

На правах рукописи

ВАКУТИН Никита Андреевич

**МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВЛИЯНИЯ ВОЗВРАТНОГО ЛИЗИНГА
НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

Специальность 5.2.4 – Финансы

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург-2025

Работа выполнена в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака»

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Федулова Елена Анатольевна

Официальные оппоненты: **Чутчева Юлия Васильевна**
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет – МСХА имени К.А. Тимирязева» (г. Москва), профессор кафедры экономики и организации производства

Румянцева Анна Юрьевна
кандидат экономических наук, доцент
ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики» (г. Санкт-Петербург), доцент кафедры международных финансов и бухгалтерского учета

Ведущая организация – **Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина»** (г. Краснодар)

Защита состоится «___» _____ 2025 года в _____ часов на заседании объединенного диссертационного совета 99.0.139.02, созданного на базе Федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт Министерства финансов Российской Федерации» и Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака», по адресу: 125375, г. Москва, Настасьинский переулок, д. 3, строение 2, кабинет 403.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <https://www.ibispb.ru/science/dissertation-council-2/d-99-0-139-02/> Автономной некоммерческой организации высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака».

Автореферат разослан «___» _____ 2025 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Яковлев Игорь Алексеевич

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В условиях современной экономической ситуации лизинговое финансирование, выступая способом инвестирования в основные средства и позволяя обновлять техническую, материальную базу организации, может оказывать положительное влияние на инвестиционный спрос. Это приобретает актуальность в условиях сокращения объемов финансирования реального сектора экономики со стороны финансового сектора.

В качестве одного из подвидов лизинга выступает возвратный лизинг. Возвратный лизинг, являясь прогрессивным инвестиционным инструментом, занимает определенное место в инструментарии управления финансами организации. Такая сделка позволяет собственнику актива получить необходимые на текущий момент оборотные средства за счет продажи имущества, не прекращая его эксплуатацию, и использовать полученные средства для осуществления новых капитальных вложений. В условиях высокой стоимости кредитных ресурсов и недостатка собственных оборотных средств возвратный лизинг приобретает особую значимость, позволяя организациям устранять кассовые разрывы и дефицит денежных средств.

Однако, несмотря на экономические преимущества возвратного лизинга, в РФ существуют проблемы, сдерживающие его дальнейшее развитие. Отсутствие возвратного лизинга в контуре администрирования и высокие риски налоговых проверок при использовании возвратного лизинга снижают его применение как инструмента обеспечения расширенного воспроизводства и способа финансового управления деятельностью организации. Поэтому возвратный лизинг не распространен среди добросовестных налогоплательщиков, имеющих целью его использование как способа пополнения оборотных средств организации.

Распространение возвратного лизинга возможно при создании условий развития его регуляторной среды и механизма эффективного функционирования. Формирование и развитие регуляторной среды направлено на создание условий для активизации финансирования организаций с использованием механизма возвратного лизинга за счет расширения законодательных инициатив по удовлетворению спроса на лизинговые операции в целом и возвратный лизинг в частности. Элементами регуляторной среды возвратного лизинга выступают достоверное раскрытие информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности, механизм налогообложения возвратного лизинга, а также формирование и оценка входящих и исходящих потоков, возникающих при реализации возвратного лизинга. Это предопределило актуальность и научно-практическую значимость данного диссертационного исследования.

Степень разработанности темы исследования. Интерес экономической науки к лизингу в целом и возвратному лизингу в частности обусловлен тем, что такие инструменты инвестирования играют важную роль в корпоративном финансовом планировании и бюджетировании.

Вопросы лизинговых отношений раскрыты в работах отечественных и зарубежных ученых и практиков – О.А. Блинова, Дж. Вейднера, М.Ю. Витмана, М. Гайнетдинова, Н.Е. Ивановой, М.Е. Лебедевой, Е.А. Федуловой и др.

При рассмотрении сущности возвратного лизинга и проблем его реализации в России автор опирался на научные положения и выводы, представленные в немногочисленных публикациях. Среди имеющихся трудов можно выделить работы В.В. Авдеева, Ю.Б. Долгушиной, И.Р. Дун, Ю.А. Зотовой, О.В. Зубковой, М.О. Иванченко, А.В. Кокурина, А.И. Кривцова, А.В. Рудкова, Т.А. Савинковой, К.А. Смирнова, А.В. Харченко. Однако имеющийся научный задел в работах, на которые опирался автор диссертации в части анализа финансово-экономических аспектов реализации возвратного лизинга и обоснования критериев оценки эффективности его применения, требует детализации, научной доработки, а также практической апробации и реализации в современных условиях.

Применение возвратного лизинга направлено на финансовую оптимизацию организации: он положительно влияет на параметры ее финансового состояния, одновременно позволяя сохранить технико-организационный уровень производства и связанную с ним степень использования производственных ресурсов. Вопросы, касающиеся финансового состояния организаций, изучены в работах Г.М. Гусейновой, А.В. Затевахиной, Н.В. Дедюхиной, В.В. Ковалева, Н.А. Львовой, Т.П. Сацук, О.А. Федотенковой, А.Ф. Черненко и др.

Актуальность и значимость вопросов функционирования и развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента в России при недостаточном уровне теоретико-методологической разработки определили выбор темы диссертационного исследования, постановку его цели и задач.

Цель исследования. Целью исследования является разработка методических подходов к оценке влияния возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента на финансовое состояние организации.

Задачи исследования. Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач, определяющих логику и внутреннюю структуру диссертационного исследования:

1) определить парадигму развития возвратного лизинга, позволяющую рассматривать возвратный лизинг в качестве инструмента финансового менеджмента;

2) обосновать выбор видов экономической деятельности, рекомендуемых к применению возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента с целью улучшения финансового состояния организации;

3) разработать методический подход, направленный на содержательное раскрытие информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности, обеспечивающее проведение достоверного анализа влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации и принятие управленческих решений;

4) обосновать предложения по совершенствованию налогового механизма возвратного лизинга, позволяющие минимизировать налоговые риски субъектов возвратного лизинга;

5) в рамках метода оценки потоков разработать методики моделирования денежных и финансовых потоков операций возвратного лизинга, позволяющие обосновывать управленческие решения организации по выбору возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента.

Объектом исследования выступает возвратный лизинг как подвид финансового лизинга.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе использования возвратного лизинга в организациях.

Область исследования. Содержание диссертации соответствует пунктам 13 «Налоги и налогообложение. Налоговая политика. Налоговое администрирование. Обеспечение бюджетной устойчивости» и 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Методология и методы исследования. В качестве теоретической основы работы выступают публикации и результаты исследований иностранных и отечественных специалистов-экономистов, посвященные вопросам инвестиционной деятельности, налогообложения и финансового менеджмента в рамках лизинговых отношений в общем и отношений по возвратному лизингу в частности.

Методологическую основу диссертационного исследования составляют системный анализ, диалектический метод, методы индукции, дедукции, анализа и синтеза, логический и экономико-статистический, метод экспертных оценок, табличный прием, а также методы прогнозирования и имитационного моделирования в результате использования программы для корпоративного финансового планирования «Альт-Инвест».

Информационную базу исследования составили нормативные правовые акты федерального и регионального уровня в сфере лизинга, бухгалтерского учета и налогообложения; информационно-аналитические материалы Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов РФ, рейтингового агентства «Эксперт РА»; материалы судебной практики арбитражных судов, представленные в справочно-правовой системе «Консультант-Плюс»; результаты исследований автора, проведенных в 2016-2025 гг., а также фактологические и эмпирические материалы, представленные в научных и практических публикациях.

Научная новизна исследования заключается в разработке методических подходов к развитию возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, оценке его влияния на денежные потоки и финансовое состояние организации и в совершенствовании налогового механизма, направленного на снижение налоговых рисков.

Результаты, выносимые на защиту, содержащие научную новизну и полученные лично автором, состоят в следующем:

1. Предложена авторская парадигма развития возвратного лизинга, позволяющая рассматривать его в качестве инструмента финансового менеджмента. Парадигма базируется на определении возвратного лизинга как

инструмента пополнения оборотных и внеоборотных активов; выборе концепций развития возвратного лизинга, направленных на пополнение (покрытие дефицита) оборотных активов и реструктуризацию дебиторской задолженности; развитии элементов регуляторной среды возвратного лизинга в рамках выбранных концепций; росте оборотных средств организаций при улучшении их финансового состояния (п. 15).

