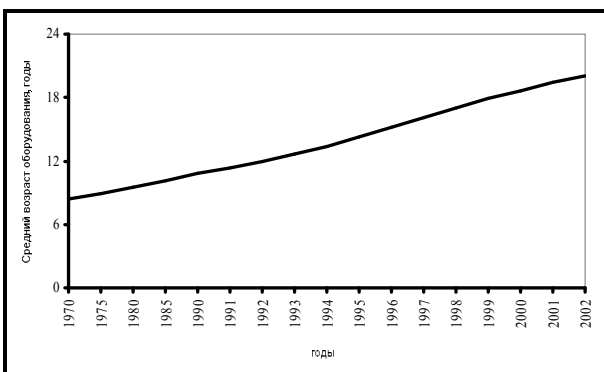


Рис. 1.1. Средний возраст оборудования в промышленности по годам по данным Госкомстата РФ

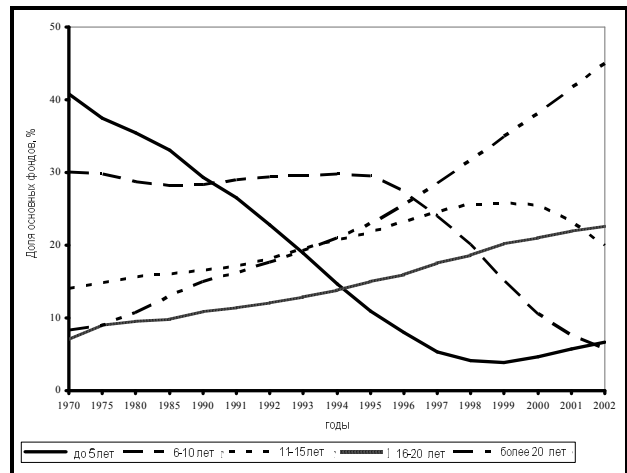


Рис. 1.2. Возрастная структура производственного оборудования в промышленности в процентах по данным Госкомстата РФ

Безусловно, базой для экономического роста в стране является непрерывное и интенсивное обновление основного капитала в реальном секторе экономики, в целом, и в электроэнергетике, в частности. В электроэнергетике коэффициент обновления основных фондов снизился с 4% в 1990 г. до 0,9% в 2001 г., а в 2002 г. этот показатель вырос до 1,6% (рис. 1.3).

Коэффициент обновления основных фондов, равный в электроэнергетике и в машиностроении 0,9%, свидетельствует о том, что полная замена оборудования в этих отраслях возможна лишь через 111 лет, причем в электроэнергетике степень износа основных фондов основного вида деятельности достигла 57%.

Отставание ввода новых мощностей снижает системную надежность и надежность энергоснабжения потребителей, так как снижается уровень резервирования и эксплуатируется морально и физически изношенное оборудование. Приток инвестиционных ресурсов является одним из важных факторов обеспечения надежности энергетических систем.

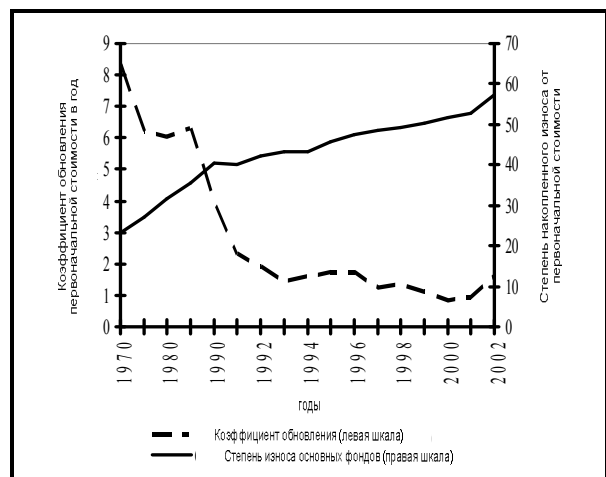


Рис. 1.3. Степень износа (левая шкала) и коэффициенты обновления основных фондов (правая шкала) в электроэнергетике, в%, по данным Госкомстата РФ

ОАО «УК Волжский гидроэнергетический каскад» – дочерняя компания ОАО РАО «ЕЭС России» – использовало механизм привлечения инвестиционных ресурсов по договорам лизинга с целью проведения работ по техническому перевооружению гидравлических электростанций (ГЭС). В начале 2001 г. ОАО «Волжская ГЭС им. В.И. Ленина» был заключен договор с ОАО «Ленинградский металлический завод» (ЛМЗ) на поставку гидроагрегата. В соответствии с заключенным договором был внесен аванс. Однако затем взаимоотношения прекратились: старый гидроагрегат встал на реконструкцию, а изготовление нового гидроагрегата ввиду отсутствия финансирования ЛМЗ прекратилось. При стоимости контракта около 7 млн. долл. поставщик изготовил часть оборудования, но применить изготовленные части оборудования мог только на ОАО «Волжская ГЭС им. В.И. Ленина». В сложившихся условиях лизинг был выбран в качестве инструмента финансирования программ технического перевооружения и реконструкции ГЭС. [1]

### 1. РАЗВИТИЕ ЛИЗИНГОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В РОССИИ

Рынок лизинга в России развивается стремительно. За 2004 г. рынок лизинга по показателю объема средств, профинансированных 107 лизинговыми компаниями по договорам лизинга (не считая авансов, выплаченных лизингодателям), достиг 2 373 млн. долл. Объем лизинговых платежей, полученных лизинговыми компаниями за 9 месяцев 2004 г., составил 2003 млн. долл., что на 66% больше, чем за аналогичный период 2003 г. (рис. 1). [2]

В рейтинге крупнейших лизинговых компаний России по объему полученных лизинговых платежей в 2004 г. лидирующее положение занимает компания «РТК-Лизинг», которая получила 303 млн. долл. по договорам лизинга за 9 месяцев 2004 г. (рис. 2) [2].

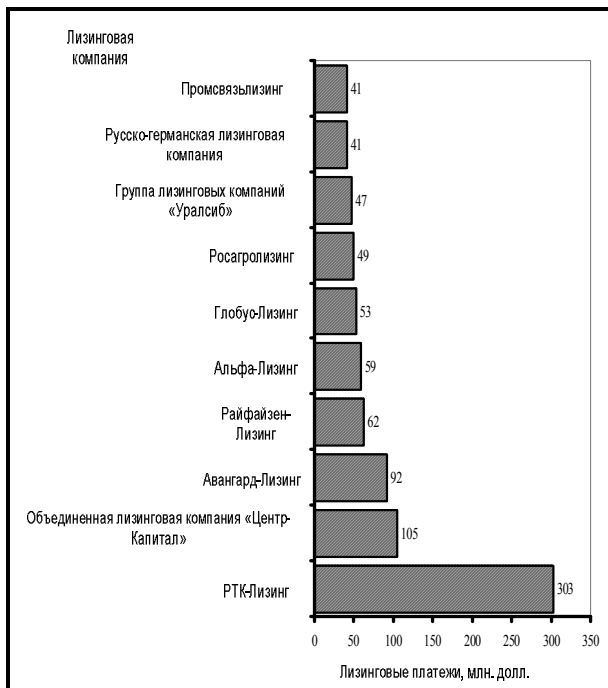


Рис. 2. Крупнейшие лизинговые компании России по сумме полученных платежей по договорам лизинга за 9 месяцев 2004 г.

Основным видом обеспечения лизинговой сделки является аванс лизингополучателя (54% от количества сделок, осуществленных во всех лизинговых компаниях, опрошенных рейтинговым агентством «Эксперт РА»). Аванс может составлять от 20 до 60% от стоимости оборудования. Обычно аванс составляет 25 – 30% от суммы лизинговой сделки. Поручительство юридических лиц занимает 11% от общего количества сделок, гарантия обратного выкупа со стороны поставщика оборудования – 10%, а поручительство физических лиц – 7%. Следует отметить, что в качестве обеспечения практически не используется банковская гарантия – менее 1% (рис. 3) [2].

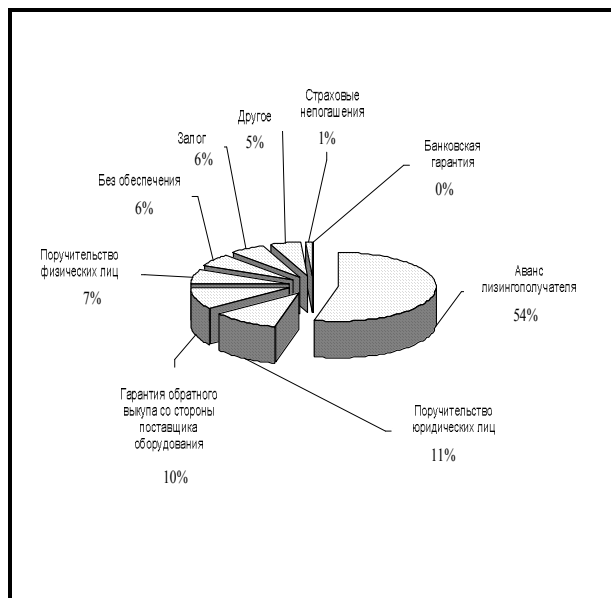


Рис. 3. Способы обеспечения сделок, используемые лизинговыми компаниями, в % от общего числа сделок в 2004 г.

Требование по уплате аванса связано с тем, что любое оборудование теряет в стоимости сразу после покупки. Если лизинговый договор расторгается досрочно, то оборудование, состояние которого незначительно ухудшилось, можно продать только при условии значительной скидки от первоначальной цены. [3]

Выплата стоимости оборудования, процентов за кредит, полученный лизинговой компанией на приобретение оборудования, и прочих издержек лизинговой компании производится в виде лизинговых платежей.

### 2. ПОНЯТИЕ ЛИЗИНГА

Понятие «лизинг» в законодательстве и в научной литературе используется в нескольких аспектах [4]:

- один из видов предпринимательской деятельности;
- особая форма инвестирования или кредитования;
- совокупность отношений, связанных с лизинговыми операциями;
- особый тип договора аренды.

Следует различать лизинг как экономико-правовую (экономическую) категорию и лизинг как юридическую категорию (рис. 4).



Рис. 4. Категория понятия «лизинг»

В настоящее время помимо норм гл. 34 ГК РФ лизинг регулируется Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. [5]. В соответствии с комментарием к ст. 2 вышеупомянутого Федерального закона [6] лизинг определяется в Законе как особый вид капиталовложения. Предметом правового регулирования является финансовая, а не арендная операция. Следовательно, Закон отличается от норм гражданского законодательства, что меняет его подход к регулированию лизинговых правоотношений и является основой коллизий.

При анализе правовой природы лизинговых отношений юристы исходят из двух принципиальных положений (рис. 5) [4]:

- Лизинг является разновидностью аренды, но при этом имеет специфические особенности.
- Согласно п. 2. ст. 3 «Гражданское законодательство и иные акты, содержащие нормы гражданского права» ГК РФ нормы гражданского права, содержащиеся в других федеральных законах, должны соответствовать Гражданскому кодексу РФ. Приоритет специального правового регулирования возможен лишь в том случае, если в самом ГК РФ имеется указание на такое регулирование. Следовательно, лизинговые отношения регулируются в первую очередь ГК, а во вторую очередь иными нормативными актами, в частности Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)».

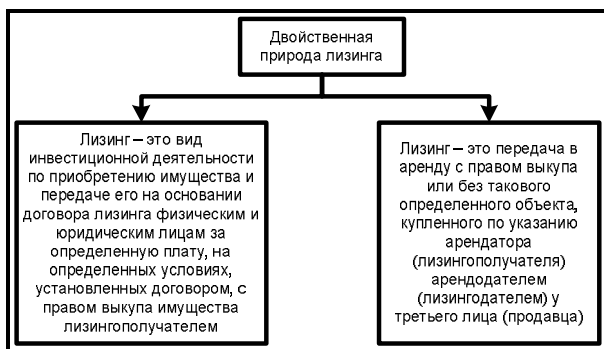


Рис. 5. Двойственная природа лизинга

Можно подчеркнуть другие особенности правовой базы регулирования лизинговых операций в России. В соответствии с Федеральным законом № 128-ФЗ от 8.08.2001 г. «О лицензировании отдельных видов деятельности» [7] лизинг в России перестал быть лицензируемым видом деятельности.

8 февраля 1998 г. был подписан Закон № 16-ФЗ «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА «О международном финансовом лизинге» (далее – Конвенция) [8]. Основная цель Конвенции заключается в унификации правового регулирования отношений, возникающих в связи с осуществлением сделок финансового международного лизинга. Пред-

метом регулирования Конвенции являются те лизинговые сделки, при которых лизингодатель и лизингополучатель находятся в разных странах и срок лизинга оборудования приближается к сроку его амортизации. Конвенция трактует классический лизинг, который носит трехсторонний характер: продавец оборудования, лизингодатель и лизингополучатель (пользователь).

