

**ХРОМЦОВА ЛИНА СЕРГЕЕВНА**

**ЛИЗИНГОВАЯ ПОДДЕРЖКА  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЕДОБЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ**

Специальность 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством  
(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями,  
комплексными: промышленность; управление инновациями и инвестиционной  
деятельностью)»

Специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Работа выполнена на кафедре менеджмента организаций ФГОУ ВПО  
«Сургутский государственный университет».

**Научный руководитель** – доктор экономических наук, профессор  
Соколов Виктор Григорьевич.

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
Мельникова Елена Ивановна,  
кандидат экономических наук, доцент  
Рябчук Павел Георгиевич.

**Ведущая организация** – Сибирская академия финансов и банковско-  
го дела.

Защита состоится 24 декабря 2008 года, в 16 часов, на заседании  
диссертационного совета Д 212.298.07 при Южно-Уральском государственном  
университете по адресу: 454080, г. Челябинск, пр. им. В.И. Ленина, 76, ауд. 502.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Южно-Уральского  
государственного университета.

Автореферат разослан 22 ноября 2008 года.

Ученый секретарь  
диссертационного совета, доктор  
экономических наук, профессор



А.Г. Бутрин

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Развитие в России рыночных отношений потребовало применения хозяйствующими субъектами новых финансовых инструментов обновления активной части основных производственных фондов. Один из таких инструментов – лизинг.

Особая роль лизинга обусловлена тем, что он является эффективным механизмом преодоления спада промышленного производства и способствует активизации инвестиционных процессов в экономике.

Весьма актуальным и достаточно перспективным направлением использования лизингового механизма обеспечения инвестиционных процессов становится его применение, в частности, в нефтедобывающей промышленности.

Развитие нефтедобывающего комплекса определяется двумя главными факторами: природными и финансовыми, то есть наличием запасов углеводородов и инвестиций для их освоения. Особенностью этой отрасли производства является обратная зависимость взаимовлияния этих факторов. Чем больше запасов, чем они более качественны (крупные месторождения, высокие дебиты, расположены в освоенных районах), тем нужно меньше инвестиций для обеспечения заданного уровня добычи, и, наоборот, по мере истощения сырьевой базы потребности в инвестициях значительно возрастают. В этих условиях поиск, обоснование и реализация любых мер, направленных на решение этой, действительно общенациональной проблемы, приобретают особое значение.

Производственно-техническая база нефтяной отрасли России находится в критическом состоянии: износ оборудования в нефтедобывающей промышленности по статистическим данным составляет более 50%, только 14% машин и оборудования отвечает мировому уровню стандартов, около 70% парка буровых установок и 30% агрегатов для ремонта скважин морально устарели.

В настоящее время начальные запасы разрабатываемых нефтяных месторождений в России выработаны в среднем на 45%, однако по ряду длительно эксплуатируемых месторождений в старых нефтедобывающих районах этот показатель существенно выше.

Эксплуатационный фонд скважин в стране составил 153 тысячи единиц, количество бездействующих нефтяных скважин составляет около 20% от общего фонда скважин в целом по нефтедобыче России.

Анализ текущей ситуации в отрасли показывает, что инвестиционный процесс идет в основном за счет собственных средств нефтяных компаний. В современных экономических условиях использование только собственных источников не может быть основным способом развития компании. Ее развитие должно происходить в определенной степени за счет заемных средств, собственные же ресурсы обычно направляются на рост благосостояния акционеров. При этом деньги, отданные в качестве дивидендов инвесторам, сторицей возвращаются в виде роста капитализации компании, улучшения ее

имиджа и, соответственно, возможности получения дешевых заимствований при размещении дополнительных эмиссий акций и других финансовых инструментов. Однако пока о нормальной инвестиционной ситуации говорить не приходится: в стране не развит финансовый рынок. На западных финансовых рынках пока активно работают лишь ОАО «Газпром» и ОАО НК «ЛУКОЙЛ».

Естественно, что такая сложная экономическая система сегодня не смогла бы существовать без применения самых современных и эффективных инвестиционных, отличных от кредитных, механизмов. К ним относятся, например, и механизм коммерческой концессии (франчайзинг), который используется нефтяной компанией ЛУКОЙЛ для расширения дистрибьюторской и дилерской сети АЗС, и различные типы аренды, применяемые этой компанией при эксплуатации нефтеналивных судов, и, конечно, лизинг.

Каждый из этих механизмов имеет свои преимущества и свои недостатки, каждый из них применим к конкретному виду сделки, типу используемого оборудования или имущества и служит для достижения своих конкретных целей.

Однако только лизинг определен российским законодательством как именно инвестиционный механизм и, что очень важно, имеет наиболее развитую нормативно-правовую базу в нашей стране.

В промышленно-развитых странах львиная доля работающих основных фондов (до 40% объема нового промышленного оборудования) приобретена за счет лизинговых механизмов. В России соответствующие показатели лизинга пока на порядок ниже – всего 5-6%, но рынок лизинговых услуг активно развивается и спрос на лизинг растет все больше и больше.

Обладая высокой степенью защищенности инвестиций, лизинг является одним из эффективных способов их привлечения в реальный сектор экономики, в частности, в нефтедобывающую отрасль. Например, клиентами крупнейшей лизинговой компании Интеррослизинг являлись ОАО «Роснефть-Пурнефтегаз» и ТНК-ВР. Группа лизинговых компаний еще в 1998 г. поставила комплекс технологического оборудования для ОАО Татнефть (объем сделки 13,8 млн. долларов).

Прежде всего, долгосрочный характер инвестиций по лизингу как нельзя более подходит для нефтедобывающего комплекса, где, по данным специалистов, величина амортизационного периода большинства элементов активной части основного капитала и средний срок обновления большинства технологий составляют около 12 лет.

Существующие теоретические и методические положения в области изучения лизинговых процессов, как правило, не учитывают отраслевые особенности использования лизинга, в частности в нефтедобывающей отрасли, что и явилось основанием для настоящего исследования.

Выбор Ханты-Мансийского автономного округа – Югры в качестве основной базы исследования обусловлен тем, что регион является главным

нефтегазоносным субъектом РФ: объем нефти, извлеченной из недр ХМАО, в 2007 г. составил 56,7% всей нефти, добываемой в нашей стране.

**Степень разработанности проблемы.** В настоящее время существует достаточно большое количество публикаций, в которых представлены исследования теоретических, практических, методических, правовых и иных аспектов лизинга как у нас в стране, так и за рубежом.

Значительный вклад в изучение экономического механизма лизинга внесли В.А. Горемыкин, В.Д. Газман, В.М. Джуха, Е.Н. Чекмарева, Т.А. Красева, Л.Н. Прилуцкий, Е.В. Лукин, В.В. Ковалев, А.М. Тавасиев, Т.Г. Философова, Ю.Б. Долгушина, В.М. Джуха, В.В. Семенихин и др.

Прикладные аспекты лизинга раскрыты в работах специалистов лизинговых компаний: А.Н. Киркорова, А.О. Левковича, О.Г. Назарова и др.

Особенности отраслевых механизмов лизинга рассмотрены в работах А.И. Перчика, Е.А. Гольдмана, М.И. Лещенко, В.Е. Бочкова, Ю.А. Демина, А.Д. Шаляпина, М.М. Ищенко, В.А. Воробьева, Г.Л. Земляковой и др.

Авторами диссертационных исследований: Л.В. Зубаревой, О.В. Иосифьяном, А.Л. Кузьминовой, Д.В. Лелецким, М.М. Канакиной, А.В. Бугрым, А.И. Зайцевым, М.А. Асаулом, И.А. Петровым и др. рассмотрены региональные аспекты рынка лизинговых услуг, предложены способы повышения экономической эффективности инвестиций с применением лизинга, проанализирован зарубежный опыт и перспективы развития лизинга в России, усовершенствовано методическое и учетно-аналитическое обеспечение лизинговых проектов.

Однако в настоящее время остаются проблемные вопросы в данной области исследования как теоретического, так и прикладного характера (например, ученые не могут прийти к единой сущностной трактовке понятия «лизинг», выработать единые классификационные признаки; рассматриваются различные методики расчета лизинговых платежей; отсутствует комплексный подход к оценке эффективности лизинговой сделки; не учитываются отраслевые особенности использования лизинга; недостаточно разработана и внедрена система управления рисками в отечественных лизинговых компаниях и т.д.).

