

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**УДК 657.1
3 37**

ЗАТОЛГУТСКАЯ НАТАЛЬЯ НИКОЛАЕВНА

**УЧЕТ И АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ
В СИСТЕМЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

08.00.12 — Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ

**на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Минск - 2003

Работа выполнена в Белорусском торгово-экономическом университете
потребительской кооперации

Научные руководители:

доктор экономических наук, профессор
Русак Н.А., доктор экономических на-
ук, профессор Панков Д.А., БГЭУ, ка-
федра бухгалтерского учета, анализа и
аудита в отраслях народного хозяйства

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук, доцент
Папковская П.Я., БГЭУ, кафедра бух-
галтерского учета, анализа и аудита в
АПК

кандидат экономических наук, Лес-
невская Н.А., Белорусский институт
правоведения, кафедра бухгалтерского
учета, анализа и аудита

Оппонирующая организация:

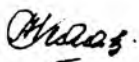
Белорусская государственная сельско-
хозяйственная академия (г. Горки)

Защита состоится 14 февраля 2003 г. в 14-30 на заседании совета по защите дис-
сертаций Д 02.07.03 при Белорусском государственном экономическом универси-
тете по адресу: 220070 г. Минск, Партизанский проспект, 26, зал заседаний совета
(ауд. 205), тел. 249-51-07

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского государственного
экономического университета

Автореферат разослан 13 января 2003 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций



А.П. Михалкевич

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Недостаточная инвестиционная активность отечественных организаций препятствует стабилизации экономики, в результате чего назрела необходимость привлечения инвестиций путем лизинга.

В законодательных и нормативных актах Республики Беларусь лизинг определен как многосторонние отношения между субъектами хозяйствования, при которых одна сторона (лизингодатель) по предложению другой стороны (лизингополучателя) вступает в соглашение с третьей стороной (кредитором) для приобретения у продавца имущества для лизингополучателя, а лизингополучатель обязуется уплатить лизингодателю за это лизинговые платежи.

Лизингодатель, предоставляя лизингополучателю лизинговое имущество на установленный договором срок и за определенную плату, реализует принципы срочности, возвратности и платности, присущие кредитной сделке. Но, с другой стороны, и лизингодатель и лизингополучатель оперируют капиталом не только в денежной, а и в производственной форме, что сближает лизинг с инвестированием, резко поднимая его народнохозяйственную значимость. Лизинг создает условия для восстановления экспортного потенциала отечественных товаропроизводителей через привлечение прямых инвестиций и внедрения достижений науки и техники в важнейшие отрасли народного хозяйства.

Грамотное и эффективное управление лизингом является одной из наиболее сложных проблем в инвестиционном менеджменте, требует знания экономической сущности, методов учета и анализа. Значимость данной проблемы в Республике Беларусь обусловлена несовершенством организации, методологии и методик бухгалтерского учета и анализа лизинговых операций.

Вопросам теории, учета и анализа лизинговых операций посвящены исследования зарубежных экономистов: Х. Андерсона, Г. Бирмана, Л. Бернштейна, Дж. Риса, С. Шмидта, Р. Энтони и других. Среди отечественных и российских ученых наибольший интерес представляют труды П. С. Безруких, И. А. Бланка, В. Д. Газмана, В. А. Горемыкина, В. Я. Горфинкеля, Л. Л. Ермолович, Е. В. Кабатовой, В. В. Ковалева, Л. И. Кравченко, И. Я. Лукасевича, А. П. Михалкевича, В. Ф. Палия, Д. А. Панкова, П. Я. Папковской, Л. Н. Прилуцкого, П. Г. Пономаренко, Г. В. Савицкой, Я. В. Соколова, О. В. Соловьевой, В. И. Стражева, Н. А. Русак, Е. Ф. Францевой, А. Д. Шеремета и других.

Опубликованные работы этих авторов характеризуются многогранностью и глубиной исследования рассматриваемых проблем. Отмечая ценность результатов их исследований, следует отметить, что многие аспекты изучаемой проблемы еще не решены, некоторые требуют детализации, научной доработки, а также их практической апробации и реализации. Анализ, систематизация и обобщение информации по вопросам управления, учета и анализа лизинговых операций влечет за собой необходимость переосмысления, уточнения и наполнения современным экономическим содержанием категории «лизинг». Требуют научного обоснования организация учета объектов лизинга, лизинговых плате-

жей, система показателей и критериев оценки эффективности лизинга, методик анализа эффективности лизинговых операций у контрагентов лизинговой сделки, а также сравнительного анализа эффективности использования лизинга в сравнении с другими формами привлечения финансовых ресурсов.

Необходимость научного решения обозначенных выше проблем и недостаточная их разработанность подтверждают актуальность темы диссертационной работы, определили цели и задачи исследования

Связь работы с крупными научными программами, темами. Диссертационная работа является самостоятельным, целостным и законченным научным исследованием и выполнена в соответствии с тематикой научно-исследовательских работ кафедры бухгалтерского учета Гомельского кооперативного института, в частности, с темой № ГР 20002444 «Бухгалтерский учет в системе управления предприятиями потребительской кооперации в условиях перехода на международные стандарты по бухгалтерскому учету и отчетности» (1999–2001 гг.).

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является научное обоснование и разработка практических рекомендаций по совершенствованию методик бухгалтерского учета лизинговых операций, оценки и анализа их эффективности в системе инвестиционного менеджмента в Республике Беларусь.

Целевая направленность работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- исследовать теоретический аспект лизинга в целях обоснования экономической сущности категории «лизинг» и ее роли в системе инвестиционного менеджмента;
- разработать научно обоснованные предложения по классификации видов лизинга для адаптации международных учетных норм и правил к особенностям развития отечественных лизинговых отношений;
- разработать первичные документы аналитического учета объектов лизинга у лизингополучателя с целью усиления контрольной функции бухгалтерского учета за ходом фактического исполнения лизинговой сделки, своевременности оприходования объектов лизинга, повышения аналитичности их учета и информативности бухгалтерской отчетности;
- исследовать методику учета объектов лизинга и лизинговых платежей и разработать направления по ее оптимизации;
- разработать методику аналитической оценки (расчета) лизинговой ставки с целью обоснования величины лизингового процента;
- обосновать систему показателей и критериев оценки эффективности лизинговой сделки для более полного удовлетворения запросов управления;
- разработать методический инструментальный ретроспективного и прогнозного анализа эффективности лизинговых операций у контрагентов лизинговой сделки, а также сравнительного анализа эффективности использования лизинга.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования являются теоретические и практические вопросы состояния и развития организации и мето-

дик учета и анализа лизинговых операций в условиях становления рыночных отношений.

