

УДК 338.512

Шимко Е. В., Подгора М. К.

ВОЗМОЖНОСТИ ОБНОВЛЕНИЯ ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФОНДОВ С ПОМОЩЬЮ ЭФФЕКТИВНОГО ЛИЗИНГА

В настоящее время одной из основных причин, снижающих экономически эффективное использование лизинга в обновлении основных фондов промышленности, является недостаток экономически корректных теоретических разработок и методов определения эффективности лизинга в сравнении с альтернативными методами привлечения финансовых ресурсов.

По этой причине в настоящее время существует актуальная потребность в разработке метода, учитывающего необходимость применения комплексного подхода к определению эффективности лизинга, специфику налогообложения лизинговых операций в Украине, возможность учета влияния как количественных, так и качественных факторов на экономическую эффективность лизинга, т.е. интегрального метода оценки экономической эффективности лизингового метода обновления основных фондов, так как существующие в украинской практике лизинговой деятельности методы не позволяют промышленным предприятиям проводить комплексную оценку эффективности лизинга.

Широкий круг вопросов, связанных с исследованиями проблематики оценки экономической эффективности лизинга, нашел свое отражение в трудах отечественных и зарубежных экономистов, таких как А. Киркоров, Г.А. Холодный, К. Ф. Ковальчук, И.В. Белая, А.Н. Лукьянова и др. [1–5]. Труды большинства из них не могут быть использованы на практике без соответствующей доработки, так как содержат теоретические выкладки без соответствующей практической адаптации.

Основной целью данной статьи является предложение современного метода эффективной оценки лизинга в обновлении основных производственных фондов на основе установления тесной взаимосвязи этапов оценки после выбора критериев оценки.

Одним из основных недостатков лизинга, снижающих его экономическую эффективность в процессе обновления основных фондов промышленности Украины, по нашему мнению, является низкий уровень методической проработанности расчета лизинговых платежей.

В связи с наличием большого количества теоретических и практических проблем в рамках методики экономически эффективного расчета лизинговых платежей, нами разработан и предлагается в целях практического применения метод расчета лизинговых платежей, учитывающий ряд недостатков современных методов расчета лизинговых платежей.

Анализ существующих на рынке методов расчета лизинговых платежей показал, что они либо не учитывают доходы и расходы лизинговой компании («Бюджет доходов и расходов»), либо игнорируют финансовое состояние лизингодателя по движению денежных средств («Бюджет движения денежных средств»).

По этой причине адекватный подход к расчету лизинговых платежей должен базироваться на инвестиционных принципах бизнес-планирования, на которых осуществляется построение системы бюджетного управления лизинговой компании. В этом случае каждый расчет лизинговых платежей и анализ получаемых результатов должен включать в себя формирование Бюджета доходов и расходов и Бюджета движения денежных средств.

Предлагаемый метод оценки экономической эффективности лизинга в обновлении основных фондов промышленного предприятия отражает последовательность, взаимосвязь и содержание основных этапов определения эффективности лизинговых операций в инвестиционной деятельности этих предприятий с учетом принципиальных требований, представленных на рис. 1.

Управленческое решение принимается в пользу того метода привлечения инвестиций в промышленное предприятие, значение совокупной экономической эффективности при котором является наибольшим.

