

ПРИМЕНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТА ЛИЗИНГА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

У любого развивающегося предприятия существует потребность инвестировать в основные фонды. Каждому предприятию приходится самостоятельно выбирать источники финансирования.

Одной из таких форм финансирования является лизинг. Закон Украины о лизинге определяет: «Лизинг – это предпринимательская деятельность, направленная на инвестирование собственных или привлеченных финансовых средств и заключающаяся в предоставлении лизингодателем в исключительное пользование на определенный срок лизингополучателю имущества, которое является собственностью лизингодателя или приобретается им в собственность по поручению и согласованию с лизингополучателем у соответствующего продавца имущества, при условии уплаты лизингополучателем периодических лизинговых///платежей».

Статья 806 Гражданского кодекса Украины определяет лизинг как сделку, при которой лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного им продавца и предоставить это имущество лизингополучателю за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей.

Субъекты лизинга:

лизингополучатель (клиент, как правило, ЮЛ),

лизингодатель (коммерческий банк или иная кредитная небанковская организация и т.п.),

поставщик (продавец оборудование: промпредприятие, риэлтерская компания, авто-производитель или дилер и т.п.).

Объекты лизинга:

В соответствии со статьей 807 ГК Украины предметами лизинга являются не потребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, кроме земельных участков и других природных объектов.

Не потребляемые вещи - вещи, которые не теряют своих натуральных свойств в процессе их использования. Объект лизинга должен использоваться только для предпринимательских целей и им может быть движимое и недвижимое имущество.

Преимущества лизинга:

Лизинг позволяет предприятию при минимальных единовременных затратах приобрести современное оборудование и технику в достаточных количествах. (Данная методика была апробирована в процессе реализации НИР кафедры экономики).

Лизинговые платежи относятся на себестоимость, что позволяет экономить значительные суммы при уплате в бюджет налога на прибыль.

Возможность применения в отношении объекта лизинга механизма ускоренной амортизации с коэффициентом до 3-х позволяет предприятию максимально быстро восстановить через себестоимость инвестиционные затраты. По истечении действия договора лизинга имущество отражается на балансе лизингополучателя по минимальной, либо нулевой остаточной стоимости. Также можно реализовать имущество, которое являлось объектом лизинга, по рыночной цене, которая будет намного выше его остаточной стоимости, получив тем самым дополнительную

I МІЖНАРОДНА НАУКОВО-ПРАКТИЧНА ІНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦІЯ
«Проблеми та перспективи інноваційного соціально-економічного розвитку
в умовах глобалізації: регіональний вектор», Ізмаїл - 2012

прибыль. Вероятность получения в лизинговой компании долгосрочного финансирования намного выше, чем при кредитовании.

Лизинговая компания может построить более гибкий график платежей в сравнении с требованиями банков по кредитным договорам. При этом существует возможность изменения графика платежей на протяжении действия договора лизинга. В качестве лизинговой политики рассматривались два варианта – немецкая фирма и украинский коммерческий банк.

При заключении договора лизинга значительно снижаются по сравнению с кредитованием требования к гарантийному обеспечению сделки (предоставлению залогов и т.д.).

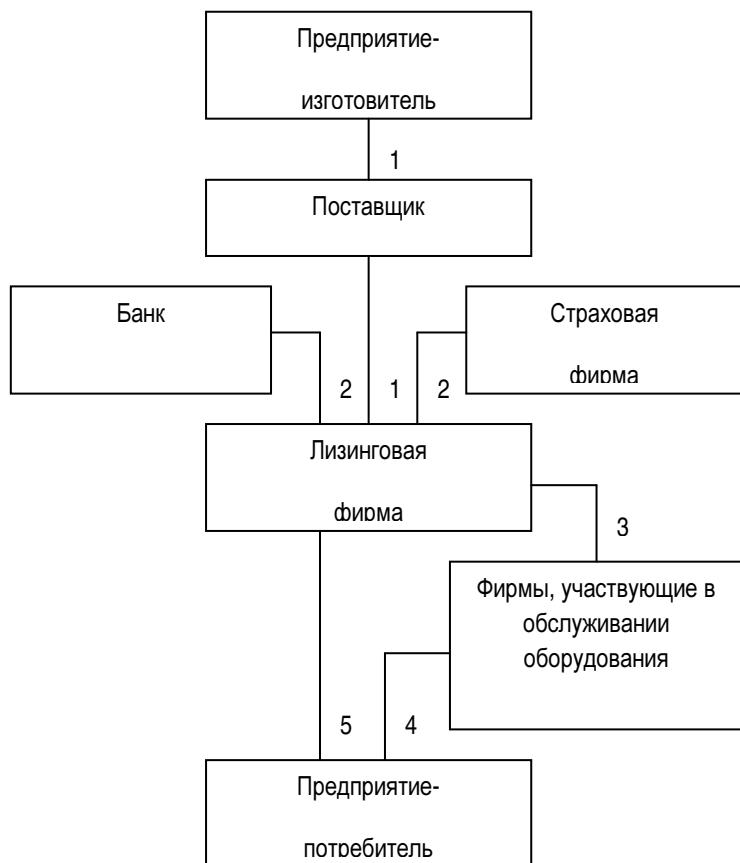
Лизинг предполагает, что банк (лизингодатель) приобретает оборудование, которое он сдает в аренду своему клиенту с последующим правом выкупа арендуемого оборудования. На практике был использован АКБ «Имексбанк» (г.Одесса).