Объектом исследования являются проблемы организации, методик учета и анализа лизинговых операций в системе инвестиционного менеджмента в Республике Беларусь.

Методология и методы проведенного исследования. Теоретической и методологической основой проведенного исследования являются научные труды зарубежных, российских и отечественных ученых-экономистов, действующее законодательство Республики Беларусь, Российской Федерации, Украины по исследуемой проблеме, материалы научно-практических конференций и публикации в периодической печати, международные стандарты, а также данные, полученные из глобальной компьютерной сети Интернет. В качестве инструментов исследования автор руководствовался общими и специальными методами познания. На их основе осуществлена обработка и систематизация фактического материала ряда лизинговых компаний.

В процессе исследования применялись общенаучные методы экономических исследований: наблюдения, сопоставления, анализа, синтеза, системного подхода, метода обобщения теоретического и практического материала и другие.

Научная новизна и значимость полученных результатов. Научная новизна исследования состоит в теоретическом обосновании и уточнении экономической сущности лизинга и разработке практических рекомендаций по совершенствованию организации, методик учета и анализа лизинговых операций в системе инвестиционного менеджмента. В процессе исследования автором работы получены следующие результаты, определяющие новизну исследования:

- уточнено определение понятия «лизинг» в системе инвестиционного менеджмента как разновидность инвестиционной деятельности, предусматривающей инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых ресурсов в приобретение долгосрочных активов с последующей передачей их клиенту на условиях аренды у лизингодателя и финансирование приобретения активов с возникновением долгосрочных долговых обязательств у лизингополучателя;

- с учетом обобщения подходов, принятых в отечественной и зарубежной экономической литературе, разработана классификация видов лизинга, предполагающая использование новых группировочных признаков, таких как: источники финансирования, степень окупаемости, экономическая цель использования, степень новизны с учетом адаптации международных стандартов учета и отчетности к специфике развития отечественных лизинговых отношений;

- разработаны документы первичного учета объектов лизинга, способствующие повышению аналитичности бухгалтерского учета объектов лизинга и информативности бухгалтерской отчетности;

- исходя из принципа капитализации затрат на содержание объектов лизинга, усовершенствована методика учета лизинговых платежей у лизингополучателя, заключающаяся в раздельном отражении составляющих компонентов лизингового платежа: погашение стоимости лизингового имущества и возме-

шение расходов лизингодателя (оплата процентов лизингодателю, стоимость дополнительных услуг лизингодателя), способствующая разработке стратегии платежей в интересах участников лизинговой сделки и формированию обоснованной финансовой отчетности хозяйствующего субъекта;

- разработана методика аналитической оценки (расчета) лизинговой ставки, в основу которой положена многофакторная детерминированная модель формирования этого показателя, включающая, помимо ставки банковского процента, такие факторы, как уровень маржи и дополнительных услуг лизингодателя, стоимость имущества в момент передачи его в лизинг, период, прошедший с момента заключения договора лизинга, сумму ежегодных амортизационных отчислений, позволяющая обосновать и объективно установить границы лизингового процента;

- обоснована система показателей и критериев оценки эффективности инвестиций в форме лизинга на основании использования чистого дисконтированного дохода от лизинговой сделки, внутренней нормы доходности для лизинговых инвестиций, срока окупаемости инвестиций на основании лизинговой схемы, индекса доходности лизинговой сделки, позволяющая правильно оценивать эффективность лизинговой сделки;

- разработана методика сравнительного анализа эффективности использования лизинга в сравнении с другими формами финансирования инвестиций с целью выбора предпочтительного способа финансирования инвестиций.

Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов. Практическое применение разработанных в диссертации выводов и рекомендаций по совершенствованию организации, методик бухгалтерского учета и анализа лизинговых операций позволят систематизировать порядок сбора информации об объектах лизинга, повысить качество учетно-аналитической информации, необходимой для принятия обоснованных управленческих решений.

Основные результаты проведенного исследования апробированы и внедрены в практику работы ряда лизинговых компаний г. Минска, г. Бреста, что подтверждается соответствующими документами. Научные разработки по совершенствованию учета и анализа лизинговых операций могут быть использованы при разработке нового положения о лизинге, национальных стандартов по бухгалтерскому учету и отчетности.

Основные теоретические и практические положения диссертации используются в учебном процессе Белорусского торгово-экономического университета потребительской кооперации для проведения занятий по курсам "Бухгалтерский учет", "Финансовый менеджмент", "Финансы предприятия", "Анализ хозяйственной деятельности", что подтверждается соответствующими документами.

