

Правомерно ли отождествлять амортизацию с износом и проводить их одноканальное начисление? В. Н. Чебунин по этому поводу отмечает: «... стоимость основных средств покидает свой материальный носитель в процессе создания полезных свойств продукта. Это позволяет установить четкое различие между износом и амортизацией. Износ в экономическом смысле слова — это расходование стоимости основных фондов в процессе труда. Поэтому износ и денежная форма его выражения никакого отношения к формированию стоимости продукта не имеют, так как процесс труда — это не процесс формирования стоимости. К процессу же формирования стоимости продукта имеет отношение амортизация, а не износ основных средств [6, с. 40].

С экономической точки зрения совершенно недопустимо отождествлять понятия амортизации и износа основных средств, т. к. амортизация — это стоимость основных средств, которая закладывается в стоимость продукта, это так называемый фонд возмещения, который мы получаем, реализовав продукцию. Амортизационный фонд — это источник накопления. Износ — это технический показатель, который характеризует степень изношенности основных фондов.

Если амортизация в функции фонда возмещения выражает количественную величину потребленных основных фондов, то она одновременно должна выражать и материальный объем заменяемых основных фондов. Эта функция амортизации реализуется эффективно в случае, если в основе ее измерения будут лежать периоды кругооборота основных фондов. Особо следует подчеркнуть, что денежное выражение амортизации, отраженной на счетах бухгалтерского учета, по существу одновременно представляет прогнозную (плановую) информацию, которая свидетельствует о размерах потребности в источниках финансирования, необходимых для замены основных фондов. К сожалению, этот важный момент не получил должного отражения в нашей учетной политике и специальной литературе.

Таким образом, в функции фонда возмещения амортизация должна обеспечить формирование источника финансирования планомерной материальной замены основных фондов хотя бы для простого их воспроизводства.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Барац С. М. Курс двойной бухгалтерии. — СПб., 1912.
2. Витрувий Поллион Марк. Об архитектуре. — М.: Соцэкгиз, 1936.
3. Герстнер П. Анализ баланса /Пер. с нем. Н. А. Ревянина. Под ред. Н. Г. Филимонова. — М.: Экономическая жизнь, 1926.
4. Рошаховский А. К. Балансы акционерных предприятий. — СПб., 1910.
5. Соколов Я. В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней. Учебное пособие для вузов. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.
6. Чебунин В. Н. Кругооборот и оборот основных фондов сельского хозяйства. Некоторые вопросы теории. — М.: Экономика, 1975.

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ АНАЛИЗА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Н. А. Русак, доктор экон. наук, профессор БГЭУ, Н. Н. Затолгутская, ГКИ

Следует различать понятия лизинга как вида деятельности и лизинговых операций. Как вид деятельности лизинг рассматривается у лизингодателя. Лизинговые операции осуществляются у лизингополучателя. Объектами анализа лизинга являются: лизинг как вид деятельности, договоры лизинга, лизинговые операции и их совокупность. Анализ лизинговых операций производится у лизингодателя и лизингополучателя. Осуществляется перспективный (предварительный) и ретроспективный (последующий) анализ. У обоих субъектов хозяйствования акцент делается на предварительный анализ.

Целью предварительного анализа у лизингодателя является изучение, с одной стороны, целесообразности покупки основных фондов у производителей, а с другой стороны — заключения лизингового договора с предполагаемым лизингополучателем. Для реализации этой цели изучается спрос на товары с точки зрения возможности их перепродажи, а также стоимость, величина потенциальных лизинговых платежей, продолжительность договора и его выгодность.

По международному лизингу изучается целесообразность выбора той или иной валюты платежа, развитость корреспондентских отношений банковских систем, дается оценка риска изменения курса,

изучается таможенный режим предполагаемого лизингополучателя, система налогообложения, наличие межправительственных соглашений об устранении двойного налогообложения между странами и защите прав собственности иностранного лизингодателя в стране лизингополучателя. Для принятия решения необходимо также тщательное изучение залогового права, страхования, гарантий и др. Лизингодатель изучает также рынок лизинговых услуг, потребности потенциальных лизингополучателей и возможность их удовлетворения.