Россия присоединилась к Конвенции с заявлением о том, что «вместо положений п. 3 ст. 8 Конвенции Она будет применять нормы своего гражданского законодательства». В России несколько по-иному и в целом строже, чем это предусмотрено в п. 3 ст. 8 Конвенции, регулируются ответственность лизингодателя за сохранность оборудования, ответственность перед третьими сторонами за смерть, причинение телесных повреждений или ущерба собственности, причиненных оборудованием, при наличии умысла или неосторожности лизингодателя. Имеется в виду прежде всего ст. 401 ГК РФ, в которой установлены основания ответственности за нарушение обязательств.

### 3. ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРИРОДА ПОНЯТИЯ «ЛИЗИНГ»

Основными элементами любого гражданско-правового договора, в том числе договора лизинга, являются следующие: субъекты, объекты, содержание (права и обязанности сторон), форма договора.

Договор лизинга рассматривается ГК РФ в качестве отдельного вида арендного договора. Арендные сделки сопровождают деятельность электроэнергетических компаний на всех этапах их деятельности:

- при создании электроэнергетической компании арендуются офисные помещения;
- при разворачивании работ по расширенному воспроизводству основных производственных фондов арендуются как оборудование к установке, так и помещения для хранения инструмента и строительной техники;
- при нехватке собственной техники заключаются договоры на аренду этой техники или получения ее в лизинг.

В соответствии со ст. 606 ГК РФ по договору аренды (имущественного найма) арендодатель (наймодатель) обязуется предоставить арендатору (нанимателю) имущество за плату во временное владение и пользование или во временное пользование.

Сторонами по договору аренды являются:

- арендатор – лицо, принимающее имущество в аренду;
- арендодатель – лицо, передающее имущество в аренду.

Арендатором и арендодателем могут быть физические и юридические лица. При этом если на арендатора не налагается никаких условий, то от статуса арендодателя зависят как условия договора аренды, так и особенности бухгалтерского и налогового учета. [9]

Следует раскрыть следующую особенность договора аренды, связанную с появлением у арендатора новых прав. В соответствии с п. 1 ст. 209 «Содержание права собственности» ГК РФ собственнику принадлежат права владения, пользования и распоряжения своим имуществом.

Согласно комментарию к ст. 209 ГК РФ [10] право собственности – это мера возможного поведения субъекта гражданского оборота по осуществлению своей властью и в своем интересе правомочий по владению, пользованию и распоряжению имуществом. Концепция, в соответствии с которой содержание пра-

ва собственности раскрывается через «триаду правомочий», восходит к традиции римского частного права.

Право владения состоит в юридически обеспеченной возможности обладания имуществом и контроля над ним, осуществляемых законно и добросовестно собственником. Право владения может осуществляться также лицом, не являющимся собственником: владеющим имуществом на праве пожизненного наследуемого владения, хозяйственного ведения, оперативного управления либо по иному основанию, предусмотренному законом или договором, а также по приобретательной давности. Фактическое владение может осуществляться только в отношении вещей в натуральном выражении. Понятия «владение имуществом», «владение нематериальными благами» лишены практического смысла.

Пользование – это юридически обеспеченная возможность извлечения полезных свойств из вещи в процессе ее эксплуатации. Пользование вещью может осуществляться как собственником, так и иным лицом, которому собственником делегировано это правомочие вместе с правомочием владения либо с предоставлением возможности доступа к вещи посредством натурального владения.

Право распоряжения состоит в юридически обеспеченной возможности определения фактической и юридической судьбы вещи. Оно может носить временный (сдача имущества внаем, внесение его в качестве залога) или окончательный характер (отчуждение по договору о передаче имущества в собственность, внесение в качестве вклада в уставный капитал, уничтожение); быть безусловным или обусловленным (отчуждение по договору о пожизненном содержании с иждивением). Формами распоряжения имуществом могут выступать уничтожение вещи и отказ от права собственности.

Особенность договоров аренды заключается в том, что арендные права порождают у арендатора: права временного владения и право временного пользования; или только право временного пользования.

В соответствии с п. 1 ст. 11 Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» предмет лизинга, переданный во временное владение и пользование лизингополучателю, является собственностью лизингодателя. Следовательно, право собственности на предмет лизинга признается за лизингодателем. Это признание означает подтверждение юридического титула собственника, в то время как права владения и пользования по договору лизинга временно передаются лизингополучателю.

Согласно ст. 665 ГК РФ договор финансовой аренды (лизинга) – это договор, в соответствии с которым арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущество у определенного им продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей.

В соответствии со ст. 665 ГК РФ субъектами договора лизинга являются арендодатель (лизингодатель) и арендатор (лизингополучатель).

Существует много разновидностей лизинга, и в зависимости от того или иного вида в сделке лизинга участвуют от двух до четырех и более сторон. Обязатель-

ными участниками лизинга являются, по крайней мере, две стороны – лизингодатель и лизингополучатель.

Лизингодатель – это 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.

Лизингодатели могут быть двух видов: предприятия-производители объектов лизинга и лизинговые компании, для которых лизинговая деятельность является уставной (рис. 6).

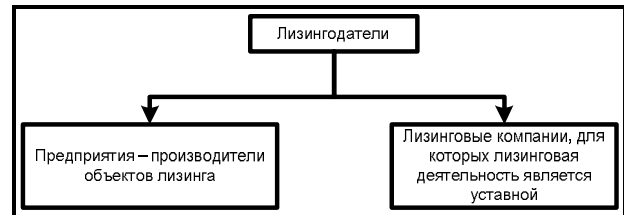


Рис. 6. Виды лизингодателей

Лизингополучатель – это физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату во временное владение и пользование.

В лизинговой сделке участвует продавец – это физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает производимое (закупаемое) имущество, являющееся предметом лизинга. Продавец обязан передать предмет лизинга лизингодателю или лизингополучателю.

Видно, что как лизингодатель, так и лизингополучатель могут быть индивидуальными предпринимателями и (или) коммерческими организациями.

По п. 1 ст. 607 объектами аренды могут быть (рис. 7):

- земельные участки и другие обособленные природные объекты;
- предприятия и другие имущественные комплексы;
- здания, сооружения;
- оборудование;
- транспортные средства;
- другие вещи, которые не теряют своих натуральных свойств в процессе их использования арендатором.

В общем случае объектом аренды могут быть только непотребляемые вещи, которые не меняют своей сущности в течение действия договора аренды. В связи с этим не могут быть предметом аренды сырье и материалы, которые после переработки меняют свои натуральные свойства, превращаясь в готовую продукцию с другими качественными и количественными характеристиками. [9]

Объектами договора лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, кроме земельных участков и других природных объектов (ст. 666 ГК РФ).

Согласно п. 1 ст. Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» «Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные

средства и другое движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности.»

Ст. 3 «Предмет лизинга» уточняет норму ст. 666 ГК РФ. К непотребляемым относятся вещи, которые в процессе их использования не утрачивают своих натуральных свойств, не уничтожаются в производственном цикле, изнашиваются постепенно в течение определенного длительного времени. Во временное пользование могут быть переданы лишь незаменяемые, индивидуально-определенные вещи. Следовательно, например, деньги, хотя и являются непотребляемыми, не могут быть объектом лизинга, так как относятся к родовым, заменимым вещам, а смысл их использования состоит именно в употреблении.

Топливо любого вида, в том числе тепловыводящие сборки для реакторов атомных электростанций (ядерное топливо) не может быть объектом лизинга. Предметом договора лизинга не могут выступать имущественные права, работы и услуги, информация, результаты интеллектуальной деятельности, нематериальные блага [6].

Объектом лизинга могут служить эмиссионные ценные бумаги (акции, облигации, в том числе бездокументарные), которые могут быть индивидуализованы в договоре (номер, серия, выпуск). Векселя и чеки не могут быть предметом договора лизинга.

Содержание договора лизинга – это совокупность прав и обязанностей сторон, вытекающих из договора. Особенность этих прав и обязанностей состоит в том, что имеется сочетание прав и обязанностей сторон по договору аренды и договору купли-продажи.

Особенность прав арендодателя состоит в том, что по договору купли-продажи он приобретает в свою собственность имущество, выбранное по желанию арендатора у определенного же арендатором продавца.

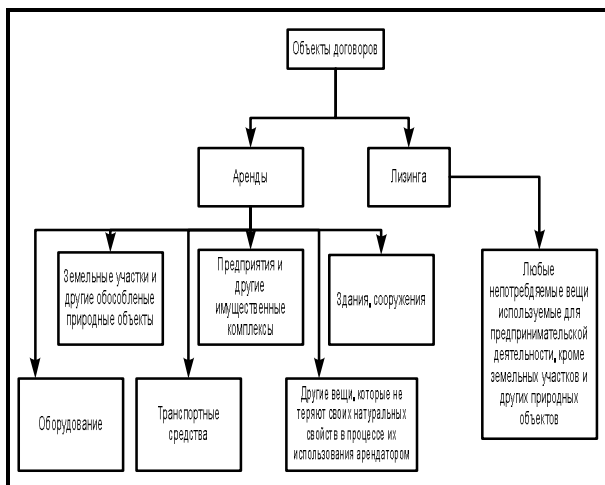


Рис. 7. Объекты договоров аренды и лизинга

ГК РФ к отдельным типам договора аренды и договорам аренды отдельных видов имущества относит: прокат (ст.ст. 626 – 631), аренду транспортных средств (ст.ст. 632 – 649), аренду зданий и сооружений (ст.ст. 650 – 655), аренду предприятий (ст.ст. 656 – 664), финансовую аренду (лизинг) (ст.ст. 665 – 670), к которым

применяются общие положения об аренде, содержащиеся в §1 главы 34 (табл. 1).

Таблица 1

РАЗНОВИДНОСТИ АРЕНДЫ

Типы договоров аренды	Содержание договоров аренды
1. Прокат	арендодатель, осуществляющий сдачу имущества в аренду в качестве постоянной предпринимательской деятельности, обязуется предоставить арендатору движимое имущество за плату во временное владение и пользование
2.1. Аренда транспортного средства с предоставлением услуг по управлению и технической эксплуатации	по договору аренды (фрахтования на время) транспортного средства с экипажем арендодатель предоставляет арендатору транспортное средство за плату во временное владение и пользование и оказывает своими силами услуги по управлению им и его технической эксплуатации
2.2. Аренда транспортного средства без предоставления услуг по управлению и технической эксплуатации	арендодатель предоставляет арендатору транспортное средство за плату во временное владение и пользование без оказания услуг по управлению им и его технической эксплуатации
3. Аренда зданий и сооружений	арендодатель обязуется передать во временное владение и пользование или во временное пользование арендатору здание или сооружение
4. Аренда предприятий	по договору аренды предприятия в целом как имущественного комплекса, используемого для осуществления предпринимательской деятельности, арендодатель обязуется предоставить арендатору за плату во временное владение и пользование земельные участки, здания, сооружения, оборудование и другие входящие в состав предприятия основные средства, передать в порядке, на условиях и в пределах, определяемых договором, запасы сырья, топлива, материалов и иные оборотные средства, права пользования землей, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями и оборудованием, иные имущественные права арендодателя, связанные с предприятием, права на обозначения, индивидуализирующие деятельность предприятия, и другие исключительные права, а также уступить ему права требования и перевести на него долги, относящиеся к предприятию
5. Финансовая аренда (лизинг)	арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей

Сходство договора финансовой аренды (лизинга) с другими типами договоров аренды заключается в том, что имущество передается арендодателем арендатору во временное владение и пользование за плату.

Различия между этими договорами состоят в следующем.

1. В качестве обязанного лица по договору лизинга наряду с арендатором и арендодателем выступает продавец имущества, не являющийся стороной в договоре лизинга.
2. Особая роль в обязательствах по лизингу принадлежит арендатору, что несвойственно другим видам аренды. Именно арендатор определяет имущество и указывает продавца (могут быть исключения).
3. По договору лизинга арендодатель не является собственником или титульным владельцем передаваемого в лизинг имущества, он приобретает имущество в интересах и для арендатора (лизингополучателя), при этом арендатор должен уведомить продавца о том, что имущество предназначено для передачи по лизингу.
4. Передача имущества по лизингу осуществляется не арендодателем (лизингодателем), а продавцом имущества.

Следует отметить, что имеется отличие договора финансовой аренды (лизинга) от договора купли-продажи.

В соответствии со ст. 459 «Переход риска случайной гибели товара» риск случайной гибели или случайного повреждения товара, проданного во время его нахождения в пути, переходит на покупателя с момента заключения договора купли-продажи, если иное не предусмотрено таким договором или обычаями делового оборота.

Согласно со ст. 669 «Переход к арендатору риска случайной гибели или случайной порчи имущества» риск случайной гибели или случайной порчи арендованного имущества переходит к арендатору в момент передачи ему арендованного имущества, если иное не предусмотрено договором финансовой аренды.

Видно, что в отличие от договора купли-продажи по договору финансовой аренды (лизинга) риск случайной гибели имущества переходит к арендатору в момент передачи имущества.

