

# Сравнительный анализ кредитования и лизинга как инструментов финансирования технического оснащения организаций зернового производства

✉ Лебедева Галина Владимировна

Азово-Черноморский инженерный институт  
ФГБОУ ВО Донской ГАУ,  
г. Зерноград, Россия

<https://orcid.org/0000-0001-7485-9422>

SPIN-code: 4590-9471

✉ [gvlebedeva@yandex.ru](mailto:gvlebedeva@yandex.ru)

Рудская Ирина Борисовна

Азово-Черноморский инженерный институт  
ФГБОУ ВО Донской ГАУ,  
г. Зерноград, Россия

<https://orcid.org/0000-0001-8023-9190>

SPIN-code: 5074-3459

[i.rudskaya@mail.ru](mailto:i.rudskaya@mail.ru)



## ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ:

Лебедева Г.В., Рудская И.Б.  
Сравнительный анализ кредитования  
и лизинга как инструментов  
финансирования технического  
оснащения организаций зернового  
производства. *Исследование проблем  
экономики и финансов.* 2025;2:2.

<https://doi.org/10.31279/2782-6414-2025-2-2>

EDN ISJUEY

## КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ:

авторы декларируют отсутствие  
явных и потенциальных конфликтов  
интересов, связанных с публикацией  
настоящей статьи.

**ПОСТУПИЛА:** 22.03.2025

**ДОРАБОТАНА:** 30.05.2025

**ПРИНЯТА:** 05.06.2025

**COPYRIGHT:** © 2025 Лебедева Г.В.,  
Рудская И.Б.

## АННОТАЦИЯ

**ВВЕДЕНИЕ.** Снижение возможностей самофинансирования инвестиционных проектов в сельском хозяйстве при одновременном удорожании кредитных ресурсов обуславливает необходимость детального сравнительного анализа различных вариантов привлечения заемных источников. Наибольший интерес при этом имеет изучение условий кредитования и лизинга как наиболее распространенных способов внешнего финансирования.

**ЦЕЛЬ.** Разработка методики сравнительной оценки эффективности привлечения инвестиционных ресурсов организациями зернового производства посредством кредитования и лизинга для принятия обоснованных управленческих решений.

**МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ.** При сравнительном анализе экономической эффективности привлечения внешнего финансирования на различных условиях использованы общенаучные методы и специальные методы экономического анализа.

**РЕЗУЛЬТАТЫ.** Разработана логическая схема модели оценки внешних источников инвестиций для сельскохозяйственных организаций. Обоснована система показателей, используемых при сравнении вариантов и определении экономического эффекта сделки. Проведен сравнительный анализ вариантов привлечения заемных ресурсов для целей приобретения зерноуборочного комбайна на условиях льготного кредитования для сельскохозяйственных товаропроизводителей и лизинга.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ.** В современных условиях при отсутствии собственных средств на техническое оснащение производства наиболее выгодным для организаций зернового подкомплекса является привлечение льготных кредитов в рамках государственной поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей. Несмотря на повышение кредитных ставок, окупаемость проектов может быть достигнута за счет получения дополнительной зерновой продукции, использования налоговых льгот, а также реинвестирования денежных поступлений от снижения налоговой нагрузки.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** кредитование, лизинг, инвестиционные ресурсы, льготное кредитование зернового производства, налоговая нагрузка, экономическая эффективность



# Comparative Analysis of Lending and Leasing as Instruments for Financing Technical Equipment of Grain Production Organizations

Galina V. Lebedeva✉

Azov-Black Sea Engineering Institute,  
Don State Agrarian University,  
Zernograd, Russia

<https://orcid.org/0000-0001-7485-9422>

✉ [gvlebedeva@yandex.ru](mailto:gvlebedeva@yandex.ru)

Irina B. Rudskaya

Azov-Black Sea Engineering Institute,  
Don State Agrarian University,  
Zernograd, Russia

<https://orcid.org/0000-0001-8023-9190>

[i.rudskaya@mail.ru](mailto:i.rudskaya@mail.ru)

## TO CITE:

Lebedeva G.V., Rudskaya I.B.  
Comparative Analysis of Lending and  
Leasing as Instruments for Financing  
Technical Equipment of Grain Production  
Organizations. *Research in Economic  
and Financial Problems*. 2025;2:2.  
<https://doi.org/10.31279/2782-6414-2025-2-2>  
EDN ISJUEY

## DECLARATION OF COMPETING

**INTEREST:** none declared.

**RECEIVED:** 22.03.2025

**REVISED:** 30.05.2025

**ACCEPTED:** 05.06.2025

**COPYRIGHT:** © 2025 Lebedeva G.V.,  
Rudskaya I.B.

## ABSTRACT

**INTRODUCTION.** The declining capacity for self-financing investment projects in agriculture, coupled with the rising cost of borrowed capital, necessitates a detailed comparative analysis of alternative debt financing options. Of particular interest is the study of credit and leasing conditions as the most common methods of external financing.

**AIM.** To develop a methodology for the comparative assessment of investment financing efficiency in grain production organizations through credit and leasing, enabling evidence-based managerial decision-making.

**MATERIALS AND METHODS.** The comparative analysis of economic efficiency under different external financing conditions employs general scientific methods and specialized techniques of economic analysis.

**RESULTS.** A logical framework for evaluating external investment sources in agricultural organizations is proposed. A system of indicators is substantiated for comparing financing options and determining the economic impact of transactions. A case study compares debt financing alternatives for acquiring a grain harvester, examining preferential agricultural credit programs and leasing arrangements.

