

РАСЧЕТА ВЕЛИЧИНЫ ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

Глубокие преобразования, происходящие под воздействием научно-технического прогресса в сферах производства и обращения, крупные изменения экономических условий хозяйствования в республике обуславливают необходимость поиска и внедрения нетрадиционных методов обновления материально-технической базы и модификации основных фондов предприятий. Одним из таких методов является лизинг. Место лизинга в предпринимательстве определяется прежде всего самими объектами лизинга, представляющими собой важнейшие элементы активной части: основных фондов — машины, оборудование, транспортные и другие средства.

Однако, как показывают проведенные исследования, в настоящее время в республике недостаточно освещаются фундаментальные научные проработки по проблемам эффективной организации лизинговой деятельности, специальная законодательная база по лизинговым сделкам, идет различная трактовка понятия лизинг и т.д. Это обстоятельство, а также все возрастающий интерес к лизингу объективно обуславливают необходимость расширения масштабов научных исследований экономической сущности лизинга и разработки на этой основе конкретных мероприятий, способствующих повышению эффективности использования лизинга [1, 2].

В самом общем виде лизинговые платежи — одна из экономических форм реализации права собственности на имущество. При передаче в лизинг оборудования

лизингодатель вправе возратить его стоимость с прибавкой определенного процента на капитал. Объективной основой установления лизинговой платы является стоимость и состояние оборудования, срок и нормы амортизации, ссудный процент, налоговые льготы и другие условия.

Общий размер лизинговых платежей, выплачиваемых лизингополучателем лизинговой компании (лизингодателю) в течение временного пользования имуществом, складывается из:

суммы амортизационных отчислений, начисленных лизингодателем за время действия договора лизинга;

суммы, компенсирующей лизингодателю расходы, связанные с использованием кредитных ресурсов для приобретения имущества;

комиссионного вознаграждения лизингодателя;

платы за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные в лизинговом договоре.

Размер лизинговых платежей (выплат) за весь срок действия договора может быть определен по формуле

$$P_B = T \cdot P_u, \quad (1)$$

где T — весь срок действия договора; P_u — сумма лизинговых платежей за 1-й год действия договора.

Расчет суммы лизинговых платежей за каждый год действия договора производится по следующей формуле [3, 4]:

$$P_u = P_A + P_K + A + P_U + P_B, \quad (2)$$

где P_A — величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в расчетном году; P_K — плата за кредитные ресурсы, использованные лизингодателем на приобретение имущества (объект лизингового договора) в расчетном году; P_I — комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества во временное пользование в расчетном году; P_U — плата лизингополучателя за дополнительные услуги, оказываемые лизингодателем, согласно договору в текущем году; P_B — налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингодателем по услугам лизингополучателя в расчетном году; e — номер расчетного года.

Порядок, условия и сроки внесения платы за временное пользование имуществом определяются участниками лизинговой сделки в договоре.

В самом же содержании механизма лизинговых платежей выделяются 3 наиболее существенных компонента:

состав платежей по экономическим элементам;

размер или уровень платежей;

методы (способы) расчетов.

С экономической точки зрения лизинговые платежи должны компенсировать физический и моральный износ имущества, плату за обслуживание кредита, а также доход лизингодателя.

В этом смысле необходимость в количественном финансовом анализе лизинговых платежей возникает как для лизингодателя, так и для лизингополучателя.

Для лизингодателя важно правильное определение размера лизинговых платежей и финансовой эффективности данной лизинговой сделки. Лизингополучатель решает вопрос об экономической эффективности приобретения оборудования по лизингу. Альтернатива покупки оборудования не рассматривается. Лизинговая сделка всегда обходится дороже, чем простая покупка, поскольку возникает необходимость оплаты услуг и обеспечения прибыли лизингодателя.

Исследования показывают, что данная проблема может быть решена на основе чисто финансовых инструментов, причем методика их решения базируется на концепции денежных потоков. Динамические (или финансово-математические) методы четко учитывают во времени выплаты и поступления. Более поздние поступления при этом менее ценны, чем такой же величины ранние, так как за этот временной разрыв последние могут быть использованы, например, с целью получения процентов по вкладу. Поздние выплаты рассматриваются как более выгодные, чем такой же величины ранние, потому что за время отсрочки средства могут быть использованы для получения процентов или экономии на их выплате. Исходя из этих принципов, величина лизинговых платежей должна быть скорректирована в соответствии со сроками поступления платежей. Для этого нами предлагается следующая методика расчетов.

Величина лизинговых платежей зависит от стоимости оборудования, принятого норматива доходности и срока договора лизинга. Размер разового лизингового платежа, вносимого в конце года и обеспечивающего некоторый заданный норматив доходности, можно определять по формуле

$$EI = (5 - 5_a Y) / a_n, \quad (3)$$

где III — размер годового лизингового платежа; 5 — стоимость оборудования; 5_0 — остаточная стоимость оборудования в конце договора лизинга; \dot{y}_0 — коэффициент приведения годовой постоянной ренты; V'' — дисконтный множитель; \dot{z} — принятый норматив доходности, включающий амортизационные отчисления и вознаграждение лизингодателя; I — срок договора лизинга, лет.