**Целью диссертационного исследования** является разработка и реализация методических подходов к совершенствованию лизинговой поддержки инвестиций на предприятиях нефтедобывающей отрасли.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих основных **задач**:

- исследовать теорию и практику формирования и реализации лизингового механизма инвестиционной деятельности предприятий нефтедобывающей отрасли;
- провести анализ существующих методических подходов к оценке эффективности лизинга и расчету лизинговых платежей;
- оценить эффективность реализации механизма финансового лизинга в условиях особой экономической зоны;

- разработать методику оптимизации параметров лизингового договора с учетом специфики нефтедобывающей отрасли;
- дать оценку потенциальным рискам, связанным с осуществлением лизинговой сделки, и предложить способы их минимизации.

**Объект исследования.** В качестве объекта исследования выступают участники лизинговых сделок: предприятия нефтедобывающей отрасли Ханты-Мансийского автономного округа – Югры, а также лизинговые компании, занимающиеся поставками оборудования для данной отрасли.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, возникающие в процессе реализации лизинговой поддержки инвестиционной деятельности предприятий нефтедобывающей отрасли.

**Теоретической и методологической основой** исследования явились фундаментальные труды отечественных и зарубежных ученых по экономической теории, проблемам рыночной экономики; разработки в области анализа инвестиционных механизмов. В ходе исследования изучались категории, принципы, концепции и методы формирования и реализации экономических отношений субъектов лизинга.

В работе применялись такие общие методы научного исследования как наблюдение, формализация, сравнение, монографический метод; активно использовались методы инвестиционного анализа, стохастического факторного анализа, оптимизация, дисконтирование, системный подход, метод экспертных оценок и др.

**Информационная база исследования** представлена материалами нормативно-законодательного характера, сведениями из федеральных и окружных программ развития ТЭК, аналитическими материалами по нефтедобывающей отрасли, данными Федеральной службы государственной статистики, территориального органа статистики по ХМАО-Югре, тематической справочной литературы, а также материалами лизинговых компаний и предприятий нефтедобывающей отрасли автономного округа.

**Научная новизна** полученных и представленных к защите результатов состоит в следующем:

- проведена типология лизинга применительно к нефтедобывающей отрасли с выделением форм, типов, видов и подвидов лизинга, используемых в отрасли, обеспечивающая определение наиболее эффективных методов его практической реализации;
- разработан механизм лизинговой поддержки инвестиций в условиях особой экономической зоны на основе идентификации участников лизинговой сделки на различных фазах развития ОЭЗ, позволяющий выявить мультипликативный эффект от использования налоговых льгот, предоставляемых резидентам ОЭЗ и лизинговым компаниям, действующим на территории ХМАО;
- предложена методика оптимизации параметров лизингового договора, позволяющая принять комплексное решение, учитывающее интересы как лизингодателя, так и лизингополучателя, а также вовлечь в механизм расчетов компенсационные платежи;

– на основе систематизации потенциальных рисков осуществления лизинговых сделок с нефтегазовым оборудованием разработаны основные способы их снижения путем распределения между участниками сделки;

– разработана методика оценки предпринимательского риска для лизинговой компании, базирующаяся на показателях, учитывающих отраслевые особенности, а также степень влияния их изменений на возникновение риска, позволяющая более объективно оценить группу риска по лизинговой сделке.

**Практическая значимость** результатов исследования заключается в возможности как лизингодателя, так и лизингополучателя повысить эффективность лизинговых операций в нефтегазовом комплексе.

Научно-практические результаты исследования нашли свое отражение в рамках реализации лизинговой поддержки инвестиций на предприятиях нефтедобывающего комплекса ХМАО-Югры (ОАО «Специальное управление буровых работ») и в лизинговых компаниях (ОАО «Югорская лизинговая компания») при осуществлении лизинговых сделок по промышленному оборудованию.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационного исследования докладывались автором и обсуждались на всероссийских и международных научно-практических конференциях: «Социально-экономические проблемы региона в XXI столетии» (ЧелГУ, г. Челябинск, 2003 г.); «Экономика и социум на рубеже веков» (ЧИ МГУК, г. Челябинск, 2003 г.); «Реформирование системы управления на современном предприятии» (РИО ПГСХА, г. Пенза, 2005 г.); «Плехановские чтения» (НФРЭА им. Г.В. Плеханова, г. Нижневартовск, 2006 г.); опубликованы в сборниках научных трудов преподавателей, аспирантов УГТУ-УПИ «Механизм управления интеллектуальным потенциалом и развитием тендерных отношений в промышленности» (г. Екатеринбург, 2003 г.), Института экономики и финансов ЮГУ «Устойчивое развитие региона: экономические, финансовые, правовые и социальные факторы» (г. Ханты-Мансийск, 2006 – 2008 гг.), «Вестник ЮГУ» (г. Ханты-Мансийск, 2007 г.); СурГУ ««Бухгалтерский учет, анализ и финансы на современном этапе развития экономики» (г. Сургут, 2006г.).

**Публикации.** Основные результаты диссертационного исследования изложены в 14 печатных работах общим объемом 8,6 п.л., в том числе три статьи опубликованы в журналах, включенных в «Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертации на соискание ученой степени доктора и кандидата наук», утвержденный ВАК Министерства образования и науки РФ.

**Структура диссертационной работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 182 наименования. Работа изложена на 156 страницах, содержит 23 таблицы, 13 рисунков, 10 приложений.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы исследования, охарактеризована степень исследованности проблемы, определены цель и задачи исследования, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы.

В первой главе «Основы формирования лизингового механизма в нефтегазодобывающем комплексе» исследованы и оценены различные точки зрения на экономическую природу лизинга, его классификационные виды; изучено правовое регулирование и меры государственной поддержки лизинга в нефтегазодобывающем комплексе как на федеральном уровне, так и на уровне региона (Ханты-Мансийского автономного округа – Югры); проведен сравнительный анализ методических подходов к оценке экономической эффективности лизинга и определению лизинговых платежей.

Во второй главе «Лизинговый механизм инвестиционной поддержки развития нефтяной отрасли» проанализировано современное состояние нефтедобывающей промышленности страны и основного ее нефтедобывающего региона; проведен корреляционно-регрессионный анализ основных показателей отрасли за десять лет; выявлены факторы, негативно влияющие на функционирование данной отрасли ТЭК, предложены приоритетные направления ее развития (в т. ч. на основе лизингового финансирования инвестиционных проектов); определена роль «независимых» нефтяных компаний в развитии отрасли; исследован отечественный рынок лизинга нефтегазового оборудования, в том числе проведена рейтинговая оценка операторов лизинговых услуг в сфере осуществления сделок с оборудованием для нефтегазовой промышленности.

В третьей главе «Основные направления повышения эффективности лизинговых схем финансирования нефтедобывающих предприятий» предложен механизм лизинговой поддержки инвестиционной деятельности в особой экономической зоне; разработана методика оптимизации параметров лизингового договора с учетом интересов основных участников сделки и специфики нефтедобывающей отрасли; систематизированы потенциальные риски при осуществлении лизинговых сделок с нефтегазовым оборудованием и предложены способы их минимизации, а также разработана методика оценки предпринимательского риска для лизинговой компании.

В заключении обобщены теоретические и практические результаты проведенного исследования, сформулированы выводы и практические рекомендации, направленные на повышение эффективности лизинговой поддержки инвестиционной деятельности нефтяных компаний.

## **ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

**1. Проведена типология лизинга применительно к нефтедобывающей отрасли с выделением форм, типов, видов и подвидов лизинга, используемых в отрасли, обеспечивающая определение наиболее эффективных методов его практической реализации.**

В настоящее время существует множество более или менее полных классификаций видов лизинга, в целом отражающих многообразие



хозяйственных отношений, образующих реальный рынок лизинговых услуг. В Законе «О финансовой аренде (лизинге)» (в его последней редакции) различаются только формы лизинга. Между тем только ими проблема классификации рассматриваемого экономического явления не решается, потому что при этом, например, вопрос о видах лизинга, показывающих богатство вариантов его практической реализации, вообще не затрагивается.