**CONCLUSIONS.** Under current constraints—particularly the lack of internal funds for production equipment—the most advantageous option for grain sector organizations is preferential credit financing under state-supported agricultural programs. Despite rising interest rates, project payback can be achieved through increased grain output, tax incentives, and reinvestment of cash flows from reduced fiscal burdens.

**KEYWORDS:** lending, leasing, investment resources, preferential loans for grain production, tax burden, economic efficiency



## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время российские аграрные производители сталкиваются с необходимостью модернизации производства и внедрения новых технологий в условиях падения доходности (прежде всего в растениеводстве), опережающих темпов роста цен на сельскохозяйственную технику, а также снижения доступа к кредитным ресурсам. Высокие темпы роста издержек и трудоемкости производственных процессов в аграрной сфере обуславливают замедление обновления материально-технической базы [1]. Ростовская область входит в число регионов России, сокращение инвестиций в которых за последние годы составило более чем 50 % [2]. Стратегией развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплексов Российской Федерации на период до 2030 года определены минимальные темпы обновления парка сельскохозяйственных машин на уровне 10 % от имеющегося фонда<sup>1</sup>. В Ростовской области по итогам 2022 г. соответствующий прирост составил 3,1 %, 2023 г. – 6,4 %. При этом износ сельскохозяйственной техники ежегодно растет, достигнув на конец 2023 г. 63,5 %<sup>2</sup>. В этих условиях изыскание источников финансирования обновления основных фондов становится одной из актуальных задач управления. Мировая практика подтверждает важность инвестирования для целей эффективного развития компаний даже в условиях финансовых кризисов [3].

При разработке инвестиционной стратегии необходимо обоснованно сочетать собственные и заемные ресурсы, что во многом определяет конечную стоимость инвестиционного проекта и эффективность его реализации [4; 5]. Последняя определяется снижением издержек, повышением производительности труда, ростом фондоотдачи и рентабельности, улучшением показателей количества и качества производимой продукции [6; 7]. Наиболее распространенными формами привлечения заемных средств являются кредитование и лизинг [8; 9; 10]. При этом доступ к банковскому кредиту в мировой практике является ключевым фактором выживания и развития хозяйствующих субъектов [11]. Эмпирические исследования показывают, что сельскохозяйственные кредиты могут способствовать повышению технической эффективности и производительности сельского хозяйства в целом и производства зерна в частности [12; 13]. В то же время

лизинг рассматривается как альтернативный механизм поддержки устойчивости инвестиционных программ [14]. В любом случае выбор между вариантами финансирования осуществляется на основе анализа всех платежей, обусловленных заключением сделки [8; 15]. Большинство авторов приходят к обоснованному мнению, что современное состояние экономики страны делает практически невозможным привлечение сельскохозяйственными товаропроизводителями внешних ресурсов без соответствующей государственной поддержки, которая выражается в возмещении части затрат на уплату процентов по кредитам, льготных договоров лизинга, льготного налогообложения и других инструментов [16; 17; 18; 19; 20]. Направления государственной поддержки определены нормативно-правовыми документами федерального и регионального уровней, в числе которых Постановление Правительства РФ от 14.07.2012 № 717 «О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия», Постановление Правительства Ростовской области от 03.03.2017 № 144 «О Порядке предоставления субсидий сельскохозяйственным товаропроизводителям (кроме граждан, ведущих личное подсобное хозяйство, и сельскохозяйственных потребительских кооперативов) на возмещение части затрат на приобретение сельскохозяйственной техники», Постановление Правительства Ростовской области от 17.10.2018 № 652 «Об утверждении государственной программы Ростовской области «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия», Постановление Правительства Ростовской области от 18.03.2025 № 194 «Об утверждении порядка предоставления субсидий на возмещение части затрат на уплату процентов по инвестиционным кредитам (займам) в агропромышленном комплексе» и др.

Многочисленные исследования этой проблемы не исключают необходимость дальнейшего развития теоретических положений, методологии, а также обобщения практического опыта в названной области. В частности, определяя экономический эффект от привлечения внешнего финансирования для целей приобретения сельскохозяйственных машин и оборудования, в качестве дополнительных источников доходов следует рассмотреть снижение платежей по единому сельскохозяйственному налогу, а также возможность реинвестирования средств, получаемых в виде уменьшения налоговой нагрузки в связи с осуществляемыми платежами.

Целью исследования является обоснование и расчет показателей сравнительной оценки экономической эффективности привлечения инвестиционных ресурсов организациями зернового производства на условиях льготного кредитования и лизинга, формулирование рекомендаций практического применения полученных результатов.

<sup>1</sup> Об утверждении Стратегии развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплексов Российской Федерации на период до 2030 года : распоряжение Правительства РФ от 08.09.2022 № 2567-р. Текст : электронный. URL: <http://static.government.ru/media/files/G3hzRyrGPbmFAfBFgmEhxTrec694MaH.p.pdf> (дата обращения: 10.03.2025).

<sup>2</sup> Федеральная служба государственной статистики по Ростовской области. Официальный сайт Ростовстата. URL: <https://61.rosstat.gov.ru/folder/42181>

Задачи исследования: определение последовательности оценки вариантов привлечения инвестиционных ресурсов; разработка алгоритма расчета основных показателей поступлений и затрат, связанных с использованием кредита и лизинга; сравнительный анализ экономической эффективности вариантов финансирования.

Гипотеза исследования: на экономическую эффективность вариантов внешнего финансирования технического оснащения организаций зернового подкомплекса влияют все платежи, обусловленные сделкой, а также возможные доходы, включающие получение дополнительной продукции за счет соблюдения агротехнических сроков, налоговые льготы по НДС и ЕСХН, поступления от реинвестирования сумм снижения налоговой нагрузки.

## МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

В ходе исследования использовались: 1) общенаучные методы – сравнение, обобщение и систематизация теоретического и практического материала; 2) методы экономического анализа: сравнительный анализ, абстрактно-логический анализ, метод дисконтирования. С применением вышеперечисленных методов были рассчитаны показатели возмещения стоимости льготного кредита при условии субсидирования 50 % ключевой ставки Банка России, лизинговых платежей на период 2025–2029 гг., проведена сравнительная характеристика вариантов привлечения заемных источников финансирования инвестиций, определен их экономический эффект.

Сравнительный анализ условий кредитования и лизинга проводился на основе актуальных предложений для агропромышленного комплекса АО «Росагролизинг» и АО «Российский сельскохозяйственный банк». Также привлекались материалы Федеральной службы государственной статистики (Росстат, Ростовстат), Министерства сельского хозяйства Российской Федерации по государственной поддержке сельскохозяйственных товаропроизводителей.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Существует несколько вариантов финансирования инвестиционной деятельности: самофинансирование, финансирование путем эмиссии акций (акционерное), финансирование за счет заемных средств (банковские кредиты и пр.), финансирование за счет государственных средств (государственные кредиты, целевые программы и т. п.), комбинированное финансирование (государственно-частное партнерство и др.), лизинг. Стратегические решения об использовании источников такого финансирования основываются на ожидаемых затратах и доходах, обусловленных типом инвестиций [21].

Оценка различных вариантов привлечения инвестиционных ресурсов для финансирования приобретения необходимой сельскохозяйственной техники может быть произведена по экономической модели, логическая схема функционирования которой представлена на рисунке 1.



Рисунок 1

### Логическая схема модели оценки вариантов привлечения инвестиционных ресурсов

Figure 1

### Logical diagram of the model for assessing options for attracting investment resources

Модель адаптирована к современным экономическим условиям и учитывает региональные особенности организации лизинговых сделок и льготного кредитования сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Очевидно, что наиболее простым, экономически эффективным является вариант использования для приобретения основных средств собственных ресурсов. Однако в условиях нехватки средств организациями привлекаются различные внешние источники. В настоящее время широкое распространение получили такие формы привлечения внешнего финансирования, как льготное инвестиционное кредитование сельскохозяйственных товаропроизводителей и лизинг. По информации Министерства сельского хозяйства и продовольствия Ростовской области, в 2023 г. объем льготного инвестиционного кредитования составил 16,4 млрд руб.<sup>3</sup>, что на 6,4 млрд руб. больше предыдущего года. За семь месяцев 2024 г. объем такого кредитования в области превысил 2,4 млрд рублей.<sup>4</sup> В это же время Ростовская область входит в первую десятку регионов Российской Федерации по количеству заключаемых договоров лизинга<sup>5</sup>.

Нами был проведен сравнительный анализ привлечения банковского кредита и лизинга на цели приобретения сельскохозяйственной организацией Ростовской области комбайна зерноуборочного самоходного РСМ-142 «ACROS-585» производства ООО «Комбайновый завод «Ростсельмаш». Комплектация: агрегат молотильный к комбайну зерноуборочному самоходному РСМ-142 «ACROS-585» с навешенным измельчителем-разбрасывателем, редуктором понижения оборотов барабана молотильного, воздушным. Средняя сезонная наработка комбайна составляет 1000 га. Рыночная стоимость – 13 215 000 рублей. Выбор компании-производителя обусловлен в том числе тем, что с 2010 г. в Ростовской области действует программа по субсидированию 20 % от стоимости сельхозтехники, произведенной на Дону. В этой связи представляется целесообразным рассмотреть вариант приобретения сельскохозяйственной техники, произведенной региональной компанией. Подобное приобретение выгодно с экономической,

<sup>3</sup> Поддержка аграрного производства и комплексного развития сельских территорий в Ростовской области: информация министерства сельского хозяйства и продовольствия Ростовской области. Текст : электронный. URL: <https://mcx.donland.ru/presscenter/news/230781/> (дата обращения: 29.05.2025).

<sup>4</sup> Государственная поддержка донских аграриев: информация министерства сельского хозяйства и продовольствия Ростовской области. Текст : электронный. URL: <https://mcx.donland.ru/presscenter/news/277644/> (дата обращения: 29.05.2025).

<sup>5</sup> Статистические данные по рынку лизинга 2016–2024 гг. Текст : электронный. URL: [https://www.tpprf-leasing.ru/workdir/files/05/statistika-izing-2016-2024-1-2kv\\_1.pdf?ysclid=mb916pmgwu282719444](https://www.tpprf-leasing.ru/workdir/files/05/statistika-izing-2016-2024-1-2kv_1.pdf?ysclid=mb916pmgwu282719444) (дата обращения: 29.05.2025).

технической, социальной точек зрения, поскольку предполагает не только весомые льготы для товаропроизводителя, но и реализацию стратегии импортозамещения, что особенно актуально в современных условиях. В 2025 г. государственная поддержка сельскохозяйственных товаропроизводителей производится в соответствии с областным законом «Об областном бюджете на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов»<sup>6</sup>.

Покупка комбайна зерноуборочного самоходного РСМ-142 «ACROS-585» рассмотрена на условиях кредитного обеспечения в размере полной его стоимости из имеющихся альтернатив кредитования покупки. В рамках финансовой поддержки АПК в 2025 г. возможно получение кредита согласно Решению Министерства сельского хозяйства РФ № 25-66428-01969-Р от 12 декабря 2024 г. под льготный процент в размере 50 % ключевой ставки Банка России<sup>7</sup>. В настоящее время это составляет 10,5 %. Залогом может выступать приобретаемый объект основных средств (комбайн). Рассматривается срок кредита 5 лет с первоначальным взносом 10 % от суммы кредитного договора, с погашением аннуитетными платежами в течение всего срока пользования.

