

УДК 658.149

АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ И ОЦЕНКА ИХ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Киселева А.И., Почекаева О.В.

E-mail: kisasya@yandex.ru, olga156@bk.ru

Лизинг, как инструмент инвестирования, приобретает особое значение в условиях кризиса, лизинг дает возможность организациям проводить реконструкцию, восстановление и обновление основных фондов. Лизинг является альтернативой кредиту. В статье проведен сравнительный анализ приобретения оборудования коммерческой организацией на условиях лизинга, кредита и приобретения за счет собственных средств.

Ключевые слова: коммерческие организации, лизинг, эффективность, анализ

THE ANALYSIS OF LEASING OPERATIONS AND ASSESSMENT OF THEIR EFFECTIVENESS

Kiseleva A.I., Pochekaeva O.V.

Abstract: Leasing, as an investment tool, is particularly important in times of crisis, leasing enables organizations to carry out the reconstruction, restoration and replacement of fixed assets. Leasing is an alternative loan. In the article the comparative analysis of the acquisition of a commercial organization the equipment on lease, loan and purchase at their own expense.

Keywords: commercial organizations, leasing, efficiency

Основные фонды — материальная основа продуктивной деятельности компании. Рациональное их использование и надлежащее обеспечение ими позволяет предприятию повышать свою конкурентоспособность, что в свою очередь, является актуальным в современных условиях. Оценивая сложившуюся ситуацию в России, можно сказать, что большая часть основных фондов промышленных предприятий физически и морально изношены, что приводит к производственным потерям, негативно влияющим на конкурентное положение компании. Воспроизводство основных средств является важным вопросом, который требует неотложного рассмотрения и поиска новых путей решения.

Существует несколько путей восстановления основных средств предприятий [3]:

- за счет собственных средств (амортизационные отчисления, прибыль предприятия, поступления от сдачи имущества в аренду, дополнительного капитала и др.);

- за счет инвестиций (или заемных средств) (привлеченных финансовых ресурсов (взносы учредителей, граждан и юридических лиц, в т.ч. иностранных, бюджетное финансирование, кредиты (долгосрочные, краткосрочные), лизинг).

Рассмотрим на практическом примере все варианты приобретения основных средств и проведем оценку коммерческой эффективности лизинга на исследуемом предприятии, сравним альтернативные варианты источников финансирования на примере приобретения по лизинговой схеме экскаватора Doosan DX225LCA.

В июне 2014 года предприятие приняло решение о необходимости вовлечения в производственный процесс новой единицы техники экскаватора Doosan DX225LCA для перегрузки круглого леса на лесосеках. Отвлечь из оборота денежные средства на тот момент не представлялось возможным. Рассматривались варианты аренды, приобретения за счет кредита и лизинговая схема приобретения. От варианта аренды компания сразу отказалась, т.к. ставка арендной платы на такую спецтехнику очень велика, а у аффилированной компании, предлагающей гуманные расценки, такой техники не было. Остались 2 варианта – лизинг и кредит.

Организация нашла поставщика необходимой техники, являющегося официальным представителем корейского завода-изготовителя DOOSAN. Поставщик дал коммерческое предложение на 5 500 тыс. руб. (в т.ч. НДС) и для скорейшей реализации сделки рекомендовал лизинговую компанию-партнера. Таким образом, при приобретении экскаватора через лизинговую компанию, цена продажи составила 5 335 тыс. руб.

Рассмотрим график лизинговых платежей. Условия лизинга: стоимость имущества 5 335 тыс. руб., в том числе НДС 814 тыс. руб., срок 24 месяца, предоплата 30%, ставка лизингового процента 18% годовых, платежи ежемесячные, аннуитетные (в платеж входит погашение основного долга и лизинговый процент), балансодержатель по договору – лизинговая компания. Расчет лизинговых платежей представлен в таблице 1.

Таблица 1 - График лизинговых платежей, руб.