2. Обоснован выбор видов экономической деятельности, рекомендуемых для применения возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, основанный на экономико-статистической и экспертной оценке возможности использования данного инструмента с целью улучшения финансового состояния организации (п. 15).

3. Разработан методический подход, направленный на содержательное и достоверное раскрытие информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности с целью удовлетворения потребностей стейкхолдеров в отражении влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации и принятия управленческих решений (п. 15).

4. Обоснованы предложения по совершенствованию налогового механизма возвратного лизинга, основанные на законодательно определенных инструментах, позволяющие минимизировать налоговые риски субъектов возвратного лизинга и защитить их налоговые интересы (п. 13).

5. В рамках метода оценки потоков разработаны методика оценки экономического эффекта сделки возвратного лизинга на основе моделирования денежных потоков и методика сравнительной оценки значений финансово-экономических показателей организации, основанная на оценке изменения финансовых потоков возвратного лизинга, позволяющие обосновывать управленческие решения организации по выбору возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, положительно влияющего на параметры финансового состояния организации, и устранения дефицита денежных средств (п. 15).

Теоретическая значимость результатов исследования состоит в приращении знаний современной теории финансов о логике реализации возвратного лизинга (в рамках концепций операционного и финансового рисков и стоимости капитала); в обосновании выбора концепций реализации возвратного лизинга и формировании регуляторной среды его развития, подлежащей дальнейшей реализации в российской практике для активизации и развития возвратного лизинга.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что его результаты могут быть использованы:

– органами власти и управления в качестве рекомендаций по корректировке лизингового, налогового законодательства и ФСБУ «Бухгалтерский учет аренды»;

– предпринимательским сообществом при принятии решений по поводу финансирования за счет возвратного лизинга;

– научными сотрудниками в исследованиях по проблемным вопросам осуществления инвестиций в возвратный лизинг;

– учреждениями высшего образования при реализации таких учебных дисциплин, как «Инвестиции», «Инвестиционный анализ», «Организация лизингового финансирования», «Корпоративные финансы».

Апробация результатов исследования. Основные научные результаты, полученные в процессе исследования, апробированы в установленном порядке и обсуждались на VIII Международной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных «Молодёжь и наука: реальность и будущее» (Кемерово, Кемеровский государственный университет, 21 апреля 2016 г.); Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Россия и новая экономика: ключевые векторы развития» (Новосибирск, Сибирская академия финансов и банковского дела, 27 сентября 2016 г.); Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Форсайт инновационной экономики: гармонизация профессиональных и образовательных стандартов» (Новосибирск, Сибирская академия финансов и банковского дела, 18-19 октября 2017 г.); Всероссийской научно-практической конференции «Управление организациями в современной экономике: теория и технологии» (Кемерово, Кемеровский государственный университет, 17 мая 2018 г.); Всероссийской научно-практической конференции «Управление организациями в современной экономике» (Кемерово, Кемеровский государственный университет, 28 марта 2019 г.); Международной научно-практической конференции «Инновации и инвестиции как драйверы социально-экономического развития» (Волгоград, Агентство международных исследований, 26 октября 2019 г.); XXXIV Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы экономических наук и современного менеджмента», 06 мая 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Формирование финансово-экономических условий инновационного развития» (Пермь, Агентство международных исследований, 14 октября 2020 г.); II Национальной конференции «Актуальные вопросы науки и техники: проблемы, прогнозы, перспективы» (Кемерово, Кемеровский государственный университет, 15 октября 2020 г.); IV Международной научно-практической конференции «Теория и практика стратегирования» (25-26 февраля 2021 г.), XVII (XLIX) Международной научной конференции студентов и молодых ученых «Образование, наука, инновации – вклад молодых исследователей» (Кемерово, Кемеровский государственный университет, 27-28 апреля 2022 г.), VII Всероссийской научно-практической конференции «Приоритетные и перспективные направления научно-технического развития Российской Федерации» (Москва, Государственный Университет Управления, 27-29 февраля 2024 г.).

Авторский методический подход к определению денежных и финансовых потоков возвратного лизинга апробирован на примере угольного разреза, входящего в крупную многоотраслевую компанию Кемеровской области – Кузбасса.

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 19 научных работ общим объемом 11,70 п.л. (авторский объем – 10,29 п.л.), в т.ч. 9 статей общим объемом 8,87 п.л. (авторский объем – 7,93 п.л.) – в изданиях,

входящих в Перечень рецензируемых научных изданий ВАК при Минобрнауки РФ.

Структура и объем диссертации соответствуют цели, задачам и логике исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 187 источников, иллюстрирована таблицами и рисунками.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

В соответствии с целью и задачами в диссертации рассмотрены, исследованы и обоснованы следующие научные результаты, выносимые на защиту:

1. Предложена авторская парадигма развития возвратного лизинга, позволяющая рассматривать его в качестве инструмента финансового менеджмента. Парадигма базируется на определении возвратного лизинга как инструмента пополнения оборотных и внеоборотных активов; выборе концепций развития возвратного лизинга, направленных на пополнение (покрытие дефицита) оборотных активов и реструктуризацию дебиторской задолженности; развитии элементов регуляторной среды возвратного лизинга в рамках выбранных концепций; росте оборотных средств организаций при улучшении их финансового состояния (п. 15).

В экономических исследованиях подчеркивается, что инвестиции в лизинг позволяют обновлять внеоборотные активы организации, и это является импульсом технического перевооружения основных производственных мощностей. При сравнении лизинга с банковским кредитованием отмечается, что привлеченные ресурсы, помимо финансирования внеоборотных активов, можно применять для пополнения оборотных активов. В подобных условиях используется возвратный лизинг – один из подвидов лизингового финансирования.

Российским законодательством не фиксируется понятие возвратного лизинга, однако разрешено совмещение одним лицом функций продавца и лизингополучателя, что косвенно свидетельствует о возможности реализации сделок возвратного лизинга.

В работе проанализировано понятие «возвратный лизинг» в трактовках различных исследователей и сделан вывод, что под возвратным лизингом понимается пакетная сделка, которую формируют операции купли-продажи и финансовой аренды (лизинга), в рамках которой субъект-лизингополучатель и субъект-поставщик – одно юридическое лицо и которая позволяет субъекту-лизингополучателю оперативно пополнить оборотный капитал за счет реализации актива без отвлечения его из производственного процесса с целью дальнейшего генерирования денежных потоков, влияющих на показатели финансового состояния организации.

Представленное понятие дает возможность воспринимать возвратный лизинг в качестве важной экономической категории, в рамках которой показателем значимости разрабатываемых и внедряемых в практику

инвестиционных решений в части применения возвратно-лизингового механизма выступает финансовое положение коммерческой организации.

В рамках предлагаемого определения в фокусе принимаемых инвестиционных решений по финансированию за счет возвратного лизинга находится финансовое состояние организации, а не на наращение объема денежных средств.

Отметим, что финансовое состояние – это обобщающая экономическая категория, представленная группой показателей, каждая из которых призвана оценить различные стороны деятельности организации: деловую активность и рентабельность, финансовую устойчивость, ликвидность и платежеспособность. Показатели финансового состояния определяются на основе финансовой отчетности, которая обобщает информацию о результатах совершенных сделок, в том числе по возвратному лизингу. Данные отчетности и рассчитанные финансовые показатели служат основанием для определения эффективности и результативности хозяйственных операций организации – следовательно, возвратный лизинг является инструментом финансового менеджмента, направленным на оптимизацию денежных потоков.

В исследовании выделены **пять концепций**, отражающих сущность и специфику реализации возвратного лизинга. Понятие «концепция» характеризует различные точки зрения на предмет или явление, в том числе на цели осуществления возвратного лизинга. Содержание концепций призвано всесторонне показать все функции (роль) возвратного лизинга в системе финансового управления хозяйственной деятельностью организации.

Концепции I, II, III частично содержат отличительные характеристики возвратного лизинга, но не в полной мере способствуют его развитию:

I концепция описывает совмещение роли продавца и лизингополучателя и не влияет на рост количества сделок;

II концепция – возвратный лизинг выступает механизмом получения льгот по налогообложению, что не дает возможность возвратно-лизинговым сделкам развиваться и получать распространение в связи с наличием административных барьеров;

III концепция рассматривает возвратно-лизинговый механизм в качестве обеспечительной методики по договору лизинга, где основным риском является реализация изъятого имущества;

IV концепция – возвратно-лизинговый механизм воспринимается как средство пополнения текущих активов (оборотных средств);

V концепция – возвратно-лизинговый механизм изучается с позиции возможной оптимизации дебиторской задолженности.