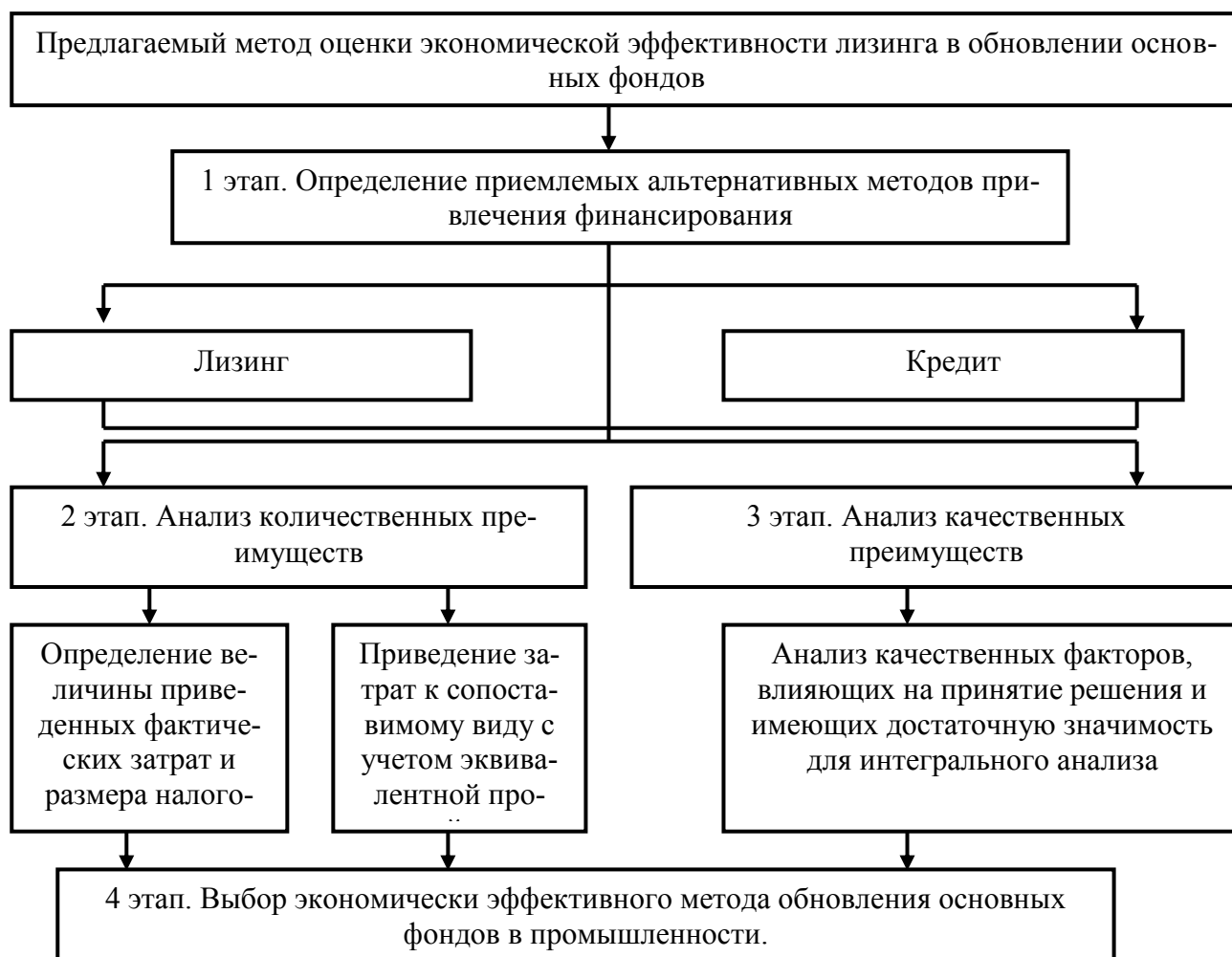


Рис. 1. Схема проведения оценки эффективности различных методов обновления основных фондов в промышленности с использованием предлагаемого метода.

Ниже изложены основные положения предложенного метода оценки эффективности методов обновления основных фондов на промышленных предприятиях с помощью лизинга.

1 этап. Определение приемлемых альтернативных методов привлечения финансирования.

На первом этапе определяется возможность применения различных альтернативных методов обновления основных производственных фондов. В ходе указанного анализа выявляются наиболее привлекательные методы привлечения источников финансирования для инвестиционного проекта промышленного предприятия по обновлению основных фондов.

2 этап. Количественный анализ.

На втором этапе осуществляется сравнение оттоков денежных средств промышленного предприятия при приобретении оборудования за счет лизинга и за счет кредита. При этом в качестве критерия сравнения используется сумма дисконтированных оттоков денежных средств, связанных с финансированием инвестиций за счет кредита и лизинга, с учетом всех расходов и налоговых преимуществ промышленного предприятия от использования того или иного метода обновления основных производственных фондов.