Экономическая значимость полученных результатов заключается в том, что реализация содержащихся в диссертации выводов и предложений будет способствовать повышению эффективности принимаемых управленческих решений при осуществлении лизинговых сделок.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- уточненное определение понятия «лизинг» в системе инвестиционного менеджмента с учетом его инвестиционного, правового, экономического и бухгалтерского аспектов, а также разработка классификации видов лизинга, в основу которой положен ряд новых группировочных признаков, таких как: источники финансирования, степень окупаемости, экономическая цель использования, степень новизны, позволяющие точнее отражать сторонами лизингового договора свои действительные потребности в приобретении и пользовании различных видов имущества;
- усовершенствованные первичные документы аналитического учета объектов лизинга у лизингополучателя («Акт (накладная) приемки-передачи объектов лизинга», «Инвентарная карточка учета объектов лизинга»), научная новизна которых состоит в повышении действенного контроля за исполнением каждого лизингового договора, сохранностью лизингового имущества, правильностью начисления амортизационных отчислений и лизинговых платежей, своевременностью оприходования объектов лизинга, а также для повышения аналитичности бухгалтерского учета объектов лизинга и информативности бухгалтерской отчетности;
- разработанная методика учета лизинговых платежей, заключающаяся в соблюдении принципа капитализации затрат на содержание объектов лизинга, принятого в международной практике, а также в раздельном отражении составляющих компонентов лизингового платежа: погашение стоимости лизингового имущества и возмещение расходов лизингодателя (оплата процентов лизингодателю, стоимость дополнительных услуг лизингодателя), что будет способствовать объективному формированию стратегии платежей, учитывающую экономические интересы участников лизинговой сделки, а также получению обоснованной бухгалтерской отчетности;
- разработанная методика аналитической оценки (расчета) лизинговой ставки, в основу которой положена многофакторная детерминированная модель формирования этого показателя, включающая помимо ставки банковского процента, такие факторы, как уровень маржи и дополнительных услуг лизингодателя, стоимость имущества в момент передачи его в лизинг, период, прошедший с момента заключения договора лизинга, сумма ежегодных амортизационных отчислений, позволяющая обосновать и объективно установить границы лизингового процента;
- обоснована система показателей и критериев оценки эффективности инвестиций в форме лизинга в виде математических моделей, позволяющая учитывать совокупность факторов для отражения причинно-следственных связей, обуславливающих формирование чистого дисконтированного дохода от лизинговой сделки, внутренней нормы доходности для лизинговых инвестиций, срока окупаемости инвестиций на основании лизинговой схемы, индекса доходности лизинговой сделки с целью оценки эффективности лизинга;

- разработанная методика сравнительного анализа эффективности использования лизинга в сравнении с банковским кредитом, позволяющая сравнивать финансовый эффект различных источников финансирования.

Личный вклад соискателя. Диссертационная работа является самостоятельным научным исследованием в области бухгалтерского учета и анализа лизинговых операций. Выносимые на защиту положения диссертационного исследования разработаны соискателем лично. Для обоснования этих положений проанализирован обширный монографический материал, собран и проработан большой объем фактологических данных.

Апробация результатов диссертации. Основные результаты исследования были доложены на: Республиканском семинаре «Методы регулирования финансовых отношений в условиях перехода к рынку» (г. Новополоцк, июнь 1994 г.); научно-практической конференции БУПК «Потребительская кооперация России в системе рыночных отношений: проблемы и перспективы» (г. Белгород, апрель 1997 г.); межвузовской научно-практической конференции БГЭУ «Формирование национальной экономики Республики Беларусь и механизм ее функционирования» (г. Минск, январь 1998 г.); межвузовской научно-практической конференции ГКИ «Потребительская кооперация Республики Беларусь накануне XIV съезда» (г. Гомель, апрель 1999 г.); научно-практической конференции ГФ МННТСО «Социально-экономические проблемы современной Беларуси» (г. Гомель, октябрь 1999 г.); Международной практической конференции БГЭУ «Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков» (г. Минск, апрель 2000 г.); Международной научно-практической конференции в рамках проекта Регионального Академического Партнерства (REAP) при поддержке Британского Совета и Фонда «Ноу-хау» (г. Минск, март 2002 г.); научно-практической конференции БФ БГЭУ «Социально-экономическое развитие и проблемы стабилизации экономики РБ» (г. Бобруйск, март 2002 г.); Международной научно-практической конференции «Проблемы управления экономическим потенциалом экологодестабилизированного региона» (г. Гомель, ноябрь 2002 г.).

Тезисы докладов и выступлений опубликованы в соответствующих изданиях. Отдельные положения диссертационной работы докладывались на методических семинарах и заседаниях кафедры бухгалтерского учета Белорусского торгово-экономического университета потребительской кооперации.

Опубликованность результатов. Основные научные результаты выполненных исследований опубликованы автором в 13 работах общим объемом 54 страницы, в том числе 2 статьи — в научно-практических журналах (1 из них в соавторстве), 1 статья — в сборнике научных трудов, 2 статьи — в журналах для бухгалтеров, специалистов экономических служб и юристов (1 из них в соавторстве), 4 материалах и тезисах 4 докладов на конференциях.

Структура и объем диссертации. Структура работы определена целью и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников и

приложений. Полный объем диссертации составляет 160 страниц, в том числе 21 таблица, 6 рисунков на 14 страницах, 23 приложения на 44 страницах. Список использованных источников включает 153 наименования.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе диссертации *«Лизинг в системе инвестиционного менеджмента: сущность, содержание, роль»* на основе изучения отечественных и зарубежных литературных источников, нормативно-правовых документов Республики Беларусь, Российской Федерации, Украины, рекомендаций Международных стандартов по учету и отчетности, а также опыта стран с развитой рыночной экономикой критически исследованы точки зрения по определению понятия «лизинг», его классификационных признаков в целях обоснования экономической сущности лизинга.

Критический анализ существующих точек зрения ученых и специалистов позволяет сделать вывод об отсутствии единства взглядов относительно определения понятия, экономической сущности и видов лизинга. Проведенное исследование экономической сущности лизинга позволило диссертанту сделать вывод о дальнейшей эволюции содержания лизинга, его видов и возрастании его роли и значения в условиях современной экономики.

В воспроизводственном аспекте экономическая сущность лизинга состоит в разграничении прав собственника и лизингополучателя. Лизинг следует трактовать как процесс отделения капитала-собственности от капитала-функции. Диссертантом критически проанализированы существующие точки зрения об отождествлении лизинга с арендой, коммерческим и банковским кредитом. Приведенные характеристики общности и различий лизинга и аренды, лизинга и коммерческого кредита, лизинга и банковского кредита позволили диссертанту сделать вывод о том, что лизинг имеет сложную основу и содержит в себе одновременно элементы торговой сделки, кредита, инвестиций, которые, взаимодействуя друг с другом, образуют новый вид инвестиционной деятельности.

Полагая, что лизинг является эффективной формой финансирования инвестиций, в работе систематизированы качественные признаки сравнения его с покупкой и банковским кредитом и сделаны выводы о преимуществах лизинга, как более выгодного инвестиционного инструмента.