Арендатор несет права и обязанности, предусмотренные как договором аренды, так и договором купли-продажи, за исключением оплаты.

В пп. 10 п. 1 ст. 264 Налогового кодекса Российской Федерации (НК РФ) подчеркивается, что арендные (лизинговые) платежи за арендуемое (принятое в лизинг) имущество относятся к прочим расходам, связанным с производством и реализацией. В случае, если имущество, полученное по договору лизинга, учитывается у лизингополучателя, арендные (лизинговые) платежи признаются расходом за вычетом сумм начисленной по этому имуществу амортизации в соответствии со ст. 259 НК РФ. [11]

Однако согласно п. 1 ст. 252 НК РФ расходами признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты.

Следовательно, НК РФ предусмотрено включение в расходы арендаторов арендной платы за арендуемое имущество при условии, что аренда увязана с деятельностью, направленной на получение доходов. Расходы по аренде уменьшают налогооблагаемую прибыль арендатора, если арендуемое имущество используется в предпринимательской (производственной) деятельности. Поэтому рекомендуется прописывать характер использования арендованного имущества у арендатора в договоре аренды или в других организационно-распорядительных докумен-

тах. Это имеет большое значение, если арендуемое имущество изначально имеет целевое назначение, не совпадающее с характером предпринимательской деятельности арендатора (например, в случае аренды спортивного зала под склад). [9]

Следует отметить, что если арендуемое имущество не используется арендатором в его предпринимательской деятельности, то тогда все расходы арендатора по договору аренды не будут уменьшать налогооблагаемую прибыль.

Применительно к аренде Письмо Управления МНС России по г. Москве от 23 сентября 2003 г. № 26-12/52307 разъясняет, что к документам, подтверждающим расходы, можно отнести:

- договор аренды;
- акт об оказании услуг;
- счет-фактуру;
- квитанцию к приходному кассовому ордеру;
- иные платежные документы, подтверждающие факт оплаты оказанных услуг.

#### 4. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИРОДА ПОНЯТИЯ «ЛИЗИНГ» И ВИДЫ ЛИЗИНГА

В соответствии со ст. 1 Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164 – ФЗ лизинг – это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе, приобретением предмета лизинга [5].

Основной целью рассматриваемого Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» является развитие особой формы инвестирования в основной капитал на основе лизинга. Лизинговая операция рассматривается в Законе в двух аспектах: как экономическое явление, определенный инвестиционный процесс и как договор аренды (лизинга), требующий регулирования нормами гражданского законодательства. [6]

Лизинг как совокупность экономических и правовых отношений может рассматриваться как один из способов привлечения инвестиционных ресурсов в основные фонды электроэнергетических предприятий.

Использование лизинга имеет свои преимущества, так как при этой форме экономических и правовых отношений для обновления основных производственных фондов на базе современной технологии не требуется изначально выделения крупных средств. Все расходы, связанные с приобретением основных средств, на первом этапе покрывает лизинговая компания.

В соответствии со ст. 8 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» инвестиционная деятельность может финансироваться из следующих источников [12]:

1. собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.);
2. заемных финансовых средств инвесторов (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
3. привлеченных финансовых средств инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные

- взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);
- денежных средств, централизуемых объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;
  - инвестиционных ассигнований из бюджетов Российской Федерации, субъектов федерации, местных бюджетов и соответствующих внебюджетных фондов;
  - иностраннх инвестиций.

Согласно ст. 9 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвесторы финансируют капитальные вложения за счет собственных и (или) привлеченных средств [13].

В соответствии с п. 2.4. «Временных методических указаний по оценке эффективности инвестиционной деятельности ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России» финансирование капитальных вложений электроэнергетических предприятий может осуществляться за счет собственных и сторонних источников инвестиций [14].

Собственные источники финансирования инвестиций включают амортизационные отчисления и прибыль. Составляющая инвестиций за счет прибыли (после расчета суммы дивидендов, подлежащей выплате акционерам ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России») определяется из потребности инвестиционной программы за вычетом амортизационного компонента и сторонних инвестиций.

Сторонние инвестиции бывают:

- прямыми инвестициями в акционерный капитал инвестиционного проекта;
- кредитами;
- средствами, привлекаемыми по договору финансового лизинга.

Видно, что понятие лизинга как источника капитальных вложений отсутствует как в законе «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», так и в законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Тем не менее «Временные методические указания по оценке эффективности инвестиционной деятельности ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России» рассматривают привлечение финансовых ресурсов по договору лизинга в качестве источника финансирования капитальных вложений электроэнергетических предприятий. Подобная несогласованность понятий источников инвестиций в нормативной базе регулирования инвестиционной деятельности может привести к различным трудностям в трактовке нормативных актов в процессе разбирательства и разрешения судом гражданских дел.

В Федеральном законе «О финансовой аренде (лизинге)» в его последней редакции различаются только формы лизинга. Согласно п. 1. ст. 7 основными формами лизинга являются внутренний лизинг и международный лизинг. Критерием для отнесения операции к той или иной форме лизинга служит принадлежность лизингодателя и (или) лизингополучателя к резидентам или нерезидентам Российской Федерации. При осуществлении внутреннего лизинга лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами Российской Федерации, а при осуществлении международного лизинга один из указанных субъектов лизинговой операции является нерезидентом Российской Федерации. Национальная принадлежность продавца как субъ-

екта операции лизинга значения в данном случае не имеет. [6]

В соответствии с традиционной трактовкой (не нашедшей отражение в действующем варианте Закона «О финансовой аренде (лизинге)») к основным типам лизинга можно отнести: долгосрочный (на 3 года и более); среднесрочный (1,5 – 2 года) и краткосрочный (менее 1,5 лет). Сроки являются условиями и отражают особенности российской экономики. [15]

К основным видам лизинга традиционно относятся оперативный, финансовый и возвратный лизинг (в действующей редакции Закона они отсутствуют). Согласно комментарию к ст. 665 ГК РФ [16] ГК и Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» не предусматривают финансового и оперативного (эксплуатационного) лизинга. Зарубежное законодательство и внешнеэкономическая практика определяют права и обязанности сторон в зависимости от разновидностей лизинга. Для финансового лизинга характерно приближение срока аренды к сроку службы оборудования. По окончании срока аренды арендатор может приобрести оборудование в собственность, возобновить договор на более льготных условиях или вернуть оборудование арендодателю.

Разновидностью финансового лизинга является возвратный лизинг, который связывает отношения не трех субъектов (изготовителя – арендодателя – арендатора), а только двух: арендодателя и арендатора. Возвратный лизинг характеризуется тем, что собственник оборудования продает его лизинговой компании, а затем берет это оборудование в аренду.

Оперативный лизинг не дает арендодателю возможность получить до конца срока действия договора всю стоимость оборудования, так как оно сдается в аренду на относительно небольшой период. Повторная сдача данного оборудования в эксплуатацию возможна уже по договору аренды, так как отсутствует элемент, характерный для лизинга, – специальное приобретение арендодателем оборудования, необходимого арендатору.

В соответствии с комментарием к ст. 7 рассматриваемого Федерального закона [6] на основании разного объема прав и обязанностей сторон, когда лизингодатель может оказаться вовлеченным в текущую коммерческую деятельность лизингополучателя, можно выделить мокрый, револьверный и генеральный лизинги.

Мокрый лизинг (англ. wet leasing), или еще его называют полный лизинг, предполагает, что лизингодатель берет на себя все расходы по техническому обслуживанию оборудования, по ремонту, страхованию и другим операциям. В комплекс услуг наряду с техническим обслуживанием, ремонтом, страхованием также могут входить поставка необходимого для работы оборудования, сырья, подготовка квалифицированного персонала, маркетинг и реклама готовой продукции.

Револьверный лизинг является одной из форм оперативного лизинга, когда лизингополучателю по технологии последовательно требуется различное оборудование. В этих случаях в соответствии с условиями лизингового договора лизингополуча-

тель приобретает право по истечении определенного срока обменять арендуемое имущество на другой объект лизинга.

По условиям генерального лизинга в случае возникновения срочной непредвиденной необходимости в получении определенного оборудования лизингополучателю достаточно направить лизингодателю запрос на поставку требуемых товаров со ссылкой на согласованный перечень или каталог. В конце срока действия такого контракта производится пересчет суммы лизинговых платежей с учетом одновременности затрат и заключается новое соглашение.

Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» не исключает возможности возложения обязанности оказания дополнительных услуг на лизингополучателя. Например, в договоре о чистом лизинге все обслуживание имущества берет на себя лизингополучатель. При этом в лизинговые платежи не включаются расходы лизингодателя по обслуживанию оборудования, т. е. лизинговые платежи становятся чистыми платежами.

В ст. 3 «Основные виды межгосударственного лизинга» Конвенции о межгосударственном лизинге (см. приложение 5 к [6]), подписанной в г. Москве 25 ноября 1998 г. и вступившей в силу 30 августа 2001 г. (Россия не участвует) содержатся следующие определения.

Финансовый лизинг – вид средне- и долгосрочного лизинга, который предусматривает выплату лизингополучателем в течение периода действия договора о лизинге сумм, покрывающих полную стоимость амортизации предмета лизинга или большую ее часть.

Операционный (оперативный) лизинг – вид лизинга, заключаемого на срок меньший, чем амортизационный период. После окончания договора о лизинге предмет лизинга возвращается лизингодателю и вновь сдается в лизинг.

Возвратный лизинг – вид лизинга, если он предусмотрен национальным законодательством Сторон, при котором поставщик предмета лизинга продает его лизинговой компании, а та в свою очередь сдает этот предмет в лизинг бывшему поставщику предмета лизинга.

Компенсационный лизинг – вид лизинга, если он предусмотрен национальным законодательством Сторон, по условиям которого в качестве лизинговых платежей лизингополучатель может поставлять лизингодателю товар, произведенный с использованием предмета лизинга.

Бартерный лизинг – вид лизинга, если он предусмотрен национальным законодательством Сторон, по условиям которого в качестве лизинговых платежей лизингополучатель может поставлять лизингодателю любой имеющийся у него в наличии товар при согласии лизингодателя принять этот товар в качестве лизингового платежа.

Другие виды лизинга – виды лизинга, в условиях которых используются различные сочетания признаков видов, определенных выше.

## 5. ПОНЯТИЕ ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ В РОССИЙСКОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ

В соответствии с п. 1 Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» под лизинговыми платежами понимается общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок действия договора лизинга, которая включает следующие элементы:

- возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением и передачей предмета лизинга лизингополучателю;
- возмещение затрат лизингодателя, связанных с оказанием других предусмотренных договором лизинга услуг;
- доход лизингодателя.

В общую сумму договора лизинга может включаться выкупная цена предмета лизинга, если договором лизинга предусмотрен переход права собственности на предмет лизинга к лизингополучателю.

Согласно п. 2 ст. 28 «Лизинговые платежи» рассматриваемого закона размер лизинговых платежей может изменяться по соглашению сторон в сроки, предусмотренные договором лизинга, но не чаще чем один раз в три месяца.

В п. 4 ст. 28 этого закона указано, что в целях налогообложения прибыли лизинговые платежи относятся, в соответствии с законодательством о налогах и сборах, к расходам, связанным с производством и (или) реализацией (см. п. 2.3).

В п. 1 ст. 28 Федерального закона «О финансовой аренде (лизинге)» указано, что если договором лизинга предусмотрен переход права собственности на предмет лизинга к лизингополучателю, то в общую сумму договора лизинга может включаться выкупная цена предмета лизинга. Письмом Федеральной налоговой службы от 16 ноября 2004 г. «О порядке учета лизинговых операций» [17] разъясняется, что выкупная стоимость – это затраты организации на приобретение объекта лизинга без учета услуг по лизингу. Следовательно, выкупная стоимость не учитывается в составе лизингового платежа, уменьшающего налоговую базу по налогу на прибыль у лизингополучателя, в составе текущих расходов независимо от формы и способа расчетов.

## 6. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ ЗА СЧЕТ ПРИВЛЕЧЕННЫХ РЕСУРСОВ

Можно предложить следующую методику оценки эффективности привлечения источников финансирования капитальных вложений электроэнергетического предприятия. Для оценки эффективности программы финансирования инвестиционной деятельности электроэнергетического предприятия используется показатель чистого дисконтированного дохода (ЧДД) акционеров. Рассматриваемая модель позволяет сформировать оптимальную программу финансирования капитальных вложений по критерию максимума ЧДД акционеров электроэнергетического предприятия (рис. 8).