Концепции IV и V максимально сориентированы на развитие регуляторной среды по совершенствованию и активизации возвратного лизинга и могут рассматриваться детерминантами для формализации финансово-экономических отношений. Суть данных концепций схожа. Однако на текущий момент их реализацию для развития возвратного лизинга сдерживают такие **проблемы**, как (1) несовершенство правовых норм, в которых не фиксируется понятие

возвратного лизинга; (2) отслеживание операций возвратного лизинга налоговой службой на предмет получения необоснованных налоговых выгод.

Фискальные органы, рассматривая отсутствие у возвратного лизинга разумного мотива и деловых целей, полагают, что такие сделки не являются реальными операциями и реализуются лишь для предоставления налоговых льгот.

Решение указанных проблем в рамках выбранных концепций, которые наиболее полно и целостно отражают сущность возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами, позволит сформировать условия, направленные на развитие его регуляторной среды.

Регуляторная среда возвратного лизинга – это совокупность взаимосвязанных организационно-экономических элементов внешней среды организации, обеспечивающих функционирование гармоничных отношений государства и предпринимательского сообщества при реализации возвратного лизинга. Содержание регуляторной среды возвратного лизинга формируется через его практическое применение, а именно, через логики закономерностей, предпосылок и допущений, сопровождающих сделки возвратного лизинга.

В целом, логика формирования и создания регуляторной среды совершенствования, распространения и развития возвратно-лизингового механизма состоит в том, чтобы он был признан одной из разновидностей финансового лизинга, причем более конкретизировано, чем сегодня отражено в законодательстве. Это положительно скажется на процессах финансового обеспечения коммерческих организаций с применением возвратно-лизингового механизма.

Определение элементов регуляторной среды обусловлено проблемами и законодательными барьерами, присущими данному инвестиционному инструменту в российской экономике. Логика формирования регуляторной среды составляют (1) достоверное раскрытие информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности, (2) механизм налогообложения возвратного лизинга, (3) формирование и оценка потоков ресурсов, возникающих при осуществлении рассматриваемых операций.

Далее, посредством последовательности взаимосвязанных и взаимоувязанных действий (рисунок 1), сформирована парадигма развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента (рисунок 2).

Таким образом, любые решения, осуществляемые и принимаемые управленческим персоналом организации относительно обеспечения финансовыми ресурсами с помощью возвратного лизинга, ориентированы не на увеличение объема денежных средств организации, а на оптимизацию устойчивости ее финансового состояния.

Создание регуляторных условий, обеспечивающих надежность возвратно-лизингового механизма, может повысить его значимость в финансовом менеджменте.

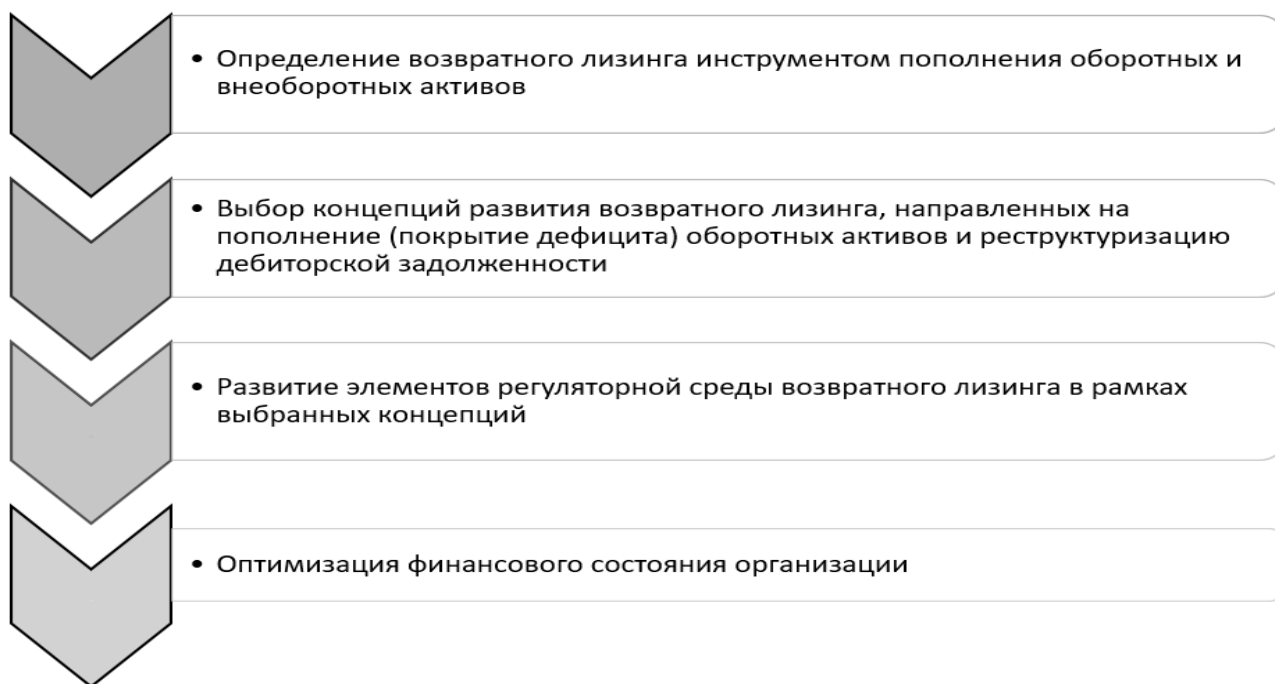


Рисунок 1 – Последовательность формирования парадигмы развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента

Источник: составлено автором

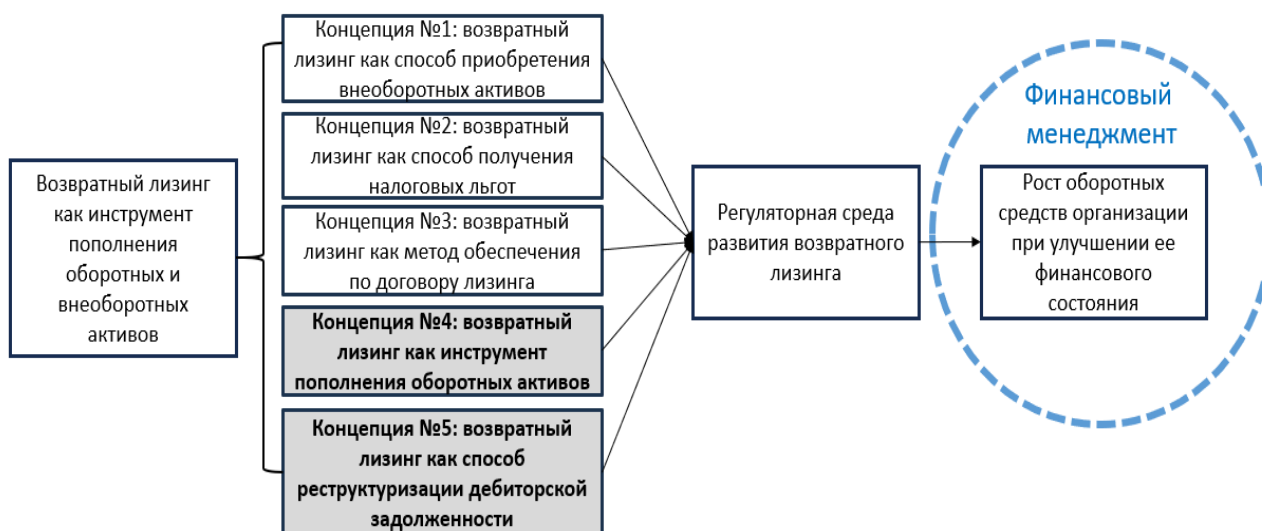


Рисунок 2 – Парадигма развития возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента

Источник: составлено автором

2. Обоснован выбор видов экономической деятельности, рекомендуемых для применения возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, основанный на экономико-статистической и экспертной оценке возможности использования данного инструмента с целью улучшения финансового состояния организации (п. 15).

Развитие возвратного лизинга в различных видах экономической деятельности обосновывается высоким отраслевым значением фондоемкости, согласно последовательности, приведенной на рисунке 3. В фондоемких видах экономической деятельности одной из важных проблем является необходимость

постоянного обновления и модернизации основных производственных фондов вне зависимости от стоимости источников финансирования. В фондоемких производствах доля основных средств в активах организаций существенна, в связи с чем при необходимости оперативного пополнения оборотных средств компания может реализовать основные средства, находящиеся в собственности, с последующим его приобретением в возвратный лизинг.



