

Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2008.

8. Коротаев, С.Л. Бухгалтерский учет имущества и обязательств коммерческих организаций в условиях трансформации отношений собственности: теория, методология, методики / С.Л. Коротаев. — Минск: Изд. центр БГУ, 2005. — 326 с.

ПРИНЯТИЕ ОБОСНОВАННЫХ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ О ВЫБОРЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФОНДОВ

*Т.П. Анисимовец, канд. экон. наук, доцент, БГЭУ
И. Свирчева, БГЭУ*

Динамика состояния основных средств на отечественных предприятиях с учетом их физического и морального износа приводит к основному противоречию финансового менеджмента. Так, с одной стороны, требуется неотложная активизация процесса переоснащения технологической базы предприятий, с другой, на предприятиях существует дефицит финансовых ресурсов для его реализации. Таким образом, одной из актуальных задач финансового менеджмента является поиск эффективных источников привлечения финансовых ресурсов с минимальными расходами по обслуживанию. Однако в реальных условиях на положение предприятий оказывают влияние различные «побочные эффекты», которые и определяют предпочтительную для предприятия структуру капитала. Влияние на финансовое положение предприятий, их налогообложение в современных условиях оказывают инструменты финансирования, выбранные для привлечения ресурсов.

При принятии решения покупать либо брать в лизинг какое-либо оборудование необходимо глубоко проанализировать целесообразность того или иного варианта приобретения имущества. Любой факт хозяйственной жизни может оцениваться экономическим субъектом не с позиции размера абсолютной цены, а с позиции реального движения средств у данного субъекта в результате осуществления сделки.

Для принятия решения о методе финансирования инвестиций необходимо сравнить три возможных варианта:

Вариант 1. Приобретение оборудования в финансовый лизинг. Для данного варианта сделки по условиям договора предусмотрено, что лизинговое имущество учитывается на балансе лизингополучателя. Лизингополучатель осуществляет лизинговые платежи по имуществу, которые он относит на себестоимость, за исключением сумм, возмещающих контрактную стоимость объекта лизинга, а также начисляет амортизацию в соответствии с законодательством, которая также относится на себестоимость. При расчете налога на прибыль, в соответствии с действующим в Республике Беларусь законодательством, база для его исчисления уменьшается на начисленный налог на недвижимость.

Вариант 2. Финансирование покупки оборудования за счет кредитных ресурсов. Для данного варианта совокупные затраты представлены выплатами в погашение кредита, а также процентами по нему. Вместе с тем по приобретенному имуществу начисляется амортизация, относимая на себестоимость. При расчете налога на прибыль база уменьшается на начисленный налог на недвижимость.

Вариант 3. Покупка за счет собственных средств. В этом случае у покупателя происходит немедленный отток денежных средств в размере стоимости имущества. В отношении вычетов из совокупных затрат, возникает ситуация, аналогичная с вариантом приобретения имущества за счет кредита.

В конечном итоге критерием выбора варианта финансирования по результатам расчетов будет минимум совокупных затрат при условии обеспечения сопоставимости вариантов по масштабам, времени и уровню рисков.

Рассмотрим результаты расчетов затрат по приобретению оборудования на практических примерах.

Вариант 1. Определим совокупные затраты приобретателя имущества, если он решает воспользоваться лизинговой схемой. Стоимость имущества составляет 76 440 евро + комиссионное вознаграждение, которое составляет 10,7% от невыплаченной стоимости, т.е. 10 248 евро. Авансовый платеж составляет 15 288 евро. Данные по расчету совокупных затрат и чистому денежному потоку представлены в таблицах 1 и 2.

Таким образом, при приобретении оборудования в финансовый лизинг налоговая экономия за 3 года составит 98 210 евро, а совокупные затраты, включая амортизационные отчисления и налог на недвижимость, составят 117 358 евро. Чистый денежный поток может быть как положительным, так и отрицательным. В данном случае мы оцениваем совокупные затраты, соответственно, ЧДП будет равен — 107 537 евро, т.е. разница между совокупными затратами и, в данном случае, налоговой экономией.

Таблица 1

Расчет налоговой экономии при приобретении оборудования в лизинг, евро

Год	Сумма лизинговых платежей	В том числе комиссия	Амортизация	Налог на недвижимость	Налоговая экономия
Авансовый платеж (20%)	15 288	–	–	–	–
2008	26 009	5 627	9 555	764,4	3 827
2009	23 798	3 416	9 555	668,85	3 274
2010	21 593	1 205	9 555	573,3	2 720
Итого	86 688	10 248	28 665	2006,55	9 821

Примечание. Источник: собственная разработка

Таблица 2

Расчет совокупных затрат приобретателя в случае приобретения имущества с помощью лизинговой схемы, евро

Год	Сумма всех затрат лизингополучателя	Налоговая экономия	Чистый денежный поток
2008	51 616	3 827	- 47 789
2009	34 021	3 274	- 30 747
2010	31 721	2 720	- 29 001
Итого	117 358	9 821	- 107 537

Примечание. Источник: собственная разработка.