При принятии решения о предоставлении объекта в лизинг лизингодатель анализирует по конкретному лизингополучателю его платежеспособность и потенциальную прибыль от использования на условиях аренды основных фондов, предоставляемых в лизинг, а лизингополучатель исследует рынок лизинговых услуг, целесообразность приобретения оборудования в лизинг у конкретной лизинговой фирмы.

Основной задачей ретроспективного анализа является определение фактической эффективности лизинга для лизингодателя и лизингополучателя.

Основные положения методики анализа рассмотрим на основании конкретной информации договора лизинга, в котором зафиксированы следующие данные:

- предмет договора — оборудование стоимостью 500 млн. руб.;
- срок договора — 2 года;
- годовая норма амортизационных отчислений на полное восстановление — 25 %;
- процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение оборудования — 30 % годовых от среднегодовой стоимости оборудования, рассчитываемой как половина его стоимости на начало и конец года. Стоимость на конец года определяется как остаточная (за вычетом из первоначальной суммы начисленного износа);
- сумма использованных кредитных ресурсов под оборудование — 500 млн. руб.;
- комиссионное вознаграждение лизингодателю — 15 % годовых от среднегодовой стоимости оборудования;
- дополнительные ежегодные услуги, предоставляемые лизингодателем — 50 млн. руб., в том числе консультационные услуги — 15 млн. руб.;
- обучение персонала — 20 млн. руб.;
- командировочные расходы — 15 млн. руб.;
- ставка налога на добавленную стоимость — 20 %.

Лизинговые платежи осуществляются ежегодно равными долями, начиная с первого года.

Расчет лизинговых платежей приведен в таблице 1.

Таблица 1

Расчет лизинговых платежей по договору

млн. руб.

| № п/п | Показатели | | Расчет | Сумма |
|-------|---|---------|--------------------------------------|--------|
| 1. | Амортизационные отчисления | 1-й год | $500 \cdot 0,25$ | 125 |
| | | 2-й год | $500 \cdot 0,25$ | 125 |
| 2. | Сумма процентов за кредитные ресурсы | 1-й год | $(500 + (500 - 125) / 2) \cdot 0,3$ | 131,25 |
| | | 2-й год | $(500 + (500 - 250) / 2) \cdot 0,3$ | 112,5 |
| 3. | Комиссионное вознаграждение | 1-й год | $(500 + (500 - 125) / 2) \cdot 0,15$ | 65,6 |
| | | 2-й год | $(500 + (500 - 250) / 2) \cdot 0,15$ | 56,2 |
| 4. | Дополнительные услуги | 1-й год | $15 + 20 + 15$ | 50 |
| | | 2-й год | $15 + 20 + 15$ | 50 |
| 5. | Облагаемый оборот для расчета НДС | 1-й год | $125 + 131,25 + 65,6 + 50$ | 371,85 |
| | | 2-й год | $125 + 112,5 + 56,2 + 50$ | 343,7 |
| 6. | НДС в сумме при ставке 20 % | 1-й год | $371,85 / 20 \cdot 100$ | 74,37 |
| | | 2-й год | $343,7 / 20 \cdot 100$ | 68,74 |
| 7. | Общая сумма лизингового платежа (стр. 1 + стр. 2 + стр. 3 + стр. 4 + стр. 6) | 1-й год | $125 + 131,25 + 65,6 + 50 + 74,37$ | 446,22 |
| | | 2-й год | $125 + 112,5 + 56,2 + 50 + 68,74$ | 412,44 |

Поскольку по некоторым позициям платежей возможны отклонения, целесообразно осуществлять анализ лизинговых платежей путем сравнения (по каждой статье) фактических данных с договором во временном разрезе (по годам, кварталам). Анализ отклонений позволяет выявить наиболее типичные и учесть их при заключении последующих сделок. По анализируемому договору отклонения по лизинговым платежам характеризуются данными таблицы 2.