В расчетах исходили из значений исходных параметров, в которых сумма кредита 13 215 000 руб., срок кредитования 5 лет, льготная процентная ставка установлена в размере 10,5 % годовых, сумма ежемесячных платежей с учетом первоначального взноса в 10 % – 231 252,44 рублей. Данные условия кредитования сельскохозяйственным организациям предлагает АО «Российский сельскохозяйственный банк»<sup>8</sup>.

Проект возмещения стоимости кредита, включающий расчет размера процентной ставки в составе платежа за пользование кредитом, представлен в таблице 1.

<sup>6</sup> Об областном бюджете на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов: областной закон от 24 декабря 2024 г. № 228-ЗС. Текст : электронный. URL: <https://www.donland.ru/documents/20565/> (дата обращения: 29.05.2025).

<sup>7</sup> О порядке предоставления субсидии на возмещение недополученных российскими кредитными организациями и государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов), организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим производство, первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции и ее реализацию, производство лекарственных средств для ветеринарного применения, кормовых и пищевых добавок, ферментных препаратов, по льготной ставке : решение Министерства сельского хозяйства Российской Федерации № 25-66428-01969-Р от 12 декабря 2024 г. Текст : электронный. URL: [https://mcx.gov.ru/upload/iblock/d50/6bbseliw\\_n99cdhcoo3azlx90o5y6bcds.pdf](https://mcx.gov.ru/upload/iblock/d50/6bbseliw_n99cdhcoo3azlx90o5y6bcds.pdf) (дата обращения: 12.03.2025).

<sup>8</sup> Официальный сайт АО «Российский сельскохозяйственный банк». Доступно: <https://www.rshb.ru/farmers>

Таблица 1

**Проект возмещения стоимости льготного кредита при условии субсидирования 50 % ключевой ставки Банка России, тыс. руб.**

Table 1

**Project for reimbursement of the cost of a preferential loan subject to subsidization of 50 % of the key rate of the Bank of Russia, thousand rubles**

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	Итого
Сумма долга на начало отчетного периода	13 215,00	9969,16	7851,40	5500,17	2890,30	13 215,00
Платежи по погашению кредита	4414,05	3063,83	3063,83	3063,83	3056,26	16 661,81
Погашение основного долга	3245,84	2117,77	2351,23	2609,87	2890,30	13 215,00
Погашение процентов за период	1168,22	946,07	712,60	453,96	165,95	3446,81
Долг на конец отчетного периода	9969,16	7851,40	5500,17	2890,30	0,00	0,00
Сумма всех дисконтированных к современному времени платежей	4073,62	2426,41	2159,30	1921,60	1705,84	12 286,77

Таблица 2

**Расчет сумм платежей по лизингу на приобретение комбайна зерноуборочного самоходного РСМ-142 «ACROS-585», тыс. руб.**

Table 2

**Calculation of the amounts of lease payments for the purchase of a self-propelled grain harvester RSM-142 "ACROS-585", thousand rubles**

Показатель	2025	2026	2027	2028	2029	Итого
Размер арендной платы	1924,07	1617,75	1254,21	822,79	310,86	5929,68
Первоначальный взнос	1321,50	–	–	–	–	1321,50
Погашение основной суммы долга	1640,55	1946,89	2310,43	2741,85	3253,78	11 893,50
Годовая сумма платежей	4886,12	3564,64	3564,64	3564,64	3564,64	19 144,68
Сумма всех дисконтированных к современному времени платежей	5669,74	2823,03	2512,26	2235,70	1989,59	15 230,32

Ставка дисконтирования, отражающая скорость изменения стоимости денежного потока платежей по возмещению кредита (лизинга) на покупку объектов основных фондов со временем, рассчитана по формуле и определена на уровне 12,37 %:

$$f_p = \frac{1+E}{1+r} - 1, \quad (1)$$

где  $E$  – ставка по кредитам (в долях единицы);

$r$  – уровень инфляции (в долях единицы).

Первоначальная сумма взноса в размере 10 % стоимости комбайна не дисконтировалась.

Льготные проценты за кредит позволяют минимизировать переплату по заемным средствам. В рассматриваемом проекте сумма переплаты за кредит составит 3446,81 тыс. рублей. Таким образом, удорожание сделки за весь период достигнет 26,08 %. Сумма всех

дисконтированных к современному времени платежей равна 12 286,77 тыс. рублей.

Использование лизинговой сделки рассмотрено на примере АО «Росагролизинг», являющегося российской агропромышленной лизинговой компанией с государственным участием в уставном капитале. Ее основная деятельность – организация финансовой аренды (лизинга) оборудования и техники хозяйствующим субъектам (отечественным сельхозтоваропроизводителям), действующим в сфере агропромышленного комплекса и его отраслях (резидентам Российской Федерации). В настоящее время компания является лидером по предоставлению лизинговых услуг в агропромышленном комплексе. Приобретение комбайна зерноуборочного самоходного РСМ-142 «ACROS-585» посредством заключения лизинговой сделки рассмотрено на срок 5 лет. Среднегодовое удорожание составляет 9 %

Таблица 3

**Сравнительная характеристика вариантов привлечения заемных источников финансирования приобретения комбайна зерноуборочного самоходного PCM-142 «ACROS-585» для нужд сельскохозяйственного товаропроизводителя, тыс. руб.**