Сегодня эта сфера банковских нетрадиционных операций развивается очень активно, существуют сотни кредитных организаций, предоставляющих своим клиентам коммерческим организациям услуги по лизингу того или иного оборудования.

Лизинг содержит в себе элементы кредита, аренды и поставки. Сегодня, лизинг - это уже не просто одна из банковских операций, но отдельный специализированный вид бизнеса.

Условные схемы (рис.1,2,3) организации лизинговых операций, использование которых в настоящее время перспективно в Украине.

I МІЖНАРОДНА НАУКОВО-ПРАКТИЧНА ІНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦІЯ
«Проблеми та перспективи інноваційного соціально-економічного розвитку
в умовах глобалізації: регіональний вектор», Ізмаїл - 2012



Условные обозначения: 1 – объект лизингового договора,

2 – финансовые ресурсы,

3 – договор на обслуживание,

4 – обслуживание,

5 – услуги лизинга.

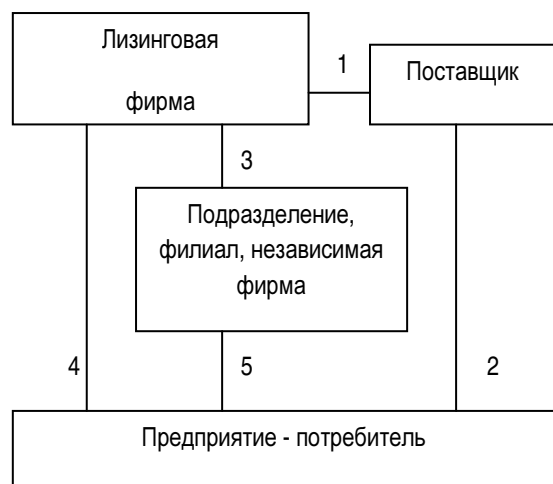
Рис.1. Укрупненная «классическая» схема взаимодействия участников лизинговой операции

I МІЖНАРОДНА НАУКОВО-ПРАКТИЧНА ІНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦІЯ
 «Проблеми та перспективи інноваційного соціально-економічного розвитку
 в умовах глобалізації: регіональний вектор», Ізмаїл - 2012



Условные обозначения: 1 – оплата объекта лизинга,
 2 – поставка объекта лизинга,
 3 – договор поручения, специальное положение и др.,
 4,5 – часть услуг лизинга.

Рис.2. Лизинговая схема, ориентированная на зарубежных поставщиков



Условные обозначения : 1 – оплата объекта лизинга,
 2 – поставка объекта лизинга
 3 – договор поручения, специальное положение и др.,
 4,5 – часть услуг лизинга.

Рис.3. Схема организации лизинга, предполагающая делегирование части функций лизингодателя специализированным подразделениям, филиалам или другим фирмам

Вариант 1 - «классический». Здесь лишь происходит «усиление» за счет

страховой специализированной фирмы.

Вариант 2 - не требует значительных собственных средств у лизинговых фирм, так как она занимается сублизингом. Здесь обязательны гарантии со стороны авторитетных украинских банков или государственных структур.

