

УДК 339.187:62

## **ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ЛИЗИНГОВОЙ СДЕЛКИ**

*Е.А.ЮХИНА, О.С.ЮХИНА*

**(Московский государственный текстильный университет им. А.Н.Косыгина)**

Взаиморасчеты лизингодателя и лизингополучателя осуществляются в форме лизинговых платежей в виде отдельных взносов.

Лизинговые платежи – это плата за пользование предоставленным по договору лизинга имуществом, осуществляемая лизингополучателем. Размер, способ, форма

и периодичность выплат устанавливаются в договоре по соглашению сторон.

Как установить величину лизинговых платежей?

1). Она зависит от спроса и предложения, что отражается на проценте вознаграждения лизингодателя.

2). После внесения лизинговых платежей лизингодатель и лизингополучатель должны из своей выручки возместить производственные затраты и получить доход.

3). Она определяется путем договоренности лизингодателя и лизингополучателя.

По экономическому содержанию лизинг относится к прямым инвестициям, в процессе использования которых лизингополучатель обязан возместить лизингодателю инвестиционные затраты (издержки) и выплатить вознаграждение.

Величина комиссионного вознаграждения определяет уровень рыночной цены лизинговой услуги и зависит от многих факторов:

- спроса на лизинговые услуги,
- уровня конкуренции,
- положения лизингодателя на рынке,
- кредитной истории лизингополучателя, длительности и характера взаимоотношений между лизингодателем и лизингополучателем,
- рисков.

Все инвестиционные затраты должны быть обоснованы и минимальны.

Лизинговые платежи относятся на себестоимость лизингополучателя. Для расчета лизинговых платежей разработаны Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей, одобренные Министерством экономики и Министерством финансов Российской Федерации в 1996 г.

При принятии решения о приобретении оборудования в лизинг необходимо сделать предварительный экономический анализ условий сделки, а именно:

1. Сравнить суммы лизинговых платежей:

1) при различных способах начисления амортизации;

2) при различных способах начисления комиссионного вознаграждения;

3) при различных способах выплаты лизинговых взносов, а также сравнить налоговые льготы, получаемые при различных условиях договора лизинга.

2. Сравнить эффективность использования лизинга и банковского кредитования для приобретения оборудования.

Основная идея лизинга состоит в том, чтобы растянуть во времени выплату стоимости имущества при сохранении права на приобретение его в собственность по окончании срока действия договора.

Каждая лизинговая сделка требует индивидуального подхода.

Универсальных формул для выбора условий лизинговой сделки не существует.

Определение размера лизинговых платежей является весьма сложным вопросом.

Цель лизингодателя – возратить стоимость основных фондов и получить лизинговый процент.

Цель лизингополучателя – растянуть во времени выплату лизинговых платежей и уменьшить их сумму.

Сделка состоится, если лизингодатель и лизингополучатель найдут взаимовыгодные условия.

Рассмотрим общие затраты лизингодателя:

$$Л/Д = БС + ПК + ДУ,$$

где БС – балансовая стоимость имущества, руб.; ПК – плата за кредитные ресурсы, руб.; ДУ – плата за дополнительные услуги, руб.

Инвестиционные затраты лизингодателя будут зависеть от стоимости приобретаемого имущества, платы за кредит и дополнительных расходов, связанных с предметом лизинга. Следовательно, чтобы сделать лизинговую сделку привлекательной, лизингодатель должен найти выгодные условия кредита, а также предложить приемлемую ставку своего вознаграждения за лизинговую сделку – % КВ.

Стоимость объектов основных средств погашается путем начисления амортизации.

Рассмотрим затраты лизингополучателя, то есть сумму лизинговых платежей,

которую он должен уплатить лизингодателю:

$$ЛП = АО + ПК + ДУ + КВ + НДС + ТП,$$

где АО – величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю, в текущем году, руб.; КВ – комиссионное вознаграждение лизингодателя за предоставление имущества в лизинг, руб.; НДС – по услугам лизингодателя, руб.; ТП – таможенная пошлина, руб.; ПК – плата за кредитные ресурсы, руб.; ДУ – плата за дополнительные услуги, руб.

Учитывая тот факт, что лизинговая сделка растянута во времени, на размер лизингового платежа будут влиять инфляция и такие условия договора, как срок договора, норма амортизации, метод начисления амортизации, наличие авансового платежа, остаточной стоимости и отсрочки платежа, а также применение механизма ускоренной амортизации.

Вследствие этого расчет лизинговых платежей можно проводить:

- 1) с учетом метода начисления амортизации,
- 2) с учетом коэффициента дисконтирования,
- 3) с учетом инфляции,
- 4) с учетом поправочных коэффициентов на остаточную стоимость, авансовый платеж или отсрочку платежа.

Кроме того, при заключении договора

лизинга, как правило, не предусматривается полная амортизация стоимости лизингового имущества. Это положение зависит от действующего законодательства страны.