Table 3

**Comparative characteristics of options for attracting borrowed sources of financing for the purchase of a self-propelled grain harvester RSM-142 “ACROS-585” for the needs of an agricultural producer, thousand rubles**

Показатель	Льготное кредитование	Лизинг
Платежи по привлечению внешнего финансирования	16 661,81	19 144,68
Сумма всех дисконтированных к современному времени платежей	12 286,77	15 230,32
Суммы НДС к вычету	2202,50	3190,78
Возможное уменьшение ЕСХН	867,56	957,23
Итого снижение налоговой нагрузки	3070,06	4148,01
Дисконтированные суммы снижения налоговой нагрузки	2708,16	3013,58
Разница между расходами и снижением налоговой нагрузки		
– без дисконтирования	13 591,75	14 996,67
– с учетом дисконтирования	9578,61	12 216,74

от стоимости техники, выступающей объектом лизинговой сделки<sup>9</sup>. В таблице 2 представлен расчет соответствующих лизинговых платежей.

Проведенные расчеты свидетельствуют о том, что сумма всех платежей при использовании лизинга в качестве источника финансирования воспроизводственного процесса за расчетный период с 2025 по 2029 г. составит 19 149,83 тыс. рублей. При условии первоначального взноса 10 % оставшиеся 11 893,50 тыс. руб. будут погашены согласно установленному графику. Сумма платежей, представляющих арендную плату и удорожающих сделку, равна 5929,68 тыс. руб., что составляет 44,87 % от первоначальной стоимости комбайна (среднегодовое удорожание 9 %). Сумма дисконтированных платежей равна 15 230,32 тыс. рублей. Таким образом, наименьшая сумма платежей может быть достигнута при получении льготного кредита на максимально выгодных условиях, предполагающих субсидирование 50 % ключевой ставки Банка России.

Для получения окончательного вывода о выборе варианта инвестирования лизинговую и кредитную сделку необходимо также сравнить по параметрам налогообложения. Расчеты произведены для организации-плательщика налога на добавленную стоимость (НДС), находящейся на специальном налоговом режиме в виде единого сельскохозяйственного налога (ЕСХН). Самоходные комбайны, согласно налоговому зако-

нодательству, не облагаются транспортным налогом. Соответственно, для сравнения вариантов достаточно рассчитать налоговые выгоды по двум первым налогам. При учете кредитной сделки были приняты во внимание следующие параметры:

- стоимость приобретения комбайна (без НДС) уменьшает налогооблагаемую базу ЕСХН;
- НДС по приобретаемому комбайну может быть представлен к вычету;
- проценты, уплаченные за кредит, уменьшают налогооблагаемую базу по ЕСХН.

При расчете параметров лизинговой сделки было учтено:

- НДС по всем платежам лизинга может быть принят к вычету;
- платежи по лизингу (без НДС) уменьшают налогооблагаемую базу по ЕСХН.

Расчеты произведены для вышерассмотренных условий заключения договора лизинга с АО «Росагролизинг», а также при предоставлении льготного кредита на условиях финансирования 50 % ключевой ставки Банка России. Результаты расчетов приведены в таблице 3.

Как видно, сумма платежей по операции напрямую зависит от процентной ставки, под которую она оформлена. Соответственно, самые низкие платежи возможны при получении льготного кредита на условиях субсидирования 50 % ключевой ставки Банка России. Наибольшая сумма экономии НДС будет по операции лизинга, поскольку объектом налогообложения яв-

<sup>9</sup> Официальный сайт АО «Росагролизинг». Доступно: <https://www.rosagroleasing.ru/catalog/item/230412/> (дата обращения: 12.03.2025).

Таблица 4

**Экономический эффект от приобретения комбайна зерноуборочного самоходного РСМ-142 «ACROS-585» за счет внешних источников финансирования**

Table 4

**Economic effect from the acquisition of the self-propelled grain harvester RSM-142 "ACROS-585" through external sources of financing**

Показатель	Льготное кредитование	Лизинг
Сумма всех дисконтированных к современному времени платежей, тыс. руб.	12 286,77	15 230,32
Дисконтированные суммы снижения налоговой нагрузки, тыс. руб.	2708,16	3013,58
Дополнительные суммы валовой продукции в ценах базисного года, тыс. руб.	17 964,25	17 964,25
Дисконтированные суммы поступлений от дополнительных финансовых вложений, тыс. руб.	583,68	535,81
Экономический эффект, тыс. руб.	8969,32	6283,32
Дисконтированный срок окупаемости проекта, лет	2,9	3,5
Дисконтированная норма прибыли	0,35	0,28
Индекс рентабельности инвестиций	1,73	1,41

ляется вся сумма платежей. Наибольшее снижение по ЕСХН возможно также при лизинге вследствие более высоких сумм платежей, включаемых в уменьшение налогооблагаемой базы. Таким образом, наибольшее снижение налоговой нагрузки может быть достигнуто при получении комбайна в лизинг. Однако вследствие сравнительного превышения абсолютных сумм платежей эффект от данной операции все равно окажется ниже, чем при максимальном субсидировании банковского кредита. Разница между этими вариантами в номинальном выражении составит 1404,92 тыс. рублей. При дисконтировании сумм этот разрыв увеличивается до 2638,13 тыс. рублей.