В свете современной экономической парадигмы понятие лизинга в обобщенном виде можно сформулировать как *разновидность инвестиционной деятельности, предусматривающей инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых ресурсов в приобретение долгосрочных активов с последующей передачей их клиенту на условиях аренды у лизингодателя и финансирование приобретения активов с возникновением долгосрочных долговых обязательств у лизингополучателя.*

В данном определении инвестиция рассматривается как совокупность затрат в виде долгосрочных вложений капитала у лизингодателя, в результате че-

го можно констатировать, что для *лизингодателя* лизинговая операция носит *инвестиционный* характер. Лизингодатель, приобретая в собственность основные средства и нематериальные активы, передает их для эксплуатации лизингополучателю. Объект лизинга, участвуя в процессе производства у лизингополучателя, переносит свою стоимость частями на вновь создаваемый им продукт. Инвестиционные затраты возмещаются лизингодателю посредством взимания лизингового платежа у лизингополучателя. В свою очередь, *лизингополучатель* финансирует развитие производства за счет приобретения долгосрочных активов в рассрочку, что, по-нашему мнению, также является *разновидностью инвестиций в лизинг*, сопровождающихся извлечением дохода через выпуск и реализацию продукции.

Проведенное исследование показало, что рынок лизинговых услуг характеризуется многообразием форм лизинга, моделей лизинговых договоров и юридических норм, регулирующих лизинговые операции. Для управления ими необходимо иметь четкое представление о возможных вариантах лизинговых отношений не только с точки зрения отечественного законодательства, но и зарубежной практики. В силу этого диссертантом предложен и систематизирован расширенный перечень основных признаков классификации видов лизинга по следующим направлениям: по источникам финансирования; по степени окупаемости; по экономической цели использования; по степени новизны. Главенство финансового аспекта в лизинговых отношениях определило главный классификационный признак, который предлагается ввести в научный оборот и в практику прикладного управления: *по степени окупаемости*. Предложенный перечень классификационных признаков будет способствовать индивидуализации и наиболее точному отражению сторонами лизингового договора своих действительных потребностей в пользовании и приобретении различных видов имущества. На основе анализа существующих классификаций видов лизинга сделан вывод о том, что в Республике Беларусь, Российской Федерации и Украине наиболее распространенными и урегулированными видами лизинга являются «финансовый» и «оперативный». Приведенные в диссертации основные характеристики финансовой аренды (лизинга) в соответствии с МСФО 17 «Аренда» послужат основой для установления единого порядка отражения в учете лизинговых операций.

Переход к использованию международных стандартов бухгалтерского учета в развитие бухгалтерского учета лизинговых операций требует исследования учетно-аналитического обеспечения функционирования лизинга. С этой целью в диссертационной работе обоснованы объекты бухгалтерского учета лизинговых операций в системе элементов инвестиционного процесса: экономические ресурсы, выступающие в форме долгосрочных активов; финансовые ресурсы, выступающие в качестве заемного капитала (лизинговые обязательства), а также процессы, включающие в себя целый ряд хозяйственных и финансовых операций, совершаемых контрагентами лизинговой сделки. Диссертантом обоснованы объекты лизинга, субъекты лизинговой сделки, определены задачи бух-

галтерского учета лизинговых операций, являющиеся основополагающим фактором для построения теоретической концепции учета лизинговых операций.

В связи с необходимостью приведения национальной системы бухгалтерского учета к требованиям международных стандартов в диссертации приведена методика бухгалтерского учета финансовой аренды (лизинга) в отчетности лизингополучателя и лизингодателя в соответствии с МСФО 17 «Аренда».

В связи с проводимой реформой в бухгалтерском учете в Республике Беларусь предложена усовершенствованная методика учета лизинговых операций, которая может быть применена при разработке новых Методических указаний о порядке бухгалтерского учета лизинга.

По результатам проведенного исследования, нами сделан вывод о том, что от четкого определения экономической сущности лизинга, его объектов, юридической основы правоотношений субъектов лизинговой сделки зависит налогово-бухгалтерский аспект лизинговых операций.

Во второй главе *«Состояние и развитие методик оценки и бухгалтерского учета объектов лизинга, лизинговых платежей»* на основе критического изучения оценки литературных источников отечественных и зарубежных авторов, международных принципов и стандартов учета и отчетности рассматриваются вопросы состояния и направления развития методик оценки, документального оформления объектов лизинга, исчисления и учета лизинговых платежей, а также методика расчета лизинговой ставки.

В силу того, что проблема оценки имущества является одной из весьма сложных и наиболее важных в учете лизинговых операций, диссертантом предложена методика бухгалтерского учета объекта лизинга по справедливой стоимости (или сложившейся сумме минимальных лизинговых платежей). Специфика диссертационного исследования заключается в новом для экономической науки подходе к решению проблем развития лизинга как инструмента инвестирования субъектов хозяйствования. Методика учета лизинговых платежей в рамках метода «минимальных платежей» у лизингополучателя заключается в том, что в общую сумму лизинговых платежей включается сумма амортизации лизингового имущества за весь срок действия договора, плата за используемые лизингодателем заемные средства, комиссионное вознаграждение, плата за дополнительные услуги лизингодателя, а также стоимость выкупаемого лизингового имущества по договору лизинга.

Рассматривая лизинг как способ инвестирования средств в долгосрочные активы, а также исходя из принципа капитализации затрат на содержание объектов лизинга, принятого в международной практике, предложенная в диссертационной работе методика оценки объектов лизинга по справедливой стоимости, обеспечит равномерное списание на затраты лизинговых платежей и формирование обоснованной финансовой отчетности хозяйствующего субъекта.