Таблица 2

Анализ лизинговых платежей

млн. руб.

| № п/п | Показатели | По договору (годы) | | Фактически (годы) | | Изменение платежей (годы) | |
|-------|--------------------------------------|--------------------|--------|-------------------|--------|---------------------------|-------|
| | | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 1. | Амортизационные отчисления | 125 | 125 | 125 | 125 | - | - |
| 2. | Оплата процентов за кредит | 131,25 | 112,5 | 131,25 | 112,5 | - | - |
| 3. | Коммиссионное вознаграждение | 65,6 | 56,2 | 65,6 | 56,2 | - | - |
| 4. | Дополнительные услуги | 50 | 50 | 35 | 40 | -15 | -10 |
| 5. | Облагаемый оборот для исчисления НДС | 371,85 | 343,7 | 356,85 | 333,7 | -15 | -10 |
| 6. | НДС (по ставке 20 %) | 74,37 | 68,74 | 71,37 | 66,74 | -3,0 | -2,0 |
| 7. | Общая сумма лизингового платежа | 446,22 | 412,44 | 428,22 | 400,44 | -18,0 | -12,0 |

* В таблице 2 может быть графа "Всего" — по договору, изменение платежей.

Вследствие невыполнения договорных условий лизинговые платежи уменьшились, соответственно, за первый год на 18,0 млн. руб., за второй — на 12,0 млн. руб., всего — 30,0 млн. руб.

Основными показателями эффективности лизинга являются рентабельность (коэффициент эффективности) и срок окупаемости.

Окупаемость в годах определяется как отношение стоимости лизингового проекта к возможной годовой прибыли (если она распределяется по годам равномерно). Если же прибыль распределяется неравномерно, то срок окупаемости определяется методом прямого подсчета числа лет, в течение которых затраты по лизингу будут погашены прибылью.

У лизингодателя в качестве показателя прибыли может использоваться балансовая прибыль по каждому договору, чистая (за вычетом налогов и экономических санкций).

Рассчитаем показатели прибыли, рентабельности и окупаемости для лизингодателя по рассматриваемому примеру (таблица 3).

Целесообразно рассчитать факторы изменения рентабельности лизинга. Ими являются:

1. Изменение чистой прибыли.
2. Изменение затрат по лизингу.

Расчет факторов можно произвести способом последовательного изолирования. Условным результативным показателем будет рентабельность при фактической сумме затрат и плановой сумме чистой прибыли, что составляет за второй год 136 % (47,6/35·100).

Уровень влияния факторов равен:

1. Изменение суммы чистой прибыли: $125,4 - 136,0 = -10,6$.
2. Изменение суммы затрат: $136,0 - 119,0 = +17,0$.

ИТОГО: $125,4 - 119,0 = +6,4$.

Результаты анализа эффективности лизинга у лизингодателя позволяют определить направления поиска резервов ее повышения. Ими могут быть:

Анализ эффективности у лизингодателя

млн. руб.

| № п/п | Показатели | По договору (годы) | | Фактически (годы) | | Изменение платежей (годы) | |
|-------|--|--------------------|-------|-------------------|-------|---------------------------|-------|
| | | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 1. | Комиссионное вознаграждение | 65,6 | 56,2 | 65,6 | 56,2 | - | - |
| 2. | Дополнительные услуги | 50,0 | 50,0 | 35,0 | 40,0 | -15,0 | -10,0 |
| 3. | ИТОГО | 115,6 | 106,2 | 100,6 | 96,2 | -15,0 | -10,0 |
| 4. | Затраты по лизингу (из ф. 2) | 40,0 | 40,0 | 35,0 | 35,0 | -5,0 | -5,0 |
| 5. | Прибыль (стр. 3 – стр. 4) | 75,6 | 66,2 | 65,6 | 61,2 | -10,0 | -5,0 |
| 6. | Налог на прибыль (25 %) | 18,9 | 16,6 | 16,4 | 15,3 | -2,5 | -1,3 |
| 7. | Прочие налоги из прибыли | 2 | 2 | 2 | 2 | - | - |
| 8. | Чистая прибыль | 54,7 | 47,6 | 47,2 | 43,9 | -7,1 | -3,7 |
| 9. | Рентабельность лизинга (стр. 8/ стр. 4 · 100), % | 136,7 | 119,0 | 134,8 | 125,4 | -1,9 | +6,4 |
| 10. | Срок окупаемости (стр. 4/ стр. 8) | 0,73 | 0,84 | 0,74 | 0,80 | +0,01 | -0,04 |

— увеличение чистой прибыли за счет повышения комиссионного вознаграждения. Но следует учитывать, что оно ограничено, во-первых, его средним рыночным уровнем, а во-вторых, платежеспособностью лизингополучателя;

— снижение затрат лизингодателя за счет отказа от услуг привлекаемых посредников и повышения уровня квалификации собственного персонала;

— улучшение организации труда и повышение его результативности; снижение затрат, прямо не связанных с основным видом деятельности.