Во многих странах остаточная стоимость не превышает 10%.

Начисление амортизации объектов основных средств производится с помощью одного из следующих способов:

- 1) линейный (пропорциональный) способ,
- 2) способ уменьшения остатка,
- 3) кумулятивный способ, то есть способ списания стоимости по сумме чисел лет до срока полезного использования,
- 4) способ списания стоимости пропорционально объему продукции.

Кроме того, при начислении амортизации в целях налогообложения прибыли лизингополучатель может применить коэффициент ускоренной амортизации не выше 3 (п.7 ст.259 НК РФ).

Сравним размеры лизинговых платежей при различных методах начисления амортизации и следующих условиях договора лизинга (табл. 1).

Стоимость оборудования 10 000 руб.

Срок договора лизинга – до полного износа.

Процентная ставка за кредит 33%.

Комиссионное вознаграждение 10%.

Сумма кредита 10 000 руб.

Т а б л и ц а 1

Метод расчета лизинговых платежей	ПК (33%), руб.	КВ (10%), руб.	НДС (18%), руб.	ЛП, руб.	ЛП/цена объекта
По российской методике					
1) по ставке КВ в % от среднегодовой остаточной стоимости	–	–	–	–	–
А) при линейном способе начисления амортизации	8250	2500	3735	24485	2,45
Б) при линейном способе с коэффициентом ускорения 2	4290	1300	2806	18396	1,84
В) при кумулятивном способе начисления амортизации	6050	1833	3219	21102	2,11
2) по ставке КВ в % от балансовой стоимости и линейном способе начисления амортизации	8250	5000	4185	27435	2,74
По западному методу [1]	–	–	–	25815	2,58

Из табл. 1 видно, что для лизингодателя наиболее выгодным является линейный

способ начисления амортизации, так как в этом случае КВ максимально и составляет

5000 руб. при начислении КВ в % от балансовой стоимости и 2500 руб. – при начислении КВ в % от среднегодовой остаточной стоимости.

Для лизингополучателя наиболее выгодным является линейный способ с коэффициентом ускорения 2, так как в этом случае сумма лизинговых платежей минимальна (ЛП = 18396 руб.), однако при этом лизинговый взнос в первый год приближается к первоначальной стоимости оборудования, что превращает лизинговую сделку в сделку купли-продажи. Избежать этого позволяет гибкая система внесения лизинговых взносов. С этой целью следует выбрать равномерный способ уплаты лизинговых взносов, либо по увеличивающейся стратегии в течение срока договора.

Кроме этого способа лизингополучатель может отдать предпочтение кумулятивному способу (ЛП = 21102 руб.).

Проведенный расчет при различных способах начисления амортизации и комиссионного вознаграждения показал, что за счет указанных факторов имеется возможность снизить сумму лизинговых платежей до 30%, а соотношение суммы лизинговых платежей и цены объекта лизинга уменьшить с 2,74 до 1,84. После уплаты налога на прибыль соотношение реальной стоимости лизинговой сделки и цены объекта лизинга можно уменьшить до 1,4.

Размер лизингового платежа зависит и от выбора варианта учета лизингового имущества. Если лизинговое имущество ввозится из-за границы, то необходимо учитывать особенности международного лизинга.

В России способ учета лизингового имущества определяется условиями договора лизинга.

Последствия от выбора учета следующие:

1) налог на имущество платит тот, у кого на балансе числится лизинговое имущество;

2) амортизацию по лизинговому имуществу начисляет балансодержатель лизингового имущества.

При первом варианте сумма лизинговых платежей будет меньше, так как они

не будут включать налог на лизинговое имущество. Во втором варианте сумма лизинговых платежей возрастет за счет возмещения лизингополучателем налога на имущество, который уплачивается лизингодателем. Это может выразиться во включении налога на имущество в сумму лизинговых платежей напрямую или косвенно через увеличение лизингового процента. Однако при любом варианте учета налог на имущество оплачивает лизингополучатель. Разница лишь в том, что при втором варианте лизингополучатель будет иметь меньшую налогооблагаемую прибыль, и поэтому он более выгоден.

При анализе лизинговой сделки следует обращать особое внимание на льготы, которые лизингополучатель получает от применения ускоренной амортизации лизингового имущества и отнесения лизинговых платежей на себестоимость продукции, выпускаемой с помощью предмета лизинга.

В связи с этим, несмотря на кажущиеся большие суммы лизинговых платежей, стоимость лизинговой сделки может оказаться ниже, чем в случае приобретения имущества в кредит с отсрочкой платежа.

Лизинг является альтернативой долгосрочного и краткосрочного финансирования. Поэтому преимущества и недостатки лизинговых операций сравнивают в первую очередь с преимуществами и недостатками традиционных источников финансирования инвестиций.

Решение этой задачи с позиций лизингополучателя сводится к определению приведенных к текущей дате чистых платежей по обоим вариантам и последующему их сравнению.