Диссертантом предложены усовершенствованные первичные документы аналитического учета объектов лизинга у лизингополучателя: «Акт (накладная) приемки-передачи объектов лизинга», «Инвентарная карточка учета объектов

лизинга». Назначение «Акта (накладной) приемки-передачи объектов лизинга» заключается в усилении контрольной функции бухгалтерского учета за ходом фактического исполнения каждого лизингового договора: соблюдением обязательств, связанных с приемкой объектов лизинга, переходом права владения и пользования ими к лизингополучателю, за своевременностью и полнотой погашения обязательств по договору лизинга; за соблюдением предусмотренных требований по эксплуатации объектов лизинга, их сохранностью, своевременностью их возврата лизингодателю, что будет способствовать повышению аналитичности бухгалтерского учета.

С целью организации пообъектного учета объекта лизинга у лизингополучателя диссертантом предложена «Инвентарная карточка учета объектов лизинга», которая наряду с показателями, формируемыми на основании «Акта (накладной) приемки-передачи объектов лизинга», содержит также информацию о величине лизинговых платежей по периодам начисления затрат и срокам их оплаты. В карточке предусмотрены реквизиты, подтверждающие принятие на учет объекта лизинга, возврат его лизингодателю, оприходование объекта лизингополучателем в состав основных средств или нематериальных активов. Применение на практике разработанной карточки позволит усилить контроль за сохранностью лизингового имущества, правильностью начисления амортизации и лизинговых платежей, будет способствовать своевременности оплаты инвестиционных расходов и причитающихся по сделке вознаграждений, а также даст возможность контролировать срок и оприходование объектов лизинга в состав основных средств, нематериальных активов или возврата их лизингодателю.

Предлагаемая организация аналитического учета объектов лизинга послужит совершенствованию бухгалтерской отчетности, в частности, формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», а также расширению информационной базы для текущего и прогнозного экономического анализа лизинговых операций. Так, в форме 1 «Бухгалтерский баланс» по статьям «Основные средства» показываются в целом различные виды внеоборотных активов в числе основных средств. В этой связи предлагаем в балансе выделить дополнительно статьи по строке 111 «Основные средства», в том числе, взятые в лизинг; по статье «Нематериальные активы» по строке 122, в том числе, взятые в лизинг. Приложение к бухгалтерскому балансу (форма 5) в части амортизируемого имущества (справка к разделу 3) целесообразно дополнить по основным средствам и нематериальным активам, выделив в том числе, взятых в лизинг в разрезе видов основных средств и нематериальных активов. В справке к разделу 3, формы 5 рекомендуем отражать износ амортизируемого имущества: основных средств и нематериальных активов, в том числе как объектов лизинга.

В результате изучения методик учета лизинговых операций, диссертантом сделан вывод о том, что общепринятым в мировой учетной практике является подход, согласно которому арендованное имущество при лизинге учитывается на балансе лизингополучателя. Отечественное законодательство предоставляет

контрагентам лизинговой сделки право выбора порядка отражения арендованного имущества в балансе, который оговаривается в договоре лизинга. Полагая, что учет лизинговых операций целесообразно организовать с соблюдением принципа, по которому объект лизинга и соответствующие обязательства должны отражаться в балансе лизингополучателя. Данный подход основан на признании активов как экономических ресурсов лизингополучателя.

В диссертации разработана методика учета лизинговых платежей у лизингополучателя, заключающаяся в соблюдении принципа капитализации затрат на содержание объектов лизинга, принятого в международной практике, а также в раздельном отражении составляющих компонентов лизингового платежа: погашение стоимости лизингового имущества и возмещение расходов лизингодателя (оплата процентов лизингодателю, стоимость дополнительных услуг лизингодателя), что будет способствовать объективному формированию стратегии платежей в интересах участников лизинговой сделки, а также получению обоснованной бухгалтерской отчетности.

Лизинговая деятельность связана с определенным риском, который может привести к убыткам. В этой связи в диссертации уделено должное внимание оценке лизинга, которая определяется на основе лизинговой ставки, влияющей на величину лизинговых платежей.

В силу важности определения стоимости лизинга диссертантом предложена формула для исчисления максимальной величины лизинговой ставки, имеющая следующий вид:

$$Л_{np} = \frac{(H_{bn} + M + ДУ) \times (C_u - AO \times T)}{100},$$

где $Л_{np}$ — годовая величина лизингового дохода;

H_{bn} — ставка банковского процента, %;

M — маржа лизингодателя, %;

$ДУ$ — дополнительные услуги лизингодателя, %;

C_u — контрактная стоимость имущества в момент передачи в лизинг, руб.;

AO — сумма ежегодных амортизационных отчислений (погашение долга),

T — срок, прошедший с момента заключения договора лизинга, месяцев.

В целях развития методики расчета лизинговой ставки применена многофакторная детерминированная модель формирования этого показателя, включающая, помимо ставки банковского процента, такие факторы, как уровень маржи и дополнительных услуг лизингодателя, стоимость имущества в момент передачи его в лизинг, а также срок, прошедший с момента заключения договора лизинга, и сумму ежегодных амортизационных отчислений, позволяющая обосновать и объективно установить границы лизингового процента.

По результатам проведенного исследования и анализа зарубежного опыта, диссертантом сделан вывод о том, что степень варьирования лизингового процента при заключении лизинговых сделок может быть различной. Поэтому возникает целесообразность установления его минимальной и максимальной границ, поскольку уровень ставок зависит от многих причин: от срока лизинга,

условий платежа, кредитоспособности клиента и устойчивости связей между ними, условий эксплуатации объекта лизинга, финансовых возможностей лизингодателя, действующей системы налоговых льгот. Диссертант придерживается той точки зрения, что минимальной границей лизингового процента следует признать уровень банковской учетной ставки. Максимальная граница лизингового процента должна определяться уровнем средней нормы прибыли, приходящейся на инвестицию в лизинговую сделку.

В третьей главе *"Организация и методика анализа лизинговых операций"* обоснованы критерии и показатели оценки эффективности инвестиций в форме лизинга, методики анализа лизинговых операций у лизингодателя и лизингополучателя, оценки эффективности использования лизинга в сравнении с другими формами привлечения финансовых ресурсов.