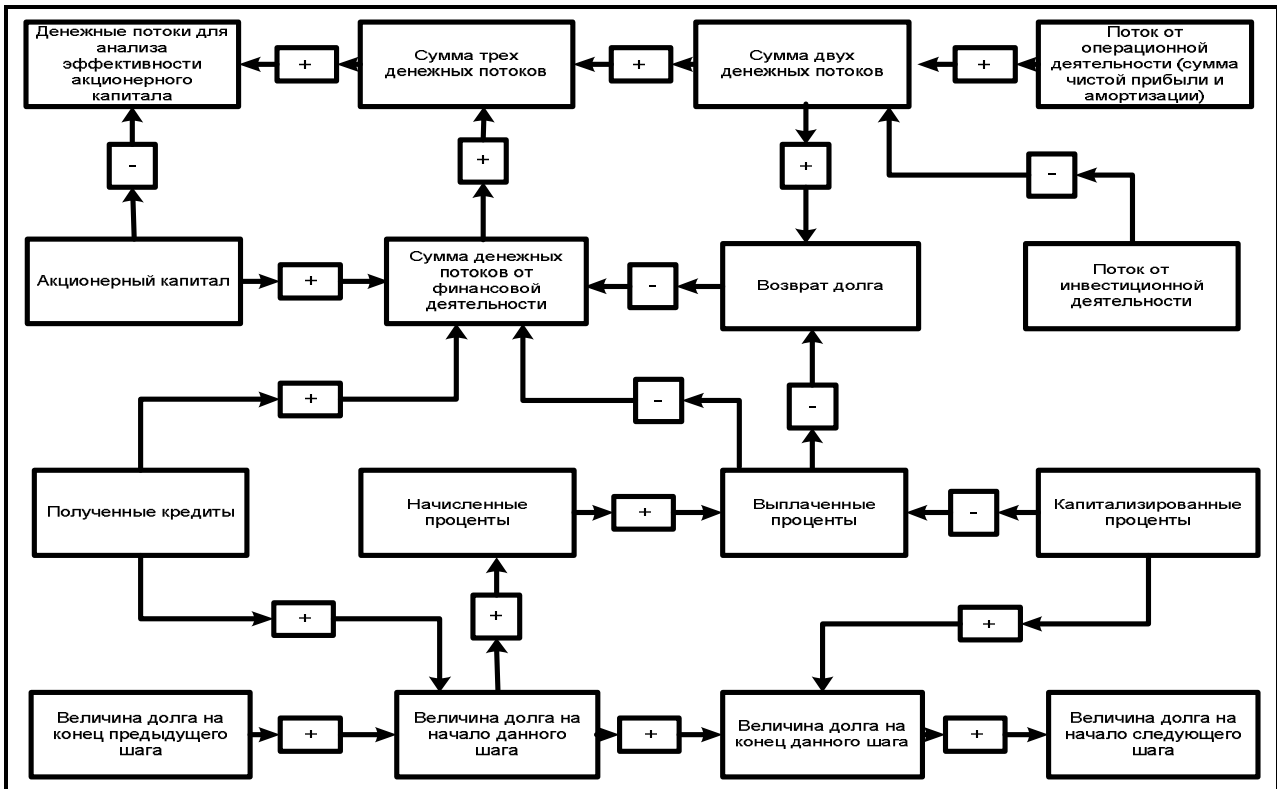


Рис. 8. Схема движения финансовых ресурсов электроэнергетического предприятия на каждом шаге расчета ЧДД акционеров

Методика формирования программы финансирования капитальных вложений электроэнергетического предприятия может быть рассмотрена на примере распределительной электросетевой компании (РСК).

Рассмотрение финансовых ресурсов в качестве потоков позволяет более полно оценить экономическую эффективность разработанной схемы финансирования РСК. Можно провести расчет ЧДД акционеров РСК в соответствии с требованиями Положений по бухгалтерскому учету и Налогового кодекса РФ.

В процессе оценки эффективности схемы финансирования производится расчет двух величин ЧДД акционеров РСК на основании разработанных алгоритмов корректировки суммарного сальдо трех потоков:

- на величину начисленных процентов согласно налоговому учету;
- на величину начисленных процентов согласно Положениям по бухгалтерскому учету (ПБУ).

В целях налогообложения чистая прибыль РСК уменьшается на величину сверхнормативных процентов, которая рассчитывается следующим образом.

В соответствии с п. 1 ст. 269 НК РФ нормативная величина процентов ( $i_N$ ) для включения во внереализационные расходы РСК равна (в долях единицы):

$$i_N = 1,1 * C_{PE\phi}$$

где

$C_{PE\phi}$  – ставка рефинансирования, установленная Центральным банком Российской Федерации (в долях единицы).

На основании Указания Центрального банка Российской Федерации от 11 июня 2004 г. № 1443-У, начиная с 15 июня 2004 г., ставка рефинансирования Банка России составляет 13 процентов годовых [18].

Значит,  $i_N$  составляет (в долях единицы):

$$i_N = 1,1 * 0,13 = 0,143$$

Величина процентов по кредитам и займам ( $I_{ВНЕРЕАЛ}$ ), учитываемая в целях налогообложения в составе внереализационных расходов, составит:

$$I_{ВНЕРЕАЛ} = i_N * D_t$$

где  $D_t$  – остаток долга на начало шага  $t$ .

Сверхнормативная величина процентов ( $I_{\text{ЧП}}$ ) равна:

$$I_{\text{ЧП}} = I_{\phi} - I_N$$

где

$I_{\phi}$  – фактически начисленные проценты на шаге  $t$ .

В бухгалтерском учете на основании п. 14 Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ) 15/01 «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию» [19] после ввода в эксплуатацию основных средств проценты по займам и кредитам включаются в состав операционных расходов и отражаются по дебету счета 91 «Прочие расходы и доходы». До ввода в эксплуатацию основных средств проценты по заемным средствам, используемым для финансирования капитальных вложений РСК, включаются в первоначальную стоимость основных производственных фондов (п.п. 25 и 30 ПБУ 15/01).

Между тем НК РФ не позволяет включать проценты по займам и кредитам в первоначальную стоимость основных средств. Поэтому имущество, купленное за

счет кредита, для целей бухгалтерского учета и налогообложения будет иметь разную оценку.

Следует отметить, что ЧДД акционеров, вычисленный согласно требованиям налогового учета, меньше ЧДД акционеров, рассчитанного в соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21 июня 1999 г. [20]. При этом ЧДД акционеров, вычисленный с соблюдением требований ПБУ, превосходит величину ЧДД, рассчитанного на основании упомянутых Методических рекомендаций. Можно сделать вывод, что приведенный в Методических рекомендациях алгоритм не позволяет провести полный анализ схемы финансирования электроэнергетического предприятия с учетом требований ПБУ № 15 и Главы 25 Налогового кодекса РФ. Поэтому следует учитывать эти требования в процессе расчета ЧДД акционеров с целью более полного анализа финансовой программы РСК.

В п. 2.1. Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу, одобренной приказом Министра финансов Российской Федерации от 1 июля 2004 г. № 180 [21], оговорено, что главная задача в области налоговой отчетности заключается в снижении затрат на ее формирование путем существенного приближения правил налогового учета к правилам бухгалтерского учета. Следовательно, можно предположить, что в результате сближения правил налогового и бухгалтерского учета отпадет необходимость использования двух алгоритмов расчета ЧДД. В связи с этим возникнет потребность в разработке единого алгоритма подбора схемы финансирования и разработки финансовой программы электроэнергетического предприятия на основе правил налогового и бухгалтерского учета.

## 7. ПРИМЕР ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ В СТРОИТЕЛЬСТВО ПОДСТАНЦИИ 110/10 КВ

Допустим, что планируется строительство подстанции 110/10 кВ. Требуемый объем вложений равен 500 000 тыс. руб. Источниками финансирования капи-

тального строительства РСК являются банковский кредит и собственные средства РСК. Можно предложить следующую модель оценки эффективности капитальных вложений РСК в строительство подстанции, реализованную в среде Microsoft Excel. Расчет денежных потоков для оценки эффективности вложений приведен в табл. 2 – 3 (тыс. руб.). Ставка дисконтирования была принята постоянной для всех шагов расчета эффективности капиталовложений в размере 18%. В процессе анализа экономической эффективности капитальных вложений в строительство новой подстанции были получены различные значения ЧДД для следующих видов эффективности. ЧДД акционеров с точки зрения налогового учета отрицательный, что указывает на неэффективность схемы финансирования вложений, и составляет -290 980 тыс. руб. ЧДД акционеров с точки зрения бухгалтерского учета также отрицательный и равен -125 988 тыс. руб. ЧДД акционеров, рассчитанный в соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21 июня 1999 г., равен -182 673 тыс. руб. Видно, что привлечение банковского кредита для реализации капитальных вложений РСК в строительство подстанции 110/10 кВ неэффективно по показателю ЧДД акционеров РСК. При этом величина ЧДД строительства подстанции 110/10 кВ может быть улучшена оптимизацией схемы финансирования капитальных вложений РСК.

При анализе схемы финансирования вложений РСК следует учитывать, что в соответствии с п. 11 ст. 381 НК РФ освобождаются от налогообложения налогом на имущество организации – в отношении железнодорожных путей общего пользования, федеральных автомобильных дорог общего пользования, магистральных трубопроводов, линий энергопередачи, а также сооружений, являющихся неотъемлемой технологической частью указанных объектов. Перечень имущества, относящегося к объектам, освобождаемым от налога на имущество организаций, утвержден Постановлением Правительства РФ от 30 сентября 2004 г. № 504 [22]. Согласно этому перечню рассматриваемый объект инвестирования РСК освобождается от налога на имущество организаций.

Таблица 2

### ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ РСК ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ С УЧЕТОМ ТРЕБОВАНИЙ НАЛОГОВОГО УЧЕТА

Номер строки	Показатель Номер шага	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
		0	1	2	3	4	5	6	7
<b>Операционная деятельность</b>									
1	Выручка с НДС	0	0	0	295 717	295 717	295 717	295 717	295 717
2	Выручка без НДС	0	0	0	250 607	250 607	250 607	250 607	250 607
3	НДС в выручке (стр. 2 * 0,18)	0	0	0	45 109	45 109	45 109	45 109	45 109
4	Производственные затраты без НДС (стр. 5 + стр. 6 + стр. 7), в том числе:	0	0	0	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587
5	материальные затраты без НДС	0	0	0	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078
6	заработная плата	0	0	0	-374	-374	-374	-374	-374
7	единый социальный налог	0	0	0	-135	-135	-135	-135	-135
8	НДС по материальным активам (стр. 5 * 0,18)	0	0	0	-914	-914	-914	-914	-914
<b>Расчетные величины</b>									
9	Балансовая стоимость основных фондов	0	0	0	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
10	Норма амортизации, %	5	5	5	5	5	5	5	5

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
11	Амортизационные отчисления	0	0	0	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
	Остаточная стоимость основных производственных фондов:								
12	на начало года	0	0	0	500 000	475 000	450 000	425 000	400 000
13	на конец года	0	0	0	475 000	450 000	425 000	400 000	375 000
14	Лизинговые платежи без НДС	0	0	0	0	0	0	0	0
15	НДС по лизинговым платежам (стр. 14 * 0,18)	0	0	0	0	0	0	0	0
16	Балансовая стоимость основных фондов у лизингополучателя на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Норма амортизации, %	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
18	Амортизационные отчисления у лизингополучателя	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Накопленная амортизация у лизингодателя на конец года	0	0	0	0	0	0	0	0
	Остаточная стоимость производственных фондов, принятых на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга:								
20	на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
21	на конец года	0	0	0	0	0	0	0	0
22	Валовая прибыль (стр. 2 + стр. 4 - стр. 11 - стр. 14 - стр. 18 )	0	0	0	220 021	220 021	220 021	220 021	220 021
23	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество (- 0,022*(стр. 12 + стр. 13)/2) принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
24	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество, принятого на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга (-0,022*(стр. 20 + стр. 21)/2), принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Налогооблагаемая прибыль (стр. 22 +стр. 23 + стр. 24 )	0	0	0	220 021	220 021	220 021	220 021	220 021
26	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 25 )	0	0	0	-52 805	-52 805	-52 805	-52 805	-52 805
27	Чистая прибыль (стр. 25 + стр. 26 )	0	0	0	167 216	167 216	167 216	167 216	167 216
28	Сальдо потока от операционной деятельности Со(t) (стр. 11 + стр. 18 + стр. 27 )	0	0	0	192 216	192 216	192 216	192 216	192 216
<b>Инвестиционная деятельность</b>									
29	Притоки денежных средств (поступления от продажи активов)	0	0	0	0	0	0	0	0
30	Оттоки денежных средств (капиталовложения, вносятся со знаком минус)	-200 000	-200 000	-100 000	0	0	0	0	0
31	Сальдо потока от инвестиционной деятельности Си(t) (стр. 29 + стр. 30 )	-200 000	-200 000	-100 000	0	0	0	0	0
32	Сальдо суммарного потока Со(t) + Си(t) (стр. 28 + стр. 31)	-200 000	-200 000	-100 000	192 216	192 216	192 216	192 216	192 216
33	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 32 )	-200 000	-400 000	-500 000	-307 784	-115 568	76 647	268 863	461 079
34	Потребность в финансировании (минимальное значение в стр. 33 )	-500 000							
<b>Финансовая деятельность</b>									
35	Собственный капитал (стр. 32)	200 000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Займы</b>									
36	привлечение кредитов (в начале каждого шага, стр. 32)	0	200 000	100 000	0	0	0	0	0
37	возврат долга (в конце каждого шага)	0	0	0	-58 288	-75 191	-96 997	-125 126	-106 217

