

## **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЛИЗИНГА ДЛЯ ОБНОВЛЕНИЯ ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФОНДОВ ОРГАНИЗАЦИИ**

Проблемы, существующие сегодня в экономике, негативно сказываются на организациях промышленности. Многие промышленные предприятия, как правило, не способны оплачивать сразу приобретение новой техники, хотя постепенный возврат – в большинстве случаев – могут осуществлять за счет доходов от ее эксплуатации. При этом и производители промышленной техники не в состоянии помочь потребителям решить эту проблему, так как сами нуждаются в значительных оборотных средствах для организации производства.

В связи с нестабильным финансовым положением ОАО «Беларусьрезинотехника» также не имеет возможности привлечь достаточное количество средств для замены, ремонта и модернизации основных производственных фондов. Предприятие нуждается в обновлении основных фондов, в техническом вооружении и перевооружении действующих производственных мощностей, внедрении конкурентоспособной техники, технологии нового поколения. Поэтому наиболее приемлемым вариантом для работы производства является заключить договор лизинга, именно он, в настоящее время, является единственной перспективной формой привлечения инвестиций в предприятие.

Для того, чтобы определить выгодность финансовой аренды (лизинга), необходимо рассчитать поток денежных средств ОАО «Беларусьрезинотехника» в следующих двух случаях, когда предприятие приобретает необходимое ему оборудование в собственность по договору купли-продажи, используя при этом полученный в банке кредит, и когда предприятие приобретает то же самое имущество в соответствии с договором лизинга.

Для анализа используются следующие данные: стоимость оборудования без НДС – 32500 млн р.; налог на прибыль – 24 %; налог на недвижимость – 1 %; срок лизинга / кредитования – 3 года; процентная ставка – 36 %; лизинговая маржа – 14 %; ставка амортизации – 11,1 % (т.е. срок амортизации – 9 лет); погашение задолженности по кредиту / лизингу осуществляется равномерно с периодичностью один раз в месяц; при кредите и при лизинге предприятие возмещает свои первоначальные затраты и ему удастся создать прибыль; при кредите и при лизинге предприятие имеет возможность возмещать уплаченный НДС.

Поскольку денежный поток и в случае покупки, и в случае лизинга означает для предприятия расходование средств, предпочтение отдается варианту, который минимизирует общую величину расходов. Расчет расходной части потока денежных средств покупателя оборудования, использующего заемные средства для приобретения основных фондов в собственность, представлен в табл. 1.

### Расходы предприятия по приобретению оборудования за счет кредита

Расходы	Сумма, млн р.
Возврат кредита	32500,0
Возврат процентов за кредит	18037,5
Налог на недвижимость	975,0
Налог на прибыль	6845,5
Чистый отток денежных средств заемщика	58358,0

Платежи по лизинговому соглашению складываются из: амортизации лизингового имущества за весь срок действия договора лизинга; комиссионного вознаграждения лизингодателя за основную услугу (предоставление имущества по договору лизинга); оплаты за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга.

Расчет величины расходной части потока денежных средств лизингополучателя для приобретения им в собственность с помощью лизинга необходимых для производства основных средств представлен в табл. 2.

### Расходы предприятия по приобретению оборудования за счет лизинга

Расходы	Сумма, млн р.
Лизинговые платежи	27472,5
Налог на недвижимость	325,0
Чистый отток денежных средств лизингополучателя	27797,5

Сопоставление данных по табл. 1 и 2 показало, что расходы заемщика по возврату кредита, взятому на приобретение основных средств, значительно увеличатся. Это обусловлено тем, что предприятию придется изыскивать необходимые для погашения кредита средства из прибыли, которая останется у него после налогообложения, т.е. за счет этого фактора произойдет удорожание инвестиционного проекта. В результате сравнения параметров потоков денежных средств показано, что общие расходы заемщика по возврату кредита оказались заметно больше, чем те расходы, которые понесет лизингополучатель по договору лизинга.

Таким образом, превышение расходов по кредиту над расходами по лизингу составило 30560,5 млн р. (58358 – 27797,5). Это означает, что чистый эффект лизинга (NAL – net advantage to leasing) равняется разнице между PV (дисконтированной стоимостью поступлений по проекту на протяжении экономической жизни проекта) покупки за счет кредита и PV лизинга и равен 30560,5 млн р.

Итак, расчеты показали, что финансовый лизинг оказался для предприятия более дешевым способом инвестирования в основные производственные фонды в результате применения ускоренной амортизации актива и возникновения соответствующей экономии по уплате налога на прибыль.