Инвестиционный менеджмент требует осуществления различного рода финансово-экономических расчетов, связанных с потоками денежных средств в разные периоды времени. Расчет денежного потока предполагает определение суммы средств, которой организация может распоряжаться по своему усмотрению, и тех денежных средств, использование которых лимитировано законодательством. Как показало исследование, такие средства могут появиться как следствие "налогового щита" в величине денежного потока, предоставляемого организациям, осуществляемым инвестициям. Применительно к лизингу денежные потоки, связанные с привлечением займа, переплетаются с денежными потоками от самого инвестиционного проекта, и отделить один вид от другого гораздо сложнее.

В современной практике инвестиционного анализа используются различные методы оценки эффективности инвестиций. Вопрос выбора критериев эффективности инвестиций посредством применения лизинга, является одним из наиболее важных и сложных. В этой связи диссертантом обоснована система показателей и критериев оценки эффективности инвестирования в форме лизинга. Разработанные диссертантом математические модели позволяют определять совокупность причинно-следственных связей, обуславливающих формирование чистого дисконтированного дохода от лизинговой сделки, внутренней нормы доходности для лизинговых инвестиций, срока окупаемости инвестиций на основании лизинговой схемы, индекса доходности лизинговой сделки.

С помощью обоснованных критериев оценки эффективности инвестиций при лизинге доказана универсальность математического аппарата и возможность сопоставления лизинговых операций с другими формами финансирования инвестиций.

В диссертационном исследовании раскрыты общие принципы анализа лизинговых операций, предложены методики расчета лизинговых платежей у лизингодателя и лизингополучателя и внесены предложения по их совершенствованию. Результаты анализа эффективности лизинга у лизингодателя позволили определять резервы ее повышения. Ими могут быть: увеличение чистой прибыли за счет повышения комиссионного вознаграждения, снижение затрат ли-

зингодателя за счет отказа от услуг привлекаемых посредников и повышения уровня собственного персонала; улучшение организации труда и повышения его результативности; снижение затрат, прямо не связанных с основным видом деятельности. Результаты анализа лизинговых операций у лизингополучателя позволили определить основные резервы повышения их эффективности. Ими могут быть: увеличение прибыли за счет выбора оборудования с наиболее высокими технологическими параметрами, повышения коэффициента его сменности; снижение внутрисменных простоев; снижение затрат за счет уменьшения лизинговых платежей; выбор варианта оборудования наименьшей стоимости при высоких технических параметрах; выбор лизингодателя, использующего собственные средства; снижение суммы дополнительных услуг и др.

Автором критически изучена оценка эффективности использования лизинга в сравнении с другими формами финансирования инвестиций.

Должное внимание уделено методике расчета финансового эффекта реализации инвестиционного проекта с использованием лизинга в сравнении с кредитом. Проведен анализ влияния факторов на возникновение дополнительного финансового эффекта за счет использования лизинга для финансирования инвестиций. Полученные результаты позволили диссертанту сделать вывод о том, что прежде чем решить вопрос о финансировании лизингового проекта, необходимо определить сравнительный финансовый эффект различных источников финансирования средств, а затем, исходя из максимального значения данного показателя, принять окончательное решение о выборе предпочтительного способа финансирования инвестиций

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование проблем организации, методик бухгалтерского учета и экономического анализа лизинговых операций в условиях развития рыночных отношений позволило диссертанту сделать следующие основные выводы и предложения:

1. Изучение литературных источников, нормативно-правовых документов, рекомендаций международных стандартов учета и отчетности позволило критически проанализировать различные точки зрения в отношении понятия «лизинг», уточнить экономическую сущность лизинга с учетом его инвестиционного, правового, экономического и бухгалтерского аспектов. Проведенный анализ теоретических положений экономической сущности лизинга позволили диссертанту сформулировать его определение, разработать классификацию видов лизинга, систематизировать качественные признаки сравнения лизинга с другими формами финансирования инвестиций, выделить объекты, субъекты лизинга, определить задачи бухгалтерского учета лизинговых операций, исследовать учетно-аналитическое обеспечение функционирования лизинга, как основополагающих факторов построения теоретической концепции учета лизинговых операций. Исходя из многочисленности и противоречивости отечествен-

ных нормативных документов по лизингу, диссертантом проведен обзор и дана сравнительная характеристика их основных положений в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности и положениями стран СНГ, предложена характеристика основных критериев лизинга для установления единого порядка отражения в учете лизинговых операций [5, 6, 7, 8, 11, 12].

2. Исследование организации бухгалтерского учета лизинговых операций позволило разработать новые первичные документы аналитического учета объектов лизинга: «Акт (накладную) приемки-передачи объектов лизинга», «Инвентарную карточку учета объектов лизинга», назначение которых заключается в усилении контрольной функции бухгалтерского учета за ходом фактического исполнения лизинговой сделки, за сохранностью лизингового имущества, а также за правильностью начисления амортизационных отчислений и лизинговых платежей, своевременностью оприходования объектов лизинга, повышении аналитичности их учета и информативности бухгалтерской отчетности. Предлагаемая организация аналитического учета объектов лизинга послужит совершенствованию бухгалтерской отчетности, в частности, формы № 1 «Бухгалтерский баланс» и формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу», а также расширению информационной базы для текущего и прогнозного экономического анализа лизинговых операций [9, 11].

3. Исходя из существующих методик учета лизинговых платежей и применения принципа капитализации затрат на содержание объектов лизинга, принятого в международной практике, усовершенствована методика учета лизинговых платежей у лизингополучателя, заключающаяся в раздельном отражении составляющих компонентов лизингового платежа — погашение стоимости лизингового имущества и возмещение расходов лизингодателя (оплату процентов лизингодателю, стоимость дополнительных услуг лизингодателя), позволяющая разработать стратегию платежей, учитывающую интересы участников лизинговой сделки, а также способствующая получению обоснованной бухгалтерской отчетности [9].

4. В диссертации разработана методика аналитической оценки (расчета) лизинговой ставки, в основу которой положена многофакторная детерминированная модель формирования этого показателя, включающая помимо ставки банковского процента такие факторы как уровень маржи и дополнительных услуг лизингодателя, стоимость имущества в момент передачи его в лизинг, период, прошедший с момента заключения договора лизинга, сумму ежегодных амортизационных отчислений, позволяющая обосновать и объективно установить границы лизингового процента [10].