Определяя экономический эффект от сделки, расходы сопоставляются с возможными доходами от нее. В случае приобретения комбайна основу дополнительных доходов составит наращивание валовых сборов вследствие сокращения сроков уборки и, следовательно, снижения потерь. Согласно исследованиям, задержка со сроками уборки озимой пшеницы приводит к недополучению от 2,9 до 6,8 % урожая в зависимости от количества дней нарушения [22]. Учитывая норму сезонной выработки приобретаемого комбайна (1000 га), а также среднюю урожайность озимой пшеницы в Ростовской области по итогам 2024 г. (46,3 ц/га), можно рассчитать, что благодаря своевременной уборке возможно дополнительное получение зерна от 1342,7 до 3148,4 ц. В современных оценках это составляет от 2148,3 до 5037,4 тыс. руб. в год.

Дополнительно примем во внимание возможность реинвестирования денежных средств, получаемых в виде снижения налоговой нагрузки (возврат сумм

НДС и уменьшение ЕСХН). Направлениями такого реинвестирования могут стать: производство, финансовые вложения, другие инвестиционные проекты. Наиболее простым и достаточно выгодным в современных условиях вариантом являются депозиты для бизнеса. Экономический эффект от приобретения комбайна на условиях льготного кредитования покупки и лизинга рассчитан в таблице 4. Исходя из принципа осмотрительности, увеличение суммы валовой продукции определено по средним значениям.

Таким образом, от приобретения комбайна на условиях внешнего финансирования может быть получен суммарный экономический эффект в размере от 6283,32 до 8969,32 тыс. руб. Распределение денежных потоков позволяет своевременно получать средства с целью их дальнейшего вложения в развитие производства. При этом льготное кредитование является более выгодным источником финансирования воспроизводства основных средств сельскохозяйственных организаций. Использование лизинга как источника заемных средств для целей приобретения необходимой техники может стать привлекательным при отсутствии возможности привлечения кредитов на льготных условиях.

В любом случае современное состояние зернового производства делает крайне сложным привлечение внешних ресурсов инвестирования без соответствующей государственной поддержки. Согласно отчетам Правительства Ростовской области о реализации государственной программы «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной

продукции, сырья и продовольствия»<sup>10</sup> видна тенденция сокращения числа сельскохозяйственных товаропроизводителей и организаций агропромышленного комплекса, воспользовавшихся государственной поддержкой. Если в 2022 г. их численность по области составляла 2,3 тысячи, то в 2024 году всего 1,4 тысячи. Основными причинами этого областным правительством называются:

- некачественная подготовка пакетов документов сельскохозяйственными товаропроизводителями, их несоответствие условиям предоставления субсидии и в этой связи необходимость проведения дополнительных отборов;
- выделение в течение года дополнительных средств федерального и областного бюджетов;
- задержки сроков поставки субсидируемой техники и оборудования;
- позднее предоставление управлением Федерального казначейства по Ростовской области идентификатора государственного контракта;
- необходимость финансирования направлений поддержки, по которым предусмотрены штрафные санкции Минсельхоза России;
- необходимость заключения государственных контрактов после наступления плановой даты с целью исполнения возложенных функций и достижения запланированных результатов, в том числе ввиду необходимости дополнительного согласования условий контрактов в связи с изменившейся рыночной ситуацией и др.

Дальнейшее развитие инструментов финансирования технического оснащения аграрной отрасли должно носить комплексный характер, учитывающий особенности конкретного региона, его экономический потенциал, а также необходимость адаптации экономики АПК к новой реальности.

<sup>10</sup> Об утверждении отчета о реализации государственной программы Ростовской области «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия» за 2024 год : постановление Правительства Ростовской области от 25 марта 2025 г. № 210. Текст : электронный. URL: <https://www.donland.ru/documents/21093/> (дата обращения: 29.05.2025).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В условиях устаревания парка сельскохозяйственных машин и недостаточности собственных ресурсов для его обновления организации чаще всего прибегают к кредитованию и лизингу. Государственная поддержка сельскохозяйственных товаропроизводителей позволяет привлекать внешние источники на льготных условиях.

При оценке различных вариантов финансирования необходим расчет комплекса показателей, характеризующих поступления и затраты по сделке. Для условий зернового производства в состав дисконтированных доходов рекомендуется включать: стоимость дополнительной продукции, получаемой в результате обновления основных средств; снижение налоговой нагрузки в виде возврата НДС и снижения величины ЕСХН за счет уменьшения налогооблагаемой базы; поступления от реинвестирования средств, высвобождаемых вследствие снижения налоговых платежей. Расходы, связанные с привлечением кредита, включают погашение сумм основного долга, процентные выплаты. В случае лизинговых операций в платежах учитываются погашение основного долга, а также размер арендной платы.

Сравнительный анализ льготного кредитования приобретения комбайна зерноуборочного на условиях финансирования 50 % ключевой ставки Банка России и лизинга для организаций Ростовской области показал:

- сумма платежей по льготному кредиту меньше, чем по лизингу, за счет более низких процентных ставок;
- в рамках лизинговой операции возможно получение более высоких сумм снижения налоговой нагрузки вследствие возмещения НДС по всем лизинговым платежам, а также их полное включение в уменьшение налогооблагаемой базы по ЕСХН;
- поступления за счет реинвестирования средств выше для кредитной сделки вследствие получения основной суммы налоговых льгот в первый год сделки.

В целом, привлечение внешних источников финансирования может быть экономически эффективным при условии получения соответствующих дополнительных объемов продукции. Самым выгодным в условиях недостаточности собственных средств в настоящее время является льготное кредитование для сельскохозяйственных товаропроизводителей на условиях финансирования 50 % ключевой ставки Банка России.