У лизингополучателя важным аналитическим аспектом предварительного анализа является оценка выгодности лизинга по каждому конкретному договору. Она осуществляется сравнением возможных вариантов финансирования обновления основных фондов за счет: кредита банка, займа, лизинга. Для сравнения вариантов необходимо определить их текущую (современную) стоимость по методу дисконтирования. Учитывая, что лизинговые операции долгосрочные, до начала сравнительного анализа необходимо выполнить расчеты по годам и возможным вариантам. Для сравнения используются показатели (по предполагаемым вариантам):

- первоначальная (контрактная) стоимость оборудования;
- ежегодная сумма амортизации;
- остаточная стоимость;
- основной платеж;
- сумма процентов;
- ликвидационная стоимость;
- сумма первого взноса;
- поток денежных средств;
- коэффициент дисконтирования;
- текущая (современная) стоимость покупки и другие.

При выборе варианта лизинга рассматривается, прежде всего, наиболее дешевый вариант при равноценном качестве оборудования.

Эффект от использования лизинговых основных средств у лизингополучателя выражается в обобщающих и частных показателях. Обобщающими показателями являются окупаемость, прибыль, рентабельность;

частными — рост производительности труда, общего объема продукции, повышение ее качества и конкурентоспособности, снижение себестоимости и другие.

У лизингополучателя в сумму затрат по лизингу включается общая сумма лизингового платежа (включая и сумму, возмещающую полную или частичную стоимость лизингового объекта). Эта сумма содержится в договоре и данных текущего бухгалтерского учета по счетам 97, 02 «Износ объектов лизинга» 20, 76. Сложнее обстоит дело с информацией о сумме прибыли от использования основных средств по лизингу. Организовать обособленный учет этого показателя достаточно сложно, если основные средства (преимущественно оборудование) являются частью технологического оборудования.

Определить примерную сумму прибыли от использования лизингового оборудования (Пл) можно расчетным путем одним из следующих способов:

1. На основании данных об удельном весе произведенной и реализованной продукции на лизинговом оборудовании в общем ее выпуске (Ул):

$$Пл = Пр \cdot Ул,$$

где Пр — сумма прибыли от реализации продукции.

2. На основании данных об удельном весе затрат по лизингу в себестоимости произведенной и реализованной продукции (Улс):

$$Пл = Пр \cdot Улс$$

3. На основании данных о снижении себестоимости единицы изделий, выпущенных на лизинговом оборудовании:

$$Пл = \sum_{i=1}^n Сл_i,$$

где Сл_i — сумма снижения себестоимости i-го изделия при выпуске его на лизинговом оборудовании.

Могут быть использованы и другие способы расчета. Рентабельность лизинга у лизингополучателя рассчитывается как отношение прибыли к сумме затрат по лизингу. По рассматриваемому договору применение нового оборудования у лизингополучателя дало следующие результаты (таблица 4).

Таблица 4

Экономические показатели лизингополучателя

млн. руб.

| № п/п | Показатели | По договору (годы) | | Фактически (годы) | | Изменение платежей (годы) | |
|-------|---|--------------------|--------|-------------------|--------|---------------------------|-------|
| | | 1 | 2 | 1 | 2 | 1 | 2 |
| 1. | Объем реализованной продукции | 10000 | 12000 | 10500 | 11000 | +500 | +1000 |
| 2. | Затраты на производство и реализацию | 9000 | 10800 | 9500 | 9800 | +400 | -1400 |
| 2.1. | Общая сумма лизингового платежа | 446,22 | 412,44 | 428,22 | 400,44 | -18,0 | -12,0 |
| 2.2. | Материальные, включая лизинговые платежи (за вычетом амортизации) | 7200 | 8900 | 7600 | 7800 | +300 | -600 |
| 3. | Отчисления на поддержку производителей сельхозпродукции | 200 | 240 | 210 | 220 | +10 | -20 |
| 4. | Отчисления на содержание ведомственного жилого фонда | 73,5 | 88,2 | 77,2 | 80,9 | +3,7 | -7,3 |
| 5. | НДС | 421,1 | 461,9 | 435,5 | 483,2 | +14,4 | +21,6 |
| 6. | Прибыль от реализации | 305,4 | 409,9 | 277,3 | 415,9 | +14,4 | +6,0 |
| 7. | Налог на прибыль (25 %) | 76,4 | 102,5 | 69,3 | 103,9 | -7,1 | +1,4 |
| 8. | Прочие налоги из прибыли | 20 | 20 | 20 | 20 | - | - |
| 9. | Чистая прибыль | 209,0 | 287,4 | 188,0 | 292,0 | -21,0 | +4,6 |
| 10. | Рентабельность реализованной продукции | 2,3 | 0,05 | 1,98 | 2,98 | -0,32 | +2,93 |
| 11. | Рентабельность лизинговых операций | 46,8 | 69,7 | 43,9 | 25,9 | -2,9 | -43,8 |
| 12. | Срок окупаемости | 2,13 | 1,44 | 2,28 | 1,37 | +0,15 | -0,07 |