Вариант 2. При использовании кредитных ресурсов для покупки оборудования возьмем среднюю процентную ставку по кредиту 20%, а срок погашения 3 года, как и по лизинговым операциям для сопоставимости данных. Известно также, что кредитование осуществляется до 80% стоимости оборудования. Таким образом, если стоимость оборудования составляет 76 440 евро, то кредит будет получен в сумме 61 152 ЕВРО. Погашение основной суммы долга осуществляется равными платежами, ставка по кредиту составляет 20% годовых и сумма процентов по кредиту исчисляется от невыплаченной суммы долга. Расчеты налоговой экономии и ЧДП в случае использования банковского кредита представлены соответственно в таблицах 3 и 4.

Таблица 3

Расчет налоговой экономии при использовании кредитных ресурсов для финансирования приобретения оборудования, евро

Год	Выплата основной суммы долга	Сумма амортизации	Сумма налога на недвижимость	Выплаты процентов за год	Налоговая экономия
2008	20 384	9 555	764,4	12 230,4	5 412
2009	20 384	9 555	668,85	8 153,6	4 410
2010	20 384	9 555	573,3	4 076,8	3 409
Итого	61 152	28 665	2 006,55	24 460,8	13 231

Примечание. Источник: собственная разработка

Таблица 4

Расчет совокупных затрат приобретателя в случае приобретения оборудования с помощью кредита, евро

Год	Сумма всех затрат лизингополучателя	Налоговая экономия	Чистый денежный поток
2008	58 222	5 412	- 52 810
2009	38 761	4 410	- 34 351
2010	34 589	3 409	- 31 180
Итого	131 572	13 231	- 118 341

Примечание. Источник: собственная разработка

Таким образом, величина совокупных затрат при приобретении оборудования в кредит составляет 131 572 Евро, что на 14 214 евро больше, чем при использовании лизинговой схемы. Таким образом, хотя при использовании кредита для приобретения оборудования налоговая экономия будет больше, а именно она составит 13231-9821=3410 евро, чем при использовании лизинга, но это достигается лишь за счет более высокого процента платы за кредит, что соответственно увеличивает расходы предприятия. Также следует отметить, что в сегодняшних условиях экономического кризиса процентные ставки за кредит могут изменяться в одностороннем

порядке, что означает достаточно высокий риск возникновения дополнительных расходов предприятия для погашения начисленных процентов.

Вариант 3. Покупка за счет собственных средств. При покупке за счет собственных средств у приобретателя отсутствуют кредитные взаимоотношения с банком. Однако в этом случае у покупателя происходит отток денежных средств в размере стоимости приобретаемого имущества. Порядок начисления амортизации, налога на недвижимость аналогичен. Расчет налоговой экономии и совокупных затрат приобретателя в случае приобретения оборудования за счет собственных средств представлены в таблицах 5 и 6.

Таблица 5

Расчет налоговой экономии при приобретении оборудования за счет собственных средств, евро

Год	Покупка имущества	Сумма амортизации	Сумма налога на недвижимость (1% в год)	Налоговая экономия
2008	76 440	9 555	764,4	2 476,5
2009	-	9 555	668,85	2 453,5
2010	-	9 555	573,3	2 430,7
Итого	-	28 665	2 006,55	7 361,2

Примечание. Источник: собственная разработка

Таблица 6

Расчет совокупных затрат при приобретении оборудования за счет собственных средств, евро

Год	Сумма всех затрат покупателя	Налоговая экономия	Чистый денежный поток
2008	85 995	2 476,5	- 83 478,5
2009	9 555	2 453,5	- 7 101,5
2010	9 555	2 430,7	- 7 124,3
Итого	105 105	7 361,2	- 97 744

Примечание. Источник: Собственная разработка

Таким образом, совокупные затраты покупателя в данном случае составят 105105 евро, что на 12 253 евро ниже совокупных затрат приобретателя в случае, если он воспользуется лизинговой схемой. При этом абсолютная разница по чистому денежному потоку будет равна 9793 евро. Т.е. практически предприятие «переплачивает» при использовании лизинговой схемы 9 793 евро. Однако в этом случае у предприятия нет мгновенного оттока денежных средств, как в случае приобретения за счет собственных средств. Продemonстрируем динамику изменения налоговой экономии, чистого денежного потока и совокупных затрат при различных вариантах приобретения оборудования на гистограмме (рис. 1).