Для этого необходимо определить дисконтированную текущую стоимость посленалоговых платежей:

А) – в случае лизинга:

$$L = E_0 + \sum_{t=1} \frac{L_t(1 - K_n)}{(1 + r)^t},$$

где  $L_t$  – периодический лизинговый платеж (лизинговый взнос);  $K_n$  – ставка налога

на прибыль;  $E_0$  – предоплата;  $r$  – норма дисконта;

Б) – в случае покупки за счет кредита:

$$K = E_0 + \sum_{t=1}^n \frac{K_t + P_t - P_t K_H - A_t K_H}{(1+r)^t} - \frac{sV_n}{(1+r)^n},$$

где  $K_t$  – периодический платеж по погашению кредита;  $P_t$  – процент за кредит в период  $t$ ;  $P_t K_H$  – налоговая льгота по процентам за кредит;  $A_t K_H$  – налоговая льгота по амортизации;  $\frac{sV_n}{(1+r)^n}$  – современная

величина остаточной стоимости объекта на конец срока операции.

Если  $L$  меньше  $K$ , то выгоднее лизинг и наоборот.

Для проведения сравнительного анализа стоимости покупки оборудования в кре-

дит и стоимости приобретения оборудования в лизинг воспользуемся вышеприведенными исходными данными, которые использовались для расчета лизинговых платежей.

Стоимость оборудования составляет 10000 руб. Для расчета взяты лизинговые платежи, рассчитанные при линейном способе начисления амортизации (24485 руб. или 20750 руб. без НДС). При расчете учитывалось, что затраты на уплату процентов по банковскому кредиту относятся на себестоимость в пределах 1,1 ставки рефинансирования.

Результаты расчетов приведены в табл. 2, где показан сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредитования покупки основных средств (руб.).

Т а б л и ц а 2

Показатели	Годы					Итого
	1	2	3	4	5	
<b>Л И З И Н Г</b>						
Лизинговый платеж, $L_t$	4150	4150	4150	4150	4150	20750
Налоговая льгота по лизингу, $K_H = 24\%$	996	996	996	996	996	4980
Посленалоговая стоимость лизинга, $L_t(1-K_H)$	3154	3154	3154	3154	3154	15770
Дисконтированная стоимость лизинговых платежей при $r=0,1$	2867	2605	2369	2154	1959	11954
<b>К Р Е Д И Т</b>						
Возврат кредита, $K_t$	2000	2000	2000	2000	2000	10000
Остаток кредита	8000	6000	4000	2000	-	-
Процент за кредит (33%)	3300	2640	1980	1320	660	9900
Общая сумма платежа	5300	4640	3980	3320	2660	19900
1,1 ставки рефинансирования, $P_t$	1498	1199	899	599	299	4500
Налоговая льгота по процентам за кредит ( $P_t K_H$ )	-359	-288	-216	-144	-72	-1080
Амортизация, $A_t$	2000	2000	2000	2000	2000	10000
Налоговая льгота на амортизацию ( $A_t K_H$ )	-480	-480	-480	-480	-480	-2400
Посленалоговая стоимость объекта	4461	3872	3284	2696	2108	16420
Дисконтированная стоимость объекта	4055	3198	2466	1841	1309	12869

Из таблицы видно, что лизинг является более выгодным. Экономия составляет  $12869 - 11954 = 915$  руб. при линейном способе амортизации. Применение других способов начисления амортизации, позволяющих снизить сумму лизинговых платежей, приведет к еще большей экономии

по сравнению с кредитом, даже если процент за кредит снизится более чем в 2 раза и составит 15%.

Таким образом, из табл. 2 следует, что при одинаковых условиях кредитной и лизинговой сделки стоимость лизинга после уплаты налогов обходится дешевле в связи

с тем, что лизинговые платежи относятся на себестоимость продукции, выпускаемой лизингополучателем, что приводит к уменьшению налогооблагаемой прибыли на сумму лизинговых платежей. Хотя первоначально до уплаты налогов казалось, что кредитная сделка дешевле ( $20750 - 19000 = 850$  руб.).

## ВЫВОДЫ

1. Проведен анализ факторов, влияющих на стоимость лизинговой сделки с позиций лизингодателя и лизингополучателя. Установлено, что сумма лизинговых платежей зависит от способа начисления амортизации, способа начисления комиссионного вознаграждения лизингодателя и способа учета лизингового имущества.

2. Проведен расчет стоимости лизинговой сделки при различных способах на-

числения амортизации и даны конкретные рекомендации по снижению размера лизинговых платежей. Рекомендации могут быть использованы при принятии решения о приобретении оборудования в лизинг.

3. Проведен сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредитования покупки оборудования. Установлено, что при одинаковых условиях кредитной и лизинговой сделки стоимость лизинга после уплаты налогов обходится дешевле.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Сергеев И.В. и др.* Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2003. С. 116...119.

Рекомендована кафедрой экономики. Поступила 01.11.05

---