Вариант 3 - используется там, где пользователи территориально разобщены, круг оказываемых услуг разнообразен. Данный вариант находит широкое применение при организации агролизинга.

Ниже приводится пример использования лизинговой схемы для приобретения дорогостоящего импортного оборудования (аналогов среди отечественного не имеется) для обработки профиля зуба шестерен героторных гидромашин. Эта потребность возникла в процессе создания, внедрения и перехода к серийному изготовлению гидрорулей модели ГРМ-001.*) Производитель – ОАО «Одесский завод радиально-сверлильных станков», потребители – все украинские заводы-производители колесных тракторов.

1. Расчёт затрат по первому варианту

$$L = \Phi \cdot \frac{R/t}{1 - 1/(1 + R/t)^{tT}}, \quad (1)$$

где

L – сумма лизинговых платежей;

Φ – стоимость лизингового имущества;

T – срок договора;

R – ставка лизингового процента;

t – периодичность лизинговых платежей;

$$L = 150000 \cdot \frac{0,3214}{1 - 1/(1 + 0,3214)^{10}} \cdot \frac{0,08}{1 - 0,29189} = 16946,52 \text{ тыс. долл. США}$$

Для определения суммы платежа, скорректированного на величину выбранной клиентом остаточной стоимости, применяется формула дисконтного множителя:

$$d = \frac{1}{1 + O \cdot 1/(1 + R/t)^{tT}}, \quad (2)$$

где

O – остаточная стоимость,

d – дисконтный множитель;

$$d = \frac{1}{1 + 0,01 \cdot 1 / (1 + 0,32/4)}^{16}$$

С учетом корректировки на d (коэффициент остаточной стоимости) L будет равна 16897,036 тыс. долл. США.

При 3%-ной остаточной стоимости d равняется 0,991319. Тогда L будет равна 16799,41 тыс. долл. США.

Сумма лизинговых платежей при 1%-ной остаточной стоимости оборудования составит: $(16897,036 \cdot 16) + 1500 = 271852,576$ тыс.долл.США.

Сумма лизинговых платежей при 3%-ной остаточной стоимости составит: $(16799,41 \cdot 16) + 4500 = 273290,56$ тыс. долл. США

Если первый арендный платеж осуществляется авансом в момент подписания лизингополучателем протокола о приемке оборудования, т.е. не в конце, а в начале процентного периода при квартальной периодичности уплаты процента, то в расчет суммы платежа вносится еще одна корректировка по формуле:

$$a = \frac{1}{1 + R/t}, \quad (3)$$

Данный поправочный коэффициент равняется 0,9259. Это означает, что расходы предприятия снижаются почти на 8% за счет срока выплат лизинговых платежей.

С учетом этого поправочного коэффициента общая сумма лизинговых платежей составляет по:

$$1\% \text{- ной остаточной стоимости} - 271852,576 \cdot 0,9259 = 251708,3$$

тыс.долл.США,

$$3\% \text{- ной остаточной стоимости} - 273290,56 \cdot 0,9259 = 253039,73$$

тыс.долл.США.

Здесь следует сделать следующее замечание. В предлагаемом расчете считаем, что арендные платежи выплачиваются авансом. Если же выплата происходит в конце, то

следует учитывать инфляцию, характерную для нынешней экономики Украины. В общем виде это будет иметь вид:

$$L_t = L_0 \cdot (1 + i), \quad (4)$$

т.е. предлагаемый арендный платеж L_0 по прошествии t -периода приобретает новую стоимость (наращение) L_t , где i – уровень инфляции.

Согласно существующим в настоящее время правилам (пока не принимаем во внимание прецеденты, по которым предоставлялись льготы по операциям лизинга) в расходы предприятия по получению оборудования также должны войти затраты, идентичные по направленности и суммам кредитной схемы покупки оборудования.

Расходы предприятия по таможенным пошлинам, сборам и НДС учитываем в режиме наличия договоренности с лизинговой компанией о том, что эти платежи вносятся в лизинговые соглашения. Лизингодатель (лизинговая компания) оплачивает их на границе, а затем они дополнительно учитываются в лизинговых платежах в течение трех кварталов и уплачиваются предприятием-лизингополучателем сверх расчетной величины лизинговых процентов на условиях привлечения для данной сделки кредитных ресурсов и получения лизингодателем соответствующей лизинговой маржи. Как видно, лизингодатель заинтересован в данной схеме.