Номер строки	Показатель Номер шага	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
		0	1	2	3	4	5	6	7
<b>Величина долга</b>									
38	на начало шага (стр. 36 + значение за предыдущий шаг стр. 39)	0	200 000	358 000	461 820	403 532	328 341	231 344	106 217
39	на конец шага (стр. 29 + стр. 30 + стр. 34)	0	258 000	461 820	403 532	328 341	231 344	106 217	0
<b>Проценты</b>									
40	Ставка процента, 29%	29	29	29	29	29	29	29	29
41	начисленные (стр. 38 * стр. 40/100)	0	58 000	103 820	133 928	117 024	95 219	67 090	30 803
42	капитализированные (проценты, которые не выплачиваются, а добавляются к сумме долга на шаге, при котором производится капитализация)	0	58 000	103 820	0	0	0	0	0
43	выплаченные в конце каждого шага - (стр. 41 - стр. 42)	0	0	0	-133 928	-117 024	-95 219	-67 090	-30 803
44	Сальдо потока от финансовой деятельности Сф(t) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37 + стр. 43)	200 000	200 000	100 000	-192 216	-192 216	-192 216	-192 216	-137 020
45	Суммарное сальдо трех потоков Со(t) + Си(t) + Сф(t) (стр. 32 + стр. 44)	0	0	0	0	0	0	0	55 195
<b>Корректировка суммарного сальдо трех потоков на величину начисленных процентов согласно налоговому учету</b>									
46	Ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, %	13	13	13	13	13	13	13	13
47	Множитель для расчета нормативной величины процентов в соответствии с п. 1 ст. 269 НК РФ	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
48	Нормативная величина процентов для включения во внереализационные расходы (стр. 46 * стр. 47)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
49	Величина процентов по заемным средствам для включения во внереализационные расходы и отражения в регистре налогового учета, форма № 4 (стр. 38 * стр. 48/100)	0	28 600	51 194	66 040	57 705	46 953	33 082	15 189
50	Фактически начисленные проценты (стр. 41)	0	58 000	103 820	133 928	117 024	95 219	67 090	30 803
51	Сверхнормативная величина процентов (стр. 50 - стр. 49)	0	29 400	52 626	67 888	59 319	48 266	34 007	15 614
52	Налогооблагаемая прибыль до вычета налога на имущество (стр. 22)	0	0	0	220 021	220 021	220 021	220 021	220 021
53	Налог на имущество (Таблица 3 стр. 55 + Таблица 3 стр. 56)	0	0	0	0	0	0	0	0
54	Налогооблагаемая прибыль, скорректированная на величину налога на имущество, рассчитанного для оценки эффективности с учетом требований бухгалтерского учета (см. Таблица 5.2) (стр. 52 + стр. 53)	0	0	0	220 021	220 021	220 021	220 021	220 021
55	Налогооблагаемая прибыль, скорректированная на нормативную величину процентов (стр. 46 - стр. 41)	0	-28 600	-51 194	153 981	162 316	173 068	186 939	204 832
56	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 55)	0	0	0	-36 955	-38 956	-41 536	-44 865	-49 160
57	Чистая прибыль, скорректированная на нормативную величину процентов (стр. 55 + стр. 56)	0	-28 600	-51 194	117 025	123 360	131 532	142 073	155 672
58	Доля доходов, полученных в виде дивидендов налоговыми резидентами Российской Федерации, %	100	100	100	100	100	100	100	100
59	Доля доходов, полученных в виде дивидендов иностранными организациями, % (100 - стр. 58)	0	0	0	0	0	0	0	0

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
60	Чистая прибыль, скорректированная на нормативную и сверхнормативную величины процентов в соответствии с п. 4 ст. 269, п. 8 ст. 270, п. 3 ст. 284 и п. 5 ст. 286 НК РФ (стр. 57 - стр. 51 * [(стр. 58 / 100) * (1 + 0,06) + (стр. 72 / 100) * (1 + 0,15)])	0	-59 764	-106 978	45 064	60 482	80 370	106 025	139 121
61	Сальдо потока от операционной деятельности, скорректированное Co(t) (стр. 11 + стр. 60)	0	-59 764	-106 978	70 064	85 482	105 370	131 025	164 121
62	Сальдо потока от финансовой деятельности, скорректированное в соответствии с п. 12 ст. 270 НК РФ Cф(m) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37)	200 000	200 000	100 000	-58 288	-75 191	-96 997	-125 126	-106 217
63	Суммарное сальдо трех потоков скорректированное Co(t) + Си(t) + Cф(t) (стр. 61 + стр. 62 + стр. 31)	0	-59 764	-106 978	11 776	10 290	8 373	5 899	57 904
64	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 63)	0	-59 764	-166 742	-154 965	-144 675	-136 302	-130 403	-72 499
65	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров (стр. 63 - стр. 35)	-200 000	-59 764	-106 978	11 776	10 290	8 373	5 899	57 904
66	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров нарастающим итогом (рассчитываются по стр. 65)	-200 000	-259 764	-366 742	-354 965	-344 675	-336 302	-330 403	-272 499
67	Срок окупаемости (рассчитывается по стр. 66)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал
68	Внутренняя норма доходности (ВНД), % (по стр. 65)								
69	Ставка дисконтирования, 18%	18	18	18	18	18	18	18	18
70	Множитель дисконтирования	1,00	0,85	0,72	0,61	0,52	0,44	0,37	0,31
71	Дисконтированные потоки по шагам расчета (стр. 65 * стр. 70)	-200 000	-50 647	-76 830	7 167	5 308	3 660	2 185	18 177
72	Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета (рассчитывается по стр. 71)	-200 000	-250 647	-327 477	-320 310	-315 002	-311 342	-309 157	-290 980
73	Срок окупаемости с учетом дисконтирования (рассчитывается по стр. 72)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал
74	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), накопленный по шагам расчета (по стр. 71)	-290 980							

Таблица 3

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ РСК ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ С УЧЕТОМ ТРЕБОВАНИЙ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА**

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>Операционная деятельность</b>									
1	Выручка с НДС	0	0	0	295 717	295 717	295 717	295 717	295 717
2	Выручка без НДС	0	0	0	250 607	250 607	250 607	250 607	250 607
3	НДС в выручке (стр. 2 * 0,18)	0	0	0	45 109	45 109	45 109	45 109	45 109
4	Производственные затраты без НДС (стр. 5 + стр. 6 + стр. 7), в том числе:	0	0	0	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587
5	материальные затраты без НДС	0	0	0	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078
6	заработная плата	0	0	0	-374	-374	-374	-374	-374

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
7	единый социальный налог	0	0	0	-135	-135	-135	-135	-135
8	НДС по материальным активам (стр. 5 * 0,18)	0	0	0	-914	-914	-914	-914	-914
<b>Расчетные величины</b>									
9	Балансовая стоимость основных фондов	0	0	0	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
10	Норма амортизации, %	5	5	5	5	5	5	5	5
11	Амортизационные отчисления	0	0	0	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000
	Остаточная стоимость основных производственных фондов:								
12	на начало года	0	0	0	500 000	475 000	450 000	425 000	400 000
13	на конец года	0	0	0	475 000	450 000	425 000	400 000	375 000
14	Лизинговые платежи без НДС	0	0	0	0	0	0	0	0
15	НДС по лизинговым платежам (стр. 14 * 0,18)	0	0	0	0	0	0	0	0
16	Балансовая стоимость основных фондов у лизингополучателя на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Норма амортизации, %	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
18	Амортизационные отчисления у лизингополучателя	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Накопленная амортизация у лизингодателя на конец года	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Остаточная стоимость основных производственных фондов, принятых на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга</b>									
20	на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
21	на конец года	0	0	0	0	0	0	0	0
22	Валовая прибыль (стр. 2 + стр. 4 - стр. 11 - стр. 14 - стр. 18 )	0	0	0	220 021	220 021	220 021	220 021	220 021
23	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество (-0,022*(стр. 12 + стр. 13)/2) принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
24	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество, принятого на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга (-0,022*(стр. 20 + стр. 21)/2), принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Налогооблагаемая прибыль (стр. 22 + стр. 23 + стр. 24 )	0	0	0	220 021	220 021	220 021	220 021	220 021
26	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 25 )	0	0	0	-52 805	-52 805	-52 805	-52 805	-52 805
27	Чистая прибыль (стр. 25 + стр. 26 )	0	0	0	167 216	167 216	167 216	167 216	167 216
28	Сальдо потока от операционной деятельности Co(t) (стр. 11 + стр. 18 + стр. 27 )	0	0	0	192 216	192 216	192 216	192 216	192 216
<b>Инвестиционная деятельность</b>									
29	Притоки денежных средств (поступления от продажи активов)	0	0	0	0	0	0	0	0
30	Оттоки денежных средств (капиталовложения, вносятся со знаком минус)	-200 000	-200 000	-100 000	0	0	0	0	0
31	Сальдо потока от инвестиционной деятельности Si(t) (стр. 29 + стр. 30 )	-200 000	-200 000	-100 000	0	0	0	0	0

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
32	Сальдо суммарного потока Co(t) + Си(t) (стр. 28 + стр. 31)	-200 000	-200 000	-100 000	192 216	192 216	192 216	192 216	192 216
33	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 32 )	-200 000	-400 000	-500 000	-307 784	-115 568	76 647	268 863	461 079
34	Потребность в финансировании (минимальное значение в стр. 33 )	-500 000							
<b>Финансовая деятельность</b>									
35	Собственный капитал (стр. 32)	200 000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Займы</b>									
36	привлечение кредитов (в начале каждого шага, стр. 32)	0	200 000	100 000	0	0	0	0	0
37	возврат долга (в конце каждого шага)	0	0	0	-58 288	-75 191	-96 997	-125 126	-106 217
<b>Величина долга</b>									
38	на начало шага (стр. 36 + значение за предыдущий шаг стр. 39)	0	200 000	358 000	461 820	403 532	328 341	231 344	106 217
39	на конец шага (стр. 29 + стр. 30 + стр. 34)	0	258 000	461 820	403 532	328 341	231 344	106 217	0
	Проценты								
40	Ставка процента, 29%	29	29	29	29	29	29	29	29
41	начисленные (стр. 38 * стр. 40/100)	0	58 000	103 820	133 928	117 024	95 219	67 090	30 803
42	капитализированные (проценты, которые не выплачиваются, а добавляются к сумме долга на шаге, при котором производится капитализация)	0	58 000	103 820	0	0	0	0	0
43	выплаченные в конце каждого шага - (стр. 41 - стр. 42)	0	0	0	-133 928	-117 024	-95 219	-67 090	-30 803
44	Сальдо потока от финансовой деятельности Сф(t) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37 + стр. 43)	200 000	200 000	100 000	-192 216	-192 216	-192 216	-192 216	-137 020
45	Суммарное сальдо трех потоков Co(t) + Си(t) + Сф(t) (стр. 32 + стр. 44)	0	0	0	0	0	0	0	55 195
<b>Корректировка суммарного сальдо трех потоков на величину начисленных процентов согласно «Положениям по бухгалтерскому учету»</b>									
46	Величина процентов по заемным средствам для включения в операционные расходы и отражения по дебету счета 91 «Прочие расходы и доходы» в соответствии с п. 14 ПБУ 15/01 (стр. 38 * стр. 40 / 100)	0	0	0	-133 928	-117 024	-95 219	-67 090	-30 803
47	Проценты, включаемые в первоначальную стоимость основных производственных фондов в соответствии с п. 30 ПБУ 15/01 (стр. 41)	0	58 000	103 820	0	0	0	0	0
48	Балансовая стоимость основных фондов	0	0	0	661 820	661 820	661 820	661 820	661 820
49	Норма амортизации, %	5	5	5	5	5	5	5	5
50	Амортизационные отчисления	0	0	0	33 091	33 091	33 091	33 091	33 091
51	Остаточная стоимость основных производственных фондов:								
52	на начало года	0	0	0	661 820	628 729	595 638	562 547	529 456
53	на конец года	0	0	0	628 729	595 638	562 547	529 456	496 365