Отсутствие официальной классификации лизинга (особенно его подразделения на финансовый и оперативный, принятого практически во всем мире) не означает, что таких видов лизинговых отношений в Российской Федерации нет или их невозможно осуществлять.

В зарубежной и российской предпринимательской практике виды лизинга классифицируются по различным критериям. В российской экономической литературе отсутствует однозначность в их толковании, четкая структурированность; между тем для практического использования лизинга упорядоченность понятийного аппарата имеет важное значение, поскольку позволяет определить, какой именно вид лизингового договора следует применять в том или ином конкретном случае.

Из всего многообразия классификационных признаков лизинговых схем финансирования были выбраны только те формы, типы, виды и подвиды лизинга, которые уже используются или имеют потенциальные возможности использования в нефтедобывающей отрасли (рис. 1).

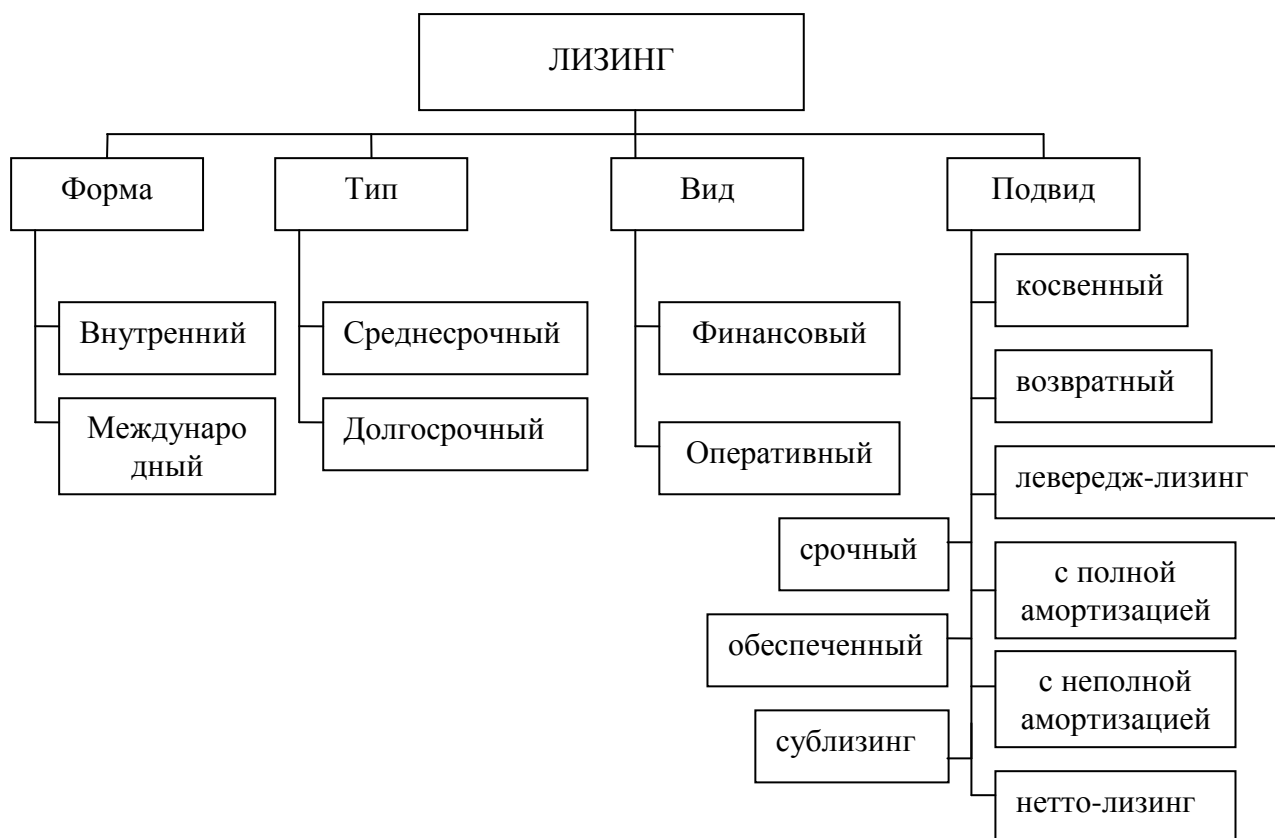


Рис. 1. Классификация лизинга в нефтедобывающем комплексе

Так, по «форме» следует различать внутренний и международный лизинг, при этом в нефтедобыче в большей мере преобладает последний, учитывая факт

того, что поставщиками нефтегазового оборудования являются иностранные производители.

Договор лизинга оборудования для нефтедобычи, как правило, заключается на срок от двух лет (и более), что можно рассматривать как среднесрочный (долгосрочный) лизинг.

В сделках с нефтегазовым оборудованием наряду с финансовым лизингом имеет место и оперативный. Однако это скорее исключение, чем правило. Ввиду низкой ликвидности объекта лизинга, практической невозможностью его дальнейшей реализации на вторичном рынке, а также высокой первоначальной стоимостью, лизинговые компании предпочитают заключать договоры финансовой аренды с последующим выкупом оборудования лизингополучателем.

Финансовый и оперативный лизинг имеют разновидности в той или иной мере использующиеся при осуществлении сделок объектом, которых является нефтепромысловое оборудование.

**2. Разработан механизм лизинговой поддержки инвестиций в условиях особой экономической зоны на основе идентификации участников лизинговой сделки на различных фазах развития ОЭЗ, позволяющий выявить мультипликативный эффект от использования налоговых льгот, предоставляемых резидентам ОЭЗ и лизинговым компаниям, действующим на территории ХМАО.**

Добыча нефти становится все более капиталоемким и высокотехнологичным процессом. В этих условиях первостепенное значение приобретает создание особых экономических зон, специализирующихся на разработке и внедрении новейших технологий и оборудования для эффективного управления системой освоения нефтяных месторождений, экономически выгодного извлечения запасов и достижения максимально возможного коэффициента извлечения нефти.

В свободных зонах действует особый налоговый, таможенный, лицензионный и визовый режимы.

Наиболее перспективным для Тюменской области и Ханты-Мансийского автономного округа является технико-внедренческий тип экономических зон.

Механизм внедрения лизинга в условиях ТВЗ представлен на рис. 2.

Институциональная фаза требует от резидентов ТВЗ значительных капиталовложений. Их финансирование может быть частично осуществлено с использованием механизма лизинга, который приобретает особую актуальность именно для мелких и средних инновационных организаций.

Лизинговая компания, действующая как на территории зоны, так и за ее пределами может осуществлять целый комплекс мероприятий:

– заключение сделок с резидентами ТВЗ на поставку необходимого оборудования для начала осуществления инновационной деятельности, в том числе поиск поставщиков зарубежного оборудования;

