

УДК 657.382.3

**ВАРИАНТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ
В ТЕКСТИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

Ф. Ф. БЕЗДУДНЫЙ, Т. И. ФРАДИНА, М. Н. ТИТОВА

(Санкт-Петербургский государственный университет технологии и дизайна)

Увеличение объемов выпуска конкурентоспособной продукции и повышение эффективности инвестиций – основные задачи, стоящие перед отраслью. Износ оборудования на предприятиях превышает 80%, что является одной из главных причин отсутствия прогрессивных сдвигов в текстильной промышленности.

Источники финансирования представляют серьезную проблему для многих достаточно обоснованных и рентабельных инвестиционных проектов. В связи с этим остается актуальной разработка современных аналитических подходов, связанных с обоснованием оптимальной структуры источников финансирования долгосрочных инвестиций. Существенное место при решении этой проблемы занимает вопрос выбора критерия оценки источников финансирования.

В 1994 г. лизинг в России официально был признан как вид предпринимательской деятельности. Более гибкий, чем кредит, этот инструмент инвестиционной политики быстро привлек к себе внимание бан-

ков, финансовых компаний, а также предприятий [1...4].

При отсутствии собственного капитала предприятия мы рассмотрели два варианта финансирования инвестиционного проекта технического перевооружения производства ОАО "Гардинно-кружевная компания" (г. Санкт-Петербург): банковский кредит и лизинг.

ОАО "Гардинно-кружевная компания" – один из крупнейших производителей гардинно-кружевных изделий в стране. В настоящее время перед предприятием стоит проблема обеспечения конкурентоспособности выпускаемой продукции на внутреннем рынке и выхода на внешний рынок, что невозможно сделать без замены оборудования. Необходимые капитальные вложения включают затраты на приобретение технологического оборудования для выпуска высококачественного гардинного полотна и составляют 1 233 789 долларов США.

В табл.1 приведены затраты на приобретение технологического оборудования.

Таблица 1

Технологическое оборудование	Затраты на приобретение в долларах США
Жаккардовые рашель-машины для выпуска гардинного полотна RIPC 4F-NE, 130, класс 18 – 3 штуки	1 171 803
MANLO-Richtigerat ORTHOMAT RFMC 106 P	61 986
Итого	1 233 789

Проведем сравнительный анализ затрат предприятия на приобретение оборудования за счет банковского кредита и лизинга. Стоимость оборудования 1 233 789 USD. Срок полезного использования 9 лет; процентная ставка за пользование валютными кредитными ресурсами

15% годовых; комиссионное вознаграждение лизингодателя 10% от среднегодовой остаточной стоимости имущества, НДС 20%.

Расчеты по лизингу проведены в соответствии с условиями, предлагаемыми лизинговой компанией Сбербанка России

ЗАО "Руст", рекомендованной для взаимодействия с предприятиями текстильной и легкой промышленности по результатам тендера, проведенного Комитетом по легкой промышленности и потребительскому

рынку Ассоциации экономического взаимодействия субъектов Северо-Запада среди инвестиционных лизинговых компаний.

Общая сумма лизинговых платежей включает

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

где ЛП – общая сумма лизинговых платежей; АО – величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году; ПК – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение объекта лизинга; КВ – комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставленное имущество по договору лизинга (маржа); СТ – сумма, уплачиваемая страховой компании за страхование объекта лизинга; ДУ – плата лизингодателю за дополнительные услуги, предусмотренные договором (консультации, обучение персонала, таможенные процедуры, доставка оборудования и пр.), НДС – сумма налога на добавленную стоимость, начисляемая на платежи.

В качестве обеспечения возвратности заемных средств рассматриваются залог

или гарантия первоклассного иностранного банка. Причем в обеспечение обязательств лизингополучателя принимается сам объект лизинга и дополнительный залог имущества.

Расходы по страхованию имущества, дополнительные услуги лизингодателя так же, как и дополнительные затраты по получению кредита, в расчет не включаем, так как они индивидуальны и требуют отдельного анализа.

Будем считать, что лизинговые платежи уплачиваются равными долями в течение всего срока договора. Для расчета амортизационных отчислений применим коэффициент ускорения 3.

Расчет лизинговых платежей и платежей по банковскому кредиту представлен в табл.2.

Таблица 2

Год	Общая сумма лизинговых платежей					Расчет платежей при банковском кредитовании			
	АО	ПК	КВ	итого	НДС	всего с НДС	сумма основного долга	проценты за пользование кредитом	всего
1-й	411 263	154 224	121 315	686 802	137 360	824 162	493 516	185 065	678 581
2-й	411 263	92 534	61 689	565 486	113 097	678 583	493 516	111 041	604 557
3-й	411 263	30 845	20 563	462 671	92 534	555 205	493 516	37 014	530 530
	1 233 789	277 603	203 567	1 714 959	342 991	2 057 950	1 480 548	331 203	1 813 668

Сумма лизинговых платежей 2 057 950 USD в том числе НДС 342 991 USD. При банковском кредитовании с учетом НДС, который необходимо уплатить продавцу оборудования или таможенным органам, платежи составят 1 813 668 USD.

Некоторые финансовые аналитики, оценивая достоинства и недостатки лизинга, высказывают мнение, что при лизинге НДС платится, а при кредите не платится. Учреждению банка, естественно, НДС не платится, но он уплачивается поставщику

оборудования. Анализируя платежи по НДС, можно сделать вывод, что варианты равнозначны для лица, которое приобретает оборудование, за исключением случаев, при которых монтаж оборудования осуществляется в течение длительного времени. Тогда как при кредите в течение нескольких налоговых периодов предприятие не может иметь права на налоговый вычет, пока оборудование не будет смонтировано и принято в эксплуатацию. И таким образом денежные средства на это время будут выведены из обращения.

