

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ЛИЗИНГА НА ПРЕДПРИЯТИИ

А.А. Лобзикова

На определенном этапе развития рыночных отношений взаимоотношения кредитора и заемщика закономерно вступают в противоречие, которое выражается в высокой доли риска долгосрочного кредитования для кредитора и чрезмерной стоимости заемного капитала для заемщика. В настоящее время в условиях существенного сужения рынка долгосрочного кредитования в Беларуси лизинг может рассматриваться как перспективное направление финансового обслуживания инвестиционного процесса.

Договор лизинга – это соглашение между лизингодателем и лизингополучателем об установлении прав и обязанностей по поводу приобретения лизингодателем в собственность указанного лизингополучателем объекта лизинга у определенного последним продавца (поставщика) и предоставления лизингополучателю объекта лизинга за плату во временное владение и пользование с правом или без права выкупа либо предоставление лизингодателем лизингополучателю ранее приобретенного объекта лизинга за плату во временное владение и пользование с правом или без права выкупа.

Источником инвестирования инвестиционного проекта может выступать банковский кредит или же приобретение объекта основных средств в лизинг. При сравнении указанных вариантов преимущества лизинга очевидны, так как субъекты сделки получают существенные налоговые льготы. Кроме того, лизинговые платежи относятся на себестоимость продукции. В то время как погашение основного долга и процентов по долгосрочным кредитам производится за счет чистой прибыли предприятия. При ли-

зинге возможна ускоренная амортизация, размеры которой устанавливаются по договоренности сторон, а также в период действия договора объект лизинга не подлежит переоценке. При проведении возвратного лизинга (это своего рода кредит в текущую деятельность под залог покупаемого оборудования) у предприятия появляется дополнительная возможность пополнения оборотных средств.

При покупке на условиях лизинга импортного оборудования законодательством предусмотрены преференции для лизингодателей – резидентов РБ. Если приобрести оборудование у нерезидента, то сумма НДС, уплаченная лизингополучателем при ввозе, подлежит вычету только после перехода права собственности на объект лизинга, т.е. после окончания срока лизинга и выкупа объекта по остаточной стоимости. Если лизингодателем выступает резидент РБ, то сумма НДС, подлежит вычету по 1/12 ежемесячно и фактически компенсируется лизингополучателем за счет НДС, уплаченного на лизинговый платеж. А также, если лизингодатель нерезидент РБ, то рассчитывая базу для уплаты таможенных платежей к сумме стоимости оборудования необходимо прибавить сумму вознаграждения лизингодателя.

При ввозе оборудования по договорам финансового лизинга, по решению таможи, плательщику таможенных платежей может быть предоставлена рассрочка уплаты таможенных платежей на весь срок действия договора лизинга, но не более чем на пять лет со дня принятия таможенной декларации. При ввозе оборудования по договорам оперативного финансового лизинга без обязательства выкупа имущества, может применяться полное или частичное освобождение от уплаты таможенных пошлин и налогов.

Сравнительная оценка преимуществ лизинга и банковского кредита может быть проведена с использованием величин дисконтированных денежных потоков имеющих место при сравнении указанных вариантов финансирования инвестиционного проекта на предприятии, которые находятся соответственно по следующим формулам:

$$PV_L = PV(L) + \Delta PV(\text{НДС}) - PV(TP_a), \quad (1)$$

где PV_L – величина денежного потока при использовании банковского кредита;

$PV(L)$ – дисконтированная величина лизинговых платежей без НДС, подлежащих уплате по договору финансового лизинга;

$\Delta PV(\text{НДС})$ – изменение текущей стоимости по НДС в связи с изменениями сроков их уплаты;

$PV(\text{TP}_a)$ – величина уменьшения налога на прибыль за счет амортизации приобретаемого имущества в течение срока его амортизации на начальную дату.

$$PV_K = PV(K) + \Delta PV(\text{НДС}) - PV(\text{TP}_a), \quad (2)$$

где PV_K – величина денежного потока при лизинге;

$PV(K)$ – стоимость платежей по кредиту, включая проценты и выплаты по основному долгу на начальную дату;

$\Delta PV(\text{НДС})$ – изменение текущей стоимости по НДС в связи с изменениями сроков их уплаты;

$PV(\text{TP}_a)$ – рассчитанная на момент времени величина уменьшения налога на прибыль за счет амортизации приобретаемого имущества в течение срока его амортизации.

Таким образом, предложенная методика обеспечивает системный подход в обосновании выбора инвестиционных ресурсов с учетом возможных ограничений по их использованию и с учетом влияния на финансовое положение организации, что позволяет повысить обоснованность управленческих решений.