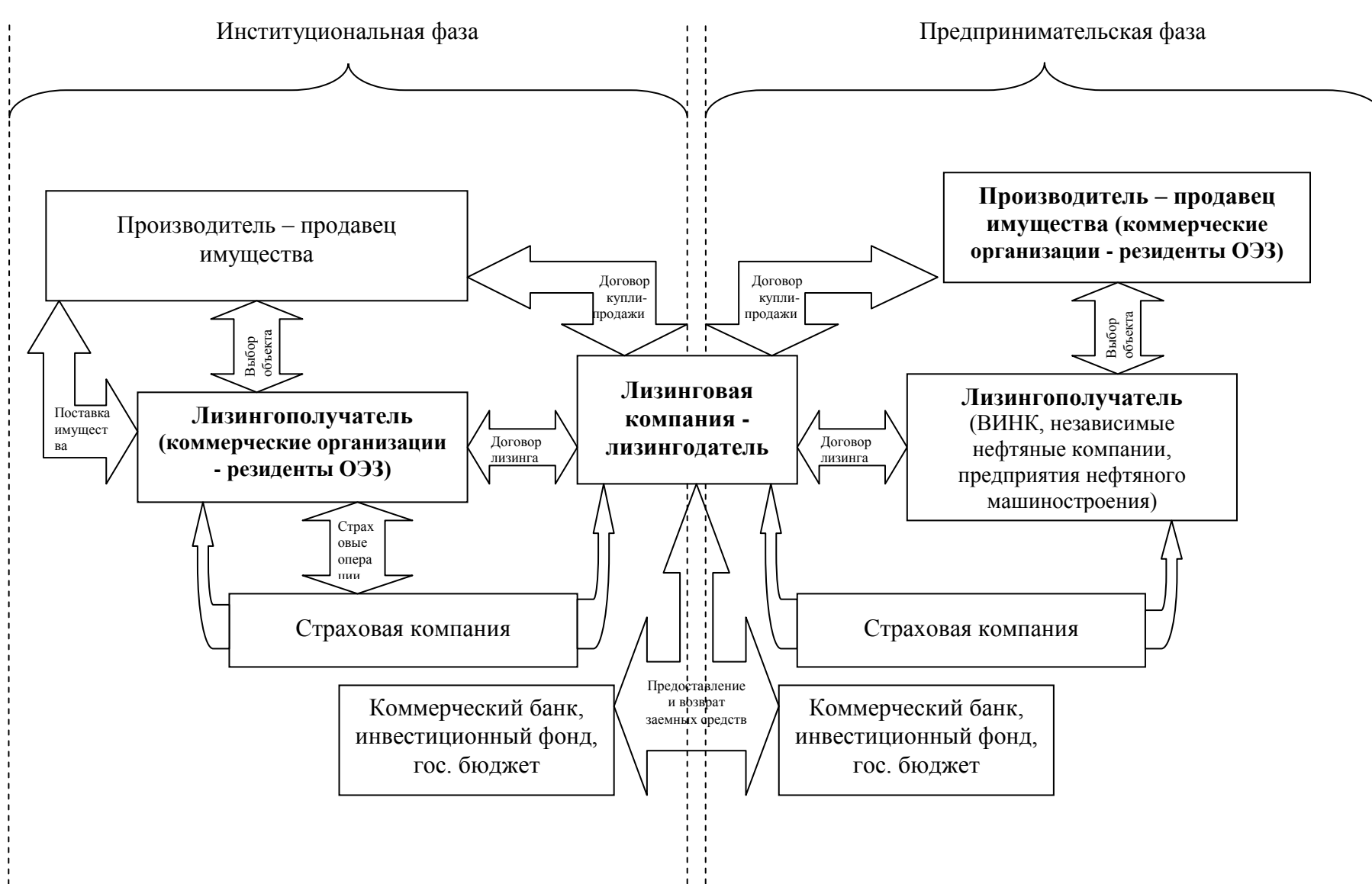


Рис. 2. Механизм финансового лизинга в условиях технико-внедренческой зоны

– выполнение по прямым договорам с предприятиями нефтегазовой промышленности (геологоразведочными, нефтедобывающими, перерабатывающими и др.) и нефтяного машиностроения ряда инвестиционных программ по обновлению и модернизации основных фондов, внедрение в производство современных научно-технических разработок и передовых технологий, созданных участниками ТВЗ;

– формирование в зоне и вне ее специализированной сети, обеспечивающей возможность предоставления полного набора лизинговых услуг потенциальным лизингополучателям по всем регионам страны;

– привлечение к сотрудничеству всех заинтересованных отечественных и зарубежных кредитно-инвестиционных структур.

То есть на институциональной стадии ТВЗ в качестве лизингополучателей будут выступать коммерческие организации – непосредственные участники ТВЗ, в то время как на стадии осуществления предпринимательской деятельности (реализации более технологичного оборудования) основными лизингополучателями будут являться ВИНК, «независимые» нефтяные компании, предприятия нефтяного машиностроения.

Использование лизинговых схем в ТВЗ будет иметь мультипликативный эффект, складывающийся из налоговых льгот, представленных участникам лизинговой сделки, и условий льготного налогообложения резидентов ОЭЗ.

Так, показатели приведенной стоимости для денежного потока лизингового платежа и денежного потока от экономии по налогу на прибыль представлены в табл. 1 свидетельствуют о том, что минимальная величина приведенной стоимости платежа за оборудование, приобретенного по лизингу, с учетом экономии по налогу на прибыль получена при варианте учета данного имущества на балансе лизингополучателя – резидента ТВЗ.

Таблица 1

Расчет чистой приведенной стоимости денежных потоков, руб.

Период	Имущество на балансе лизингодателя		Имущество на балансе лизингополучателя		Имущество на балансе лизингополучателя-резидента ОЭЗ	
	общая сумма платежей за оборудование (ЛП+НИ)	экономия по налогу на прибыль ( $S_{\text{эконом}}$ )	общая сумма платежей за оборудование (ЛП+НИ)	экономия по налогу на прибыль ( $S_{\text{эконом}}$ )	общая сумма платежей за оборудование (ЛП+НИ)	экономия по налогу на прибыль ( $S_{\text{эконом}}$ )
1-й год	15 719 250	3 772 620	15 999 750	3 839 940	15 438 750	3 705 300
2-й год	13 496 250	3 239 100	13 677 750	3 282 660	13 314 750	3 195 540
3-й год	11 273 250	2 705 580	11 355 750	2 725 380	11 190 750	2 685 780
4-й год	61 286	117 566	61 286	117 566	0	102 857
5-й год	51 857	115 303	51 857	115 303	0	102 857
6-й год	42 429	113 040	42 429	113 040	42 429	113 040
7-й год	33 000	110 777	33 000	110 777	33 000	110 777
8-й год	23 571	108 514	23 571	108 514	23 571	108 514
9-й год	14 143	106 251	14 143	106 251	14 143	106 251
10-й год	4714	103 989	4714	103 989	4714	103 989
<b>ВСЕГО</b>	<b>40 719 750</b>	<b>10 492 740</b>	<b>41 264 250</b>	<b>10 623 420</b>	<b>40 062 107</b>	<b>10 334 906</b>
<b>ЧПС</b>	<b>29 516 398</b>	<b>7 310 120</b>	<b>29 929 238</b>	<b>7 409 202</b>	<b>29 051 266</b>	<b>7 198 489</b>

В качестве конечного показателя для сравнения экономической эффективности принимается показатель приведенной стоимости оборудования за вычетом налоговой экономии (табл. 2).

Таблица 2

Показатели экономической эффективности лизинга оборудования

Показатель	Имущество на балансе лизингодателя	Имущество на балансе лизингополучателя	Имущество на балансе лизингополучателя-резидента ОЭЗ
Разница между ЧПС лизинговых платежей и ЧПС экономии по налогу на прибыль, тыс. руб.	22 206,3	22 520,0	21 852,8
Отношение ЧПС оборудования за вычетом экономии по налогу на прибыль к первоначальной его стоимости, %	74,02	75,07	72,84
Отношение ЧПС налога на имущество к первоначальной стоимости оборудования, %	1,66	4,40	0,11

В абсолютном выражении приведенная сумма экономии по налогу на прибыль при условии учета объекта лизинга на балансе лизингополучателя – резидента ОЭЗ составляет 7198,5 тыс. руб. (табл. 1), что меньше на 2,93% по сравнению с вариантом учета имущества на балансе лизингополучателя – обычной коммерческой организации, не имеющей льгот по налогообложению, и на 1,55% по сравнению с вариантом учета на балансе лизинговой компании. Это явилось следствием предоставления льготы по налогу на имущество резидентам ОЭЗ. Приведенная сумма данного налога, которую выплатит предприятие-лизингополучатель, являющееся участником ОЭЗ, за весь срок эксплуатации объекта лизинга, составит 34,4 тыс. руб., что значительно меньше по сравнению с остальными вариантами учета (499,5 тыс. руб. и 912,3 тыс. руб.).

Показатель приведенной стоимости лизинговых платежей за вычетом налоговой экономии при условии отражения имущества на балансе лизингополучателя – резидента ОЭЗ составит 21 852,8 тыс. руб., в то время как на балансе лизингодателя этот показатель больше на 353,5 тыс. руб., а на балансе лизингополучателя на 667,2 тыс. руб.

Однако при оценке эффективности целесообразно сравнивать относительные показатели. Так показатель, рассчитанный как отношение приведенной стоимости оборудования за вычетом экономии по налогу на прибыль к первоначальной его стоимости, имеет наименьшее значение – 72,8% – при варианте учета имущества на балансе организации – резидента ОЭЗ, что еще раз подтверждает эффективность лизинговой сделки именно при этом варианте учета.