месяц	Дата оплаты	Сумма погашения основного долга		процент	НДС	Лизинговые платежи к уплате	Остаток основного долга	Лизинговые платежи к начислению	НДС к возмещению	Отнесение на затраты	Экономия по налогу на прибыль
		Стоимость имуществ а	НДС								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Аванс 30%	1356,36	244,14			1600,50	3734,5	0,00			
1	15.09.14	106,98	19,26	56,02	10,08	192,34	3608,2	288,86	44,06	244,79	48,96
2	15.10.14	108,88	19,60	54,12	9,74	192,34	3479,7	286,62	43,72	242,90	48,58
3	15.11.14	110,80	19,94	52,20	9,40	192,34	3349,0	284,35	43,38	240,97	48,19
4	15.12.14	112,76	20,30	50,24	9,04	192,34	3215,9	282,03	43,02	239,01	47,80
5	15.01.15	114,76	20,66	48,24	8,68	192,34	3080,5	279,68	42,66	237,02	47,40

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

6	15.02.15	116,79	21,02	46,21	8,32	192,34	2942,7	277,28	42,30	234,98	47,00
7	15.03.15	118,86	21,39	44,14	7,95	192,34	2802,4	274,84	41,93	232,92	46,58
8	15.04.15	120,96	21,77	42,04	7,57	192,34	2659,7	272,36	41,55	230,81	46,16
9	15.05.15	123,10	22,16	39,90	7,18	192,34	2514,4	269,83	41,16	228,67	45,73
10	15.06.15	125,28	22,55	37,72	6,79	192,34	2366,6	267,26	40,77	226,49	45,30
11	15.07.15	127,50	22,95	35,50	6,39	192,34	2216,2	264,65	40,37	224,28	44,86
12	15.08.15	129,76	23,36	33,24	5,98	192,34	2063,0	261,98	39,96	222,02	44,40
13	15.09.15	132,05	23,77	30,95	5,57	192,34	1907,2	259,27	39,55	219,72	43,94
14	15.10.15	134,39	24,19	28,61	5,15	192,34	1748,6	256,51	39,13	217,39	43,48
15	15.11.15	136,77	24,62	26,23	4,72	192,34	1587,3	253,71	38,70	215,01	43,00
16	15.12.15	139,19	25,05	23,81	4,29	192,34	1423,0	250,85	38,27	212,59	42,52
17	15.01.16	141,65	25,50	21,35	3,84	192,34	1255,9	247,94	37,82	210,12	42,02
18	15.02.16	144,16	25,95	18,84	3,39	192,34	1085,7	244,99	37,37	207,61	41,52
19	15.03.16	146,71	26,41	16,29	2,93	192,34	912,6	241,97	36,91	205,06	41,01
20	15.04.16	149,31	26,88	13,69	2,46	192,34	736,4	238,91	36,44	202,47	40,49
21	15.05.16	151,95	27,35	11,05	1,99	192,34	557,1	235,79	35,97	199,82	39,96
22	15.06.16	154,64	27,84	8,36	1,50	192,34	374,7	232,62	35,48	197,13	39,43
23	15.07.16	157,38	28,33	5,62	1,01	192,34	188,9	229,39	34,99	194,40	38,88
24	15.08.16	160,17	28,83	2,83	0,51	192,34	0,00	214,96	32,79	182,17	36,43
	Итого	4521,1	813,8	747,2	134,5	6216,7	0,00	6216,7	948,3	5268,4	1053,7

В график лизинговых платежей, взятый из договора лизинга, добавлены два последних столбца (11 и 12). Это позволит проанализировать экономию по налогу на прибыль при таком варианте финансирования.

Пояснения по графику: первоначально организация перечислила аванс в размере 30% от стоимости имущества, это составило 1 600,5 тыс. рублей, размер финансирования лизинговой компанией составил 3 734,50 тыс. рублей. Эта сумма погашается за 24 месяца. Ежемесячно на остаток задолженности начисляются проценты из расчета 18% годовых. Лизинговый процент облагается НДС. Имущество относится к 4 амортизационной группе, базовый срок полезного использования 61 месяц (по этой группе возможен срок 5-7 лет), специальный коэффициент ускоренной амортизации 2,54 (при лизинге такой коэффициент может составлять до 3,00), т.о. имущество полностью самортизируется за весь срок договора лизинга, т.е. за 24 мес. Выкупной стоимостью имущества является последний (24-ый) лизинговый платеж, т.е. для передачи права собственности от лизинговой компании на лизингополучателя никаких дополнительных платежей вносить не надо. Имущество учитывается на балансе лизинговой компании и согласно графику ежемесячные платежи к уплате (столбец 7 - то, что должен оплатить лизингополучатель) не совпадают с платежами к начислению (столбец 9 – то, что лизингополучатель отражает в своем

учете, т.е. какая сумма отражена в счете-фактуре). На себестоимость относятся платежи к начислению минус НДС (столбец 11). Именно с этой суммы посчитана экономия по налогу на прибыль (столбец 12), ставка налога на прибыль 20%. НДС к возмещению – это НДС с общей суммы лизинговых платежей (и основного долга, и лизингового процента).