5. В диссертации обоснована система показателей и критериев аналитической оценки эффективности инвестиций в форме лизинга в виде математических моделей на основе использования чистого дисконтированного дохода от лизинговой сделки, внутренней нормы доходности для лизинговых инвестиций, срока окупаемости инвестиций на основе лизинговой схемы, индекса доходности лизинговой сделки. С помощью выбранных критериев оценки эффективно-

сти инвестиций при лизинге доказана универсальность математического аппарата и возможность сопоставления лизинга с другими формами финансирования инвестиций [3, 13].

6. В результате изучения литературных источников и практики аналитической работы в исследуемых организациях позволило диссертанту разработать методику сравнительного анализа эффективности использования лизинга в сопоставлении с банковским кредитом. Полученные результаты способствуют принятию управленческого решения о выборе предпочтительного способа финансирования инвестиций [1, 2].

Выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе, дают возможность повысить эффективность принятия управленческих решений субъектами хозяйствования при совершении лизинговых операций.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Русак Н.А., Затолгутская Н.Н. Анализ лизинга // Консультант. — 1999. — № 10. — С. 65–69.
2. Русак Н.А., Затолгутская Н.Н. Направления развития анализа лизинговых операций // Бухгалтерский учет и анализ. — 2000. — № 2. — С. 17–22.
3. Затолгутская Н.Н. Классификация и методы оценки лизинговых рисков // Бухгалтерский учет и анализ. — 2000. — № 3. — С. 18–24.
4. Затолгутская Н.Н. Анализ лизинговой сделки // Консультант бухгалтера. — 2000. — № 12. — С. 62–66.
5. Затолгутская Н.Н. Некоторые факторы регулирования лизинговых отношений // Формирование национальной экономики Республики Беларусь и механизм ее функционирования: Сб. науч. тр. молодых ученых межд. практ. конф., Минск, 16-17 декабря 1998 г. / Белорусский государственный экономический университет. — Минск, 1999. — С. 137–141.
6. Затолгутская Н.Н. Лизинг — эффективный инструмент финансирования капитальных вложений в потребительской кооперации // Потребительская кооперация Республики Беларусь накануне XIV съезда: Сб. науч. трудов участ. межвуз. науч.- практ. конф., Гомель, 7-8 апреля 1999 г. / Гомельский кооперативный институт. — Гомель, 1999. — Ч. 1. — С. 143–147.
7. Затолгутская Н.Н. Развитие лизинга на белорусском рынке // Социально-экономические проблемы современной Беларуси: Материалы науч.- практ. конф., Гомель, 12-13 октября 1999 г. / Гомельский филиал Московского негосударственного института трудовых и социальных отношений. — Гомель, 1999. — С. 99–100.
8. Затолгутская Н.Н. Сущность лизинговых отношений в рыночной экономике // Управление образованием в условиях переходной экономики: Материалы Межд. науч.- практ. конф., Минск, 1–2 марта 2002 г. / Белорусский государственный экономический университет. — Минск, 2002. — С. 108–111.

9. Затолгутская Н.Н. Объекты и задачи бухгалтерского учета лизинговых операций // Социально-экономическое развитие и проблемы стабилизации экономики Республики Беларусь: Материалы науч.- практ. конф., Бобруйск, 21-22 марта 2002 г. / Белорусский государственный экономический университет, 2002. — С. 826–829.

10. Затолгутская Н.Н. Развитие методики расчета лизинговой ставки // Проблемы управления экономическим потенциалом экологостабилизированного региона: Материалы Межд. науч.- практ. конф., Гомель, 14-15 ноября 2002 г. / Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины. — Гомель, 2002. Ч. III. — С. 79–81.

11. Затолгутская Н.Н. Особенности организации арендных отношений в условиях рыночной экономики // Методы регулирования финансовых отношений в условиях перехода к рынку: Тез. докл. Республ. семинара, Новополоцк, 2–3 июня 1994 г. / Полоцкий государственный университет. — Новополоцк, 1994. — С. 17–18.

12. Затолгутская Н.Н. Концептуальная сущность лизинга // Потребительская кооперация России в системе рыночных отношений: проблемы и перспективы: Тез. докл. на межвуз. науч.- практ. конф., Белгород, 24–25 апреля 1997 г. / Белгородский университет потребительской кооперации. — Белгород, 1997. — С. 239–241.

13. Затолгутская Н.Н. Методы аналитической оценки финансовых рисков при лизинговых операциях // Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков: Тез. докл. Межд. практ. конф., Минск, 20–21 апреля 2000 г. / Белорусский государственный экономический университет. — Минск, 2000. — С. 178–179

Заталгуцкая Наталля Мікалаеўна

**Улік і аналіз лізінгавых аперацый
у сістэме інвестыцыйнага менеджменту**

Ключавыя словы: арэнда, бухгалтарская справаздачнасць, лізінг, віды лізінгу, інвестыцыі, інвестыцыйны менеджмент, лізінгадавальнік, лізінгаатрымальнік, лізінговая стаўка, лізінгавыя адносіны, лізінгавыя аперацыі, лізінгавыя плацяжы, лізінговая дзейнасць, лізінговая рызыка, метадыка аналізу, метадыка ўліку, падатковы шчыт, аператыўны лізінг, аб'ект лізінгавай здзелкі, суб'ект лізінгавай здзелкі, фінансавы лізінг.

Аб'ектам даследавання з'яўляецца лізінг, як фінансавы інструмент у сістэме інвестыцыйнага менеджменту і спосаб прыцягнення інвестыцыйных рэсурсаў.

Прадметам даследавання з'яўляецца арганізацыя і метадыкі бухгалтарскага ўліку і аналізу лізінгавых аперацый у Рэспубліцы Беларусь.

Мэта дысертацыйнай работы – тэарэтычнае абгрунтаванне і ўдакладненне эканамічнай сутнасці лізінгу, як спосабу інвясціравання, і распрацоўка на гэтай аснове рэкамендацый па ўдасканаленні метадык уліку лізінгавых аперацый, ацэнкі і аналізу іх эфектыўнасці ў сістэме інвестыцыйнага менеджменту.