Показатель, характеризующий долю приведенной стоимости налога на имущество в первоначальной стоимости объекта лизинга, также имеет наименьшее значение (0,11%) в последнем из рассматриваемых вариантов учета, что свидетельствует об экономии по налогу на имущество предприятием – участником ОЭЗ и эффективности лизинговой сделки.

Для определения мультипликативного эффекта ( $\mathcal{E}$ ) от использования механизма льготного налогообложения участников лизинговой сделки в ОЭЗ предлагается следующая формула:

$$\mathcal{E} = \underbrace{\left[ \sum_{i=1}^T \frac{AO_i \times C_{НП_i} / 100}{(1+r)^i} - \sum_{i=1}^T \frac{AO'_i \times C_{НП_i} / 100}{(1+r)^i} \right]}_{S_{\text{эконом}}^{НП}} + \underbrace{\left[ \sum_{i=1}^T \frac{НИ'_i}{(1+r)^i} - \sum_{i=1}^T \frac{НИ_i}{(1+r)^i} \right]}_{S_{\text{эконом}}^{НИ}},$$

где  $AO_i$  – амортизационные отчисления при лизинге оборудования в  $i$ -м периоде (используется коэффициент ускорения амортизации);

$AO'_i$  – амортизационные отчисления по оборудованию в  $i$ -м периоде без применения механизма ускоренной амортизации;

$C_{НП_i}$  – ставка налога на прибыль в  $i$ -м периоде;

$НИ'_i$  – сумма налога на имущество в  $i$ -м периоде по оборудованию, приобретенному без использования лизинговой схемы финансирования;

$НИ_i$  – сумма налога на имущество в  $i$ -м периоде по оборудованию, приобретенному организацией, являющейся участником ОЭЗ;

$S_{\text{эконом}}^{НП}$  – налоговая экономия (по налогу на прибыль) за счет использования механизма ускоренной амортизации оборудования;

$S_{\text{эконом}}^{НИ}$  – налоговая экономия (по налогу на имущество) за счет использования льготы, предоставленной резиденту ОЭЗ;

$r$  – ставка дисконтирования;

$T$  – горизонт расчета;

$i$  – номер шага расчета ( $i = 1, 2, \dots, T$ )

В перспективе развития особых экономических зон не исключается возможность получения дополнительных льгот для их резидентов от субъектов РФ. Реально ожидаемой региональной (по ХМАО) льготой может стать льгота по налогу на имущество для резидентов ОЭЗ, а точнее освобождение от его уплаты на весь срок существования зоны (но не более 20 лет). Также для резидентов ОЭЗ возможно понижение ставки налога на прибыль, зачисляемого в бюджет ХМАО, с 17,5% до 13,5%. Эти дополнительные льготы позволят сделать лизинг еще более привлекательным источником финансирования инвестиций для субъектов особых экономических зон (особенно для организаций малого бизнеса).

**3. Предложена методика оптимизации параметров лизингового договора, позволяющая принять комплексное решение, учитывающее интересы как лизингодателя, так и лизингополучателя, а также вовлечь в механизм расчетов компенсационные платежи.**

Предлагается следующая методика оптимизации условий лизинговой схемы финансирования нефтедобывающего оборудования (рис. 3).



Рис. 3. Методика оптимизации условий договора лизинга

На *первом этапе* (на стадии ведения предварительных переговоров с лизинговой компанией) рассматриваются возможные варианты условий заключения лизингового договора, включая использование компенсационных платежей. Обычно платежи осуществляются в денежной форме. Однако в нефтедобыче весьма привлекательной и для лизингодателя, и для поставщика (изготовителя) оборудования (особенно когда участники сделки входят в структуру ВИНК) может являться компенсационная форма расчетов (поставки нефти, добываемой с помощью лизингового оборудования, в счет погашения лизинговых платежей), что представляет собой одно из важнейших преимуществ отрасли, позволяющее использовать потребительские свойства продукции и в конечном итоге снять в определенной мере проблемы инфляции, неплатежей, использования денежных свободных ресурсов.

На *втором этапе* производится расчет лизинговых платежей по всем возможным вариантам условий лизинговой сделки.

На *третьем этапе* лизингополучатель оценивает степень удорожания инвестиционных затрат (рассчитывается коэффициент удорожания инвестиционных затрат как отношение дисконтированных лизинговых платежей к первоначальной стоимости имущества).

*Четвертый этап* предполагает определение денежных потоков лизингодателя и лизингополучателя (табл. 3).

Также на данном этапе целесообразно провести анализ сбалансированности денежных потоков. Для этого необходимо вычислить среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации и коэффициент корреляции. Особенно важным является последний показатель, поскольку

именно он характеризует степень синхронизации денежных потоков за анализируемый период. Чем ближе к 1 будет значение коэффициента корреляции, тем меньше разрыв между значениями притока и оттока денежных средств. В такой ситуации меньше риск возникновения дефицита денежных средств, который может привести к неплатежеспособности лизингополучателя, или избыточности денежной массы, которая в условиях инфляции может обесцениться.

На *пятом этапе* производится расчет чистого дисконтированного дохода участников лизинговой сделки по каждому из вариантов.

На *последнем этапе* принимается решение о приемлемости лизингового проекта и на основе критериев положительного ЧДД обеих сторон, а также дополнительного критерия - минимального коэффициента удорожания инвестиционных затрат, выбирается оптимальный вариант условий договора лизинга.

Таблица 3

**Денежные потоки субъектов лизинговой сделки  
(оборудование учитывается на балансе лизингодателя)**

Денежные потоки	Лизингополучатель	Лизингодатель
Оттоки денежных средств	<ul style="list-style-type: none"> <li>– аванс (задаток), внесенный за оборудование (<i>AB</i>);</li> <li>– лизинговые платежи, (в т.ч. рассматривается вариант компенсационных платежей) (<i>ЛП<sub>ДН</sub></i>);</li> <li>– НДС на сумму лизинговых платежей (<i>НДС<sub>ЛП</sub></i>);</li> <li>– эксплуатационные (производственные) расходы (<i>Э<sub>ЛР</sub></i>);</li> <li>– амортизационные отчисления после окончания срока лизинга (если объект не был полностью амортизирован) (<i>АО'</i>);</li> <li>– налог на имущество, уплачиваемый после окончания срока лизинга, если объект ставится на баланс по остаточной стоимости (<i>НИ''</i>);</li> <li>– налог на прибыль (<i>НП</i>);</li> <li>– налог на добычу полезных ископаемых (<i>НДПИ</i>).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– стоимость оборудования, приобретаемого лизингодателем для лизингополучателя, в т.ч. НДС (<i>OC'</i>);</li> <li>– дополнительные расходы, связанные с приобретением оборудования (<i>Д<sub>расх</sub></i>);</li> <li>– сумма уплачиваемого НДС с суммы полученного лизингового платежа (<i>НДС<sub>ЛП</sub></i>);</li> <li>– сумма уплачиваемого налога на имущество (<i>НИ</i>);</li> <li>– сумма финансовых издержек по привлеченным кредитным ресурсам (основная сумма долга и проценты) (<i>ФИ<sub>КР</sub></i>);</li> <li>– сумма, уплачиваемых страховых платежей (<i>СП</i>);</li> <li>– сумма налога на прибыль с налогооблагаемой прибыли, полученной от лизингового договора (<i>НП</i>).</li> </ul>
Притоки денежных средств	<ul style="list-style-type: none"> <li>– доход от эксплуатации оборудования (<i>Д</i>);</li> <li>– возмещение НДС, уплаченного в составе лизинговых платежей (<i>НДС'<sub>ЛП</sub></i>).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– кредитные источники по финансированию сделки (<i>КР</i>);</li> <li>– полученный задаток (аванс), в т.ч. НДС (<i>AB</i>);</li> <li>– лизинговые платежи, в т.ч. полученные поставками продукции (добытой нефтью) (<i>ЛП<sub>ДН</sub></i>);</li> <li>– НДС, подлежащий возмещению из бюджета (<i>НДС<sub>В</sub></i>);</li> <li>– реализация нефти, полученной в счет погашения лизинговых платежей, по рыночной цене (<math>Q \bar{C}_p</math>)</li> </ul>



При этом доход от эксплуатации оборудования в  $i$ -периоде ( $D_i$ ) будет определяться следующим образом:

$$D_i = \left( Q_i \times \bar{C}_i \right) + \left( Q'_i \times C'_i \right),$$

где  $Q_i$  – объем добытой нефти в  $i$ -м периоде, реализуемый покупателям, тонн;

$Q'_i$  – объем добытой нефти в  $i$ -м периоде, реализуемый в оплату лизинговых платежей, тонн;

$\bar{C}_i$  – среднерыночная цена реализации (на внутреннем рынке) одной тонны нефти в  $i$ -м периоде, руб./т.

