Оценка эффективности лизинговых операций на предприятии

Плотникова Татьяна Леонидовна

Необходимо рассмотреть эффективность лизинга, как одного из инструментов финансирования предприятия.

ЗАО «Стил» является промышленным предприятием, необходимо постоянное обновление оборудования. Кроме того, в 2018 году, Предприятие запускает цех с новым производством. На данный момент, Предприятие уже приобрело часть оборудования за собственные средства, что негативно сказалось на финансовой отчетности. Сейчас, предприятию требуется пополнение оборотных средств для дальнейших затрат на подготовку и освоения новой продукции. Существует несколько вариантов получения оборотных средств (рисунок 1).

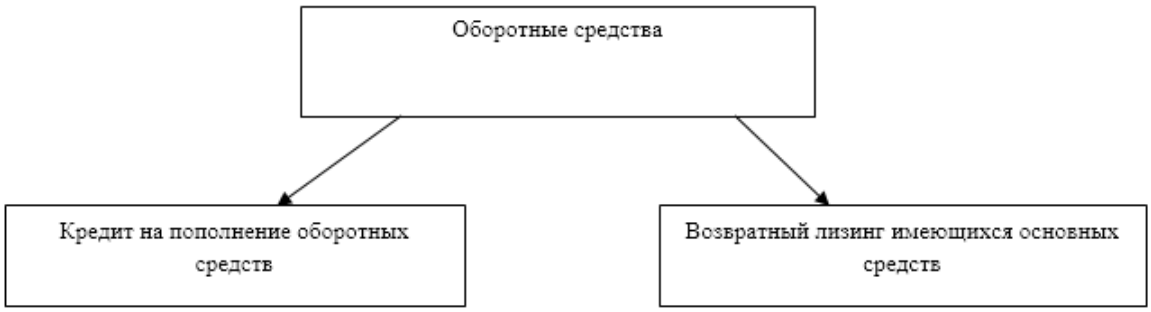

Рисунок 1 — Варианты пополнения оборотных средств.

Первый вариант — банковский кредит. Для этого, необходимо подготовить комплект учредительных документов и финансовую отчетность, также, необходимо иметь залоговое обеспечение.

Обычно, банки требуют залоговое обеспечение, которое составляет 100 — 150% от желаемого кредита. Рассмотрение кредитной заявки занимает остаточно длительное время, порядка 1,5 месяцев с момента подачи заявки.

При использовании кредитных средств, предприятие выплачивает сумму долга, проценты по кредиту.

Кредит выдается траншами и предприятие обязано отчитаться перед банком о целевом использовании средств.

Второй вариант — возвратный лизинг уже имеющихся основных средств, а именно, оборудования. Пакет документов, для рассмотрения предприятия, как лизингополучателя. Расходы предприятия ограничиваются лизинговыми платежами, в платежи включена также выкупная стоимость оборудования. Фактически, возвратный лизинг, является своеобразным способом быстрого получения оборотных средств для предприятий, которые имеют на балансе ликвидную технику и оборудование. Участникам сделки по возвратному лизингу, также как и участникам других лизинговых сделок становятся доступны налоговые льготы: возможность ускоренной амортизации и полное отнесение лизинговых платежей на себестоимость. Поэтому к сделкам возвратного лизинга в полной мере применимы принципы расчета налоговой экономии при сравнении лизинга с кредитом.

Для оценки эффективности вариантов получения оборотных средств, используя возвратный лизинг, были приняты во внимание следующие факторы:

— отсутствие авансового платежа;

— максимальный период погашения стоимости оборудования;

— получение финансирования без предоставления залога;

— минимальный размер переплаты;

— получение налоговых льгот, как показало исследование.

Предлагая Предприятию данный вид лизинга, учитываем, что за счет продажи оборудования у предприятия возникнут оборотные средства, которые будут направлены на покупку сырья для нового направления, расходных материалов и т.д.

Получается, что возвратный лизинг, представляет собой сделку, когда оборудование у лизингополучателя приобретается лизингодателем и сдается в рассрочку лизингополучателю, при этом график расчета по договору купли — продажи оборудования совпадает с графиком лизинговых платежей.

По проведенной оценке и дисконтированию, оборудование принадлежащее предприятию стоит 41 000 000,00 руб.

Для расчета кредита на пополнение оборотный средств, используем данные из таблицы 3.1.

Таблица 1 — Данные для расчета кредита

Сумма кредита	41 000 000,00 руб
Процентная ставка:	15,00%
Срок кредитования:	1826 дней

Полная стоимость кредита: 14.826%% годовых.

Полная стоимость кредита рассчитывается по формуле (1)

ПСК = I * ЧБП * 100 (3)

где ПСК — полная стоимость кредита в годовых процентах с точностью

до третьего знака после запятой;

ЧБП — число базовых периодов в календарном году.