## Вклад авторов

**Лебедева Г. В.:** концептуализация, методология, проведение исследования, создание рукописи и ее редактирование.

**Рудская И. Б.:** верификация данных, формальный анализ, визуализация.

## Contributions

**Lebedeva G. V.:** conceptualization, methodology, research, creation of the manuscript and its editing.

**Rudskaya I. B.:** data verification, formal analysis, visualization.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ / REFERENCES

1. Мороз О.Н., Медведский Д.А. Экономические аспекты развития и инвестиционно-инновационное обеспечение сельского хозяйства России в условиях интеграционных процессов. *Естественно-гуманитарные исследования*. 2023;6(50):353–359. EDN NLZJWQ  
Moroz O.N., Medvedsky D.A. Economic aspects of development and investment and innovation support of agriculture in Russia in the context of integration processes. *Natural-Humanitarian Studies*. 2023;6(50):353–359. EDN NLZJWQ
2. Кагирова М.В., Бекетова О.Н., Ибрагимов А.Г. Статистический анализ инвестиций в сельское хозяйство России в период санкций. *Вестник Академии знаний*. 2024;4(63):200–202. EDN YLDZUG  
Kagirova M.V., Beketova O.N., Ibragimov A.G. Statistical analysis of investments in Russian agriculture during the period of sanctions. *Natural-Humanitarian Studies*. 2024;4(63):200–202. EDN YLDZUG
3. Flammer C., Ioannou I. Strategic management during the financial crisis: How firms adjust their strategic investments in response to credit market disruptions. *Strategic Management Journal*. 2021;42(7):1275–1298. <https://doi.org/10.1002/smj.3265> EDN ZLFAIJ
4. Кузьменко О.В., Чумакова Н.В., Панасюк А.С. Разработка стратегии инвестиционной политики предприятия и оценка ее экономической эффективности. *Международный научный журнал*. 2022;1(82):16–24. <https://doi.org/10.34286/1995-4638-2022-82-1-16-24> EDN MACVUD  
Kuzmenko O.V., Chumakova N.V., Panasyuk A.S. Development of an enterprise investment policy strategy and evaluation of its economic efficiency. *International scientific journal*. 2022;1(82):16–24. <https://doi.org/10.34286/1995-4638-2022-82-1-16-24> EDN MACVUD
5. Butkova O.V., Chumakova N.V., Rudskaya I.B., Guzhvina N.S., Lebedeva G.V. The Mechanism for Profit as the Main Source of Financial Capital at an Agricultural Enterprise: Problems and Solutions. *Fundamental and Applied Scientific Research in the Development of Agriculture in the Far East (AFE-2022): Agricultural Cyber-Physical Systems, Tashkent*. 2024:1199–1207. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-37978-9\\_116](https://doi.org/10.1007/978-3-031-37978-9_116) EDN QILKIR
6. Банникова Н.В., Вайцеховская С.С., Тельнова Н.Н. Экономическое обоснование инвестиционного проекта в овощеводстве на основе комплексного анализа чувствительности. *Исследование проблем экономики и финансов*. 2023;2:1. <https://doi.org/10.31279/2782-6414-2023-2-1> EDN MKGCPR  
Bannikova N.V., Vajcekhovskaya S.S., Tel'nova N.N. Economic Justification of an Investment Project in Vegetable Growing Based on a Comprehensive Sensitivity Analysis. *Research in Economic and Financial Problems*. 2023;2. <https://doi.org/10.31279/2782-6414-2023-2-1> EDN MKGCPR
7. Назариков Н.В. Сущность эффективности инновационной деятельности в сельском хозяйстве. *Исследование проблем экономики и финансов*. 2022;2:4. <https://doi.org/10.31279/2782-6414-2022-2-4-1-9> EDN TWCYSA  
Nazarikov N.V. The essence of the effectiveness of innovative activity in agriculture. *Research in Economic and Financial Problems*. 2022;2:4. <https://doi.org/10.31279/2782-6414-2022-2-4-1-9> EDN TWCYSA
8. Румянцева А.Ю., Котликов И.Б. Особенности использования лизинга как эффективного инструмента финансирования и активизации предпринимательской деятельности. *Экономика и управление: проблемы, решения*. 2024;5(1):78–88. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2024.01.05.010> EDN SCQCMG  
Rumyantseva A., Kotlikov I. Features of using leasing as an effective instrument for financing and activating business activities. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*. 2024;5(1):78–88. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2024.01.05.010> EDN SCQCMG
9. Сидляр А.С., Комарова А.В. Роль лизинга в активизации инвестиционных процессов в Российской Федерации на современном этапе: тенденции и проблемы. *Экономика и управление: проблемы, решения*. 2024;12(153):87–95. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2024.12.07.011> EDN BCBGEW