$C'_i$  – цена одной тонны нефти в  $i$ -м периоде, установленная для расчетов с лизинговой компанией, руб./т.

Объем добытой нефти в  $i$ -м периоде, реализуемой в оплату лизинговых платежей, определяется как отношение суммы лизинговых платежей за  $i$ -й период ( $ЛП_i$ ) к цене одной тонны нефти в  $i$ -м периоде, установленной для расчетов с лизингодателем:

$$Q'_i = \frac{ЛП_i}{C'_i}.$$

При этом приток денежных средств от реализации нефти лизинговой компанией по среднерыночным ценам в  $i$ -периоде определяется следующим образом:

$$Q \bar{C}_p = Q'_i \times (\bar{C}_i - C'_i).$$

Чистый дисконтированный доход *лизингополучателя*, полученный за полный срок реализации лизингового договора и дальнейший полезный срок эксплуатации оборудования рассчитывается по формуле:

$$ЧДД = \sum_{i=1}^T \frac{(D_i + НДС'_{лп\ i} - ЛП_{дн\ i} - НДС_{лп\ i} - Э_{пр\ i} - НП_i - АО'_i - НИ'_i - НДС_{пн\ i})}{(1+r)^{T_i-1}} - АВ.$$

Чистый дисконтированный доход *лизингодателя*, полученный за полный срок реализации лизингового договора рассчитывается по формуле:

$$ЧДД = \sum_{i=1}^T \frac{\left( \begin{array}{l} ЛП_{дн\ i} + НДС'_i + Q \bar{C}_i^p - НДС_{лп\ i} \\ - НИ_i - НП_i - ФИ_{кр\ i} - СП_i \end{array} \right)}{(1+r)^{T_i-1}} - (ОС'_i + D_{расч} - АВ - НДС_B - КР).$$

Дополнительно могут быть построены графики зависимости ЧДД лизингодателя и ЧДД лизингополучателя от параметров лизинговой сделки.

Предлагаемая вышеизложенная методика позволяет:

– осуществить оценку эффективности лизингового проекта как для лизингодателя, так и для лизингополучателя;

– обеспечить расчет общей суммы и отдельных составляющих лизингового платежа с учетом существующих методик реально действующих лизинговых компаний;

- использовать механизм компенсационных лизинговых платежей;
- оценить влияние различных независимых переменных параметров на величину лизинговых платежей по каждому из рассматриваемых вариантов;
- оценить влияние различных факторов на доходность лизингового проекта с точки зрения как лизингодателя, так и лизингополучателя;
- осуществить выбор оптимальных условий договора лизинга с учетом эффективности сделки для обеих сторон.

#### **4. На основе систематизации потенциальных рисков осуществления лизинговых сделок с нефтегазовым оборудованием разработаны основные способы их снижения путем распределения между участниками сделки.**

С учетом природы лизинговых отношений систему рисков лизинговых операций можно объединить в две группы: имущественные риски и предпринимательские (финансовые) риски. Предлагаемая классификация рисков осуществления лизинговых сделок с нефтегазовым оборудованием представлена на рис. 4.

Лизингодатель наиболее подвержен предпринимательским (финансовым) рискам, а лизингополучатель – помимо финансовых, еще и имущественным.

Закон о лизинге позволяет распределять ответственность за возникающие риски в зависимости от условий конкретного договора лизинга. О том, кто и какие риски страхует, стороны договариваются при заключении договора лизинга. При этом они исходят из того, как те или иные риски сказываются на хозяйственной деятельности сторон.

На практике ответственность за имущественные риски, связанные с утратой, порчей, хищением, преждевременной поломкой, ошибкой, допущенной при его монтаже или эксплуатации оборудования, несет лизингополучатель с момента фактической приемки предмета лизинга. Ответственность за предпринимательский риск неполучения лизинговых платежей несет лизингодатель.

Следует отметить тот факт, что использование оборудования, переданного в лизинг лизингополучателю – нефтедобывающему предприятию, в качестве обеспечения лизинговой сделки практически невозможно, поскольку производственные активы любой нефтедобывающей компании «привязаны» к конкретным месторождениям, расположенным, как правило, в удаленных районах. При ухудшении качества разведанных запасов, снижении уровня нефтедобычи, и, как следствие, ухудшении финансового состояния лизингополучателя, финансовый риск для лизингодателя усугубляется еще и тем, что в силу высокой капиталоемкости и низкой ликвидности нефтегазового оборудования лизингодатель лишается возможности реализации предмета лизинга, хотя фактически является его собственником. Поэтому рекомендуется использовать дополнительное залоговое обеспечение в виде ликвидного имущества, а также дополнительное обеспечение в виде поручительства, гарантии третьих лиц, бюджетов различных уровней, банковских векселей, залога ценных бумаг.

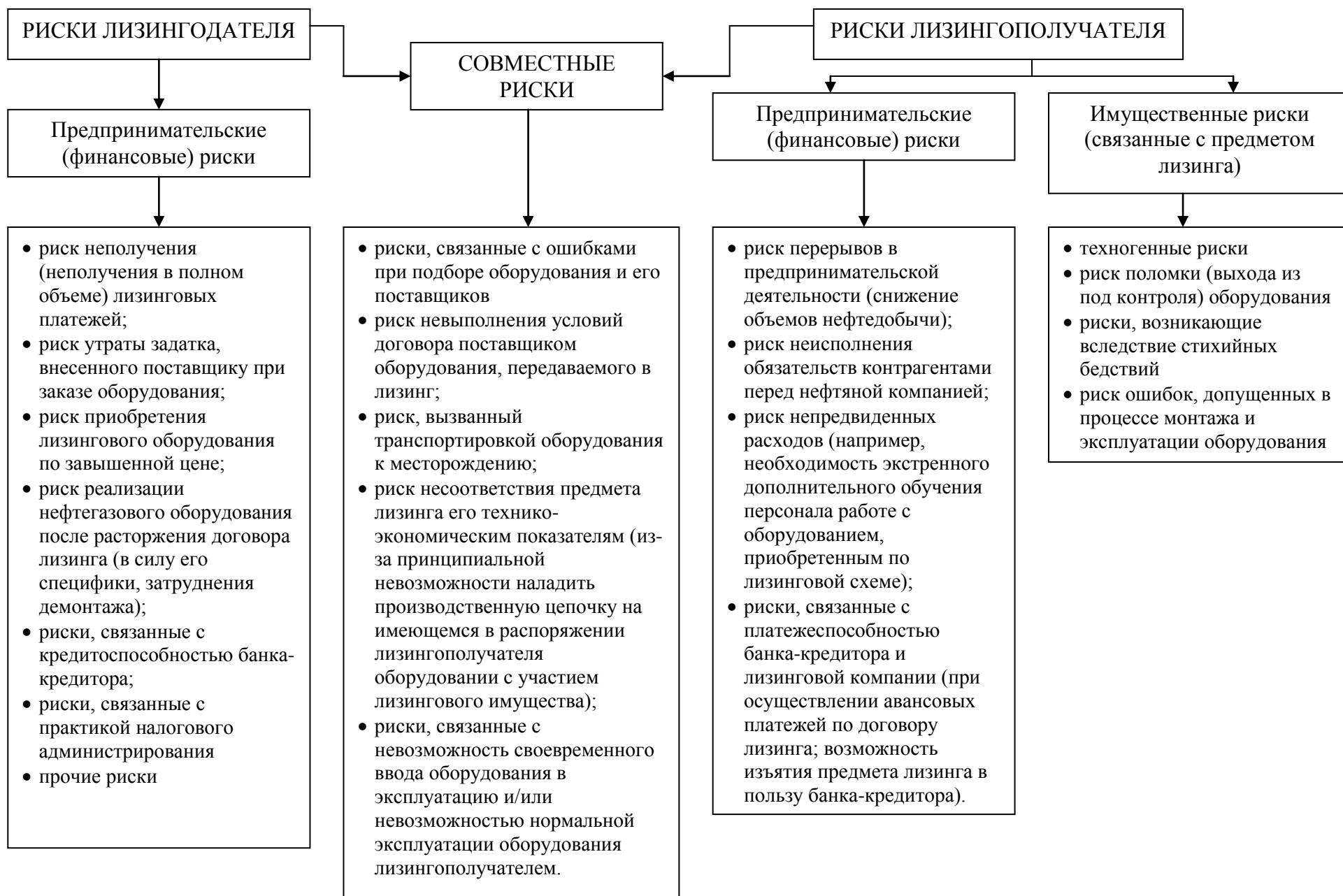


Рис. 4. Риски, возникающие у лизингодателя и лизингополучателя при заключении договора лизинга оборудования

