

АРЕНДНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: ФИНАНСОВЫЙ ЛИЗИНГ

Задания и примеры этой главы помогут вам:

- понять основные принципы формирования современных лизинговых правоотношений;
- научиться осуществлять расчеты лизинговых платежей.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Лизинг как вид инвестиционной деятельности позволяет создавать предприятию (организации) доход, богатство, используя экономические и правовые отношения по поводу применения права пользования имуществом не будучи его собственником.

Лизинг является одним из наиболее интересных и комплексных видов финансирования, поскольку объединяет систему большого числа взаимосвязанных договорных отношений и позволяет использовать различные, подчас очень сложные комбинации при разработке и реализации инвестиционных проектов. Поэтому лизинг считается наиболее сложным финансовым и банковским продуктом.

Целью деятельности лизинговой компании (лизингодателя) является привлечение инвестиций. В ходе проведения этой работы лизингодатель как финансовый посредник приобретает имущество для лизингополучателя, финансирует будущее пользование основными производственными фондами, а затем возмещает свои затраты и получает вознаграждение через периодически перечисляемые ему лизинговые платежи. В результате за счет инвестиционной деятельности лизингодателя пополняется основной капитал у лизингополучателя.

С точки зрения инвестиционной направленности деятельность предприятия-лизингополучателя носит двойственный характер. С одной стороны, она нацелена на покупку в рассрочку предмета инвестиций и имеет много общего с долгосрочным заимствованием по поводу приобретения соответствующих активов. С другой стороны, лизингополучатель имеет возможность пользоваться

основными средствами в течение продолжительного времени не будучи их собственником.

При проектировании лизинговой сделки особое внимание уделяют расчету платежей по договору лизинга. Этот этап работы чрезвычайно важен, поскольку в зависимости от его результата будет формироваться конечная стоимость лизинговых услуг. Расчет экономически обоснованного размера платежей обеспечивает лизингодателю определенный уровень доходности, а лизингополучателю выгодность сделки и приемлемый в конкретных условиях уровень затрат.

Расчет лизинговых платежей на основе метода аннуитета предполагает, что платежи вносятся равномерными частями и при этом учитывают временную стоимость денег (одним из элементов расчета является дисконтный множитель).

Формула аннуитета отражает взаимосвязанное воздействие на сумму платежей таких условий лизингового договора, как фиксированная общая сумма, срок контракта, равномерность внесения платежей (например, полугодовая, ежеквартальная, ежемесячная), срочность внесения (в начале, середине или конце периода платежа), размер аванса, размер выкупа имущества по остаточной (выкупной) стоимости.

Таким образом, по результатам расчета можно определить одинаковую сумму текущих лизинговых платежей на протяжении всего срока договора лизинга. Эта сумма включает сумму возмещения первоначальной стоимости имущества (через амортизацию) и ставку лизингового процента на временном интервале, учитывающую проценты, уплачиваемые лизингодателем за заимствования, маржу лизингодателя и другие платежи.

ПРИМЕРЫ ТИПОВЫХ ЗАДАНИЙ

Пример 9.1. Рассчитайте лизинговые платежи по сделке с помощью метода аннуитета, используя следующие данные:

- стоимость передаваемого в финансовый лизинг имущества (без налога на добавленную стоимость (НДС)) — 2 млн долл.;
- НДС в процентах от перечисленного лизингодателю аванса и текущих лизинговых платежей — 18 %;
- срок договора лизинга — 3 года;
- ставка лизингового процента — 12 %;
- периодичность уплаты лизинговых платежей — один раз в квартал;

- аванс, перечисленный лизингополучателем лизингодателю, в процентах от первоначальной стоимости переданного в лизинг имущества — 20 %.

Для расчета текущего лизингового платежа по договору лизинга используем формулу

$$L = (S - A) \frac{\frac{I}{m}}{1 - \left(1 + \frac{I}{m}\right)^{-mn}}$$

где L — размер одного текущего платежа по договору лизинга с учетом НДС; S — стоимость передаваемого в лизинг имущества с учетом НДС; A — авансовый платеж с учетом НДС; I — лизинговый процент (размер платы за денежные ресурсы, лизинговая маржа и рискованная премия), в долях; m — периодичность (кратность) лизинговых платежей в году; n — срок договора лизинга, в годах.

Необходимо иметь в виду, что чем в большем размере предприятие-лизингополучатель перечислит лизинговой компании авансовый платеж, тем меньше будет размер текущего лизингового платежа и сумма всех расходов лизингополучателя по лизинговой сделке. Если в договоре лизинга предусмотрена ускоренная или замедленная амортизация имущества, то это обстоятельство отражается через два взаимосогласованных фактора: срок лизинга и сумму остаточной стоимости.