Продолжительность календарного года признается равной 365 дням;

i — процентная ставка базового периода, выраженная в десятичной

форме. Процентная ставка базового периода определяется как

наименьшее положительного решение формулы (2)

$$\sum_{k=1}^{m} \frac{ДПk}{Qk} = 0 \quad Ok = (1 + Ek * i)(1 + i) \qquad (2)$$

где ДПk — сумма k-го денежного потока (платежа) по кредитному

договору.

Разнонаправленные денежные потоки (платежи) (приток и отток денежных средств) включаются в расчет с противоположными математическими знаками — предоставление Заемщику кредита на дату его выдачи включается в расчет со знаком «минус», возврат Заемщиком кредита, уплата процентов по кредиту включаются в расчет со знаком «плюс»;

Qk — количество полных базовых периодов с момента выдачи кредита

до даты k-го денежного потока (платежа);

Ek — срок, выраженный в долях базового периода, с момента

завершения Qk-го базового периода до даты k-го денежного потока;

m — количество денежных потоков (платежей).

Рассмотрим расходы при использования Предприятием кредита в таблице 2.

Таблица 2 — Расчет использования кредита предприятием.

№ п.	Показатели	Суммы, руб.
1	Величина тела кредита, руб.	41 000 000,00
2	Срок кредита, мес.	60
3	Проценты по кредиту банка, %	15,00
4	Начисленные проценты за исследуемый срок (начисление на остаток), руб.	15 626 972,83
5	Итого: (п.1 + п.3)	56 626 972,83

При расчетах кредита использовалась средняя процентная ставка по предложениям в нескольких банках. За 60 месяцев, сумма процентов выплаченных Предприятием банку составит 15 626 972,83 руб. Общая сумма составит 56 626 972,83 руб. В балансе предприятия будет отображаться задолженность перед банком, «вырастут» заемные средства. Кроме того, банку будет предоставлено залоговое обеспечение. В связи с тем, что Предприятие имеет большую ссудную задолженность перед банками, что составляет 75% от «чистого» среднемесячного оборота, возможность получения дополнительного кредита в настоящее время не рассматривается. Предприятие также использует лизинг. Сумма долговой нагрузки в части договоров лизинга составляет 32% от «чистого» среднемесячного оборота.

Рассмотрим пополнения оборотных средств путем выделения преимуществ возвратного лизинга по сравнению с долгосрочным кредитом. Расчет использования предприятием лизинга предоставлен в таблице 3.

Таблица 3 — Расчет использования лизинга

№ п.	Показатели	Суммы, руб.
1	Сумма всех платежей по договору лизинга, руб.	64 295 429,28
2	НДС к зачету с сумм лизинговых платежей, руб.	9 807 777,35
3	Сумма уменьшения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, руб. (п.1 – п.2)	54 487 651,93
4	Экономия по налогу на прибыль, руб. (п.3 х 0,20)	10 897 530,39
5	Сумма, уменьшающая расходы предприятия по налогам, руб. (п.2 + п.4)	20 705 307,73
6	Итого: Затраты предприятия при схеме лизинга, руб. (п.1 – п.5)	43 590 121,55

Сумма всех платежей по договору лизинга составит 64 295 429,28 руб., что на 7 668 456,45 руб. больше, чем общая сумма выплаты кредита с процентами, но не стоит забывать об экономии по возврату НДС и экономии по налогу на прибыль. Затраты при схеме лизинга составят 43 590 121,55 руб. Затраты при кредите составят 56 626 972,83 руб. Экономия при схеме лизинга, руб.: 56 626 972,83 — 43 590 121,55 = 13 036 851,28.

Проведем также анализ налоговых преимуществ в части расчета налогов при приобретении оборудования в лизинг (возвратный лизинг).

Общая сумма лизинговых платежей за срок договора лизинга по стандартному расчёту составит 64 295 429,28 руб. В связи с тем, что начисленный от всего объёма лизинговых платежей НДС равный 9 807 777,35 руб. предприятие ставит в зачёт, сумма уменьшения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль составит 54 487 65,93 руб.

Экономия по налогу на прибыль составит 6 295 164,29 руб., а в сумме с начисленным НДС на всю сумму лизинговых платежей, даёт экономию средств предприятия по налогам в размере 12 549 401,58 руб.

Расходы предприятия при схеме лизинга складываются из суммы всех лизинговых платежей за срок договора лизинга за минусом величины экономии средств предприятия по налогам. При лизинговой схеме расходы составят 43 590 121,55 руб.