Можно также предусмотреть заключение лизингополучателем соглашения с банком к договорам на расчетно-кассовое обслуживание со специальным режимом, предполагающим право лизингодателя на списание средств со счета лизингополучателя в безакцептном порядке, что также будет являться дополнительным обеспечением лизинговой сделки.

Особо актуальным для нефтедобывающего предприятия является риск перерывов в предпринимательской деятельности. Снижение объемов нефтедобычи способствует снижению уровня доходов от основного вида деятельности, и как следствие невозможностью в полном объеме погашать лизинговые платежи. Снизить данный риск можно путем достоверной оценки перспективности месторождения, на котором будет эксплуатироваться лизинговое имущество, а также выбора в качестве предмета лизинга более технологичного оборудования, улучшающего процесс нефтедобычи.

**5. Разработана методика оценки предпринимательского риска для лизинговой компании, базирующаяся на показателях, учитывающих отраслевые особенности, а также степень влияния их изменений на возникновение риска, позволяющая более объективно оценить группу риска по лизинговой сделке.**

Для лизингодателя самыми значимыми являются предпринимательские (финансовые) риски, из которых приоритетным нужно считать риск неполучения лизинговых платежей.

В связи с чем, в работе была предложена и апробирована следующая система оценки уровня предпринимательского риска по лизинговой сделке:

1. Исходя из средневзвешенной оценки, полученной на основании критериев оценки, лизингополучателю присваивается группа риска. Группа риска определяется для лизингополучателя на базе соотнесения финансовых показателей предприятия и объема средств, которые необходимо привлечь лизингодателю для осуществления лизинговой сделки, оценки ликвидности предмета лизинга, платежной дисциплины лизингополучателя, местонахождения предмета лизинга, размера вносимого задатка, дополнительного обеспечения сделки, кредитной истории, использования механизма страхования рисков, продолжительности функционирования в нефтедобывающей отрасли.

2. Оценка риска проводится на основании бухгалтерской отчетности, учредительных документов, внутренних отчетов нефтедобывающего предприятия, а также проверке информации из прочих источников, относительно лизингополучателя. При проведении оценки риска производится расчет показателей (табл. 4) и присвоение каждому показателю соответствующей группы риска.

3. В зависимости от степени влияния изменения показателя на возникновение риска каждому показателю присваивается определенный весовой ранг: 0,03 – слабое влияние; 0,06 – среднее влияние; 0,09 – сильное влияние; 0,13 – очень сильное влияние. Весовые ранги определены методом экспертной оценки. В качестве экспертов выступали специалисты лизинговых компаний ХМАО – Югры.

Таблица 4

## Методика оценки предпринимательского (финансового) риска

№ п/п	Наименование показателя (критерия)	Методика расчета (определения)	Значение показателя (степень критерия)	Группа риска	Весовой ранг
1	2	3	4	5	6
1	Доля привлекаемых средств	$\frac{\sum \text{Привлекаемых средств}}{A_{300} ; П_{700}} \times 100 \% ,$ где А, П – строки формы № 1 «Бухгалтерский баланс»	<10%	4	0,03
			≥10% и <15%	3	
			≥15% и <20%	2	
			>20%	1	
2	Отношение среднемесячной выручки к сумме привлекаемых средств	$\frac{\text{стр. } \dots 010 \text{ - формы № 2} / \text{кол. } \dots \text{ мес.}}{\sum \text{Привлекаемых средств}}$	>1,75	4	0,03
			>1,25 и ≤1,75	3	
			≥1 и ≤1,25	2	
			<1,00	1	
3	Рентабельность продаж*	$\frac{\text{стр. } \dots 050 \text{ - формы № 2}}{\text{стр. } \dots 010 \text{ - формы № 2}} * 100 \%$	>35%	4	0,06
			>25% и ≤35%	3	
			≥15% и ≤25%	2	
			<15%	1	
4	Рентабельность деятельности**	$\frac{\text{стр. } \dots 190 \text{ - формы № 2}}{\text{стр. } \dots 010 \text{ - формы № 2}} * 100 \%$	>25%	4	0,06
			>15% и ≤25%	3	
			≥10% и ≤15%	2	
			<10%	1	
5	Коэффициент автономии	$\frac{П_{490}}{П_{700}}$ , где П – строки формы № 1 «Бухгалтерский баланс»	>0,5	4	0,06
			>0,35 и ≤0,5	3	
			≥0,2 и ≤0,35	2	
			<0,2	1	
6	Коэффициент срочной ликвидности***	$\frac{A_{250} + A_{260} + A_{240}}{П_{610} + П_{620} + П_{630} + П_{660}}$ , где А, П - строки формы № 1 «Бухгалтерский баланс»	>0,8	4	0,03
			>0,6 и ≤0,8	3	
			≥0,4 и ≤0,6	2	
			<0,4	1	
7	Ликвидность предмета лизинга	Определяется из заключения менеджера	Высокая	4	0,09
			Средняя	3	
			Удовлетворительная	2	
			Низкая	1	
8	Платежная дисциплина	Клиент за последний год не имел просрочек лизинговых платежей более 10 дней	Высокая	4	0,09
		Клиент за последний год имел один просроченный лизинговый платежей более 10 дней	Средняя	3	
		Клиент за последний год имел один просроченный лизинговый платеж свыше 30 дней, либо более двух просроченных платежей свыше 10 дней	Удовлетворительная	2	
		Новый клиент, либо клиент, имеющий две и более просрочки платежа свыше 30 дней за последний год	Низкая	1	
9	Местонахождение предмета лизинга	Определяется на предварительном этапе сделке путем переговоров с лизингополучателем	Ханты-Мансийский район	4	0,03
			Ханты-Мансийский автономный округ	3	
			Тюменская область (кроме ХМАО)	2	
			иное местонахождение	1	

## Окончание таблицы 4

1	2	3	4	5	6
10	Размер вносимого задатка (аванса)	Определяется на предварительном этапе сделки путем переговоров с лизингополучателем, но не ниже уровня предусмотренного Тарифной политикой лизингодателя	≥30%	4	0,13
			≥20% и <30%	3	
			≥10% и <20%	2	
			<10%	1	
11	Кредитная история (количество обращений в коммерческие банки, лизинговые компании)	Определяется на предварительном этапе сделки путем переговоров с лизингополучателем; полученная информация проверяется по дополнительным источникам	Положительная кредитная история при неоднократном обращении	4	0,09
			Положительная кредитная история при однократном обращении	3	
			Кредитная история отсутствует	2	
			Отрицательная кредитная история	1	
12	Дополнительное обеспечение сделки	Устанавливается путем переговоров с потенциальным поручителем	Поручительство нескольких лиц, ликвидное имущество, безакцептное списание средств с расчетного счета	4	0,09
			Поручительство банка, фонда, др. лиц.	3	
			Гарантии ВИНК (если лизингополучатель входит в ее структуру)	2	
			Дополнительное обеспечение отсутствует	1	
13	Страхование рисков	Устанавливается путем переговоров с потенциальной страховой компанией	Страхование части финансовых и имущественных рисков лизингодателя	4	0,13
			Страхование финансового риска (риска непогашения лизинговых платежей)	3	
			Страхование имущественного риска в части утраты (гибели) в результате стихийных бедствий, аварий	2	
			Страхование рисков не осуществляется	1	
14	Практический опыт деятельности предприятия в инвестируемом производстве	Определяется исходя из учредительных документов и финансовой отчетности	Более 5-ти лет	4	0,03
			От 3-х до 5-ти лет	3	
			От 2-х до 3-х лет	2	
			Менее 2-х лет	1	
15	Динамика объемов нефтедобычи (объемов реализации)	Определяется исходя из внутренней документации, бухгалтерской и статистической отчетности	Значительный рост	4	0,03
			Рост	3	
			Стабильность	2	
			Снижение	1	

\*пограничные значения показателя определены исходя из среднеотраслевого значения рентабельности продаж (по выборке из 45 нефтяных компаний);

\*\*пограничные значения показателя определены исходя из среднеотраслевого значения рентабельности деятельности (по выборке из 45 нефтяных компаний);

\*\*\*пограничные значения коэффициента срочной ликвидности установлены ниже рекомендуемых специалистами в области финансового анализа, поскольку основную долю в структуре активов нефтедобывающих предприятий составляют внеоборотные активы (оборудование, сооружения, незавершенные капитальные вложения).