Для рассматриваемого примера получим

$$L = (2\,000\,000 \cdot 1,18 - 400\,000 \cdot 1,18) \frac{0,12 : 4}{1 - (1 + 0,12 : 4)^{-4 \cdot 3}} = \frac{1\,600\,000 \cdot 1,18 \cdot 0,03}{1 - 1,103^{12}} = 189\,668 \text{ долл.}$$

Расчет суммы всех платежей (авансовых и текущих), внесенных лизингополучателем лизинговой компании по договору финансового лизинга, составит:

- авансовый платеж $2\,000\,000 \cdot 1,18 \cdot 0,2 = 472\,000$ долл.;
- текущие лизинговые платежи $189\,668 \cdot 12 = 2\,276\,016$ долл.;
- сумма всех лизинговых платежей $2\,748\,016$ долл.

После завершения расчетов полученный результат (2 748 016 долл.) целесообразно сравнить с первоначальной стоимостью оборудования с учетом НДС (2 360 000 долл.). Полученный результат показывает, что стоимость лизинга обошлась предприятию-лизингополучателю за 3 года на 16,44 % больше первоначальной стоимо-

сти оборудования, т.е. среднегодовое удорожание составит $16,44 \% : 3 = 5,48 \%$. Это так называемое номинальное удорожание лизинга.

Однако необходимо учитывать, что предприятие перечислило лизингодателю собственные средства в виде авансового платежа в размере 472 000 долл. Иногда по «забычивости» лизингодатели не учитывают авансовый платеж. Это искажает результат расчетов. Более точным будет расчет удорожания, если сопоставить суммы всех платежей по договору лизинга и первоначальную стоимость имущества, переданного в лизинг:

$$[(2\,748\,016 - 472\,000) : (2\,360\,000 - 472\,000) - 1] 100 \% = 20,55 \%$$

Если полученный результат (20,55 %) разделить на срок договора лизинга (3 года), то найдем реальное среднегодовое удорожание лизинга: 6,85 %.

После выполнения всех расчетов лизинговая компания и предприятие совместно составляют график платежей по договору, в том числе выплат текущих лизинговых платежей за предоставленное в лизинг имущество. Этот график становится одной из важнейших составляющих договора лизинга*.

Пример 9.2. Укажите, какое минимальное число прямых участников лизинговой сделки предусмотрено законодательством Российской Федерации.

Решение. Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации минимальное число прямых участников лизинговой сделки равно трем. Как исключение, может быть два прямых участника при сделках возвратного лизинга, когда Федеральным законом от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. от 23 декабря 2003 г. № 186-ФЗ) допускается совмещение в одном лице функций продавца лизингового имущества и лизингополучателя. Удельная доля таких сделок составляет < 1 % общего объема всех лизинговых операций в стране.

Пример 9.3. Укажите, кто является балансодержателем лизингового имущества:

- а) лизингодатель (лизинговая компания);
- б) лизингополучатель;
- в) по договоренности сторон — лизингодатель или лизингополучатель.

Решение. Правильный ответ — в. В соответствии с действующим российским законодательством балансодержатель лизингового

* Для случая если договор лизинга предусматривает определенную выкупную стоимость имущества, алгоритм решения приведен в кн.: Газман В.Д. Лизинг: статистика развития. — М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2008.

имущества определяется по договоренности сторон. Им может быть либо лизингодатель, либо лизингополучатель. Свое решение стороны должны указать в договоре лизинга, и балансодержатель должен зафиксировать это в учетной политике предприятия.

Пример 9.4. Укажите, чем руководствуются стороны договора финансового лизинга при установлении срока его действия:

- а) сроком амортизации имущества;
- б) сроком кредитного договора;
- в) сроком выхода оборудования на проектную мощность;
- г) сроком выхода оборудования на запланированный уровень качества изготавливаемой продукции.

Решение. Правильный ответ — а, б. С учетом практических особенностей ведения лизингового бизнеса в стране, возможностей получения льгот и преференций, а также обычаев делового оборота срок договора лизинга напрямую зависит от срока амортизации переданного в лизинг имущества и срока кредитного договора.

Пример 9.5. Укажите, существуют ли в России законодательные требования о необходимости совпадения срока договора лизинга и срока амортизации имущества.

Решение. В настоящее время в действующем законодательстве отсутствуют требования о необходимости совпадения срока договора лизинга и срока амортизации имущества.

Пример 9.6. Укажите, за счет каких средств предприятие-лизингополучатель погашает задолженность по лизингу перед лизингодателем:

- а) за счет собственных средств предприятия, оставшихся после налогообложения;
- б) за счет себестоимости продукции предприятия;
- в) за счет кредита.