Рисунок 3 – Последовательность выбора видов экономической деятельности, рекомендуемых для применения возвратного лизинга

Источник: составлено автором

При обосновании отбора в *шаге 1* под видами экономической деятельности, являющимися потенциально возможными для применения в них возвратного лизинга, в работе понимаются виды с высоким уровнем фондоемкости и низким уровнем фондоотдачи.

В *шаге 2* виды экономической деятельности с высоким уровнем фондоемкости были подвержены методу экспертных оценок в рамках теории нечетких множеств. На основании лингвистических характеристик и словесных утверждений эксперты оценили возможность применения в них возвратного лизинга.

В *шаге 3* значительный удельный вес отобранных видов экономической деятельности в совокупном обороте организаций РФ подтверждает высокую возможность применения возвратного лизинга в российском бизнесе.

Таким образом, на основании экономико-статистического анализа, а также путем применения метода экспертных оценок определены виды экономической деятельности, в которых применение возвратного лизинга будет более рациональным и перспективным. Возможность использования данного инструмента инвестирования в российской экономике является высокой.

3. Предложены рекомендации по раскрытию информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности, что позволит удовлетворить потребности стейкхолдеров в отражении влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации (п. 15).

Механизм представления сведений в финансовой отчетности о реализуемых организацией сделках возвратного лизинга должен быть закреплен федеральным стандартом в области учета, что сформирует комплекс сведений, используемых в процессе построения системы управления корпоративными финансами. Это позволит корректно отразить денежные и финансовые потоки сделок возвратного лизинга и оценить эффект его применения.

Возвратный лизинг как подвид финансового лизинга не находит отражение в действующем ФСБУ «Бухгалтерский учет аренды». Исходя из этого, предложен ряд рекомендаций, направленных на формирование и раскрытие достоверной информации о возвратно-лизинговых сделках.

Процессу формирования и составления финансовой отчетности предшествует процесс учета сделок по возвратному лизингу, что рассмотрено в диссертации через логику использования возвратного лизинга на практике (закономерностей, предпосылок и допущений, характерных для данных операций).

В рамках формирования финансовой информации о возвратном лизинге для ее отражения в отчетности *логика закономерностей* прослеживается через взаимосвязанное применение законодательства по лизингу и нормативных документов по его учету. Категория «закономерность» (применительно к возвратно-лизинговым операциям) на данный момент недостаточно полно раскрывается в правовой системе РФ. Указанное обстоятельство связано с отсутствием законодательно закрепленного и непосредственного определения понятия «возвратный лизинг» для его восприятия в качестве инвестиционного инструмента. Так, в содержании ФЗ, посвященного лизингу, только формально указывается наличие возвратно-лизингового механизма.

Таким образом, в ФСБУ «Бухгалтерский учет аренды» отсутствует необходимая дифференциация аренды, экономическое содержание которой соответствовало бы возвратно-лизинговой сделке. В действующем стандарте по учету аренды произведена ее классификация на оперативную и финансовую. Для комплексности и целостности данной типологии, направленной на развитие регуляторной среды возвратно-лизингового механизма, предложены рекомендации:

1) зафиксировать возвратный лизинг как подвид финансового лизинга в соответствующих законодательных документах;

2) в контексте классификации аренды следует включить положения, конкретизирующие факт наличия специфической разновидности финансовой аренды, подразумевающей возможность того, что субъект-продавец в одно и то же время может исполнять роль субъекта-лизингополучателя.

Внедрение в ФСБУ разновидности финансового лизинга повысит уровень его содержательности и направленности на пользователей данных учета и формирования финансовой отчетности.

Логика предпосылок при формировании информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности основана на составлении финансового потока, отражающего движение ресурсов возвратного лизинга. Элементами финансового потока выступают амортизация, выручка от реализации, чистая прибыль, платежи по лизингу, налоги и сборы и др. Реализацию возвратного лизинга стоит рассматривать и как *денежный* поток. Элементами денежного потока при возвратном лизинге выступают объекты бухгалтерского учета, т.е. объекты, возникающие у организации при осуществлении таких операций.

В работе сформирован перечень элементов финансового и денежного потоков и формы финансовой отчетности, в которых подлежит раскрытию информация о сделках возвратного лизинга (рисунок 4).

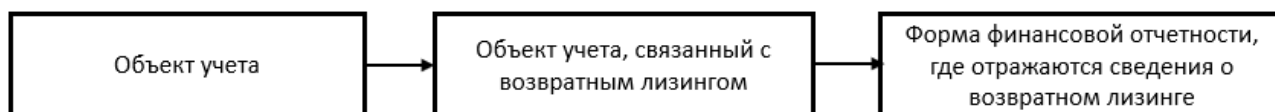


Рисунок 4 – Логика раскрытия информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности

Источник: составлено автором

Формирование конкретизированного представления логики данных основывалось на положениях о составе годовой финансовой отчетности организации. Информация о возвратном лизинге, подлежащая раскрытию, сформирована таким образом, что для каждого объекта бухгалтерского учета возвратно-лизинговых операций приведена соответствующая форма финансовой отчетности. По каждому факту хозяйственной жизни выделены объекты учета возвратного лизинга, в рамках которых предложено использовать конкретные строки финансовой отчетности. Фрагменты такой информации представлены на рисунках 5, 6, 7.

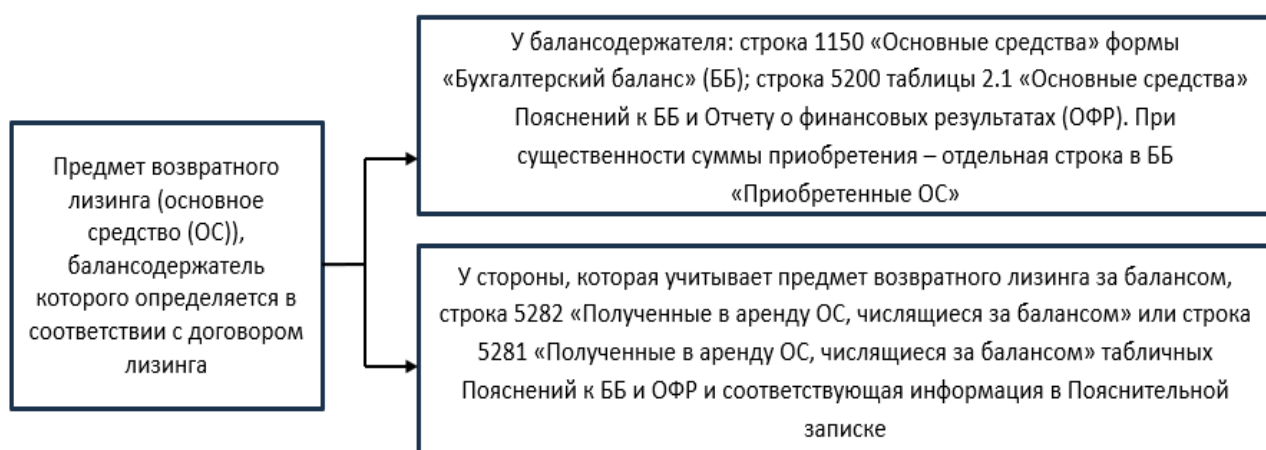


Рисунок 5 – Раскрытие информации в финансовой отчетности об активах, возникающих при возвратном лизинге (фрагмент)

Источник: составлено автором

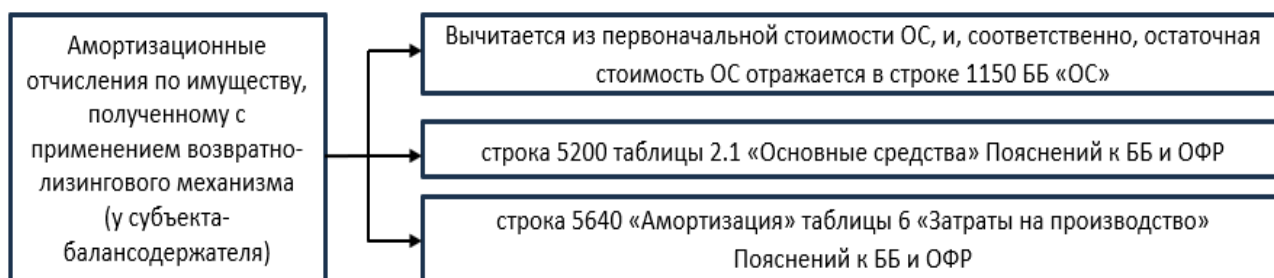


Рисунок 6 – Раскрытие информации в финансовой отчетности об обязательствах, возникающих при возвратном лизинге (фрагмент)