Для лизинговых компаний то обстоятельство, что они являются плательщиками НДС, очень невыгодно и служит сдерживающим фактором для их развития. Лизингополучатель оплачивает лизинговые платежи, включающие возмещение банковского кредита и процентов на него с НДС, а лизинговая компания возвращает банку кредит и проценты без НДС и соответственно не имеет права на налоговое возмещение сумм НДС в этой части, что приводит к удорожанию лизинга.

Как видно из расчетов, без учета налога на прибыль при банковском кредите сумма платежей меньше, чем при лизинге: 244 282 USD. Уберем влияние НДС, так как этот налог будет возмещен после оплаты и

ввода в эксплуатацию оборудования и рассмотрим, как повлияет на общую сумму платежей налог на прибыль.

При банковском кредите в сравнении с лизингом увеличивается налогооблагаемая база по налогу на прибыль за счет того, что при лизинге мы имеем возможность применить коэффициент ускорения не более трех (в нашем случае – 3). Ежегодные амортизационные отчисления, включаемые в себестоимость, при лизинге составили 411 263 USD, при кредите 137 088 USD.

Рассчитаем увеличение налогооблагаемой базы и платежи по налогу на прибыль и общую сумму платежей при кредите (табл.3).

Таблица 3

Год	Амортизационные отчисления		Увеличение налогооблагаемой базы	Налог на прибыль (24%)	Возврат основного долга	Банковский процент	Всего
	при кредите	при лизинге					
1-й	137 088	411 263	274 175	65 802	493 516	185 065	744 383
2-й	137 088	411 263	274 175	65 802	493 516	111 041	670 359
3-й	137 008	411 263	274 175	65 802	493 516	37 014	596 332
	411 263	1 233 789	822 525	197 406	1 480 548	331 203	2 011 074

Из расчетов следует, что с учетом налогообложения разница в суммах платежей при кредите и лизинге существенно сокращается и составляет 46 876 USD.

Выполненный анализ стоимости альтернативных источников финансирования можно считать лишь предварительным. При реализации проектов возникают и другие расходы, которые носят индивидуальный характер.

Неизбежны расходы, связанные со страхованием. При лизинге необходимо застраховать имущество, полученное от лизингодателя; при кредите – предмет залога.

Цена, по которой имущество передается в залог, существенно превышает объем испрашиваемой ссуды. Залогодатель обязан застраховать за свой счет предмет залога на его полную стоимость. Таким образом, расходы по страхованию при кредите будут выше, чем при лизинге.

Что касается налога на имущество, то в соответствии с действующими норматив-

ными документами лизинговое имущество может находиться на балансе лизингодателя или лизингополучателя и соответственно плательщиком налога на имущество будет являться лизингодатель или лизингополучатель. Если плательщиком налога на имущество является лизингодатель, то лизингополучатель естественно должен возместить ему суммы налога в составе лизинговых платежей. Так что денежные затраты лизингополучателя увеличатся на сумму НДС с этой части платежа (20%). Но здесь возникает еще вопрос налоговой ответственности. Если налогоплательщиком налога на имущество является лизингополучатель, то он несет ответственность за неуплату со всеми административными и финансовыми санкциями.

При приобретении оборудования за счет банковского кредита предприятие учитывает оборудование на своем балансе и соответственно является плательщиком налога на имущество. При ускоренной амортизации, которая возможна при ли-

зинге, среднегодовая стоимость имущества будет меньше и соответственно меньше налога на имущество, чем при банковском кредите.

Из вышеизложенного можно сделать вывод, что хотя первоначально кажется, что лизинг существенно дороже банковского кредита, то с учетом налоговых платежей, которые возникают у предприятия при этих операциях, суммы денежных средств практически выравниваются.

С учетом того, что ЗАО "Руст" предоставляет различный набор услуг по техническому обслуживанию оборудования, индивидуальные условия лизинговой сделки, возможность вносить платежи после получения и установки оборудования, можно утверждать, что лизинг является перспективным и эффективным средством привлечения заемных средств для долгосрочного инвестирования, особенно после отмены с 1 января 2002 г. льгот по налогу на прибыль для предприятий, осуществляющих инвестиции.

ВЫВОДЫ

1. Рынок финансовых услуг позволяет выбирать форму привлечения заемных средств. Предприятия текстильной промышленности России имеют низкий кредитный рейтинг и низкий рейтинг инве-

стиционной привлекательности, что ограничивает доступ предприятий к кредитным ресурсам.

2. Вследствие низкой ликвидности имущества существуют трудности с использованием залоговых операций. В рассматриваемом примере в качестве обеспечения обязательств лизингополучателя принимается сам объект лизинга, что снижает залоговое бремя.

3. При отсутствии долговременных кредитов и компенсации со стороны государства разницы между процентной ставкой коммерческого банка и ставкой рефинансирования ЦБ лизинг становится единственной эффективной формой приобретения современного оборудования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Довгялло М.В., Горман Д.К., Ткаченко А.Ю. Лизинг как метод финансирования коммерческой недвижимости. – М., 1999.

2. Перевалов Ю.В., Усов А.В. Методические вопросы оценки стоимости источников инвестиций. – Екатеринбург, 1999.

3. Смоляк С.А. Особенности использования лизинга в инвестиционных проектах. – М., 1997.

4. Беркович М.И. Макроэкономическая дестабилизация и отраслевой кризис. – Кострома, 1997.

Рекомендована кафедрой бухгалтерского учета и аудита. Поступила 26.03.02.