4. Затем производится расчет средневзвешенной оценки риска ( $\bar{OP}$ ) по следующей формуле:

$$\bar{OP} = \sum_{i=1}^n GP_i \times BP_i ,$$

где  $GP_i$  – группа риска  $i$ -го показателя;

$BP_i$  – весовой ранг  $i$ -го показателя;

$n$  – количество показателей оценки.

5. Исходя из полученного значения сводной средневзвешенной оценки, сделке присваивается следующая группа риска:

- первая – «высокие риски»;
- вторая – «приемлемые риски»;
- третья – «низкие риски»;
- четвертая – «минимальные риски».

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам диссертационного исследования можно сделать следующие выводы:

– Проблемы текущего состояния нефтедобывающей отрасли, характеризующиеся изменениями сырьевой базы, ростом доли трудноизвлекаемых запасов углеводородов, высоким уровнем изношенности основных фондов, увеличением числа бездействующих скважин, низким уровнем инновационной активности могут быть частично решены с помощью такого эффективного инструмента инвестиционной деятельности как лизинг.

– Приоритетными направлениями развития лизинга в данной отрасли являются следующие: оснащение специальным оборудованием обустройства новых и модернизации технологических процессов на действующих нефтяных месторождениях; выполнение работ по созданию производственной инфраструктуры при освоении новых нефтегазовых районов и отдельных месторождений; финансирование инвестиций в основной капитал посредством лизинга «независимых» нефтяных компаний; внедрение инновационно-технологического оборудования с целью повышения эффективности нефтедобычи и рациональности недропользования.

– Объем лизинговых сделок с нефтегазовым оборудованием с каждым годом набирает все большие темпы, на данный сегмент рынка выходит большее количество операторов, растет спрос на нефтегазовое оборудование особенно со стороны ННК.

В качестве основных направлений развития нефтедобывающей отрасли посредством лизинга предложен механизм его внедрения в условия особых

экономических зон на основе идентификации участников лизинговой сделки на различных фазах развития ОЭЗ, позволяющий выявить мультипликативный эффект от использования налоговых льгот, предоставляемых резидентам ОЭЗ и лизинговым компаниям, действующим на территории ХМАО.

Однако не зависимо от того является ли лизингополучатель участником ОЭЗ или нет, всегда необходимо предусматривать такие условия лизингового соглашения, при которых будут учтены интересы как лизингополучателя, так и лизинговой компании. В связи, с чем нами была разработана методика оптимизации параметров лизингового договора, позволяющая принять комплексное решение, учитывающее интересы как лизингодателя, так и лизингополучателя, а также вовлечь в механизм расчетов компенсационные платежи.

Эффективность лизинговой сделки во многом предопределена способностью участников управлять имущественными и финансовыми рисками. На основе систематизации потенциальных рисков осуществления лизинговых сделок с нефтегазовым оборудованием в работе были предложены основные способы снижения финансовых и имущественных рисков путем распределения между участниками сделки, а также разработана методика оценки предпринимательского риска для лизинговой компании, базирующаяся на показателях, учитывающих отраслевые особенности, а также степень влияния их изменений на возникновение риска, позволяющая более объективно оценить группу риска по лизинговой сделке.

## **ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

### ***Публикации в журналах, рекомендованных ВАК:***

1. Хромцова, Л.С. Инвестиционный механизм лизинга в малом нефтяном бизнесе / Л.С. Хромцова // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. – 2006. – № 11. – 0,25 п.л.

2. Хромцова, Л.С. Состояние и перспективы развития нефтегазовой отрасли ХМАО / Л.С. Хромцова // Региональная экономика: теория и практика. – 2007. – № 8. – 0,3 п.л.

3. Короткова, Е.А. Эффективность финансового лизинга в условиях особой экономической зоны / Е.А. Короткова, Л.С. Хромцова // Сибирская финансовая школа. – 2007. - № 3. – 0,5 п.л.

### ***Остальные публикации:***

4. Хромцова, Л.С. Методики оценки экономической эффективности лизинга: от теории к практике / Л.С. Хромцова // Реформирование системы управления на современном предприятии: сборник материалов V Международной научно-практической конференции. – Пенза: РИО ПГСХА, 2005. – 0,15 п.л.

5. Хромцова, Л.С. Лизинг как эффективный инструмент обновления технической базы нефтегазодобывающей отрасли / Л.С. Хромцова // Плехановские чтения: материалы V Международной научно-практической



конференции. – Нижневартовск: Изд-во ООО «ПолиграфИнвестСервис», 2006. – 0,3 п.л.

6. Хромцова, Л.С. Сравнительный анализ методов оценки эффективности лизингового проекта для его участников / Л.С. Хромцова // Устойчивое развитие региона: экономические, финансовые, правовые и социальные факторы: сб. науч. тр. преподавателей, аспирантов Института экономики и финансов ЮГУ. – Екатеринбург, 2006. – 0,5 п.л.

7. Хромцова, Л.С. Теоретические и методические аспекты формирования лизинговых платежей / Л.С. Хромцова // Бухгалтерский учет, анализ и финансы на современном этапе развития экономики: сб. науч. тр. / под ред. А.М. Прониной, Л.В. Зубаревой. – Сургут, 2006. – Выпуск 1. – 0,75 п.л.

8. Хромцова, Л.С. Эффективность лизинга в инвестиционной деятельности предприятий нефтедобывающей отрасли / Л.С. Хромцова; Югорский гос. ун-т. – Ханты-Мансийск: Изд-во ОАО «Информационно-издательский центр», 2006. – 3,7 п.л.

9. Хромцова, Л.С. Рейтинги лизинговых компаний, осуществляющих сделки с нефтегазовым оборудованием / Л.С. Хромцова // Вестник Югорского государственного университета. – 2007. – № 6. – 0,2 п.л.

10. Хромцова, Л.С. Корреляционно-регрессионный анализ основных показателей нефтедобывающей промышленности / Л.С. Хромцова // Экономический анализ. – 2007. – № 7. – 0,25 п.л.

11. Хромцова, Л.С. Методика оптимизации условий договора лизинга промышленного оборудования / Л.С. Хромцова // Устойчивое развитие региона: экономические, финансовые, правовые и социальные факторы: сб. науч. тр. – Ханты-Мансийск: Ин-т экономики и финансов ЮГУ, 2007. – 0,5 п.л.

12. Соколов, В.Г. Риски с лизинговой деятельности / В.Г. Соколов, Л.С. Хромцова // Финансовый бизнес. – 2008. – № 2. – 0,25 п.л.

13. Хромцова, Л.С. Обзор рынка лизинговых услуг города Ханты-Мансийска / Л.С. Хромцова, О.В. Деев // Устойчивое развитие региона: экономические, финансовые, правовые и социальные факторы: сб. науч. тр. – Ханты-Мансийск: Ин-т экономики и финансов ЮГУ, 2008. – 0,45 п.л.

14. Хромцова, Л.С. Лизинг нефтяного оборудования: учетный аспект / Л.С. Хромцова // Сб. науч. тр. преподавателей и аспирантов кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Института экономики и финансов Югорского государственного университета. – Ханты-Мансийск, 2008. – 0,5 п.л.