Источник: составлено автором

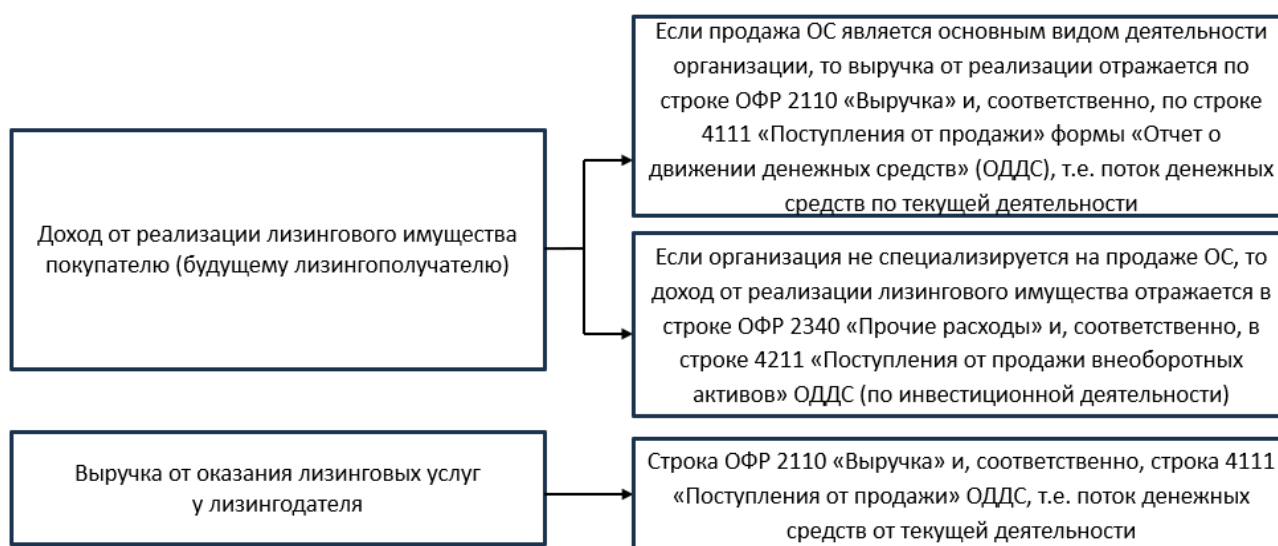


Рисунок 7 - Раскрытие информации в финансовой отчетности по доходам организации (фрагмент)

Источник: составлено автором

Раскрытие достоверной информации по возвратному лизингу для удовлетворения потребностей стейкхолдеров позволит корректно отражать влияние возвратного лизинга на финансовое состояние организации.

Категория «допущения» оказывает воздействие на формирование регуляторной среды развития возвратно-лизингового механизма в контексте его восприятия в качестве системы, включающей в себя три взаимосвязанных и взаимосвязанных категории (допущения, предпосылки, закономерности), которые имеют место в рамках любой операции с финансовыми ресурсами. При анализе механизма логики допущений при формировании информации о возвратном лизинге в финансовой отчетности автором рекомендовано установить обязательный учет лизингового имущества на балансе лизингополучателя, не принимая во внимание процесс перехода права собственности по окончании действия договора. Это направлено на применение допущения имущественной обособленности и позволит повысить инвестиционную привлекательность организации.

4. Обоснованы предложения по совершенствованию налогового механизма возвратного лизинга, основанные на законодательно определенных инструментах, позволяющие минимизировать налоговые риски субъектов возвратного лизинга и защитить их налоговые интересы (п. 13).

Налоговый механизм реализуется посредством совокупности таких взаимосвязанных функций, как (1) налоговое планирование и прогнозирование, (2) налоговое регулирование, (3) налоговый контроль, и осуществляется посредством применения различных законодательно определенных инструментов. Практика применения возвратного лизинга выявила проблемы налогового регулирования (экономическое воздействие на инвестиционные процессы) и налогового контроля (правильность исчисления налогов и признания налоговых льгот).

В работе проведен анализ судебных актов и решений Арбитражных судов в рамках применения возвратного лизинга: по налогу на добавленную стоимость при продаже лизингового имущества и правомерности отнесения лизинговых платежей, налога на имущества и транспортного налога на расходы в налоговом учете. Предложения направлены на совершенствование налогового регулирования и налогового контроля сквозь призму законодательно определенных инструментов по отдельным налогам (рисунок 8).

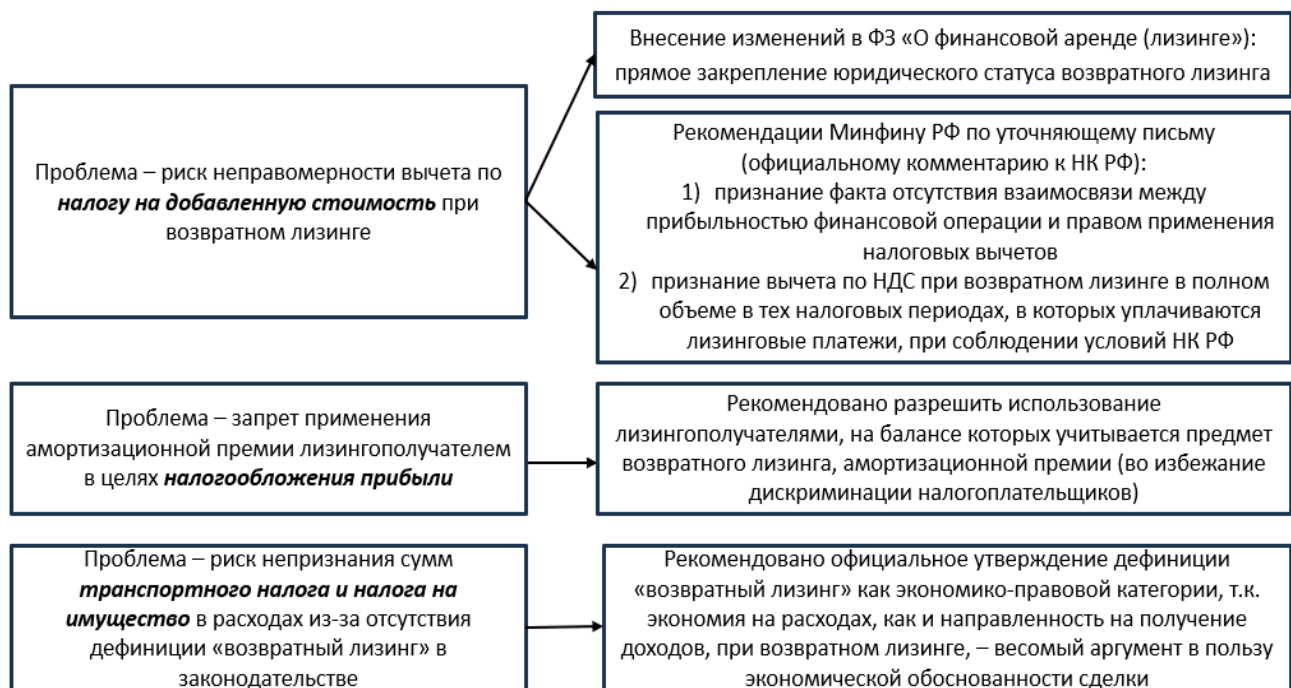


Рисунок 8 – Авторские рекомендации по совершенствованию налогового механизма возвратного лизинга

Источник: составлено автором

В целях налогообложения хозяйственные операции, реализуемые экономическом субъектом, следует учитывать, исходя из их действительного экономического смысла. Запрещено осуществлять учет сделок, целью которых является неуплата (неполная уплата) налогов и сборов, без наличия деловой цели.