- Sidlyar A.S., Komarova A.V. The role of leasing in activation of investment processes in the Russian Federation at the present stage: trends and problems. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*. 2024;12(153):87–95. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2024.12.07.011> EDN BCBGEW
10. Рева А.Ф., Рева В.С. Анализ состояния технической базы отрасли растениеводства и стратегические направления по ее воспроизводству. *Экономика и управление: проблемы, решения*. 2023;12(141):103–111. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2023.12.04.014> EDN CNFHZB
- Reva A.F., Reva V.S. Analysis of the state of the technical base of the crop production industry and strategic directions for its reproduction. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*. 2023;12(141):103–111. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2023.12.04.014> EDN CNFHZB
11. Aristei D., Angori G. Heterogeneity and state dependence in firms' access to bank credit. *Small Business Economics*. 2022;59(1):47–78. <https://doi.org/10.1007/s11187-021-00545-x> EDN YRFDEX.
12. Wang Zu., Wu Zh., Wei L. Effects of fiscal support for agriculture on grain production technical efficiency: empirical evidence from Chinese farms. *Journal of Applied Economics*. 2024;27(1). <https://doi.org/10.1080/15140326.2024.2347687> EDN XWVHVG
13. Kassouri Ya., Kacou K.Y.T. Does the structure of credit markets affect agricultural development in West African countries? *Economic Analysis and Policy*. 2022;73:588–601. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2021.12.015> EDN IIAALX
14. Rahman Sh., Sankaran H. Chowdhury H. Leverage deviation from the target debt ratio and leasing. *Accounting and Finance*. 2021;61(2):3481–3515. <https://doi.org/10.1111/acfi.12710> EDN JYKHEX
15. Кравченко И.А., Лысенко М.В., Лысенко Ю.В., Филипсонова Е.Н. Финансовое обоснование инвестиций на основе сравнительного анализа источников финансирования организации сельского хозяйства рыбохозяйственного комплекса. *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2024;9-2:228–233. <https://doi.org/10.17513/vaael.3725> EDN UIMGHJ
- Kravchenko I.A., Lysenko M.V., Lysenko Yu.V., Filipsonova E.N. Financial justification of investments based on comparative analysis of sources of financing of the organization of agriculture of the fishery complex. *Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law*. 2024;9-2:228–233. <https://doi.org/10.17513/vaael.3725> EDN UIMGHJ
16. Жичкин К.А., Киров Ю.А., Жичкина Л.Н., Титоренко К.В. Обеспеченность сельскохозяйственной техникой и государственная поддержка ее приобретения. *Аграрный вестник Верхневолжья*. 2022;2(39):114–120. <https://doi.org/10.35523/2307-5872-2022-39-2-114-120> EDN CEIJFK
- Zhichkin K.A., Kirov Yu.A., Zhichkina L.N., Titorenko K.V. Provision of agricultural machinery and state support for its acquisition. *Agrarian Bulletin of the Upper Volga*. 2022;2(39):114–120. <https://doi.org/10.35523/2307-5872-2022-39-2-114-120> EDN CEIJFK
17. Алексеев К.И., Алпатов А.В., Новоселов Э.А., Силко Е.А., Мордовина Е.Г. Государственная поддержка обеспечения сельскохозяйственных товаропроизводителей сельхозтехникой и оборудованием на федеральном уровне. *Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве*. 2023;4(98):56–69. <https://doi.org/10.33938/234-56> EDN ETEYDH
- Alekseev K.I., Alpatov A.V., Novoselov E.A., Silko E.A., Mordovina E.G. State support for the provision of agricultural producers agricultural machinery and equipment at the federal level. *Economy, labor, management in agriculture*. 2023;4(98):56–69. <https://doi.org/10.33938/234-56> EDN ETEYDH
18. Бородин А.И., Выгодчикова И.Ю., Дзюба Е.И., Панаедова Г.И. Продовольственная безопасность: меры финансовой господдержки устойчивого развития сельского хозяйства регионов России. *Финансы: теория и практика*. 2021;25(2):35–52. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2021-25-2-35-52> EDN FIMXTU
- Borodin A.I., Vygodchikova I.Yu., Dzyuba E.I., Panaedova G.I. Food security: state Financial support Measures for sustainable Development of Agriculture in Russian Regions. *Finance: Theory and Practice*. 2021;25(2):35–52. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2021-25-2-35-52> EDN FIMXTU
19. Аржанцев С.А., Писарева Л.В., Колязина Е.В. Совершенствование мер государственной поддержки инновационного развития сельскохозяйственного производства. *Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве*. 2023;2(96):170–184. <https://doi.org/10.33938/232-170> EDN FQKIKB
- Arzhancev S.A., Pisareva L.V., Kolyazina E.V. Improving state support innovative development of agriculture. *Economy, labor, management in agriculture*. 2023;2(96):170–184. <https://doi.org/10.33938/232-170> EDN FQKIKB

20. Паршуков Д.В. Инвестиционная деятельность в сельском хозяйстве региона: Состояние, проблемы и механизмы стимулирования. *Социально-экономический и гуманитарный журнал*. 2023;4(30):56–69. <https://doi.org/10.36718/2500-1825-2023-4-56-69> EDN PQHZMZ  
Parshukov D.V. Investment activity in agriculture of the region: status, problems and incentive mechanisms. *Socio-economic and humanitarian journal*. 2023;4(30):56–69. <https://doi.org/10.36718/2500-1825-2023-4-56-69> EDN PQHZMZ
21. Adu-Ameyaw E., Danso A., Uddin M., Acheampong S. Investment-cash flow sensitivity: Evidence from investment in identifiable intangible and tangible assets activities. *International Journal of Finance and Economics*. 2022;29(2):1179–1204. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2730> EDN QDDIAR
22. Зубина В.А. Анализ влияния продолжительности проведения сельскохозяйственных операций на потери сельскохозяйственных культур. *Приоритетные направления отраслевого научного обеспечения, технологии производства, хранения и переработки сельскохозяйственной продукции* : сборник материалов VI Международной дистанционной научно-практической конференции молодых ученых. Краснодар : ФГБНУ СКФНЦСВВ. 2017:125–130.  
Zubina V.A. Analysis of the Effect of the Duration of Agricultural Operations on Crop Losses. *Priority Areas of Sectoral Scientific Support, Technologies for Production, Storage and Processing of Agricultural Products* : Proceedings of the 7th International Remote Scientific and Practical Conference of Young Scientists. Krasnodar : North Caucasus Federal Scientific Center for Agriculture. 2017:125–130.