Рентабельность реализованной продукции ниже рентабельности лизинга, так как она зависит преимущественно от многих факторов: стоимости сырья, материалов, уровня оплаты труда и других.

Рентабельность лизинговых операций и лизинга как вида деятельности также отличаются (табл. 4, стр. 11 и табл. 3, стр. 9). Поэтому целесообразно разработать комплекс мер, направленных на повышение эффективности лизинговых операций, в том числе и предоставление некоторых льгот по налогообложению прибыли, полученной лизингополучателем от использования данных основных средств.

Анализ факторов изменения рентабельности производится аналогично, как и у лизингодателя.

Результаты анализа лизинговых операций у лизингополучателя позволяют определить основные направления поиска резервов повышения их эффективности, которыми могут быть:

- повышение чистой прибыли за счет выбора оборудования с наиболее высокими технологическими параметрами;
- повышение коэффициента его сменности;
- снижение внутрисменных простоев;
- снижение затрат за счет уменьшения лизинговых платежей;
- выбор варианта оборудования наименьшей стоимости при высоких технических параметрах;
- выбор лизингодателя, использующего собственные средства;
- снижение суммы дополнительных услуг и другие.

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Г. В. Савицкая, канд. экон. наук, профессор БГЭУ

Рентабельность собственного капитала замыкает всю пирамиду показателей эффективности функционирования субъекта хозяйствования, вся деятельность которого должна быть направлена на увеличение суммы собственного капитала и повышение уровня его доходности. Рассчитывается данный показатель отношением чистой прибыли к среднегодовой сумме собственного капитала.

В процессе анализа необходимо изучить его динамику за несколько предыдущих лет, установить тенденции изменения его величины, провести сравнение с данными других предприятий и среднеотраслевым уровнем, а также изучить факторы изменения его величины.

Общая структурно-логическая схема факторного анализа рентабельности собственного капитала представлена на рисунке 1.

Нетрудно заметить, что рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность совокупного капитала (ROA) тесно связаны между собой:

$$ROE = ROA \cdot МК, \text{ или}$$

$$\frac{\text{Прибыль после уплаты налогов}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Прибыль после уплаты налогов}}{\text{Совокупный капитал}} \cdot \frac{\text{Совокупный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

где МК — мультипликатор капитала (финансовый рычаг), который показывает, какая часть активов опирается на фундамент собственного капитала.

Данная формула отражает зависимость между степенью финансового риска и прибыльностью собственного капитала. Очевидно, что по мере снижения рентабельности совокупного капитала предприятие должно увеличивать степень финансового риска, чтобы обеспечить желаемый уровень доходности собственного капитала.

Предприятию, у которого прогнозируемый уровень ROA составляет 20 %, потребуется 1,5 руб. совокупного капитала на каждый рубль собственного, чтобы уровень ROE достиг 30 %. Если ожидается, что ROA снизится до 10 %, то для достижения ROE в 30 % необходимо на каждый рубль собственного капитала иметь 3 руб. совокупных активов.

Расширить факторную модель ROE можно за счет разложения на составные части показателя ROA:

$$ROE = R_{рп} \cdot Коб \cdot МК.$$

Рентабельность продаж $R_{рп}$, исчисляемая отношением чистой прибыли к выручке-нетто, характеризует эффективность управления затратами и ценовой политики предприятия.