Таблица 1 – Характеристика критериев отсутствия искажения сведений о фактах хозяйственной жизни по операциям возвратного лизинга

Критерии «отсутствие искажение сведений»	Пояснение критерия	Признаки критерия у возвратного лизинга
Деловая цель	Деловая цель сделки не должна быть связана исключительно с уменьшением налоговых обязательств. В основе сделки – разумная хозяйственная цель, обоснованная с точки зрения предпринимательского риска: улучшение финансового состояния организации за счет исключения (или уменьшения) рисков потери ее платежеспособности.	(1) Покупка основных средств (2) Пополнение оборотных средств (3) Улучшение финансового состояния организации-лизингополучателя
Сохранение лица	Сделка должна быть исполнена именно тем лицом, которое указано в документах, или иным, к которому обязательство исполнить сделку перешло по закону или договору.	Сохранение лица (деятельности) лизингополучателя

Источник: составлено автором

В НК РФ действует понятие «искажение сведений», которое свидетельствует о злоупотреблениях налогоплательщиков, что заменило используемое ранее понятие «необоснованная налоговая выгода». Если все сведения в налоговой отчетности учтены корректно, то критериями отсутствия искажений сведений о фактах хозяйственной жизни будут выступать следующие (таблица 1).

Для сохранения лица (деятельности) лизингополучателя предложено введение статуса квалифицированного лизингополучателя для операций возвратного лизинга по аналогии со статусом квалифицированного инвестора, применяющегося на рынке ценных бумаг. Данный статус следует закрепить в содержании Федерального закона №164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

Статус квалифицированного лизингополучателя – это особый статус, который подтверждает профессионализм участника лизинговой деятельности. Он означает, что у инвестора достаточно знаний и средств, чтобы осознанно инвестировать посредством сложных лизинговых продуктов.

Под *квалифицированным лизингополучателем* будем понимать юридическое лицо, в т.ч. получившее возможность осуществлять операции возвратного лизинга в качестве лизингополучателя. В качестве основных требований для получения статуса квалифицированного лизингополучателя предложены:

- 1) значение коэффициента леввериджа $< 0,7$;
- 2) отсутствие решения о банкротстве;
- 3) неприменение административного приостановления деятельности.

Данный статус свидетельствует о том, что субъект возвратного лизинга, получив доступ к сложным лизинговым продуктам, является благонадежным, что в конечном итоге направлено на повышение доверия налоговых органов и снижает налоговые риски при осуществлении операций возвратного лизинга.

5. В рамках метода оценки потоков разработаны методика оценки экономического эффекта сделки возвратного лизинга на основе моделирования денежных потоков и методика сравнительной оценки значений финансово-экономических показателей организации, основанная на оценке изменения финансовых потоков возвратного лизинга, позволяющие обосновывать управленческие решения организации по выбору возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента, положительно влияющего на параметры финансового состояния организации, и устранения дефицита денежных средств (п. 15).

Моделирование потоков операций возвратного лизинга базируется на принципах (1) достаточности оборотных средств и (2) улучшения финансового состояния организации и содержит две авторские методики: методику оценки экономического эффекта сделок возвратного лизинга (на основе моделирования денежных потоков) и методику сравнительной оценки значений финансово-экономических показателей организации до и после применения возвратного лизинга (на основе моделирования финансовых потоков), что позволяет обосновать выбор возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента.

Анализ *денежных* потоков направлен на определение экономического эффекта за счет налоговых льгот применения финансового лизинга и дополнительного денежного поступления выручки от реализации предмета возвратного лизинга. Анализ *финансовых* потоков направлен на расчет коэффициентов, значения которых изменяются под воздействием операции возвратного лизинга. Разделение потоков обусловлено тем, что момент поступления и выплаты денежных средств за период не тождественен моменту возникновения обязательств.

Методика оценки экономического эффекта сделки возвратного лизинга на основе моделирования денежных потоков основана на сравнении применения альтернативных источников финансирования возвратного лизинга и банковского кредита (рисунок 9). Необходимость привлечения возвратно-лизингового финансирования обусловлена потребностью в получении денежных средств от реализации оборудования.

Апробация моделирования денежных потоков возвратного лизинга проведена на базе корпорации угольной отрасли, реализующей сделки возвратного лизинга посредством покупки и дальнейшей продажи горнотранспортного оборудования.

Денежный поток при сделке по банковскому кредиту ($C_1 = - 110\,745\,000$) образовался как погашение основного долга по кредиту ($K = - 92\,000\,000$ руб.), уплаченных банковских процентов ($Pr = - 28\,366\,667$ руб.), налога на имущество ($NI_1 = - 11\,385\,000$ руб.) с учетом полученных налоговых льгот ($NP_1 = 5\,673\,333$ руб.; $N_1 = 15\,333\,333$ руб.).

Поток денежных средств по сделке возвратного лизинга включает две составляющие. Первая – это денежный поток присущий финансовому лизингу ($C_2 = - 92\,950\,666$ руб.), образованному как сумма лизинговых платежей ($L; NI_2 =$

- 139 426 000 руб.) с учетом налоговых льгот финансового лизинга ($N_2 = 23\,237\,667$ руб. и $NP_2 = 23\,237\,667$ руб.).

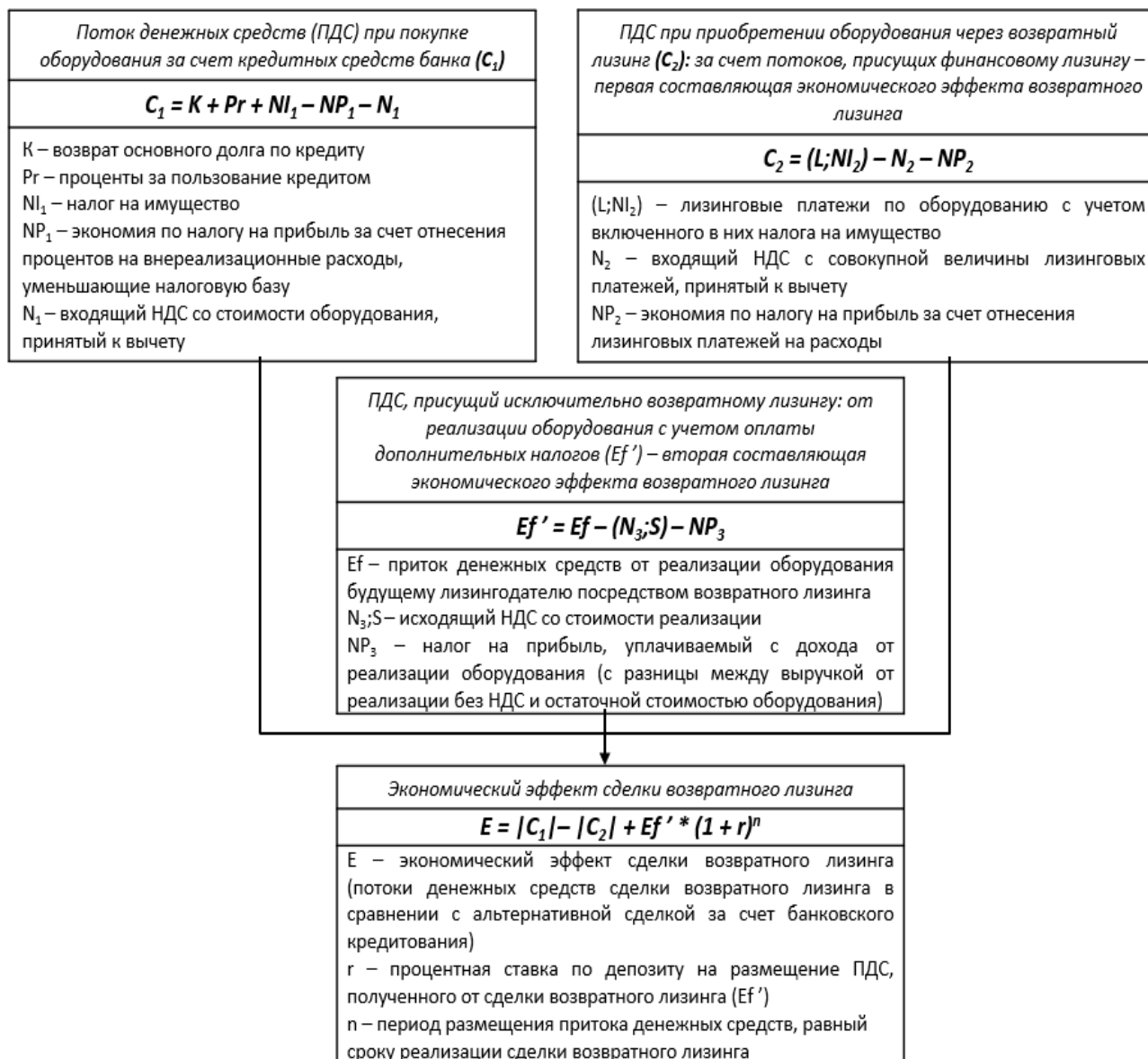


Рисунок 9 – Расчетные показатели сравнения денежных потоков возвратного лизинга и банковского кредита

Источник: составлено автором

Вторая составляющая – это денежный поток, присущий исключительно возвратному лизингу ($Ef' = 76\,333\,333$), равный притоку выручки от реализации оборудования ($Ef = 92\,000\,000$ руб.) за вычетом налогов, начисленных с продажи имущества ($N_3; S = 15\,333\,333$ руб. и $NP_3 = 333\,333$ руб.).