Данная формула позволяет однозначно планировать эффективность лизинговой сделки для лизингодателя. Это обеспечивается тем, что принятый норматив доходности учитывает норму амортизационных отчислений и норму вознаграждения лизингодателя. Величина лизинговых платежей определяется стоимостью оборудования, сроком лизинга и заданной нормой вознаграждения лизингодателя.

В расчетах следует оценить эффективность лизинговых операций при наличии и отсутствии первоначального взноса (собственных инвестиций) лизингополучателя с помощью таких основных показателей, как внутренняя норма рентабельности ($ШК$), чистая текущая дисконтированная стоимость ($БПУ$), период окупаемости ($РВР$) и индекс доходности (PI), расчет и принципы использования которых достаточно хорошо приведены в [5].

Автор предлагает использовать различные поправочные коэффициенты для расчетов величины лизинговых платежей, которые можно корректировать в зависимости от конъюнктуры. Такая модель учитывает темпы инфляции, изменение периодичности выплат лизингополучателем и т.д. Данные факторы можно учитывать с поправочными коэффициентами (K) и рассчитывать размер лизинговых платежей по формуле

$$K' = 5 \cdot / \Gamma_1 \cdot \kappa_2 \cdot \dots \cdot \kappa_n, \quad (4)$$

где 5 — стоимость контракта, цена покупки оборудования; $/ \Gamma_1, \dots$ — коэффициенты, выражающие взаимосвязь условий лизинговой сделки.

В качестве базового может быть принят коэффициент, учитывающий изменение периодичности лизинговых платежей. При равной величине единичных выплат он рассчитывается по формуле

$$K = \frac{\dot{z} / N}{1 - 1 / (1 + \dot{z} / БУ)}, \quad (5)$$

где ЛГ — количество платежей в год (1, 2, 3, 12); n — общее количество платежей в течение всего срока действия лизингового соглашения ($n = N \cdot O$).

Возможен расчет лизинговых платежей с учетом остаточной стоимости оборудования, при использовании платежа с авансом в момент подписания лизингового контракта и при отсрочке внесения первого платежа.

Для определения лизингового платежа с учетом остаточной стоимости оборудования можно использовать коэффициент, рассчитываемый по формуле

$$K_{,,c} = 1 / (1 + 5_0 / (1 + \dot{z} / ЛО)), \quad (6)$$

где 5_0 — остаточная стоимость оборудования в процентах от первоначальной стоимости.

Если применяется платеж с авансом в момент подписания лизингового контракта, то размер лизинговых платежей необходимо скорректировать на коэффициент K_a , определяемый по формуле

$$K_a = 1 / (1 + 1 / Ю). \quad (7)$$

При отсрочке внесения первого платежа сумму лизинговой платы необходимо скорректировать на коэффициент K_0 :

$$K_0 = 1 / (1 - \dot{z} / Ю^0), \quad (8)$$

где $и_0$ — срок отсрочки в годах.

С учетом предложенных поправочных коэффициентов формула расчета лизинговых платежей примет следующий вид:

$$III \sim^8 \frac{i/N}{1 - 1/(1 + \Gamma/L_0)''} \frac{1}{1 + 5_{\text{п}} / (1 + \bar{r} / \text{Ю}''} \frac{1}{1 + \bar{r}/\text{ЛГ}'} \quad (9)$$

Эффективность лизинга для лизингополучателя можно определить методом качественного анализа с использованием сравнения двух денежных потоков.

Первый денежный поток формируется на предприятии при сохранении существующих активов. Второй денежный поток возникает при лизинге имущества. Предполагается, что лизинг обеспечивает рост качественных и количественных технико-экономических показателей и является предпосылкой роста рентабельности собственного капитала. При рассмотрении лизинга как инвестиционного проекта с привлеченным капиталом выгодность сделки определяется из неравенства

$$IKK_m > K_{n?} \quad (10)$$

где IKK_m — внутренняя норма рентабельности базовых активов предприятия, учтенная в бизнес-плане; $K_{n?}$ — достигнутая рентабельность активов предприятия.

Использование данной методики позволяет проводить научно обоснованные расчеты лизинговых платежей с учетом множества факторов, позволяющих учитывать разнообразие нюансов изменения времени поступления платежей. Исходя из желаний и возможностей лизингополучателя лизингодатель может предложить ему более удобный вариант расчетов, что будет способствовать повышению эффективности использования лизинга оборудования.

Литература

1. Управление капиталом // Информац.-аналитич. журнал из Беларуси. 1998. № 7.
2. Технологии лизинга // Вест. Рос. ассоц. лизинг, компаний. М., 1999.
3. Прилуцкий Л.Н. Финансовый лизинг: Правовые основы, экономика и практика. М., 1997.
4. Францева Е.Ф. Лизинг: Справ, пособие. М., 1998.
5. Гусаков Б.И. Экономическая эффективность инвестиций собственника. Мн., 1998.