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
54	Валовая прибыль, скорректированная (стр. 2 + стр. 4 - стр. 14 - стр. 18 - стр. 50)	0	0	0	211 930	211 930	211 930	211 930	211 930
55	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество (-0,022*(стр. 52 + стр. 53)/2) принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
56	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество, принятого на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга (-0,022*(стр. 20 + стр. 21)/2), принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
57	Налогооблагаемая прибыль в соответствии с ПБУ 4/99 (стр. 46 + стр. 54 + стр. 55 + стр. 56)	0	0	0	78 002	94 905	116 711	144 840	181 127
58	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 57 )	0	0	0	-18 720	-22 777	-28 011	-34 762	-43 470
59	Чистая прибыль (стр. 57 + стр. 58 )	0	0	0	59 281	72 128	88 700	110 079	137 656
60	Сальдо потока от операционной деятельности Co(t) (стр. 50 + стр. 59 )	0	0	0	92 372	105 219	121 791	143 170	170 747
61	Сальдо потока от финансовой деятельности, скорректированное в соответствии с п. 10 ПБУ 15/01 Сф(t) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37)	200 000	200 000	100 000	-58 288	-75 191	-96 997	-125 126	-106 217
62	Суммарное сальдо трех потоков скорректированное Co(t) + Си(t) + Сф(t) (стр. 31 + стр. 60 + стр. 61)	0	0	0	34 085	30 028	24 794	18 043	64 530
63	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 62)	0	0	0	34 085	64 112	88 907	106 950	171 480
64	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров (стр. 62 - стр. 35)	-200 000	0	0	34 085	30 028	24 794	18 043	64 530
65	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров нарастающим итогом (рассчитываются по стр. 64)	-200 000	-200 000	-200 000	-165 915	-135 888	-111 093	-93 050	-28 520
66	Срок окупаемости (рассчитывается по стр. 65)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал
67	Внутренняя норма доходности (ВНД), % (по стр. 64)	-2,85%							
68	Ставка дисконтирования, 18%	18	18	18	18	18	18	18	18
69	Множитель дисконтирования	1,00	0,85	0,72	0,61	0,52	0,44	0,37	0,31
70	Дисконтированные потоки по шагам расчета (стр. 64 × стр. 69)	-200 000	0	0	20 745	15 488	10 838	6 684	20 258
71	Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета (рассчитывается по стр. 70)	-200 000	-200 000	-200 000	-179 255	-163 767	-152 929	-146 246	-125 988
72	Срок окупаемости с учетом дисконтирования (рассчитывается по стр. 71)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал
73	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), накопленный по шагам расчета (по стр. 70)	-125 988							



## 8. СРАВНЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ПО ДОГОВОРУ ЛИЗИНГА И БАНКОВСКОГО КРЕДИТА

Рассматриваемый в главе 5 пример оценки эффективности привлечения кредитов банка для финансирования капитальных вложений РСК предполагает, что привлеченные источники финансирования инвестиционной программы РСК не ограничиваются банковским кредитом. РСК может привлечь финансовые ресурсы по договору лизинга для реализации инвестиционного проекта строительства подстанции 110/10кВ. При этом РСК является лизингополучателем, а подстанция 110/10кВ – предметом лизинга. Имущество, передаваемое по договору лизинга, учитывается на балансе лизингодателя.

РСК по договору лизинга получила оборудование для строительства подстанции по договору лизинга: 2 трансформатора мощностью 25 МВА и 11 трансформаторных ячеек. Срок договора лизинга – 5 лет. Ежегодные лизинговые платежи составляют 77 206 тыс. руб., включая НДС; стоимость договора лизинга – 386 028 тыс. руб., включая НДС (табл. 4). Договором предусмотрен переход права собственности на оборудование к РСК после того, как будет полностью погашена задолженность по лизинговым платежам.

Следует рассмотреть особенности бухгалтерского и налогового учета у лизингополучателя – РСК для полной оценки эффективности лизинговой операции (табл. 5).

## 9. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ У ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЯ

Стоимость лизингового имущества, поступившего лизингополучателю (РСК), учитывается им на забалансовом счете 001 «Арендованные основные средств» в оценке, указанной в договоре. В соответствии с п. 9 Указаний об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга [23] начисление причитающихся лизингодателю лизинговых платежей за отчетный период отражается по кредиту счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Задолженность по лизинговым платежам» в корреспонденции со счетами учета издержек производства (обращения).

При выкупе лизингового имущества его стоимость на дату передачи права собственности списывается с забалансового счета 001 «Арендованные основные средства». Согласно п. 11 Указаний об отражении в учете операций по договору лизинга следует одновременно произвести запись в бухгалтерском учете по дебету счета 01 «Основные средства» и кредиту счета 02 «Амортизация основных средств», субсчет «Амортизация собственных основных средств». Однако в [24] высказывается мнение, что данная проводка не может быть применена, так как она не соответствует Плану счетов и инструкции по его применению. Согласно [24] операцию по постановке основного средства, пе-

решедшего в собственность по договору лизинга, на балансовый учет с одновременным отражением накопленной амортизации следует проводить через счет 08:

- Дебет 08 Кредит 02
- Дебет 01 Кредит 08

Возможна ситуация, когда электроэнергетическое предприятие (например, РСК, оптовая генерирующая компания, территориальная генерирующая компания и т.д.) производит монтаж принятого в лизинг оборудования по договору с подрядной организацией. Учитывая допущение временной определенности фактов хозяйственной деятельности согласно п. 18 ПБУ 10/99 [25], основанное на том, что расходы должны признаваться в том отчетном периоде, в котором они имели место, независимо от времени фактической выплаты денежных средств и иной формы осуществления, организация не сможет принять на затраты текущего периода всю сумму монтажных работ. Следовательно, расходы, признанные в бухгалтерском учете в соответствии с установленным порядком, но не имеющие отношения к формированию затрат отчетного периода, признаются расходами будущих периодов.

Поэтому проводимые организацией монтажные работы можно рассматривать как расходы будущих периодов, которые после ввода оборудования в эксплуатацию будут равномерно списываться в течение срока его полезного использования.

Расходы по уплате лизинговых платежей во время проведения монтажных работ подлежат признанию в бухгалтерском учете в составе текущих затрат независимо от того, что в течение этого промежутка времени организация не получает доходы от эксплуатации предмета лизинга (п. 17 ПБУ 10/99).

В случае досрочного выкупа предмета лизинга суммой лизинговых платежей, уплаченных раньше срока, необходимо учесть как расходы будущих периодов и относить на затраты по производству и реализации в течение срока, за который они были уплачены вперед.

## 10. НАЛОГОВЫЙ УЧЕТ У ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЯ

Согласно [24] затраты на монтажные работы до ввода оборудования в эксплуатацию лизингополучателю целесообразнее относить к расходам будущих периодов, поскольку согласно п. 1 ст. 272 НК РФ расходы, принимаемые для целей налогообложения, признаются в том отчетном (налоговом) периоде, к которому они относятся, независимо от времени фактической выплаты денежных средств и (или) иной формы их оплаты.

Расходы по монтажным работам начиная с даты ввода оборудования в эксплуатацию будут постепенно списываться на текущие затраты отчетного периода как материальные расходы (п. 7 ст. 254 НК РФ) в течение срока полезного использования, установленного организацией в соответствии с Классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы.

Таблица 4

## РАСЧЕТ ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
1	Балансовая стоимость основных фондов, принятых на баланс лизингодателя по договору лизинга	0	0	0	165 642	165 642	165 642	165 642	165 642
2	Амортизационные отчисления исходя из суммы инвестиций лизингодателя на приобретение предмета лизинга (стр. 1 / n, где n – срок договора лизинга)	0	0	0	33 128	33 128	33 128	33 128	33 128
3	Накопленная амортизация у лизингодателя	0	0	0	33 128	66 257	99 385	132 513	165 642
4	Остаточная стоимость основных фондов, принятых на баланс лизингодателя по договору лизинга:								
5	на начало года	0	0	0	165 642	132 513	99 385	66 257	33 128
6	на конец года	0	0	0	132 513	99 385	66 257	33 128	0
7	Среднегодовая стоимость имущества	0	0	0	149 078	115 949	82 821	49 693	16 564
8	Процентная ставка по кредиту (29%)	29	29	29	29	29	29	29	29
9	Плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества - объекта договора лизинга (стр. 7 * стр. 8 / 100)	0	0	0	43 232	33 625	24 018	14 411	4 804
10	Процентная ставка вознаграждения лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга (10%)	10	10	10	10	10	10	10	10
11	Комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга (стр. 7 * стр. 10 / 100)	0	0	0	14 908	11 595	8 282	4 969	1 656
12	Плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга	0	0	0	0	0	0	0	0
13	Выручка лизингодателя от сделки по договору лизинга (стр. 2 + стр. 9 + стр. 11 + стр. 12)	0	0	0	91 269	78 349	65 428	52 508	39 588
14	НДС по лизинговым платежам (0,18 * стр. 13)	0	0	0	16 428	14 103	11 777	9 452	7 126
15	Лизинговый платеж по годам (стр. 13 + стр. 14)	0	0	0	107 697	92 451	77 206	61 960	46 714
16	Лизинговый платеж по методу начисления 'с фиксированной общей суммой' (сумма всех платежей по стр. 15 / n)	0	0	0	77 206	77 206	77 206	77 206	77 206
17	Лизинговый платеж по графику уплаты взносов без НДС	0	0	0	65 428	65 428	65 428	65 428	65 428

Таблица 5

## ОТРАЖЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ ЛИЗИНГОПОЛУЧАТЕЛЯ

Содержание хозяйственной операции	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Первичный документ
Получено оборудование от лизингодателя	001		327 142	Акт о приеме-передаче
<b>Ежемесячно до завершения договора лизинга, а также до завершения монтажных работ</b>				
Начислены лизинговые платежи	20	76	65 428	Договор лизинга, справка бухгалтерии
Отражена сумма НДС по лизинговым платежам	19	76	11 777	Счет-фактура лизингодателя
Перечислены лизинговые платежи лизингодателю	76	51	77 206	Выписка банка по расчетному счету, счет-фактура
Принята к вычету сумма НДС по лизинговым платежам	68	19	11 777	Выписка банка по расчетному счету
<b>После ввода оборудования в эксплуатацию (по истечении года)</b>				
Начислены лизинговые платежи	20	76	65 428	
Отражена сумма НДС по лизинговым платежам	19	76	11 777	
Перечислены лизинговые платежи лизингодателю	76	51	77 206	

Содержание хозяйственной операции	Дебет	Кредит	Сумма, тыс. руб.	Первичный документ
<b>После выплаты всей суммы по договору</b>				
Отражено списание оборудования с забалансового счета		001	327 142	Договор лизинга, справка бухгалтерии
Отражено получение в собственность лизингового оборудования	08	02	327 142	Акт о приеме-передаче объекта основных средств
Отражено принятие к учету оборудования	01	08	327 142	Акт о приеме-передаче объекта основных средств, справка бухгалтерии

Лизинговые платежи согласно пп. 10 п. 1 ст. 264 НК РФ относятся к прочим расходам, связанным с производством и реализацией, и уменьшают налогооблагаемую прибыль в текущем отчетном периоде.

Статьей 171 НК РФ определено, что налогоплательщик имеет право уменьшить исчисленную им общую сумму НДС на установленные налоговые вычеты. Согласно п. 6 указанной статьи вычетам подлежат суммы налога, предъявленные налогоплательщику подрядными организациями (заказчиками-застройщиками) при проведении ими капитального строительства, сборки (монтажа) основных средств; суммы налога, предъявленные налогоплательщику по товарам (работам, услугам), приобретенным им для выполнения строительно-монтажных работ; суммы налога, предъявленные налогоплательщику при приобретении им объектов незавершенного капитального строительства, а также суммы налога, исчисленные налогоплательщиками при выполнении строительно-монтажных работ для собственного потребления.

Налоговые вычеты производятся на основании счетов-фактур, выставленных продавцами при приобретении налогоплательщиком товаров (работ, услуг). Вычеты сумм налога, указанных в п. 6 ст. 171 НК РФ, производятся по мере постановки на учет соответствующих объектов завершенного капитального строительства (основных средств) с момента начисления амортизации (п. 2 ст. 259 НК РФ) или реализации объекта незавершенного капитального строительства (п. 5 ст. 172 НК РФ).

Таким образом, НДС по монтажным работам можно предъявить к возмещению из бюджета только лишь после постановки на учет смонтированного оборудования и начала его амортизации.

В том случае, когда по договору лизинга оборудование учитывается на балансе лизингодателя, лизингополучатель, фактически использующий это оборудование, обязан вести его забалансовый учет. Ввод в эксплуатацию смонтированного оборудования оформляется актом о приеме-передаче объекта основных средств (форма № ОС-1). Так как амортизировать предмет лизинга будет лизингодатель, лизингополучатель не может исполнить условие принятия к вычету НДС «после начала амортизации» в силу особенностей учета лизинговых операций.

В соответствии с [24], у некоторых специалистов имеется ошибочное мнение, согласно которому НДС по монтажным работам лизингополучатель, не учитывающий предмет лизинга на своем балансе, может принять к зачету только в случае буквального соблюдения требований ст. 171 и 172 НК РФ.

Во-первых, условиями договора лизинга выкуп предмета лизинга может не предусматриваться. При этом лизингополучатель на балансовый учет его никогда не поставит, а в течение срока действия договора лизинга будет учитывать на забалансовом учете.

Во-вторых, даже если договор лизинга предполагает выкуп предмета лизинга, то после выплаты всей суммы ли-

зинговых платежей вместе с выкупной ценой новый собственник не сможет его амортизировать, поскольку вся стоимость к тому времени будет уже перенесена в расходы в виде лизинговых платежей (при досрочном выкупе – в дальнейшем через расходы будущих периодов).