Экономический эффект по приобретению оборудования посредством возвратного лизинга в работе рассчитан без и с учетом возможного наращивания свободного денежного потока (E_1 и E_2).

$E_1 = |C_1| - |C_2| + Ef' = |-110\,745\,000 \text{ руб.}| - |-92\,950\,666 \text{ руб.}| + 76\,333\,333 \text{ руб.} = 94\,127\,667 \text{ руб.}$, или 102,3% от первоначальной стоимости оборудования, в т.ч. 17 794 334 руб. (19,34%) – от применения финансового лизинга и 76 333 333 руб. (82,96%) – от применения возвратного лизинга.

Если учитывать потенциал наращивания полученных денежных средств, то экономический эффект применения возвратного лизинга увеличивается:

$$E_2 = |C_1| - |C_2| + E_f \cdot (1 + n)^r = |- 110\,745\,000 \text{ руб.}| - |- 92\,950\,666 \text{ руб.}| + 116\,093\,458 \text{ руб.} = 133\,887\,792 \text{ руб.},$$

или 145,53% от первоначальной стоимости оборудования, в т.ч. 17 794 334 руб. (19,34%) – от применения финансового лизинга и 133 887 792 руб. (126,19%) – от применения возвратного лизинга.

Методика сравнительной оценки значений финансово-экономических показателей организации до и после применения возвратного лизинга основана на оценке изменения финансовых потоков возвратного лизинга, рассматривающих не только притоки и оттоки денежных средств, но и величины, изменяющиеся при реализации возвратного лизинга, ключевыми из которых являются дебиторская и кредиторская задолженности.

Авторская методика направлена на обоснование управленческих решений относительно применения механизма возвратного лизинга и определяется следующей последовательностью:

Шаг 1. Корректировка финансовых потоков возвратного лизинга согласно частным формулам.

Шаг 2. Вычисление значений финансово-экономических коэффициентов в базовом и прогнозном (с применением возвратного лизинга) периодах.

Шаг 3. Сравнительная интерпретация и анализ посредством сопоставления значений финансовых коэффициентов до и после применения возвратного лизинга, что позволяет обосновать его выбор в качестве инструмента управления финансовым состоянием организации.

Раскроем содержание предлагаемой методики. *В соответствии с базовым сценарием* необходимо произвести расчет финансовых показателей на основе текущих данных отчетности, т.е. без учета влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации. Выбран определенный перечень коэффициентов, интерпретация значений которых важна при экономической оценке инвестиций в возвратно-лизинговое финансирование. Вместе с тем, указанные финансово-экономические показатели связаны с данными финансовой отчетности, на изменение которых оказывают влияние входящие и исходящие потоки, присущие возвратному лизингу. Перечень коэффициентов представлен в таблице 2.

При рассмотрении *сценария с применением возвратного лизинга* на основании базовых формул финансово-экономических коэффициентов предложены частные формулы их расчета применительно к сделкам возвратного лизинга. В работе рекомендовано ввести в базовые формулы дополнительные величины (показатели финансовой отчетности), изменяющиеся под воздействием финансовых потоков, которые формируются при использовании организацией механизма возвратного лизинга (таблица 2). Дополнительные величины являются имманентными показателями для сделки возвратного лизинга и выделены в формулах расчета как показатели, предложенные автором. Их введение обусловлено изменениями баланса организации и отчета о ее финансовых результатах. Корректировка актива баланса при осуществлении возвратного лизинга обусловлена выбытием ОС и приходом денежных средств

Таблица 2 – Частные формулы расчета финансово-экономических показателей с учетом применения возвратного лизинга

Название коэффициента	Характер корректировки финансовых потоков	Скорректированная формула расчета	Условные обозначения
1. Собственные оборотные средства ($СОС_{лиз}$)	Базовая формула скорректирована на дополнительный приток денежных средств и связанные с реализацией имущества налоговые обязательства	$(ОА_{баз} + ОА_{лиз}) - (ТО_{баз} + НДС_{лиз} - Им + \Delta НПР_{лиз})$	$СОС_{лиз}$ – величина собственных оборотных средств применительно к сделкам возвратного лизинга; $ТО_{баз}$ – текущие обязательства без учета дополнительных обязательств, обусловленных применением возвратного лизинга; $НДС_{лиз}$ – дополнительное начисление НДС в связи с продажей имущества; $Им$ – корректировка налогооблагаемой базы по имущественным налогам в связи с реализацией имущества; $\Delta НПР_{лиз}$ – разница между дополнительным начислением налога на прибыль и изменением имущественных налогов в базе по налогу на прибыль.
2. Коэффициент абсолютной ликвидности ($К_{ал}^{лиз}$) – частный коэффициент применительно к сделкам возвратного лизинга	Корректировка показателей аналогична предыдущей формуле	$\frac{ДС_{баз} + КФВ + ДС_{лиз}}{ТО_{баз} + НДС_{лиз} - Им + \Delta НПР_{лиз}}$	$ДС_{баз}$ – первоначальный остаток денежных средств (без прихода выручки от реализации основного средства); $ДС_{лиз}$ – остаток денежных средств с учетом прихода выручки от реализации основного средства; $КФВ$ – краткосрочные финансовые вложения.
3. Коэффициент текущей ликвидности ($К_{тл}^{лиз}$)	Корректировка аналогична предыдущему коэффициенту (но в числителе – общая стоимость оборотных активов)	$\frac{ОА_{баз} + ОА_{лиз}}{ТО_{баз} + НДС_{лиз} - Им + \Delta НПР_{лиз}}$	$ОА_{баз}$ – стоимость оборотных активов до поступления выручки от продажи; $ОА_{лиз}$ – стоимость оборотных активов после поступления выручки от продажи.
4. Коэффициент обеспеченности СОС ($К_{СОС}^{лиз}$)	Определяется на основании скорректированных ранее величин: СОС с учетом возвратной лизинговой сделки, а также стоимости оборотных активов	$\frac{СОС_{лиз}}{ОА_{лиз}}$	$К_{СОС}^{лиз}$ – частный коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами при использовании механизма возвратного лизинга
5. Рентабельность собственного капитала ($Р_{СК}^{лиз}$)	Применяются показатели, введенные ранее: корректировочные величины собственного капитала и чистой прибыли	$\frac{(ЧП_{баз} + ЧП_{лиз}) * 100\%}{СК_{баз} + ПР_{лиз} + Им - \Delta НПР_{лиз}}$	$Р_{СК}^{лиз}$ – рентабельность собственного капитала при использовании возвратного лизинга

Источник: составлено автором

от его продажи. Корректировка пассивной части баланса вызвана ростом капитала организации (доход от продажи ОС и начисление дополнительных сумм налоговых обязательств). Изменения значений показателей отчета о финансовых результатах объясняются (1) начислением прочих доходов и расходов по выбытию и продаже ОС; (2) изменением имущественных налоговых обязательств в базе по налогу на прибыль за счет продажи ОС; (3) возникновением базы по налогу на прибыль в связи с доходом от реализации ОС.

В рамках предложенной методики исключается влияние иных факторов (объем продаж, цены на реализуемую продукцию, стоимость и количество потребляемых сырья и материалов и др.): их учет не позволит определить влияние возвратного лизинга на финансовое состояние организации. После определения финансово-экономических коэффициентов в соответствии с предложенными формулами осуществляется *этап их сравнительной интерпретации и анализа* посредством сопоставления значений финансово-экономических показателей организации до и после применения возвратного лизинга, что позволяет обосновать его выбор как инвестиционного инструмента.

Обоснование применения возвратного лизинга путем расчета отклонений финансово-экономических показателей (коэффициентов) формируется на оценке изменений неравенств $\Delta k_i = k_{i0} - k_{i1} \geq 0$, $i = (1,5)$, где:

k_{i0} – показатели, рассчитанные на основании отчетности, до применения возвратного лизинга;

k_{i1} – показатели, рассчитанные исходя из скорректированных финансовых потоков, после применения возвратного лизинга.