2. Расчёт затрат по второму варианту

В соответствии рассматриваемыми условиями рассчитываем расходы предприятия по лизингу по второму варианту.

$$L = 150000 \cdot \frac{0,2312}{1 - 1/(1 + 0,2312)^8} \text{ тыс. долл. США}$$

При выкупе оборудования в конце лизингового периода по остаточной стоимости в 1% d составит:

$$d = \frac{1}{1 + 0,01 \cdot 1 \sqrt{(1 + 0,2312)^{16}}} = 0,99583$$

В этом случае разовый лизинговый платеж предприятия лизингодателю равняется:
 $29669,76 \cdot 0,99583 = 29546,037$ тыс. долл. США.

При выкупе оборудования по остаточной стоимости в 3% d составит 0,98759.

В этом случае разовый лизинговый платеж равняется:

$29669,76 \cdot 0,98759 = 29301,558$ тыс. долл. США.

Сумма лизинговых платежей составит (в долл. США) по :

1% - ной остаточной стоимости – $(29669,76 \cdot 8) + 1500 = 238858,08$ тыс.долл.США,

3% - ной остаточной стоимости – $(29301,558 \cdot 8) + 4500 = 238912,46$ тыс.долл.США.

Если предприятие будет осуществлять лизинговые платежи лизингодателю в начале каждого полугодия, поправочный коэффициент составит:

$$\frac{1}{1+0,23/2} = \frac{1}{1+0,115} = 0,89686$$

Эта корректировка позволяет сократить лизинговые платежи более чем на 10 %.

С учётом корректировок на величину остаточной стоимости оборудования и на сроки выплат общая величина лизинговых платежей по второму варианту будет составлять:

$29669,76 \cdot 0,99583 \cdot 0,89686 = 26498,65$ тыс. долл. США,

$(26498,66 \cdot 8) + 1500 = 213489,27$ тыс. долл. США,

$29669,76 \cdot 0,98759 \cdot 0,89686 = 26279,395$ тыс. долл. США,

$(26279,395 \cdot 8) + 4500 = 214735,16$ тыс. долл. США.

Как и в первом варианте, расходы по таможенным пошлинам и НДС по договоренности с лизинговой компанией могут быть внесены в лизинговое соглашение и дополнительно учитываться в лизинговых платежах на условиях оговоренной сторонами стоимости привлечения кредитных ресурсов и размера лизинговой маржи.

3. Расчёт затрат по третьему варианту

В соответствии с рассматриваемыми условиями рассчитываем расходы предприятия при организации финансового лизинга необходимого оборудования по третьему варианту:

$$L = 150000 \cdot \frac{0,1212}{1-1/(1+0,12/2)} \cdot \frac{0,06}{1-1/1,59385} = 24153,237 \text{ тыс. долл. США.}$$

При выкупе оборудования в конце лизингового периода по остаточной стоимости в 1% d составит:

$$d = \frac{1}{1-1/(1+0,12/2)} = 0,99377$$

В этом случае разовый лизинговый платеж предприятия лизингодателю равняется:

$24155,237 \cdot 0,99377 = 24004,74987$ тыс. долл. США.

При выкупе оборудования по остаточной стоимости в 3% d составит 0,981526.

В этом случае разовый лизинговый платеж равняется:

$24155,237 \cdot 0,981526 = 23708,993$ тыс. долл. США.

Сумма лизинговых платежей составит при:

1%-ной остаточной стоимости – $(24004,75 \cdot 8) + 1500 = 193538,0$ тыс. долл.США,

3%-ной остаточной стоимости – $(23708,993 \cdot 8)+4500=194171,944$ тыс долл.США.

В этом случае, если предприятие будет осуществлять лизинговые платежи в начале каждого полугодия, поправочный коэффициент составит:

$$\frac{1}{1 + 0,12/2} = 0,9434$$

Эта корректировка позволяет предприятию сократить лизинговые платежи на 6,6 %.

С учетом корректировки на величину остаточной стоимости и на сроки выплат общая величина лизинговых платежей по третьему варианту будет составлять:

$24155,237 \cdot 0,99377 \cdot 0,9434 = 22646,08$ тыс. долл. США,

$(22646,08 \cdot 8) + 1500 = 182668,640$ тыс. долл. США,

$24155,237 \cdot 0,981526 \cdot 0,9434 = 22367,064$ тыс. долл. США,

$(22367,064 \cdot 8) + 4500 = 183436,513$ тыс. долл. США.