К особенностям налогового учета лизинговых платежей можно отнести следующее. Если лизингополучатель еще не ввел в эксплуатацию лизинговое оборудование, но перечисляет лизинговые платежи, то по мнению, содержащемуся в [26], эти суммы нельзя списать на расходы, уменьшающие налогооблагаемый доход лизингополучателя. Если электроэнергетическое предприятие не собирается вводить в эксплуатацию принятое в лизинг имущество, то это противоречит существу договора лизинга (согласно ст. 665 ГК РФ и ст. ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» имущество по договору лизинга предоставляется для предпринимательских целей). Следовательно, платежи собственнику такого имущества нельзя признать экономически обоснованным расходом, учитываемым в целях налогообложения. Все денежные платежи до ввода в эксплуатацию оборудования будут являться **авансом**, который будет зачтен в счет лизинговых платежей.

## 11. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ПО ДОГОВОРУ ЛИЗИНГА

Расчет денежных потоков для оценки эффективности капитальных вложений приведен в табл. 6 – 7 (тыс. руб.). Ставка дисконтирования была принята постоянной для всех шагов расчета эффективности финансирования капиталовложений в размере 18%. Из 500 000 тыс. руб. капитальных вложений, необходимых для строительства подстанции 110/10 кВ, 165 642 тыс. руб. привлечено по договору лизинга 2-х трансформаторов мощностью 25 МВА и 11-ти трансформаторных ячеек.

В процессе анализа экономической эффективности капитальных вложений в строительство новой подстанции были получены различные значения ЧДД для следующих видов эффективности.

ЧДД акционеров с точки зрения налогового учета составляет -113 805 тыс. руб.

ЧДД акционеров с точки зрения бухгалтерского учета достигает -42 163 тыс. руб.

ЧДД акционеров, рассчитанный в соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21 июня 1999 г., равен -58743 тыс. руб.

Видно, что привлечение средств по договору лизинга для реализации капитальных вложений в строительство подстанции 110/10 кВ приводит к более высоким значениям показателя ЧДД акционеров инвестиционного проекта РСК. Следовательно, финансирование капитальных вложений РСК по договору лизинга является более эффективным, чем привлечение кредитных ресурсов банка.

Таблица 6

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРИ ФИНАНСИРОВАНИИ КАПИТАЛЬНЫХ  
ВЛОЖЕНИЙ РСК ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ С УЧЕТОМ ТРЕБОВАНИЙ НАЛОГОВОГО УЧЕТА**

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>Операционная деятельность</b>									
1	Выручка с НДС	0	0	0	295 717	295 717	295 717	295 717	295 717
2	Выручка без НДС	0	0	0	250 607	250 607	250 607	250 607	250 607
3	НДС в выручке (стр. 2 * 0,18)	0	0	0	45 109	45 109	45 109	45 109	45 109
4	Производственные затраты без НДС (стр. 5 + стр. 6 + стр. 7), в том числе:	0	0	0	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587
5	материальные затраты без НДС	0	0	0	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078
6	заработная плата	0	0	0	-374	-374	-374	-374	-374
7	единый социальный налог	0	0	0	-135	-135	-135	-135	-135
8	НДС по материальным активам (стр. 5 * 0,18)	0	0	0	-914	-914	-914	-914	-914
<b>Расчетные величины</b>									
9	Балансовая стоимость основных фондов	0	0	0	334 358	334 358	334 358	334 358	334 358
10	Норма амортизации, %	5	5	5	5	5	5	5	5
11	Амортизационные отчисления	0	0	0	16 718	16 718	16 718	16 718	16 718
<b>Остаточная стоимость основных производственных фондов</b>									
12	на начало года	0	0	0	317 640	300 922	284 205	267 487	250 769
13	на конец года	0	0	0	300 922	284 205	267 487	250 769	234 051
14	Лизинговые платежи без НДС	0	0	0	65 428	65 428	65 428	65 428	65 428
15	НДС по лизинговым платежам (стр. 14 * 0,18)	0	0	0	11 777	11 777	11 777	11 777	11 777
16	Балансовая стоимость основных фондов у лизингополучателя на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Норма амортизации, %	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
18	Амортизационные отчисления у лизингополучателя	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Накопленная амортизация у лизингодателя на конец года	0	0	0	0	0	0	0	165 642
<b>Остаточная стоимость основных производственных фондов, принятых на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга</b>									
20	на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
21	на конец года	0	0	0	0	0	0	0	0
22	Валовая прибыль (стр. 2 + стр. 4 - стр. 11 - стр. 14 - стр. 18 )	0	0	0	162 874	162 874	162 874	162 874	162 874
23	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество (-0,022*(стр. 12 + стр. 13)/2) принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
24	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество, принятого на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга (-0,022*(стр. 20 + стр. 21)/2), принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
25	Налогооблагаемая прибыль (стр. 22 + стр. 23 + стр. 24 )	0	0	233 889	162 874	162 874	162 874	162 874	162 874
26	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 25 )	0	0	-56 133	-39 090	-39 090	-39 090	-39 090	-39 090
27	Чистая прибыль (стр. 25 + стр. 26 )	0	0	177 756	123 785	123 785	123 785	123 785	123 785
28	Сальдо потока от операционной деятельности Со(t) (стр. 11 + стр. 18 + стр. 27 )	0	0	194 474	140 502	140 502	140 502	140 502	140 502
<b>Инвестиционная деятельность</b>									
29	Притоки денежных средств (поступления от продажи активов)	0	0	0	0	0	0	0	0
30	Оттоки денежных средств (капиталовложения, вносятся со знаком минус)	-200 000	-100 000	-34 358	0	0	0	0	0
31	Сальдо потока от инвестиционной деятельности Си(t) (стр. 29 + стр. 30 )	-200 000	-100 000	-34 358	0	0	0	0	0
32	Сальдо суммарного потока Со(t) + Си(t) (стр. 28 + стр. 31)	-200 000	-100 000	-34 358	140 502	140 502	140 502	140 502	140 502
33	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 32 )	-200 000	-100 000	-334 358	-193 856	-53 353	87 149	227 651	368 154
34	Потребность в финансировании (минимальное значение в стр. 33 )	-334 358							
<b>Финансовая деятельность</b>									
35	Собственный капитал (стр. 32)	200 000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Займы</b>									
36	привлечение кредитов (в начале каждого шага, стр. 32)	0	100 000	34 358	0	0	0	0	0
37	возврат долга (в конце каждого шага)	0	0	0	-79 390	-102 413	-28 929	0	0
<b>Величина долга</b>									
38	на начало шага (стр. 36 + значение за предыдущий шаг стр. 39)	0	100 000	163 358	210 732	131 342	28 929	0	0
39	на конец шага (стр. 29 + стр. 30 + стр. 34)	0	129 000	210 732	131 342	28 929	0	0	0
<b>Проценты</b>									
40	Ставка процента, 29%	29	29	29	29	29	29	29	29
41	начисленные (стр. 38 * стр. 40/100)	0	29 000	47 374	61 112	38 089	8 389	0	0
42	капитализированные (проценты, которые не выплачиваются, а добавляются к сумме долга на шаге, при котором производится капитализация)	0	29 000	47 374	0	0	0	0	0
43	выплаченные в конце каждого шага - (стр. 41 - стр. 42)	0	0	0	-61 112	-38 089	-8 389	0	0
44	Сальдо потока от финансовой деятельности Сф(t) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37 + стр. 43)	200 000	100 000	34 358	-140 502	-140 502	-37 318	0	0
45	Суммарное сальдо трех потоков Со(t) + Си(t) + Сф(t) (стр. 32 + стр. 44)	0	0	0	0	0	103 184	140 502	140 502
<b>Корректировка суммарного сальдо трех потоков на величину начисленных процентов согласно налоговому учету</b>									
46	Ставка рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, %	13	13	13	13	13	13	13	13

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
47	Множитель для расчета нормативной величины процентов в соответствии с п. 1 ст. 269 НК РФ	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
48	Нормативная величина процентов для включения во внереализационные расходы (стр. 46 * стр. 47)	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3	14,3
49	Величина процентов по заемным средствам для включения во внереализационные расходы и отражения в регистре налогового учета, форма № 4 (стр. 38 * стр. 48/100)	0	14 300	23 360	30 135	18 782	4 137	0	0
50	Фактически начисленные проценты (стр. 41)	0	29 000	47 374	61 112	38 089	8 389	0	0
51	Сверхнормативная величина процентов (стр. 50 - стр. 49)	0	14 700	24 014	30 978	19 307	4 253	0	0
52	Налогооблагаемая прибыль до вычета налога на имущество (стр. 22)	0	0	0	162 874	162 874	162 874	162 874	162 874
53	Налог на имущество (Таблица 6.4 стр. 55 + Таблица 7 стр. 56)	0	0	0	0	0	0	0	0
54	Налогооблагаемая прибыль, скорректированная на величину налога на имущество, рассчитанного для оценки эффективности с учетом требований бухгалтерского учета (см. Таблица 7) (стр. 52 + стр. 53)	0	0	0	162 874	162 874	162 874	162 874	162 874
55	Налогооблагаемая прибыль, скорректированная на нормативную величину процентов (стр. 46 - стр. 41)	0	-14 300	-23 360	132 740	144 092	158 738	162 874	162 874
56	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 55)	0	0	0	-31 858	-34 582	-38 097	-39 090	-39 090
57	Чистая прибыль, скорректированная на нормативную величину процентов (стр. 55 + стр. 56)	0	-14 300	-23 360	100 882	109 510	120 641	123 785	123 785
58	Доля доходов, полученных в виде дивидендов налоговыми резидентами Российской Федерации, %	100	100	100	100	100	100	100	100
59	Доля доходов, полученных в виде дивидендов иностранными организациями, % (100 - стр. 58)	0	0	0	0	0	0	0	0
60	Чистая прибыль, скорректированная на нормативную и сверхнормативную величины процентов в соответствии с п. 4 ст. 269, п. 8 ст. 270, п. 3 ст. 284 и п. 5 ст. 286 НК РФ (стр. 57 - стр. 51 * [(стр. 58 / 100) * (1 + 0,06) + (стр. 72 / 100) * (1 + 0,15)])	0	-29 882	-48 815	68 046	89 045	116 133	123 785	123 785
61	Сальдо потока от операционной деятельности, скорректированное $Co(t)$ (стр. 11 + стр. 60)	0	-29 882	-48 815	84 764	105 762	132 851	140 502	140 502
62	Сальдо потока от финансовой деятельности, скорректированное в соответствии с п. 12 ст. 270 НК РФ $Sf(m)$ (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37)	200 000	100 000	34 358	-79 390	-102 413	-28 929	0	0
63	Суммарное сальдо трех потоков скорректированное $Co(t) + Si(t) + Sf(t)$ (стр. 61 + стр. 62 + стр. 31)	0	-129 882	-48 815	5 374	3 349	103 922	140 502	140 502

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
		0	1	2	3	4	5	6	7
64	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 63)	0	-29 882	-78 697	-73 323	-69 974	33 948	174 451	314 953
65	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров (стр. 63 - стр. 35)	-200 000	-29 882	-48 815	5 374	3 349	103 922	140 502	140 502
66	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров нарастающим итогом (рассчитываются по стр. 65)	-200 000	-229 882	-278 697	-273 323	-269 974	-166 052	-25 549	114 953
67	Срок окупаемости (рассчитывается по стр. 66)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	настал	настал	6 лет и 2 месяца
68	Внутренняя норма доходности (ВНД), % (по стр. 65)	6,39%							
69	Ставка дисконтирования, 18%	18	18	18	18	18	18	18	18
70	Множитель дисконтирования	1,00	0,85	0,72	0,61	0,52	0,44	0,37	0,31
71	Дисконтированные потоки по шагам расчета (стр. 65 × стр. 70)	-200 000	-25 324	-35 058	3 271	1 727	45 425	52 047	44 107
72	Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета (рассчитывается по стр. 71)	-200 000	-225 324	-260 382	-257 111	-255 384	-209 958	-157 913	-113 805
73	Срок окупаемости с учетом дисконтирования (рассчитывается по стр. 72)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал
74	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), накопленный по шагам расчета (по стр. 71)	-113 805							

Таблица 7

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРИ ФИНАНСИРОВАНИИ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ РСК ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ С УЧЕТОМ ТРЕБОВАНИЙ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА**