Решение. Правильный ответ — б. В соответствии с действующими нормами Налогового кодекса Российской Федерации предприятие-лизингополучатель погашает задолженность по лизингу перед лизингодателем за счет себестоимости. В этом заключается одна из налоговых льгот, предоставляемых участникам лизинговых операций в России. Таким образом, применение такого порядка позволяет предприятию-лизингополучателю снизить налог на прибыль.

Пример 9.7. Укажите, как может завершиться договор финансового лизинга нормально работающего оборудования:

- а) выкупом имущества лизингополучателем по выкупной стоимости в конце срока договора;
- б) возвратом имущества собственнику-лизингодателю;
- в) возвратом имущества продавцу.

Решение. Правильный ответ — а, б. Договор финансового лизинга, предметом которого является нормально работающее на протяжении всего срока оборудование, может завершиться по договоренности сторон либо выкупом имущества предприятием-лизингополучателем по выкупной стоимости в конце срока договора, либо возвратом имущества собственнику-лизингодателю.

Пример 9.8. Поясните, в чем суть возвратного лизинга:

- а) в возврате имущества собственнику-лизингодателю;
- б) в совмещении функций продавца и лизингополучателя в одном лице.

Решение. Правильный ответ — б. В соответствии с нормой Федерального закона от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (в ред. от 23 декабря 2003 г. № 186-ФЗ) допускается совмещение в одном лице функций продавца и лизингополучателя в рамках одного правоотношения. Такая правовая конструкция соответствует понятию «возвратный лизинг».

Пример 9.9. Объясните, с какой целью используют механизм купли-продажи лизинговых контрактов:

- а) для передачи имущества в лизинг;
- б) продажи оборудования и транспортных средств;
- в) привлечения инвестиций под финансирование новых лизинговых проектов.

Решение. Правильный ответ — в. Механизм купли-продажи лизинговых контрактов может быть на практике эффективно использован для привлечения необходимых инвестиций в целях финансирования новых лизинговых проектов.

ТЕСТЫ*

- 9.1. Укажите, какой источник финансирования в наибольшем объеме и чаще всего на практике привлекают отечественные лизинговые компании для использования в лизинговых операциях:
- а) собственные средства, сформированные за счет чистой прибыли, оставшейся после налогообложения;
 - б) кредиты российских банков;
 - в) бюджетные средства.
- 9.2. Укажите, на балансе каких субъектов лизинговой сделки может находиться имущество, переданное в финансовый лизинг:

* Укажите правильные ответы.

- а) продавца имущества;
 - б) лизингодателя;
 - в) лизингополучателя.
- 9.3. Укажите, по каким налогам предусмотрены льготы для участников сделки финансового лизинга в Налоговом кодексе Российской Федерации при использовании механизма ускоренной амортизации:
- а) по налогу на добавленную стоимость;
 - б) местным налогам;
 - в) налогу на прибыль;
 - г) налогу на имущество.
- 9.4. Укажите, какое максимальное значение в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации может иметь коэффициент ускоренной амортизации, используемый при проведении операции финансового лизинга:
- а) 2;
 - б) 3;
 - в) 4.
- 9.5. Укажите, какой субъект лизинговой сделки в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации может являться страхователем финансовых рисков, которые связаны с возвратом лизинговых платежей, предусмотренных договором финансового лизинга:
- а) лизинговая компания;
 - б) лизингополучатель;
 - в) продавец имущества, передаваемого в лизинг.
- 9.6. Укажите, в какой европейской стране в конце первого десятилетия XXI в. в течение одного года заключался наибольший по стоимости объем новых договоров лизинга:
- а) в Великобритании;
 - б) Германии;
 - в) Италии;
 - г) Франции.
- 9.7. Укажите, какое количество прямых договоров должно быть заключено в сделке финансового лизинга в Российской Федерации:
- а) 1;
 - б) 2;
 - в) 3.
- 9.8. Укажите, какое количество прямых договоров должно быть заключено в сделке возвратного лизинга в Российской Федерации:

- а) 1;
- б) 2;
- в) 3.

