

# СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЛИЗИНГА И ДРУГИХ ФОРМ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА

О.А. Горбачева

*Самарский государственный аэрокосмический университет  
им. академика С.П. Королева, Самара, Россия*

Популярность такой современной формы финансирования как лизинг можно объяснить его преимуществами для производителя конкретной продукции, лизингодателя и лизингополучателя, что обуславливает широкое распространение этой формы договорных отношений во многих странах мира. Выгоды имеются для всех трех основных участников сделки, а также для экономики в целом.

Предприятия-производители материальных ценностей (поставщики) имеют следующие выгоды по лизингу:

- 1) получение немедленной оплаты своей продукции;
- 2) сохранение объемов продаж своей продукции в условиях экономического кризиса, сопровождающегося низким платежеспособным спросом традиционных покупателей (например, те предприятия на традиционных рынках сбыта, которые не могут купить требующуюся им технику по причине отсутствия денежных средств, но которые были бы заинтересованы в ее приобретении на условиях лизинга);
- 3) расширение клиентской базы;
- 4) формирование сильного конкурентного преимущества (выход на рынки развитых стран);
- 5) возможность получения дополнительных доходов от сервисного обслуживания.

Выгоды для лизингодателя заключаются в том, что:

- 1) не требуется лицензии;
- 2) лизингодатель является собственником предмета лизинга, а кредитор (банк), является лишь держателем залога. Залог – это более рискованное обеспечение, чем собственность. Поэтому лизинговое финансирование легче предоставить (с точки зрения лизингодателя) и легче получить (с точки зрения лизингополучателя).

Среди преимуществ, получаемых предприятиями-лизингополучателями, можно выделить следующие.

1. Возможность не отвлекать из оборота значительные суммы, требующиеся для приобретения имущества. Лизинг предполагает 100%-ное кредитование и не требует немедленного начала платежей, в отличие от обычного кредита, когда для покупки имущества предприятие должно около 15% стоимости покупки оплачивать за счет собственных средств.

2. Лизинг – единственный источник долгосрочного финансирования для небольших предприятий, не имеющих залога. При лизинге обеспечением сделки служит сам предмет лизинга (не требуется дополнительных гарантий).

3. Лизинг помогает небольшим предприятиям сформировать кредитную историю.

4. Решение о предоставлении лизинга обычно принимается быстрее, чем о предоставлении кредита.

5. Лизинг позволяет лизингополучателю рассчитывать поступление своих доходов и выработать с лизингодателем соответствующую, удобную схему финансирования. Погашение может осуществляться из средств, поступающих от реализации продукции, произведенной на оборудовании, взятом и лизинг. Также возможно применение гибких графиков выплат лизинговых платежей, что особенно выгодно для некоторых отраслей, отличающихся наличием резких скачков оборотов по расчетным счетам, связанных с сезонностью осуществления работ. Механизм расчета лизинговых платежей позволяет спланировать их таким образом, чтобы снизить нагрузку на финансовую составляющую деятельности лизингополучателя в период провала, увеличив размер выплат в период подъема.

6. Лизинг может включать сопроводительные услуги, недоступные при кредите. Лизинговые соглашения могут предусматривать дополнительные услуги такие как, например, страхование, регистрация автомобиля, прохождение техобслуживания, предоставление подменного автомобиля на период технического обслуживания, ремонт и технологическое обслуживание оборудования. Особенно важно это при лизинге сложного оборудования, требующего привлечения высококвалифицированного персонала для пусконаладочных работ, ремонта и обслуживания.

7. Риск устаревания оборудования целиком ложится на лизингодателя. Лизинг позволяет лизингополучателю периодически обновлять в своем парке морально стареющее оборудование.

8. Возможность для лизингополучателя расширения производственных мощностей: ограниченные ликвидные средства на приобретение оборудования равномерно распределяются на весь срок действия договора. Высвобождаются средства для вложения в другие виды активов, что способствует стабильности финансовых планов лизингополучателя.

9. Государственная политика направлена на поощрение и расширение лизинговых операций.

10. Во многих странах законодательство устанавливает для предприятий обязательное соотношение собственного и заемного капитала. Так как имущество по лизинговой сделке будет учитываться по балансу лизингодателя, то лизингополучатель может расширить свои производственные мощности, не затронув оптимального соотношения собственного и заемного капиталов.

11. Возможность пробной эксплуатации принципиально нового дорогостоящего оборудования с целью уменьшения риска приобретения оборудования, не отвечающего условиям его эксплуатации, требующего высокой квалификации обслуживающего персонала.