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
		0	1	2	3	4	5	6	7
<b>Операционная деятельность</b>									
1	Выручка с НДС	0	0	0	295 717	295 717	295 717	295 717	295 717
2	Выручка без НДС	0	0	0	250 607	250 607	250 607	250 607	250 607
3	НДС в выручке (стр. 2 * 0,18)	0	0	0	45 109	45 109	45 109	45 109	45 109
4	Производственные затраты без НДС (стр. 5 + стр. 6 + стр. 7), в том числе:	0	0	0	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587	-5 587
5	материальные затраты без НДС	0	0	0	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078	-5 078
6	заработная плата	0	0	0	-374	-374	-374	-374	-374
7	единый социальный налог	0	0	0	-135	-135	-135	-135	-135
8	НДС по материальным активам (стр. 5 * 0,18)	0	0	0	-914	-914	-914	-914	-914
<b>Расчетные величины</b>									
9	Балансовая стоимость основных фондов	0	0	0	334 358	334 358	334 358	334 358	334 358
10	Норма амортизации, %	5	5	5	5	5	5	5	5
11	Амортизационные отчисления	0	0	0	16 718	16 718	16 718	16 718	16 718
12	Остаточная стоимость основных производственных фондов:								
	на начало года	0	0	0	317 640	300 922	284 205	267 487	250 769

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
13	на конец года	0	0	0	300 922	284 205	267 487	250 769	234 051
14	Лизинговые платежи без НДС	0	0	0	65 428	65 428	65 428	65 428	65 428
15	НДС по лизинговым платежам (стр. 14 * 0,18)	0	0	0	11 777	11 777	11 777	11 777	11 777
16	Балансовая стоимость основных фондов у лизингополучателя на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Норма амортизации, %	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
18	Амортизационные отчисления у лизингополучателя	0	0	0	0	0	0	0	0
19	Накопленная амортизация у лизингодателя на конец года	0	0	0	0	0	0	0	165 642
<b>Остаточная стоимость основных производственных фондов, принятых на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга</b>									
20	на начало года	0	0	0	0	0	0	0	0
21	на конец года	0	0	0	0	0	0	0	0
22	Валовая прибыль (стр. 2 + стр. 4 - стр. 11 - стр. 14 - стр. 18 )	0	0	0	162 874	162 874	162 874	162 874	162 874
23	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество (-0,022*(стр. 12 + стр. 13)/2) принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
24	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество, принятого на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга (-0,022*(стр. 20 + стр. 21)/2), принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
25	Налогооблагаемая прибыль (стр. 22 +стр. 23 + стр. 24 )	0	0	233 889	162 874	162 874	162 874	162 874	162 874
26	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 25 )	0	0	-56 133	-39 090	-39 090	-39 090	-39 090	-39 090
27	Чистая прибыль (стр. 25 + стр. 26 )	0	0	177 756	123 785	123 785	123 785	123 785	123 785
28	Сальдо потока от операционной деятельности Co(t) (стр. 11 + стр. 18 + стр. 27 )	0	0	194 474	140 502	140 502	140 502	140 502	140 502
<b>Инвестиционная деятельность</b>									
29	Притоки денежных средств (поступления от продажи активов)	0	0	0	0	0	0	0	0
30	Оттоки денежных средств (капиталовложения, вносятся со знаком минус)	-200 000	-100 000	-34 358	0	0	0	0	0
31	Сальдо потока от инвестиционной деятельности Si(t) (стр. 29 + стр. 30 )	-200 000	-100 000	-34 358	0	0	0	0	0
32	Сальдо суммарного потока Co(t) + Si(t) (стр. 28 + стр. 31)	-200 000	-100 000	-34 358	140 502	140 502	140 502	140 502	140 502
33	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 32 )	-200 000	-300 000	-334 358	-193 856	-53 353	87 149	227 651	368 154
34	Потребность в финансировании (минимальное значение в стр. 33 )	-334 358							
<b>Финансовая деятельность</b>									
35	Собственный капитал (стр. 32)	200 000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Займы</b>									
36	привлечение кредитов (в начале каждого шага, стр. 32)	0	100 000	34 358	0	0	0	0	0



Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Номер шага	0	1	2	3	4	5	6	7
37	возврат долга (в конце каждого шага)	0	0	0	-79 390	-102 413	-28 929	0	0
<b>Величина долга</b>									
38	на начало шага (стр. 36 + значение за предыдущий шаг стр. 39)	0	100 000	163 358	210 732	131 342	28 929	0	0
39	на конец шага (стр. 29 + стр. 30 + стр. 34)	0	129 000	210 732	131 342	28 929	0	0	0
<b>Проценты</b>									
40	Ставка процента, 29%	29	29	29	29	29	29	29	29
41	начисленные (стр. 38 * стр. 40/100)	0	29 000	47 374	61 112	38 089	8 389	0	0
42	капитализированные (проценты, которые не выплачиваются, а добавляются к сумме долга на шаге, при котором производится капитализация)	0	29 000	47 374	0	0	0	0	0
43	выплаченные в конце каждого шага - (стр. 41 - стр. 42)	0	0	0	-61 112	38 089	-8 389	0	0
44	Сальдо потока от финансовой деятельности Сф(t) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37 + стр. 43)	200 000	100 000	34 358	-140 502	-149 502	-37 318	0	0
45	Суммарное сальдо трех потоков Со(t) + Си(t) + Сф(t) (стр. 32 + стр. 44)	0	0	0	0	0	103 184	140 502	140 502
<b>Корректировка суммарного сальдо трех потоков на величину начисленных процентов согласно «Положениям по бухгалтерскому учету»</b>									
46	Величина процентов по заемным средствам для включения в операционные расходы и отражения по дебету счета 91 'Прочие расходы и доходы' в соответствии с п. 14 ПБУ 15/01 (стр. 38 * стр. 40 / 100)	0	0	0	-61 112	-38 089	-8 389	0	0
47	Проценты, включаемые в первоначальную стоимость основных производственных фондов в соответствии с п. 30 ПБУ 15/01 (стр. 41)	0	29 000	47 374	0	0	0	0	0
48	Балансовая стоимость основных фондов	0	0	0	410 732	410 732	410 732	410 732	410 732
49	Норма амортизации, %	5	5	5	5	5	5	5	5
50	Амортизационные отчисления	0	0	0	20 537	20 537	20 537	20 537	20 537
51	Остаточная стоимость основных производственных фондов:								
52	на начало года	0	0	0	410 732	390 196	369 659	349 122	328 586
53	на конец года	0	0	0	390 196	369 659	349 122	328 586	308 049
54	Валовая прибыль, скорректированная (стр. 2 + стр. 4 - стр. 14 - стр. 18 - стр. 50)	0	0	0	159 056	159 056	159 056	159 056	159 056
55	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество (-0,022*(стр. 52 + стр. 53)/2) принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0
56	Имеется освобождение от налога на имущество, поэтому величина налога на имущество, принятого на баланс лизингополучателя после завершения договора лизинга (-0,022*(стр. 20 + стр. 21)/2), принята равной нулю	0	0	0	0	0	0	0	0

Номер строки	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
		0	1	2	3	4	5	6	7
57	Налогооблагаемая прибыль в соответствии с ПБУ 4/99 (стр. 46 + стр. 54 + стр. 55 + стр. 56)	0	0	0	97 943	120 926	150 666	159 056	159 056
58	Налог на прибыль (-0,24 * стр. 57)	0	0	0	-23 506	-29 032	-36 160	-38 173	-38 173
59	Чистая прибыль (стр. 57 + стр. 58)	0	0	0	74 437	91 935	114 506	120 882	120 882
60	Сальдо потока от операционной деятельности Co(t) (стр. 50 + стр. 59)	0	0	0	94 974	112 471	135 043	141 419	141 419
61	Сальдо потока от финансовой деятельности, скорректированное в соответствии с п. 10 ПБУ 15/01 Сф(t) (стр. 35 + стр. 36 + стр. 37)	200 000	100 000	34 358	-79 390	-102 413	-28 929	0	0
62	Суммарное сальдо трех потоков скорректированное Co(t) + Си(t) + Сф(t) (стр. 31 + стр. 60 + стр. 61)	0	0	0	15 583	10 058	106 114	141 419	141 419
63	Сальдо накопленного потока (рассчитывается нарастающим итогом по стр. 62)	0	0	0	15 583	25 641	131 756	273 174	414 593
64	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров (стр. 62 - стр. 35)	-200 000	0	0	15 583	10 058	106 114	141 419	141 419
65	Денежные потоки для оценки эффективности участия в проекте акционеров нарастающим итогом (рассчитываются по стр. 64)	-200 000	-200 000	-200 000	-184 417	-174 359	-68 244	73 174	214 593
66	Срок окупаемости (рассчитывается по стр. 65)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	5 лет и 6 месяцев	настал
67	Внутренняя норма доходности (ВНД),% (по стр. 64)	13,25%							
68	Ставка дисконтирования, 18%	18	18	18	18	18	18	18	18
69	Множитель дисконтирования	1,00	0,85	0,72	0,61	0,52	0,44	0,37	0,31
70	Дисконтированные потоки по шагам расчета (стр. 64 × стр. 69)	-200 000	0	0	9 485	5 188	46 383	52 386	44 395
71	Накопленная сумма дисконтированных потоков по шагам расчета (рассчитывается по стр. 70)	-200 000	-200 000	-200 000	-190 515	-185 328	-138 944	-86 558	-42 163
72	Срок окупаемости с учетом дисконтирования (рассчитывается по стр. 71)	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал	не настал
73	Чистый дисконтированный доход (ЧДД), накопленный по шагам расчета (по стр. 70)	-42 163							

## Литература

- Интервью с заместителем генерального директора по финансам и учетной политике ОАО «УК ВоГЭК» А. Ханцевым. Лизинг как универсальный инструмент инвестиционной политики // Энергорынок. – 2004. – август № 8. – С. 31 – 33.
- Российский рынок лизинга в 2004 г. Рейтинговое агентство «Эксперт РА». <http://www.raexpert.ru/leasing/>, 2004. – 71 с.
- Соколова Н. Лизинг: как выучить язык? // Предприниматель Петербурга. – 28 марта 2005 г. № 12. – С. 18.
- Беляков В.Г. Правовое регулирование предпринимательской деятельности: Учеб. пособие. – СПб.: Изд-во С.–Петерб. ун-та, 2003. – 436 с.
- Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164 – ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».
- Комментарий к Федеральному закону «О финансовой аренде (лизинге)» / Под ред. засл. ЮРИСТА РФ, д. ю. н., проф. Н. М. Коршунова. – М.: Издательство НОРМА, 2003. – 240 с.
- Федеральный закон от 8.08.2001 г. № 128-ФЗ «О лицен-

зировании отдельных видов деятельности».

8. Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. № 16-ФЗ «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА «О международном финансовом лизинге».

9. Договорный портфель строительных организаций: правовое регулирование, бухгалтерский учет, налогообложение, арбитражная практика. (Научная разработка, практические советы и рекомендации кандидата экономических наук, главного аудитора ЗАО «АУДИТ БТ» А.Н. Медведева). Выпуск №№ 5 – 6 2004 г.

10. Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации. Часть первая (постатейный) / А. К. Губаева [и др.]; под ред. Н. Д. Егорова, А. П. Сергеева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. – 896 с.

11. Налоговый кодекс Российской Федерации.

12. Федеральный закон от 26.06.1991 № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР».

13. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

14. Временные методические указания по оценке эффективности инвестиционной деятельности ДЗО ОАО РАО «ЕЭС России», М., 2004. – 29 с.

15. Лизинг: экономические, правовые и организационные основы: Учеб. пособие для вузов / Под редакцией проф. А. М. Тавасиева, проф. Н. М. Коршунова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 320 с.

16. Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации. Часть первая (постатейный). – 4-е изд., испр. и доп. с использованием судебно-арбитражной практики / Рук. авт. коллектива и отв. ред. д-р юрид. Наук, проф. О. Н. Садилов. – М.: Юридическая фирма «КОНТРАКТ»: ИНФРА-М, 2004. – 924 с.

17. Письмо Федеральной налоговой службы от 16 ноября 2004 г. № 02-5-11/172а «О порядке учета лизинговых операций».

18. Указание Центрального банка Российской Федерации от 11 июня 2004 г. № 1443-У «О ставке рефинансирования».

19. Приказ Минфина России от 02.08.2001 № 60н Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию» ПБУ 15/01.

20. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477), рук. авт. кол.: Коссов В.В., Лившиц В.Н., Шахназаров А.Г. – М.: ОАО «НПО «Изд-во «Экономика», 2000. – 421 с.

21. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу, одобренная приказом Министра финансов Российской Федерации от 1 июля 2004 г. № 180.

22. Постановление Правительства РФ от 30 сентября 2004 г. № 504 «О перечне имущества, относящегося к железнодорожным путям общего пользования, федеральным автомобильным дорогам общего пользования, магистральным трубопроводам, линиям энергоснабжения, а также сооружений, являющихся неотъемлемой технологической частью указанных объектов, в отношении которых организации освобождаются от обложения налогом на имущество организаций».

23. Приказ Минфина России от 17 февраля 1997 г. № 15 Об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга.

24. Титаева А. В., Ледакова Ю. Н. Лизинг: правовое обеспечение, учет, налогообложение. – М.: Налоговый вестник, 2004. – 288 с.

25. Приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 33н Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99.

26. Лизинговые операции: документальное оформление и организация учета: Практическое пособие / Под общей ред. В. В. Семенихина. – М.: Изд-во Эксмо, 2005. – 384 с.

*Барыкин Сергей Евгеньевич*