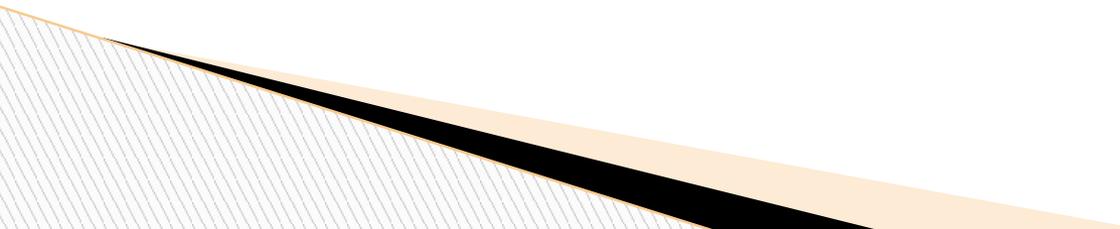


Анализ эффективности лизинговых платежей

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.
- 

$$\text{ЛП} = \text{АО} + \text{ПК} + \text{КВ} + \text{ДУ} + \text{НДС} ,$$

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.

$AO = \frac{BC \cdot H_a}{100}$	<p>BC – балансовая стоимость предмета лизинга по договору, руб.;</p> <p>H_a – норма амортизационных отчислений</p>
$PK = \frac{KP \cdot CT_K}{100}$	<p>ПК – плата за используемые кредитные ресурсы, руб.;</p> <p>CT_K – ставка за кредит, %.</p>
$KP = \frac{K_{3C} \cdot (OC_H - OC_K)}{2}$	<p>КР – кредитные ресурсы, используемые на приобретение предмета лизинга, руб.;</p> <p>ОС - расчетная остаточная стоимость имущества соответственно на начало и конец года, руб.;</p> <p>K_{3C} – коэффициент, учитывающий долю заемных средств в общей стоимости приобретаемого имущества. Если для приобретения имущества используются только заемные средства, $K_{3C} = 1$.</p>
$KB = CT_{KB} \cdot BC$	<p>CT_{KB} – ставка комиссионного вознаграждения, процентов годовых от балансовой стоимости имущества</p>
$ДУ = (P + P_1 + \dots + P_n) \div T$	<p>ДУ – плата за дополнительные услуги в расчетном году, руб.;</p> <p>P, P_1, \dots, P_n - расход лизингодателя на каждую предусмотренную договором услугу, руб.;</p> <p>T – срок договора, лет</p>
$НДС = (B \times CH_{НДС}) \div 100$	<p>НДС – величина налога, подлежащего уплате в расчетном году, руб.;</p> <p>B – выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году, руб.;</p> <p>$CH_{НДС}$ – ставка налога на добавленную стоимость, %</p>

Лизинг, кредит или покупка за счет собственных средств.

ПАРАМЕТР	За счет собственных средств	Кредит	Лизинг
НАЛОГОВАЯ ОПТИМИЗАЦИЯ	<p>Расходы, уменьшающие налогооблагаемую прибыль по налогу на прибыль, являются амортизационные отчисления, налог на имущество, транспортный налог, страхование и дополнительные расходы, относимые на себестоимость.</p> <p>НК РФ не предусмотрены льготы для компаний, приобретающих основные средства.</p> <p>Амортизация начисляется на общих условиях. НДС возмещается в размере, рассчитанном от стоимости имущества.</p>	<p>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.</p> <p>НДС возмещается также в размере, рассчитанном от стоимости имущества</p>	<p>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 налога на имущество).</p> <p>Возможность отнесения лизинговых платежей Клиента в полном объеме на себестоимость продукции, что значительно снизит налог на прибыль.</p> <p>НДС возмещается в размере, рассчитанном от общего размера лизинговых платежей и соответственно больше, чем при кредите и покупке.</p>

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:

$$K = (1 : n) * 100\%,$$

где K - норма амортизации (%);

n – срок полезного использования объекта (месяцы).

Сумма начисленной амортизации за месяц равна:

$$A = C * K,$$

где A – сумма амортизационных отчислений в месяц;

C – первоначальная стоимость объекта амортизации.

$$ЛП = АО + KB$$

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.