Перечень отобранных показателей представлен в таблице 2.

Апробация методики проведена на материалах угольной компании, расположенной в Кемеровской области – Кузбассе, на условиях, идентичных оценке денежных потоков (таблица 3). Коэффициентам, рассчитанным исходя из применения организацией возвратного лизинга, присуща положительная динамика в сравнении с коэффициентами, определенными на основании данных первоначальной отчетности. Это связано со следующими обстоятельствами:

1) прирост оборотных активов, обусловленный поступлением на расчетный счет выручки от реализации предмета лизинга;

2) увеличение чистой прибыли по причинам, описанным при характеристике изменений показателей отчета о финансовых результатах.

Применение модельных расчетов позволило оценить эффективность использования возвратного лизинга при решении проблемы кассового разрыва и увеличения ликвидности организации, что обуславливает ключевую цель его использования и отвечает интересам и потребностям заинтересованных лиц.

Моделирование потоков возвратного лизинга (как денежных, так и финансовых) демонстрирует обоснование выбора данного инвестиционного инструмента с целью управления финансами организации.

Таблица 3 – Значения финансово-экономических показателей до и после применения возвратного лизинга на конец отчетного периода

Наименование показателя (нормативное значение)	Факт (без возвратног о лизинга)	Условно (с возвратн ым лизингом)	Отклонение	
			(+/-)	%
Собственные оборотные средства (СОС), тыс. руб.	4 805 206	4 881 841	+ 76 635	+ 1,59
Коэффициент абсолютной ликвидности (0,2-0,5)	0,74	0,76	+ 0,02	+ 2,70
Коэффициент текущей ликвидности (2-3)	2,33	2,34	+ 0,01	+ 0,43
Коэффициент обеспеченности СОС (> 0,2)	0,570	0,573	+ 0,003	+ 0,53
Рентабельность собственного капитала, %	44,89	44,91	+ 0,02	+ 0,04

Источник: расчеты автора

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Последовательное изучение теоретических, методологических и прикладных аспектов реализации возвратного лизинга в РФ стало основой для разработки методических подходов к оценке влияния возвратного лизинга на финансовое состояние организации.

Активизация применения возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента связана с прямым признанием данных операций подвидом финансового лизинга в действующем законодательстве. Наделение возвратного лизинга правами и возможностями, характерными финансовому лизингу, позволит рассматривать его как легитимный инструмент финансирования организаций и обусловит гармоничное взаимоотношение налоговой службы и бизнеса.

Развитие методического обеспечения использования возвратного лизинга и создание среды, формирующей надежность данных операций, будет направлено на повышение роли возвратного лизинга в решении задач финансового менеджмента организации.

IV. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РАБОТЫ, ОПУБЛИКОВАННЫЕ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в научных изданиях, входящих в международные цитатно-аналитические базы

1. Vakutin, N.A. Formation of Regulatory Environment for Returned Leasing Taxation in Russian Federation = Формирование регуляторной среды налогообложения возвратного лизинга в РФ / N.A. Vakutin, Y.U. Savina, O.S. Salkova // Smart Innovation, Systems and Technologies. – 2020. – Vol. 138. – P. 120-127. – 0,59/0,20 п.л. *Scopus*

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России

2. Вакутин, Н.А. Моделирование денежных потоков возвратного лизинга как инструмента финансового менеджмента / Н.А. Вакутин // Ученые записки Международного банковского института. – 2025. – №2 (52). – С. 9-30. – 0,94 п.л.

3. Вакутин, Н.А. Экономические возможности применения сделок возвратного лизинга в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Ученые записки Международного банковского института. – 2024. – №3 (49). – С. 20-36. – 0,92 п.л.

4. Вакутин, Н.А. Определение влияния возвратного лизинга на параметры финансового состояния компании / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Финансы и кредит. – 2021. – Т. 27. – № 1. – С. 189-210. – 0,95/0,81 п.л.

5. Вакутин, Н.А. Налоговые аспекты развития возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами / Н.А. Вакутин // Вестник Кемеровского государственного университета. Серия: Политические, социологические и экономические науки, Кемерово. – 2019. – Том 4. – № 1. – С. 50-55. – 0,75 п.л.

6. Вакутин, Н.А. Формирование элементов учетной политики, обеспечивающих условия реализации возвратного лизинга как инструмента управления корпоративными финансами / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Международный бухгалтерский учет. – 2018. – № 21 (3). – С. 254-270. – 1,58/1,34 п.л.

7. Вакутин, Н.А. Финансовая аренда (лизинг): особенности учета по национальным и международным стандартам / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Управленческий учет: планирование, контроллинг, прогнозирование, бюджетирование. – 2017. – № 8. – С. 52-64. – 0,89/0,76 п.л.

8. Вакутин, Н.А. Организационно-экономические аспекты обоснования концепции развития возвратного лизинга в Российской Федерации / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2017. – № 7. – С. 1320-1332. – 1,07/0,91 п.л.

9. Вакутин, Н.А. Формирование методики оценки финансовой доступности лизинговых услуг / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Финансы и кредит. – 2017. – № 39. – С. 2329-2345. – 1,26/1,07 п.л.

10. Вакутин, Н.А. Мировой и российский лизинговый бизнес: современные тенденции развития / Н. А. Вакутин, Е.А. Федулова // Фундаментальные исследования. – 2016. – № 11 (1). – С. 133-138. – 0,51/0,43 п.л.

Статьи, опубликованные в научных изданиях и сборниках, тезисы докладов на конференциях

11. Вакутин, Н.А. Современные тенденции и перспективы развития лизингового рынка в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Материалы VII Всероссийской научно-практической конференции «Приоритетные и перспективные направления научно-технического развития Российской Федерации», Москва: Государственный университет управления, 2024. – С. 68-72. – 0,27 п.л.

12. Вакутин, Н.А. Перспективность применения возвратного лизинга к видам экономической деятельности в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Региональное развитие: экономика и социум. Взгляд молодых исследователей: Материалы симпозиума в рамках XVII (XLIX) Международной научной конференции студентов и молодых ученых «Образование, наука, инновации – вклад молодых исследователей». – Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2022. – С. 399-401. – 0,19 п.л.

13. Вакутин, Н.А. Возвратный лизинг как инструмент финансового менеджмента / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Актуальные вопросы науки и техники: проблемы, прогнозы, перспективы: Сборник тезисов II Национальной конференции. – Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2020. – С. 3-4. – 0,16/0,14 п.л.

14. Вакутин, Н.А. Налоговое администрирование как фактор, влияющий на развитие возвратного лизинга в РФ / Н.А. Вакутин // Актуальные вопросы экономических наук и современного менеджмента: Сборник статей по материалам XXXIV Международной научно-практической конференции. – Новосибирск: Сибирская академическая книга, 2020. – С. 46-50. – 0,25 п.л.

15. Вакутин, Н.А. Влияние возвратного лизинга на финансовые показатели компании / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Формирование финансово-экономических условий инновационного развития: Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Стерлитамак: Агентство международных исследований, 2020. – С. 6-9. – 0,22/0,19 п.л.

16. Вакутин, Н.А. Возвратный лизинг как инновационный механизм инвестирования / Н.А. Вакутин, Е.А. Федулова // Инновации и инвестиции как драйверы социально-экономического развития: Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – Стерлитамак: Агентство международных исследований, 2019. – С. 9-12. – 0,22/0,19 п.л.

17. Вакутин, Н.А. Способы учета операций возвратного лизинга: проблемы и перспективы их применения / Н.А. Вакутин // Бухгалтерский учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики: материалы IV научной конференции регионального уровня для студентов, магистрантов и аспирантов. – Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2018. – С. 14-20. – 0,33 п.л.

18. Вакутин, Н.А. Учет лизинговых операций по национальным и международным стандартам: сравнительный аспект / Н.А. Вакутин // Вестник магистратуры. – 2017. – № 7 (70). – С. 89-91. – 0,32 п.л.

19. Вакутин, Н.А. Формирование концепции развития возвратного лизинга в Российской Федерации / Н.А. Вакутин // Форсайт инновационной экономики: гармонизация профессиональных и образовательных стандартов: Сборник научных трудов по материалам Всероссийской научно-практической конференции. – Новосибирск: Сибирская академия финансов и банковского дела, 2017. – С. 254-257. – 0,28 п.л.