В целях автоматизации процесса управления, повышения его оперативности управление ОАО «Кёниг-Ойл» приняло решение приобрести компьютеры и оргтехнику.

На собрании акционеров было рассмотрено два источника финансирования данного приобретения:

1. Компания приобретает имущество по договору финансовой аренды (лизинга)
2. Приобретение этого же оборудования в собственность по договору купли-продажи, использую банковский кредит

С этой целью для определения разницы в потоках денежных средств при финансовой аренде оборудования (лизинге) и приобретении его в собственность, специалистами компании была построена модель, рассчитывающая потоки денежных средств лизингополучателя и покупателя оборудования.

Для лизингополучателя:

1. Доступность. Решение об осуществлении лизинго­вой сделки основывается в большей мере на способнос­ти лизингополучателя генерировать достаточную сумму денежных средств для выплаты лизинговых платежей, и в меньшей степени зависит от кредитной истории пред­приятия. В развивающихся странах лизинг, возможно, является единственной формой средне- и долгосрочно­го кредита для приобретения оборудования, в особен­ности для новых, малых и средних предприятий.

2. Не требуется дополнительного обеспечения, по­скольку собственность на актив сохраняется за лизин­годателем. Для осуществления сделки не требуется до­полнительного обеспечения (при эффективном меха­низме возврата собственности).

3. Небольшие объемы лизинговых сделок. Для банка невыгодно заниматься небольшими сделками (напри­мер, кредит в 5 000 долл. на поставку мини-пекарни) из-за дорогой стоимости оформления кредита, а ли­зинговые компании занимаются такими сделками.

4. Гибкий график арендных выплат в соответствии с производственными циклами и потоками наличности. Лизинговая компания при расчете лизинговых плате­жей в обязательном порядке учитывает финансовое со­стояние лизингополучателя. В случае если лизингополучатель является малым, или только что образован­ным предприятием, либо для ввода оборудования в действие требуется длительное время, то стороны ли­зинговой сделки, скорее всего, установят лизинговые платежи в увеличивающихся размерах. Т.е. величина отдельных платежей по лизинговому договору будет с течением времени увеличиваться, что позволит лизин­гополучателю выполнять обязательства по выплате платежей, даже если приток денежных средств на на­чальном этапе использования оборудования невелик.

5. Благоприятный налоговый режим — отнесение ли­зинговых платежей в полном объеме на себестоимость продукции. Как следствие — меньший отток денежных средств, чем при приобретении основных средств в собственность.

*Влияние благоприятного налогового режима на поток денежных средств*

Механизм финансовой аренды более удобен для ли­зингополучателя, чем приобретение товара напрямую у поставщика, так как таможенное оформление, уплата соответствующих налогов и сборов ложится на лизинго­вую компанию. Кроме того, финансовая аренда выгодна и с материальной точки зрения, что можно подтвердить, рассчитав поток денежных средств одной и той же ком­пании в двух случаях:

1. компания приобретает имуще­ство по договору финансовой аренды (лизинга),

2) та же самая компания приобретает то же оборудование в соб­ственность по договору купли продажи, используя бан­ковский кредит. Далее, для удобства, эту компанию бу­дем именовать в одном случае "лизингополучателем", а во втором случае — "покупателем" оборудования.

Для определения разницы в потоках денежных средств при финансовой аренде оборудования и при­обретения его в собственность, специалистами была

построена модель, рассчитывающая потоки денежных средств лизингополучателя и покупателя оборудования. Упрощенная схема данной модели представлена ниже.

Упрощенная схема расчета потока денежных средств компании — лизингополучателя. Балансодер­жателем оборудования является лизинговая компания.

Уплачено лизинговых платежей (ЛП)

Экономия на налоге на прибыль ЭНП

Итого (ПДС)

Расчет потока денежных средств покупателя обо­рудования, использующего заемные средства для при­обретения основных средств в собственность.