Общая сумма лизинговых платежей составила 6 216,67 тыс. рублей (итог столбца 7 или итог столбца 9). НДС к возмещению из бюджета – 948,3 тыс. рублей (итог столбца 10). Экономия налога на прибыль 1053,67 тыс. рублей (итог столбца 12).

Т.о. затраты на приобретение экскаватора составили:

$$6\,216,67 - 948,3 - 1\,053,67 = 4\,214,70 \text{ тыс. рублей.}$$

Рассмотрим альтернативный вариант приобретения имущества с помощью привлечения банковского кредита. Вводные для кредита максимально приближены к лизингу: сумма кредита 3 900 тыс. руб., остальные 1600 тыс. руб. предприятие платит своими деньгами. Стоимость имущества 5 500 тыс. руб. с учетом НДС, 4 661 тыс. руб. без учета НДС, срок кредита 24 месяца (хотя получить долгосрочный кредит на срок более 1 года представляется достаточно сложной процедурой), ставка банковского кредита 15% годовых (разница с лизингом обычно составляет 2-4 процентных пункта, лизинг дороже), платежи ежемесячные – аннуитетные, т.е. одинаковые на весь срок договора (в платеж входит погашение кредита и банковский процент), имущество будет учитываться на балансе рассматриваемой компании.

Таблица 2- График погашения кредита и выплаты процентов, руб.

№ п.п	Дата оплаты	Погашение кредита	Сумма оплаты банковского процента (15%)	Итого платеж банку к уплате	Остаток по кредиту	Сумма амортизации	Отнесение на затраты (амортизация и процент по кредиту)	Экономия по налогу на прибыль
					3 900,00			
1	15.09.2014	140,37	48,75	189,12	3 759,63	76,41	125,16	25,03
2	15.10.2014	142,12	47,00	189,12	3 617,51	76,41	123,41	24,68
3	15.11.2014	143,90	45,22	189,11	3 473,62	76,41	121,63	24,33
4	15.12.2014	145,69	43,42	189,11	3 327,92	76,41	119,83	23,97
5	15.01.2015	147,51	41,60	189,11	3 180,41	76,41	118,01	23,60
6	15.02.2015	149,35	39,76	189,11	3 031,06	76,41	116,17	23,23
7	15.03.2015	151,22	37,89	189,11	2 879,84	76,41	114,30	22,86
8	15.04.2015	153,11	36,00	189,11	2 726,73	76,41	112,41	22,48
9	15.05.2015	155,02	34,08	189,10	2 571,71	76,41	110,49	22,10
10	15.06.2015	156,96	32,15	189,10	2 414,76	76,41	108,56	21,71
11	15.07.2015	158,92	30,18	189,10	2 255,84	76,41	106,59	21,32
12	15.08.2015	160,90	28,20	189,10	2 094,94	76,41	104,61	20,92

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

13	15.09.2015	162,91	26,19	189,10	1 932,03	76,41	102,60	20,52
14	15.10.2015	164,94	24,15	189,09	1 767,09	76,41	100,56	20,11
15	15.11.2015	167,00	22,09	189,09	1 600,08	76,41	98,50	19,70
16	15.12.2015	169,09	20,00	189,09	1 430,99	76,41	96,41	19,28
17	15.01.2016	171,20	17,89	189,09	1 259,79	76,41	94,30	18,86
18	15.02.2016	173,34	15,75	189,09	1 086,45	76,41	92,16	18,43
19	15.03.2016	175,50	13,58	189,08	910,95	76,41	89,99	18,00
20	15.04.2016	177,70	11,39	189,08	733,25	76,41	87,80	17,56
21	5.05.2016	179,91	9,17	189,08	553,34	76,41	85,58	17,12
22	15.06.2016	182,16	6,92	189,08	371,18	76,41	83,33	16,67
23	15.07.2016	184,44	4,64	189,08	186,74	76,41	81,05	16,21
24	15.08.2016	186,74	2,33	189,07	0,00	76,41	78,74	15,75
	Итого	3 900,00	638,32	4 538,32	0		2 472,17	494,43

