Анализ эффективности лизинговых платежей

Одним из наиболее сложных элементов проектирования лизинговой сделки является определение суммы лизинговых платежей.

В состав лизинговых платежей входят следующие элементы:

- Амортизация имущества. Первоначальной стоимостью амортизируемого имущества признается сумма расходов лизингодателя на его приобретение.
- Плата за финансовые ресурсы, привлекаемые лизингодателем для осуществления лизинговой сделки (например, кредиты банка).

- Маржа лизингодателя. Включает в себя собственные расходы лизингодателя и получаемую им прибыль.
- Рисковая премия, величина которой зависит от уровня различных видов рисков, с которыми сталкивается лизингодатель в ходе реализации проекта (например, финансовые риски – риски невозврата лизинговых платежей).
- Плата за дополнительно оказываемые услуги (предусмотренные в договоре). Например, юридические, технические и др.
- Налог, уплачиваемый лизингодателем за сдаваемое имущество.

ЛП = АО + ПК + КВ + 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 предмета лизинга;

КВ – комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление предмета лизинга по договору лизинга;

ДУ – плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

НДС – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

$АО = \frac{БС \bullet Н_а}{100}$	БС – балансовая стоимость предмета лизинга по договору, руб.; $Н_а$ – норма амортизационных отчислений
$ПК = \frac{КР \bullet СТ_К}{100}$	ПК – плата за используемые кредитные ресурсы, руб.; $СТ_к$ – ставка за кредит, %.
$КР = \frac{К_{ЗС} \bullet (ОС_Н - ОС_К)}{2}$	КР – кредитные ресурсы, используемые на приобретение предмета лизинга, руб.; ОС - расчетная остаточная стоимость имущества соответственно на начало и конец года, руб.; $К_{зс}$ – коэффициент, учитывающий долю заемных средств в общей стоимости приобретаемого имущества. Если для приобретения имущества используются только заемные средства, $К_{зс} = 1$.
$КВ = СТ_{кв} \bullet БС$	$СТ_{кв}$ – ставка комиссионного вознаграждения, процентов годовых от балансовой стоимости имущества
$ДУ = (Р + Р_1 + ... + Р_n) \div Т$	ДУ – плата за дополнительные услуги в расчетном году, руб.; Р, Р, … $Р_n$ - расход лизингодателя на каждую предусмотренную договором услугу, руб.; Т – срок договора, лет
$НДС = (В \times СН_{НДС}) \div 100$	НДС – величина налога, подлежащего уплате в расчетном году, руб.; В – выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году, руб.; $СН_{ндс}$ – ставка налога на добавленную стоимость, %

Лизинг, кредит или покупка за счет собственных средств.

ПАРАМЕТР	За счет собственных средств	Кредит	Лизинг
НАЛОГОВАЯ ОТПИМИЗАЦИЯ	Расходы, уменьшающие налогооблагаемую прибыль по налогу на прибыль, являются амортизационные отчисления, налог на имущество, транспортный налог, страхование и дополнительные расходы, относимые на себестоимость. НК РФ не предусмотрены льготы для компаний, приобретающих основные средства. Амортизация начисляется на общих условиях. НДС возмещается в размере, рассчитанном от стоимости имущества.	Амортизация начисляется на общих условиях. Расходами, уменьшающими налогооблагаемую прибыль по налогу на прибыль, являются АО, налог на имущество, транспортный налог, страхование и дополнительные расходы, относимые на себестоимость, а также часть процентов по кредиту. НДС возмещается также в размере, рассчитанном от стоимости имущества	Возможность применения механизма ускоренной амортизации с коэффициентом не выше 3, как при линейном, так и при нелинейном методе начисления амортизации для целей налогообложения, что позволяет уменьшить выплаты по налогу на прибыль в первые годы (+ уменьшается размер на лога на имущество). Возможность отнесения лизинговых платежей Клиента в полном объеме на себестоимость продукции, что значительно снизит налог на прибыль. НДС возмещается в размере, рассчитанном от общего размера лизинговых платежей и соответственно больше, чем при кредите и покупке.

Задача 1

Предприятие покупает в лизинг оборудование, стоимостью 5 760 000 руб. По договору, который заключен на 12 лет, лизинговая компания устанавливает плату в размере 14 % от остаточной стоимости оборудования. Плата вносится ежегодно. За 12 лет стоимость оборудования полностью амортизируется линейным методом, НДС платить лизингодатель, доп. услуг по договору нет.

Задание. Рассчитать стоимость лизинговых услуг и совокупную стоимость лизинговых платежей за весь период.

Решение

Линейный способ начисления амортизации предполагает равномерное отнесение первоначальной стоимости объекта на расходы в продолжение срока его полезного использования.

Для этого определяется норма амортизации:

К = (1 : n)*100%,

где К - норма амортизации (%);

n – срок полезного использования объекта (месяцы).

Сумма начисленной амортизации за месяц равна:

А = С*К,

где А – сумма амортизационных отчислений в месяц;

С – первоначальная стоимость объекта амортизации.

ЛП = АО + КВ

Расчет стоимости лизинговых услуг и совокупной стоимости лизинговых платежей.

№ платежа	Остаточная стоимость оборудования, тыс. руб.	Ежегодные АО, тыс. руб.	КВ(14% от ОС), тыс. руб.	Ежегодные ЛП, тыс. руб.
1	5760	480	803,4	1 283,4
2	5280	480	739,2	1 219,2
3	4800	480	672,0	1 152,0
4		480		
5		480		
6		480		
7		480		
8		480		
9		480		
10		480		
11		480		
12		480		
ИТОГО	-	5760	?	?

Задача

Предприятие решило ввести новое производство. Величина вложений составит 9 млн. руб. Планируемая выручка с 1 года – 2,6 млн. руб. Темп роста выручки ожидается в размере 7% ежегодно. Текущие затраты составят 1 млн. руб. и будут расти на 5 % в год. Амортизация начисляется линейным способом. Налог на прибыль организации 24 %.

Определите, выгодно ли открывать новое производство, если стоимость средств составит 12 %? (NPV рассчитать по чистым денежным потокам).

Показатель	1	2	3	4	5	6
Выручка						
Текущие затраты						
Амортизация						
Прибыль до налогообложения						
Налог на прибыль						
Чистая прибыль						
Чистый денежный поток						

Задача 2. Домашнее задание.

Компания планирует приобрести оборудование. Определите, какой способ приобретения – в кредит, в лизинг или за счет собственных средств – является наиболее выгодным.

Исходные данные:

Стоимость оборудования с НДС: 15.000.000 руб.

Ставка кредитования: 14%

Ставка налога на прибыль: 20%

Ставка налога на имущество: 2,2 %

Срок полезного использования оборудования: 8 лет

Срок лизингового договора (равен сроку предоставления кредита): 3 года

Авансовый платеж: 10%

Коэффициент ускоренной амортизации (для покупки в лизинг) составляет 1,2; 2,1.