Таблица 1 – Структура отчета о прибылях и убытках

<b>Выручка от реализации</b>
<b>- Себестоимость реализованной продукции</b>
- прямые затраты на материалы
- прямые затраты на оплату труда
- налоги, включаемые в себестоимость
- накладные расходы:
- износ оборудования (всего)
- <i>лизинговые платежи за вычетом амортизации</i>
- коммунальные услуги
- прочие накладные расходы
<b>Валовая прибыль</b>
- Коммерческие расходы:
- Общие и административные расходы:
<b>Операционная прибыль</b>
- прибыль от реализации пост. активов

- убыток от реализации пост. активов
- проценты по кредитам
- прочие операционные доходы
- прочие операционные расходы
- внереализационные доходы
- внереализационные расходы
<b>Чистая прибыль до налога</b>
- налоги, относимые на фин. результаты
- налог на прибыль
- чрезвычайные доходы
- чрезвычайные расходы
<b>Чистая прибыль</b>
- проценты по кредитам, выплачиваемые из прибыли
- погашение кредита
- дивиденды
- прочие платежи из прибыли
<b>Нераспределенная прибыль</b>

Кроме того, лизинг предоставляет определенные финансовые льготы для участников лизинговой сделки.

1. Экономия по налогу на прибыль. Лизинговые платежи относятся к текущим расходам, и лизингополучатель включает их в себестоимость продукции, производимой с помощью арендуемого оборудования. При погашении кредита на себестоимость относится только выплата процентов, а погашение основной суммы задолженности не включается в состав затрат. Поэтому, пользуясь лизингом, компания уменьшает свою налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, а пользуясь кредитом – нет. Если бы вместо лизинга был взят кредит, то проценты по нему мы бы учли при расчете «Чистой прибыли до налога», то есть уменьшили бы тем самым Чистую прибыль до налога. Но погашение самого кредита в расчете не участвует. Погашение кредитов происходит из чистой прибыли после уплаты налогов (см. таблицу 1).

В условиях, когда основная масса российских предприятий пытается скрыть прибыль, отнесение на себестоимость лизинговых платежей в соответствии с положениями Постановления Правительства РФ №552 от 05.08.1992 г. в редакции Постановлений Правительства РФ от 20.11.1995 N 1133, от 12.07.1999 N 794., является эффективным государственным механизмом влияния на легализацию доходов предприятий. Предприятия имеют возможность грамотно манипулировать своей прибылью.

2. Экономия по налогу на имущество. Сохранение пунктом 8 Статьи 259 25-й Главы Налогового Кодекса РФ права участников лизинговой сделки применять к основной норме амортизации специальный коэффициент ускорения, но не выше 3, а также появление возможности использования более удобного для предприятия метода амортизации (п.1) Статьи 259 25-й Главы НК РФ) открывает новые возможности для оптимизации финансового планирования на предприятиях.

3. Учет НДС. Лизинг сам по себе не имеет никаких льгот по НДС. Налог на Добавленную Стоимость обязательно включается в состав лизингового платежа, поскольку лизинговые услуги не освобождены от НДС. Это означает, что лизингополучатели платят НДС в составе лизингового платежа, но затем предъявляют его к зачету.

В более невыгодном положении оказываются компании–лизингополучатели, освобожденные от уплаты НДС. Фактически, в составе лизинговых платежей они НДС уплачивают, но зачесть его не могут. В этом случае на первый план выходят неденежные преимущества лизинга. Например, его доступность. Очень часто компании, освобожденные от НДС, не имеют возможности взять кредит.

Таким образом, по ряду как качественных, так и количественных показателей лизинг имеет ряд определенных выгод (см. таблица 2).

Таблица 2 - Сравнительная оценка альтернативных способов приобретения основных средств

Параметр сравнения	Лизинг	Кредит	Покупка за собственные средства
Что получает пользователь	Имущество	Деньги	Имущество
Платежи	Периодически	Периодически	Единовременно
Проценты	Да	Да	Нет
Отнесение платежа на затраты	Да	Нет	Да
Цели	Предпринимательские	Любые	Любые
Налоговые льготы	Да	Нет	Нет
Амортизация ОС	Ускоренная	Обычная	Обычная
Залог	Нет	Да	Нет
Постановка на баланс	Не обязательно	Да	Да

Существенные преимущества лизинга обуславливают его широкое распространение на Западе и успешное внедрение в России. На сегодняшний

день лизинг является одним из основных финансовых инструментов, позволяющих осуществлять крупномасштабные капитальные вложения в развитие материально-технической базы любого производства.