Расходы предприятия по таможенным пошлинам, сборам и НДС по третьему варианту учитываем, как и по предыдущим вариантам, по договоренности с лизинговой компанией о том, что эти платежи вносятся в лизинговое соглашение. Лизинговая компания оплачивает их на границе, а затем они дополнительно учитываются в лизинговых платежах в течение трех кварталов и уплачиваются сверх расчетной величины лизинговых процентов на условиях привлечения для данной сделки кредитных ресурсов и получения лизингодателем соответствующей лизинговой маржи.

В результате проведенных расчетов третий вариант представляется наиболее предпочтительным, а достигается эффект от этого варианта, в первую очередь, за счет относительно более дешевых западных кредитов.

Анализ

приобретения оборудования машиностроительным предприятием на условиях лизинга

Наименование проекта: приобретение импортного оборудования модели AGIECUT CLASSIC 2 (представительство фирмы AGIE в г. Москве «Талика АГ») для изготовления шестерен героторных механизмов (гидрорулей) на ОАО «ОЗРСС».

Рассматриваем три возможных, с нашей точки зрения, варианта лизинговой схемы проекта приобретения необходимого для станкостроительного предприятия оборудования стоимостью 150 тыс.долл.США.

Используем методику сопоставительного анализа приобретения оборудования на условиях лизинга и кредита, предложенную фирмой «Гарантинвест».

Срок поставки оборудования, его монтажа и пуска по условиям проведенных специалистами ОАО «ОЗРСС» в Германии (сентябрь,1997г.)

переговоров составляет восемь месяцев. Немецкий партнер требует от нашего предприятия 100%-ой предоплаты. ОАО «ОЗРСС» ведет переговоры с АК «Проминвестбанк», чтобы тот выступил перед немецким партнером гарантом сделки, и не платит сразу все 100% . Определенно, что банк будет осуществлять данную услугу за комиссионное вознаграждение.

Первый вариант. Лизингодателем выступает «Проминвестбанк» (или его лизинговая компания) за счет собственных валютных средств под 28% годовых с поквартальным погашением основного долга и процентов.

Второй вариант. Лизингодателем выступает тот же АК «Проминвестбанк» или другой отечественный банк, получивший под свои гарантии необходимые ресурсы для кредитования проекта от западного финансового источника, например, от ЕБРР или «Дойче - банка». Стоимость западных финансовых ресурсов берется из расчета 19% годовых. Отечественный банк получает маржу в размере 4%. Итак, для ОАО «ОЗРСС» этот кредит обойдется в 23% годовых. Погашение кредита - раз в полгода.

Третий вариант. Лизингодатель - непосредственно западный инвестор. Стоимость кредитных ресурсов - 12% годовых. Погашение - раз в полугодие.

Срок лизинга для всех вариантов составляет 4 года. Лизинговые платежи выплачиваются по первому варианту раз в год, т.е. всего 8 платежей; по второму и

I МІЖНАРОДНА НАУКОВО-ПРАКТИЧНА ІНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦІЯ
«Проблеми та перспективи інноваційного соціально-економічного розвитку
в умовах глобалізації: регіональний вектор», Ізмаїл - 2012

третьему вариантам - раз в полугодие, т.е. всего 4 платежа. Остаточная стоимость, по которой оборудование будет выкупаться предприятием в собственность или, как указывается в лизинговых соглашениях, по "цене возможной покупки", рассчитана по двум вариантам: в размере 1% и 3% от балансовой стоимости. Предусмотрены также два варианта сроков платежей: в конце периода (квартала, полугодия), в начале периода.

В состав лизингового платежа (лизингового процента) входят следующие основные элементы: амортизация, плата за ресурсы, привлекаемые лизингодателем для осуществления сделки, лизинговая маржа, включающая доход лизингодателя за оказываемые услуги.

По первому варианту стоимость привлекаемых кредитных ресурсов составляет 28% годовых, лизинговая маржа - 4% годовых.

По второму варианту стоимость привлекаемых кредитных ресурсов - 19%, лизинговая маржа - 4%.

По третьему варианту стоимость привлекаемых средств кредитных ресурсов - 10%, лизинговая маржа - 2%.