- 9.9. Укажите, к каким экономическим последствиям приводит внесение лизингополучателем авансового платежа:
- а) к удорожанию общих расходов лизингополучателя по лизинговой сделке;
 - б) к сокращению общих расходов лизингополучателя по лизинговой сделке;
 - в) аванс никак не влияет на сумму общих расходов лизингополучателя по лизинговой сделке.
- 9.10. Укажите, какой хозяйствующий субъект в рамках сделки финансового лизинга в Российской Федерации осуществляет платежи по налогу на имущество, если оно находится на балансе лизингополучателя:
- а) лизингополучатель;
 - б) лизинговая компания;
 - в) продавец имущества.
- 9.11. Укажите, к каким имущественными сделкам в Российской Федерации следует отнести лизинговые операции с авиатранспортными средствами, морскими и речными судами:
- а) к лизингу движимого имущества;
 - б) лизингу недвижимости.
- 9.12. Укажите, допускается ли в Российской Федерации в соответствии с действующим законодательством сделка финансового лизинга земельного участка:
- а) допускается без каких-либо ограничений;
 - б) допускается, но с некоторыми ограничениями;
 - в) не допускается.
- 9.13. Укажите, существует ли в Российской Федерации в соответствии с действующим законодательством какое-либо ограничение на использование предмета финансового лизинга:
- а) законодательное ограничение существует, предмет лизинга должен использоваться для производственных целей;
 - б) никаких законодательных ограничений не существует;
 - в) законодательное ограничение существует, предмет лизинга должен использоваться для предпринимательской деятельности.
- 9.14. Укажите, существуют ли какие-либо законодательные ограничения в Налоговом кодексе Российской Федерации при начислении амортизации лизингового имущества линейным и нелинейным методами:

РАСЧЕТНЫЕ ЗАДАНИЯ

- а) ограничения при начислении амортизации существуют;
б) никаких ограничений при начислении амортизации не существует.
- 9.15. Укажите, имеет ли право лизингополучатель в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации отнести уплаченные им лизинговые платежи по договору финансового лизинга на расходы (на себестоимость продукции):
а) имеет, в полном объеме;
б) не имеет;
в) имеет, но с определенными ограничениями.
- 9.16. Укажите, кто является субъектом сделок международного импортного и экспортного лизинга:
а) государства;
б) предприятия — резиденты разных стран;
в) международные консорциумы.
- 9.17. Укажите, имеет ли право лизинговая компания в соответствии с действующими нормами Налогового кодекса Российской Федерации включить в первоначальную стоимость имущества, передаваемого в финансовый лизинг, расходы по доведению имущества до состояния, в котором оно пригодно для использования:
а) не может;
б) может;
в) может, но с определенными ограничениями, которые установлены в Налоговом кодексе Российской Федерации.
- 9.18. Законодательство Российской Федерации допускает, что договор сублизинга может быть заключен лизингополучателем на основании:
а) намерений лизингополучателя и сублизингополучателя, закрепленных ими в договоре сублизинга;
б) письменного разрешения лизингодателя;
в) разрешения, предоставленного банком, который выдал кредит лизингодателю на приобретение лизингового имущества.
- 9.19. Укажите, какой компонент не участвует в формировании цены лизинговой услуги, если по условиям договора лизинга имущество находится на балансе лизингополучателя:
а) первоначальная стоимость имущества;
б) стоимость привлекаемого кредита для финансирования сделки;
в) маржа лизинговой компании;
г) налог на добавленную стоимость;
д) налог на имущество.

- 9.20. Первоначальная стоимость переданного в лизинг грузового автотранспортного средства — 1,5 млн р. (без НДС). Срок договора лизинга — 3 года. Годовая ставка лизингового процента, включая стоимость кредитования и маржу лизинговой компании, — 14 %. Периодичность перечисляемых лизинговой компании лизинговых платежей — один раз в квартал. Авансовый платеж лизингополучателя — 25 % первоначальной стоимости переданного в лизинг автотранспортного средства.

Необходимо рассчитать: 1) сумму всех платежей, которые осуществит лизингополучатель в течение срока договора лизинга с учетом НДС; 2) номинальное и реальное среднегодовое удорожание лизинга.

- 9.21. Рассчитайте: 1) общую сумму расходов лизингополучателя по сделке при включении сторонами в договор лизинга графика ежемесячных платежей и графика полугодовых платежей; 2) номинальное и реальное среднегодовое удорожание приобретения оборудования по лизингу при ежемесячных и при полугодовых платежах. Используйте следующие данные:

Стоимость передаваемого в финансовый лизинг имущества (без учета НДС).....	90 млн р.
Налог на добавленную стоимость (в процентах от суммы перечисленного лизингодателю аванса и текущих лизинговых платежей)	18 %
Срок договора лизинга	2 года
Ставка лизингового процента.....	13,2 %
Аванс, перечисленный лизингополучателем лизингодателю в соответствии с заключенным договором лизинга в процентах от суммы первоначальной стоимости переданного в лизинг имущества	25 %

Расчет лизинговых платежей по сделке проведите методом аннуитета.