Пояснения по графику погашения кредита: сумма кредита 3 900 тыс. рублей. Эта сумма погашается за 24 месяца. Ежемесячно на остаток задолженности начисляются проценты из расчета 15% годовых. Банковский процент не облагается НДС. Имущество относится к 4 амортизационной группе, базовый срок полезного использования 61 месяц, никаких специальных коэффициентов ускоренной амортизации не применяется, ежемесячная сумма амортизации 76,41 тыс. рублей (4661 тыс. руб./61 мес.). На затраты ежемесячно относится амортизация (столбец 11) и банковский процент (столбец 4). С этой суммы посчитана экономия по налогу на прибыль (столбец 9), ставка налога на прибыль 20%. НДС к возмещению – это НДС со стоимости имущества.

Сумма, оплаченная поставщику, составила 5 500 тыс. руб. Банковский процент 638,32 тыс. руб. НДС к возмещению из бюджета – 838,98 тыс. рублей (НДС в стоимости имущества). Экономия налога на прибыль 494,43 тыс. рублей (итог столбца 9).

Т.о. затраты на приобретение экскаватора при кредите составили:

$$5\,500 + 638,32 - 838,98 - 494,43 = 4\,804,91 \text{ тыс. рублей.}$$

Рассмотрим еще один вариант приобретения имущества – за счет собственных средств компании. Вводные данные в большинстве аналогичны данным при кредитовании: стоимость имущества 5 500 тыс. рублей с учетом НДС, 4 661 тыс. рублей без учета НДС. Имущество будет учитываться на балансе рассматриваемой компании, оно относится к 4 амортизационной группе, базовый срок полезного использования 61 месяц, никаких специальных коэффициентов ускоренной амортизации не применяется, ежемесячная сумма амортизации 76,41 тыс. рублей (4661 тыс. руб./61 мес.). На затраты ежемесячно относится сумма амортизации (столбец 5). С этой суммы посчитана экономия по налогу на прибыль (столбец 9), ставка налога на прибыль 20%. НДС к возмещению – это НДС со стоимости имущества.

Таблица 3 - Расчет затрат при оплате собственными средствами, руб.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

№ п.п	период	Стоимость имущества		Сумма амортизации	Остаточная балансовая стоимость	НДС к возмещению	Отношение на затраты	Экономия по налогу на прибыль
		Стоимость имущества без НДС	НДС					
	Оплата 100%	4 661,02	838,98		4 661,02	838,98		
1	2014, сентябрь	0,00	0,00	76,41	4 584,61	0,00	76,41	15,28
2	2014, октябрь	0,00	0,00	76,41	4 508,20	0,00	76,41	15,28
3	2014, ноябрь	0,00	0,00	76,41	4 431,79	0,00	76,41	15,28
4	2014, декабрь	0,00	0,00	76,41	4 355,38	0,00	76,41	15,28
5	2015, январь	0,00	0,00	76,41	4 278,97	0,00	76,41	15,28
6	2015, февраль	0,00	0,00	76,41	4 202,56	0,00	76,41	15,28
7	2015, март	0,00	0,00	76,41	4 126,15	0,00	76,41	15,28
8	2015, апрель	0,00	0,00	76,41	4 049,74	0,00	76,41	15,28
9	2015, май	0,00	0,00	76,41	3 973,33	0,00	76,41	15,28
10	2015, июнь	0,00	0,00	76,41	3 896,92	0,00	76,41	15,28
11	2015, июль	0,00	0,00	76,41	3 820,51	0,00	76,41	15,28
12	2015, август	0,00	0,00	76,41	3 744,10	0,00	76,41	15,28
13	2015, сентябрь	0,00	0,00	76,41	3 667,69	0,00	76,41	15,28
14	2015, октябрь	0,00	0,00	76,41	3 591,28	0,00	76,41	15,28
15	2015, ноябрь	0,00	0,00	76,41	3 514,87	0,00	76,41	15,28
16	2015, декабрь	0,00	0,00	76,41	3 438,46	0,00	76,41	15,28
17	2016, январь	0,00	0,00	76,41	3 362,05	0,00	76,41	15,28
18	2016, февраль	0,00	0,00	76,41	3 285,63	0,00	76,41	15,28
19	2016, март	0,00	0,00	76,41	3 209,22	0,00	76,41	15,28
20	2016, апрель	0,00	0,00	76,41	3 132,81	0,00	76,41	15,28
21	2016, май	0,00	0,00	76,41	3 056,40	0,00	76,41	15,28
22	2016, июнь	0,00	0,00	76,41	2 979,99	0,00	76,41	15,28
23	2016, июль	0,00	0,00	76,41	2 903,58	0,00	76,41	15,28
24	2016, август	0,00	0,00	76,41	2 827,17	0,00	76,41	15,28
	Итого	4 661,02	838,98			838,98	1 833,84	366,77

Таким образом, сумма, оплаченная поставщику, составила 5 500 тыс. рублей. НДС к возмещению из бюджета – 838,98 тыс. рублей. Экономия налога на прибыль 366,77 тыс. рублей (итог столбца 9).