Выплата кредита основная сумма долга (ОСД)

Проценты (ПР)

Экономия на налоге на прибыль ЭНП

Налог на имущество (НИ)

Таможенные платежи (ТП)

Итого (ПДС)

*Результаты сравнения потоков денежных средств лизингополучателя а покупателя оборудования*

Приведенные ниже результаты были получены из более сложной модели, в соответствии с которой рас­считывался поток денежных средств по годам, и по­том было произведено дисконтирование годовых по­токов. Кроме того, во внимание принимался также факт уплаты и возмещения НДС.

Исходные данные для расчета были следующие:

Срок лизингового договора 3 года

Стоимость оборудования 1 000 000 руб.

Ставка по банковскому кредиту,

полученному лизингодателем

для приобретения основных

средств (в валюте) 12%

Превышение процентной

ставки по лизинговому

договору над банковской ставкой

по кредиту, полу­ченному для

приобретения основных средств 18%

Ставка налога на прибыль 35%

Ставка налога на имущество 2%

НДС 20%, возмещается пол­ностью

Ставка налогов с оборота 4%

Ставка амортизационных

отчислений 10%

Коэффициент ускоренной

амортизации 3

Ставка дисконтирования 10%

*Полученные результаты:*

Дисконтированный поток денежных средств:

Покупатель

Лизингополучатель

0

(500000)

926491

(10000000)

(1378973)

(1500000)

Как видно из приведенного графика, компания рас­ходует на 450 000 дол. меньше в случае, если заключен договор финансового лизинга, по сравнению с приоб­ретением оборудования в собственность, используя банковский займ!

Какие факторы оказывают такое значительное вли­яние на потоки денежных средств двух компаний? В основном это — экономия на налоге на прибыль. *Понятие "Экономия ни налоге на прибыль"*

Включение определенных статей затрат в себесто­имость уменьшает налогооблагаемую базу компании, и, как следствие, уменьшает величину налога на при­быль, подлежащую уплате. Понятие "Экономия на налоге на прибыль" позволяет нам оценить, насколь-*40* меньше величина налога к уплате у компании, вы­читающей определенные затраты из налогооблагаемой прибыли, чем у компании, которая нс в состоянии принимать к вычету данные затраты. Математически экономия на налоге на прибыль рассчитывается пу­тем умножения величины налоговых вычетов на вели­чину налога на прибыль.

Следующий график демонстрирует, насколько вы­годнее для компании включение лизинговых платежей в себестоимость в полном объеме, по сравнению с затратами в случае приобретения оборудования, ведь в последнем случае к вычетам до налогообложения компании относятся амортизационные отчисления без коэффициента ускорения и налог на имущество.

То, что вся сумма лизинговых платежей вычитается из налогооблагаемой прибыли, означает, что сумма налога на прибыль, которую уплачивает лизингополучатель меньше той, которую уплачивает покупатель оборудования на 413000 руб.!

*Сравнение параметров потоков денежных средств лизингодателя и покупателя.*

Поскольку лизингодатель и покупатель оборудования оба являются собственниками оборудования, модель дает нам возможность сравнить их потоки денежных средств по нескольким параметрам: это разница в экономии на налоге на прибыль, и разница в налоге на имущество, которые возникают из-за применения лизингодателем ускоренной амортизации.

Применение ускоренной амортизации с коэффициентом 3 позволяет лизингодателю выплачивать налог на прибыль на 210000 меньше, чем покупателю оборудования.

Ускоренная амортизация также позволяет сокра­щать выплаты по налогу на имущество: величина на­лога на имущество, уплаченная лизингодателем в на­шем примере в два раза меньше, чем уплаченная ком­панией — покупателем оборудования

Итак, из анализа потоков денежных средств участни­ков лизинговой сделки и покупателя оборудования оче­видно, что финансовая аренда обладает значи­тельными преимуществами, по сравнению с приобрете­нием основных средств с использованием банковского займа. Поскольку финансовая аренда является эффектив­ным механизмом приобретения основных средств, а, следовательно, и обновления материально-технической базы предприятий, крайне важно сохранить данные пре­имущества и в будущем, в основном, конечно, возмож­ность применения ускоренной амортизации.

Если государство заинтересовано в развитии мало­го и среднего предпринимательства, обновлении ос­новных фондов производственных предприятий, то, по нашему мнению, необходимо рассмотреть вопрос о сохранении механизма ускоренной амортизации для лизингового имущества.