Метады праведзенага даследавання: агульнанавуковыя метады даследавання – аналіз, сінтэз, параўнанне, сістэмны падыход, выснова па аналогіі, а таксама спецыяльныя метады і прыёмы кантролю і фінансавага аналізу.

Навуковая навізна атрыманых вынікаў заключаецца ва ўдакладненні эканамічнага зместу паняцця “лізінг”, распрацоўцы пашыранага пераліку класіфікацыйных прымет відаў лізінгу, рэкамендацый па ацэнцы і дакументальным афармленні аб'ектаў лізінгу, распрацоўцы метадыкі вылучэння і ўліку лізінгавых плацяжоў, развіцці метадыкі разліку лізінгавай стаўкі, у вызначэнні сістэмы паказчыкаў і крытэрыяў, неабходных для ацэнкі эфектыўнасці інвестыцый у форме лізінгу, удасканаленне метадыкі аналізу лізінгавых аперацый, а таксама метадыкі ацэнкі эфектыўнасці выкарыстання лізінгу ў параўнанні з банкаўскім крэдытам.

Ступень выкарыстання – вынікі праведзенага даследавання апрабаваны і ўкаранены ў практыку работы раду лізінгавых фірм, а таксама ў навучальны працэс у Беларускай гандлёва-эканамічным універсітэце спажывецкай кааперацыі пры падрыхтоўцы спецыялістаў вышэйшай кваліфікацыі эканамічнага профілю.

Галіна прымянення – у практычнай дзейнасці арганізацый, якія займаюцца лізінгавай дзейнасцю, а таксама ў навучальным працэсе.

Затолгутская Наталья Николаевна

**Учет и анализ лизинговых операций
в системе инвестиционного менеджмента**

Ключевые слова: аренда, бухгалтерская отчетность, лизинг, виды лизинга, инвестиции, инвестиционный менеджмент, лизингодатель, лизингополучатель, лизинговая ставка, лизинговые отношения, лизинговые операции, лизинговые платежи, лизинговая деятельность, лизинговый риск, методика анализа, методика учета, налоговый щит, оперативный лизинг, объект лизинговой сделки, субъект лизинговой сделки, финансовый лизинг.

Объектом исследования является лизинг, как финансовый инструмент в системе инвестиционного менеджмента и способ привлечения инвестиционных ресурсов.

Предметом исследования является организация и методики бухгалтерского учета и анализа лизинговых операций в Республике Беларусь.

Целью диссертационной работы являются теоретическое обоснование и уточнение экономической сущности лизинга, как способа инвестирования, и разработка на этой основе рекомендаций по совершенствованию методик учета лизинговых операций, оценки и анализа их эффективности в системе инвестиционного менеджмента.

Методы проведенного исследования: общенаучные методы исследования — анализ, синтез, сравнение, системный подход, умозаключение по аналогии, а также специальные методы и приемы контроля и финансового анализа.

Научная новизна полученных результатов заключается в уточнении экономического содержания понятия "лизинг", разработке расширенного перечня классификационных признаков видов лизинга, рекомендаций по оценке и документальному оформлению объектов лизинга, разработке методики исчисления и учета лизинговых платежей, развитию методики расчета лизинговой ставки, уточнение системы показателей и критериев, необходимых для оценки эффективности инвестиций в форме лизинга, совершенствование методики анализа лизинговых операций, а также методики оценки эффективности использования лизинга в сравнении с банковским кредитом.

Степень использования — результаты проведенного исследования апробированы и внедрены в практику работы ряда лизинговых фирм, а также в учебный процесс в Белорусском торгово-экономическом университете потребительской кооперации при подготовке специалистов высшей квалификации экономического профиля.

Область применения — в практической деятельности организаций, занимающихся лизинговой деятельностью, а также в учебном процессе.

Zatolgutsкая Natalia Nikolayevna

Accounting and Leasing Operation Analysis
in Investment Management System

Key words: lease, periodic accounting, leasing, kinds of leasing, investments, investment management, leasing holder, leasing receiver, leasing rate, leasing relations, leasing operations, leasing payments, leasing activity, leasing risk, method of analysis, techniques of accounting, tax shield, operational leasing, object of leasing transaction, financial leasing.

The Object of Investigation is leasing as financial instrument in the investment management system and the way of investment resources commitment.

The Subject of Investigation is organizing and methods of accounting and leasing operations analysis in Republic of Belarus.

The aim of the dissertation is the theoretical ground and clarification of leasing economic nature as an investment method and based on it working out some recommendations on improvements of leasing operations accounting techniques, estimation and analysis of their efficiency in the investment management system.

Methods of conducted investigation: common to scientific methods of investigation are analysis, synthesis, comparison, system approach, conclusion by analogy, specific methods and ways of control and financial analysis.

Scientific novelty of the received results is clarification of economic content of the idea «leasing», working out extended list of classified features of kinds of leasing, recommendations on estimation and execution of papers of leasing objects, working out the procedure of terms and accounting leasing payments, developing of the methods of making leasing rate, clarification of indices and criteria system, necessary for estimation of investment efficiency in the form of leasing, improvement of analysis leasing operations methods as well as methods of estimation of leasing efficiency usage in comparison with bank credit.

Reliance: the results of the conducted investigation have been practically approved and introduced into some leasing firms work as well as into the educational process at Belarusian Commercial Economic University of Consumers Cooperatives during the preparation of highly qualified specialists in economics.

The field of application: in practice of the organizations dealing with leasing activities as well as during the educational process.



Подписано в печать 10.01.2003 г. Формат 60х84/16.

Бумага тип № 1. Гартитура Таймс.

Усл. печ. л. 1,4. Тираж 100 экз. Заказ № *51-01-05*

Учреждение образования

"Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации"

Лицензия ЛП № 112 от 30.12.02.

220049, г. Гомель, пр. Октября, 50

Отпечатано на "Ризографе" БТЭУ

220049, г. Гомель, пр. Октября, 50