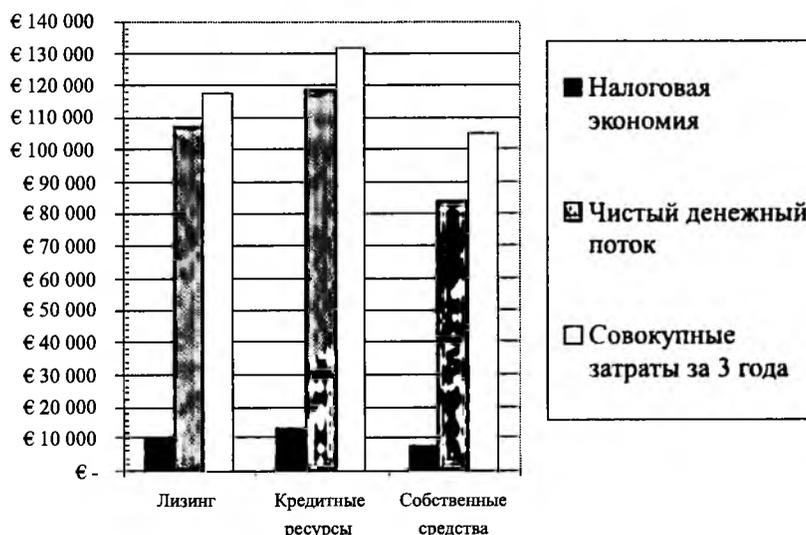


Рис. 1. Динамика налоговой экономии, ЧДП и совокупных затрат в зависимости от источника финансирования (Примечание. Источник: собственная разработка)

Сравнение рассмотренных вариантов позволяет сделать вывод о том, что лучшим по критерию минимума совокупных затрат является третий вариант – приобретение имущества за счет собственных средств.

Однако необходимо иметь в виду, что на момент принятия решения о приобретении имущества на счетах предприятия может не оказаться необходимой суммы для покупки объекта. Поэтому решение об использовании конкретных схем финансирования должно приниматься на основе сравнительного анализа с другими доступными формами финансирования в каждом конкретном случае.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Левкович, А. О. Принятие решений по финансированию бизнеса/ А.О. Левкович // Экономика. Финансы. Управление. — 2008. — № 2. — С. 101–108.
2. Закон Республики Беларусь от 22 декабря 1991 года «О налогах на доходы и прибыль» № 1330-XII с изменениями и дополнениями.
3. Закон Республики Беларусь от 23 декабря 1991 года «О налоге на недвижимость» № 1337-XII с изменениями и дополнениями.
4. Основные положения по составу затрат включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), утвержденные Министерством экономики Республики Беларусь 26.01.1998 № 19-12/397, Министерством финансов Республики Беларусь 30.01.1998 № 3, Министерством статистики и анализа 30.01.1998 № 01-21/8, Министерством труда Республики Беларусь 30.01.1998 № 03-02-07/300 с изменениями и дополнениями.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОФОРМЛЕНИЯ МАТЕРИАЛОВ, НАПРАВЛЯЕМЫХ В ПРАВООХРАНИТЕЛЬНЫЕ ОРГАНЫ ДЛЯ ВЗЫСКАНИЯ ПРИЧИНЕННОГО УЩЕРБА

В.И. Евдокимович, профессор БТЭУ ПК

(Продолжение, начало в № 8 за 2008 г.)

Мероприятия по обеспечению сохранности активов субъектов хозяйствования могут быть успешными лишь в том случае, когда, наряду с применением к виновным лицам мер уголовного наказания и принятием предупредительных мер, будет обеспечено реальное возмещение материального ущерба, причиненного преступлением.

Ревизор, продолжая далее ревизию расчетов по недостаткам и возмещению материального ущерба, устанавливает реальность задолженности. Для этого он проверяет правильность и достоверность документального оформления материалов инвентаризаций (инвентаризационных описей, сличительных ведомостей, расписок материально ответственных лиц, протоколов заседаний инвентаризационных комиссий о регулировании отклонений), правильность расчета сумм, относимых на материально ответственных лиц, а также наличие обязательств материально ответственных лиц о погашении недостатков (потерь) или выполнения решения суда.

Обязанностью ревизора является проверка в организации правильности исчисления сумм ущерба, подлежащего возмещению материально ответственными лицами. В случае недостачи, хищения, умышленного уничтожения или порчи материальных ценностей ущерб определяется в соответствии с «Инструкцией о порядке определения размера причиненного вреда в связи с утратой, повреждением (порчей), недостачей при проведении проверок (ревизий) финансово-хозяйственной деятельности государственных юридических лиц», утвержденной постановлением Министерств финансов и экономики Республики Беларусь от 24 марта 2003 г. № 39/69 (с изменениями и дополнениями).

В дальнейшем ревизор проверяет соблюдение требований, предъявляемых к оформлению документов по обнаруженным растратам, потерям и недостаткам. Он должен выявить случаи, когда следственные или судебные органы возвращали представленные организацией материалы по фактам недостач из-за некачественного их оформления и установить, какие меры были приняты руководством организации к виновным в этом лицам. Практика ревизионной работы свидетельствует о том, что неправильное оформление указанных материалов в ряде случаев производится сознательно с целью ограждения виновных лиц, допустивших недостачи и растраты, от наказания. Поэтому каждый такой факт ревизором должен тщательно проверяться и по нему должны приниматься соответствующие меры.

Руководители организаций обязаны тщательно проверять обстоятельства каждой недостачи и хищения и когда установлено, что они возникли в результате преступных действий работников, дела о недостачах и хищениях следует передавать органам следствия для привлечения виновных к ответственности.

Заявление, направляемое следственным органам, является ответственным документом и оформляется только в письменной форме. Оно должно быть основано на фактах и подтверждено документами. В заявлении приводятся сведения, которые давали бы возможность органам следствия определить, в чем состоит сущность