Т.о. затраты на приобретение экскаватора при финансировании своими деньгами составили:
 $5\,500 - 838,98 - 366,77 = 4\,294,25$ тыс. рублей.

Сравнение вариантов произведено в таблице 4.

Таблица 4 - Сравнение лизинга, кредита и финансирования собственными средствами, тыс. руб.

Варианты приобретения	Оплата поставщику	%% за обслуживание долга (лизинговые и банковские)	возмещение НДС	экономия по налогу на прибыль	Итог затрат на приобретение
лизинг	5 335	882	948	1 054	4 215
кредит	5 500	638	839	494	4 805
собственные средства	5 500	0	839	367	4 294

Анализируя таблицу 4 можно сделать вывод, что оптимальным по цене является вариант с лизинговой схемой, общая сумма затрат составила 4 215 тыс. рублей. Приобретение за счет собственных средств отличается незначительно – на 2% выше лизинговой схемы, но этот вариант требует единовременного отвлечения денежных средств, которого в 2014 году предприятие не могло себе позволить. Приобретение с помощью кредита на 14% дороже лизинга и составило 4 805 тыс. руб. Основные причины материальной выгоды лизинга можно отметить следующие [4]:

- 1) скидка поставщика, которая представлялась только при лизинговой схеме приобретения;
- 2) экономия по налогу на прибыль, которая достигается за счет ускоренной амортизации и отнесением всей суммы лизингового платежа на затраты.

Помимо материальной выгоды, хотелось бы еще раз подчеркнуть нематериальные преимущества лизинговой схемы. Лизинговая компания является профессиональным покупателем основных средств, а также посредником среди всех субъектов - участников лизинговой сделки: банком, продавцом предмета лизинга, перевозчиком, а также является профессиональным экспертом в отношениях с налоговыми органами [1]. Имущество учитывается на балансе лизинговой компании, тем самым снимая бремя дополнительных затрат для предприятия. Лизинговая компания оптимальным образом страхует основные средства, исключая, таким образом, обычные риски, и добиваясь от страховых компаний наилучших условий. При покупке оборудования лизинговая компания использует 100% надежные финансовые схемы (аккредитивы, встречные гарантии), исключая риски недобросовестности продавца и перевозчика. Лизинговая компания защищает интересы лизингополучателя перед всеми субъектами рынка, включая и государство [2,5]. Кроме того, в сравнении с кредитом, отсутствовало обеспечение сделки в виде залога и/или поручительства. В соответствии с регламентом банка, выдача кредита

должна быть обеспечена залогом, в котором залоговая стоимость имущества должна составлять сумму равную или большую, чем сумма кредита и процентов за год.

Учитывая вышеизложенное, а именно приведенные расчеты и описанные доводы, можно подтвердить несомненную экономическую выгоду лизинга исследуемого предприятия, в связи с экономией как трудовых затрат, так и денежных средств, остающихся в его распоряжении.

Список литературы

1. Кашкин, В.В. Российский рынок лизинга в 2015 году / В.В. Кашкин // Банковское дело. - 2016. - №10. – С. 90-93.
 2. Карпов, А.В., Гусев, Л.Ю. Анализ перспектив развития лизингового рынка в России /А.В. Карпов, Л.Ю. Гусев // Дайджест-Финансы. - 2016. - № 5. – С. 55-60.
 3. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент. / В.В. Ковалев. - М., 2013. – 188 с.
 4. Лещенко, М.И. Основы лизинга: Учеб. пособие для вузов. / М.И, Лещенко – М., 2016. – 321 с.
 5. Лизинг: экономические и правовые основы: Учеб. пособие для вузов. / Под ред. М.В.Карпа, Е.М. Шабалина, Н.Д. Эриашвили. - М., 2014. – 167 с.
-