Возвратный лизинг не может занимать большой объем в совокупности лизинговых сделок, но в некоторых случаях его использование очевидно и взаимовыгодно для всех сторон лизинговой сделки. В целях демонстрации эффективности использования возвратного лизинга, как инструмента финансирования предприятия рассмотрим подробнее механизм его применения на примере ЗАО «Стил».

Предприятие заключает договор с лизинговой компанией и договор купли-продажи автомобиля тяжелого токарного станка модели HD1000/480×4000 (далее — «Станок»).

Продажная стоимость составляет 41 000 000,00 руб. (в том числе НДС — 6 254 237,28 руб.). Первоначальная стоимость — 65 404 761,86 руб. Продажная стоимость составляет 41 000 000,00 руб. (в том числе НДС — 6 254 237,28 руб.). Оборудование использовалось полгода. За это время была начислена амортизация. Амортизацию рассчитывали по примеру в рисунке 3.2.

Определить годовую норму амортизации в процентах:

Годовая норма амортизации =100% / Срок полезного использования

Вычислить ежегодную сумму амортизации:

Ежегодная сумма амортизации = Первоначальная стоимость * Годовая норма амортизации

3. Рассчитать ежемесячные амортизационные отчисления:

Ежемесячная сумма амортизации = Ежегодная сумма амортизации / 12

Рисунок 3.2 — Расчет амортизации имущества

Рассчитаем эффективную процентную ставку возвратного лизинга для Предприятия.

В примере лизинговые платежи рассчитаны по формуле аннуитетов, которая имеет вид:

PMT = PV((j/m) / (1 — (1 + j/m) — nm)) (3.3)

где PMT — величина периодических рентных (то есть лизинговых) платежей. Ее нужно скорректировать на сумму НДС (так как вычли НДС и из полученной от лизинговой компании суммы.

PV — реальная сумма кредита = 41 000 000 руб.;

j — номинальная годовая кредитная ставка, которую нам и нужно будет найти, чтобы сравнить с рыночными ставками по банковским кредитам;

m — число периодов выплаты лизинговых платежей в году = 12;

n — срок лизингового договора, лет = 5.

Получаем уравнение:

759 531,18 = 41 000 000 *j/(1-(1/(1+j))

Решив его с помощью электронных таблиц типа MS Excel получим:

j = 0,15.

То есть эффективная процентная ставка по данной сделке составит 15,9%, при существующей на 01.10.2017 г., в среднем по Челябинской области ставке по кредитам в размере 19% годовых.

Таким образом, в целях совершенствования эффективности использования лизинга на предприятии необходимо использовать такой вид лизинга, как возвратный лизинг. Возвратный лизинг является инструментом финансирования текущей деятельности предприятий и представляет собой удобный механизм привлечения оборотных средств. Предприятие заключаете договор с лизинговой компанией, которая выкупает у предприятия (оборудование, здания, спецтехнику), и одновременно заключает с ним договор лизинга на этот же предмет лизинга.

В целом, возвратный лизинг предоставляет следующие преимущества:

— пополнение оборотных средств без привлечения дополнительного источника финансирования. Проведенные расчеты показали, что эффективная ставка процента по данному виду лизинговых сделок составляет 15,9% (при существующей на 01.10.2017 г., в среднем по г. Челябинской области, ставке по кредитам в размере 19% годовых);

— оптимизация расходов на налоги, так как проданное оборудование не включается в налоговую базу;

— экономия времени и средств, необходимых для получения кредита, перевозки оборудования и т. п.

— лизинговые платежи относятся на 76 и 60 счет, не увеличивая заемные средства, в сравнении с кредитом;

— сумма налога на имущество снижается в 3 раза за счет применения коэффициента ускорения амортизации, равного 3. Правда при этом у лизингополучателя возникают дополнительные затраты в результате компенсации оборотных налогов, уплачиваемых лизингодателем с объема поступивших лизинговых платежей;

— нет процентов за пользование кредитом, не учитывая маржу лизинговой компании, можно получить так называемый коэффициент экономии, зависящий от сроков полной амортизации оборудования.

— при периоде полной амортизации 10 лет коэффициент экономии составляет 2,54% от стоимости оборудования, при периоде полной амортизации 12 лет коэффициент экономии составляет 3,84%. Стоит учитывать, что расчеты велись для существующих объемов оборотных налогов.

— ускоренная амортизация позволяет через лизинговые платежи увеличить себестоимость продукции, а значит, для рентабельного предприятия уменьшится налог на прибыль, уплачиваемый в течение периода действия договора лизинга.

— увеличение оборотных средств за счет отсроченной уплаты налога на прибыль позволяет получить экономию от дисконтированной величины расходов по амортизации. При стоимости банковского депозита 10% годовых, экономия составит примерно 10% стоимости имущества.