Конечной целью количественного анализа оценки экономической эффективности различных методов обновления основных фондов является выбор наиболее эффективного при данных обстоятельствах метода обновления основных фондов в промышленности. По этой причине идея сведение одного из методов финансирования к другому (эквивалентирования) была выделена в качестве одной из основополагающих в рамках совершенствования анализа экономической эффективности лизингового метода обновления основных производственных фондов.

Экономическая сущность идеи эквивалентирования заключается в подборе таких характеристик эталонного метода финансирования, при которых он обеспечивает тот же уровень эффективности, что и анализируемый метод. По нашему мнению, в этом качестве должно быть использование показателя стоимости эквивалентного кредитования – процентной ставки по кредиту.

Принцип эквивалентирования с использованием процентной ставки может быть сформулирован следующим образом: методы финансирования будем считать одинаково экономически эффективными (эквивалентными) в случае, когда величины приведенных оттоков денежных средств одинаковы. Эквивалентную процентную ставку по кредиту эталонного метода, при котором вышеуказанное условие выполняется, будем называть эквивалентной по отношению к кредитной ставке анализируемого метода.

3 этап. Качественный анализ.

В процессе принятия решений относительно максимально эффективного метода финансирования инвестиций в промышленное предприятие не всегда следует руководствоваться исключительно количественными показателями экономической эффективности лизинга. По этой причине на третьем этапе анализа предлагаемым методом необходимо определить перечень значимых критериев для качественного сравнения альтернативных методов финансирования инвестиций и провести анализ качественных преимуществ использования лизинга относительно других доступных для промышленного предприятия методов финансирования обновления основных фондов.

4 этап. Экспертный анализ.

На заключительном этапе проводится экспертный анализ полученных как количественных, так и качественных преимуществ лизингового метода обновления основных производственных фондов. Суммарная значимость всех качественных факторов не должна превышать 0,3, однако и пренебрегать их влиянием, принимая суммарную значимость меньше 0,1, не стоит. По этой причине значимость показателя эффективности по эквивалентной кредитной ставке («ЭСТ_{ПК}») должна быть в пределах 0,7–0,9.

В процессе расчета лизинговых платежей особенно важно увязать в единый процесс экономику лизингового проекта как со стороны лизингодателя, так и со стороны лизингополучателя. Одновременный учет экономических интересов всех сторон является обязательным условием расчета экономически эффективного графика лизинговых платежей для каждой из сторон договора лизинга.

При проведении расчета лизинговых платежей по договору лизинга предлагаемым методом необходимо рассчитывать и выделять в договоре лизинга два вида отношений между лизингодателем и лизингополучателем, связанных с лизинговыми платежами:

1. График начисления лизинговых платежей по Бюджету доходов и расходов - периодический график, согласно которому лизингодатель оказывает лизингополучателю услугу по передаче имущества во временное владение и пользование. В соответствии с этим графиком лизингодатель отражает доходы в целях налогообложения и бухгалтерского учета, выставляет счета-фактуры, а лизингополучатель относит на себестоимость расходы по договору лизинга в соответствии с указанными в графике суммами и сроками.

2. График перечисления денежных средств по договору лизинга согласно Бюджету движения денежных средств - график, в соответствии с которым лизингополучатель в ука-

занные сроки перечисляет лизингодателю денежные средства в счет оплаты за оказанные услуги по договору лизинга.

Анализ графиков начисления услуг и перечисления денежных средств в рамках предлагаемого метода расчета лизинговых платежей представляет собой рассмотрение экономики лизингового проекта как единого целого инвестиционного проекта, учитывая интересы как лизингодателя, так и лизингополучателя, тем самым, повышая экономическую эффективность лизинга при обновлении основных фондов.

Предлагаемый метод расчета лизинговых платежей удовлетворяет следующим основным принципиальным требованиям, предъявляемым к нему:

1. Целостный учет экономики лизингового проекта как со стороны лизингодателя, так и со стороны лизингополучателя. Метод расчета лизинговых платежей учитывает специфику налогообложения лизингодателя, а получаемая в результате расчета сумма лизинговых платежей достаточна для возмещения лизинговой компанией инвестиционных и текущих затрат, а также для обеспечения приемлемого уровня прибыльности лизингового проекта.

2. Применение простого и прозрачного методического подхода к расчету комиссионного вознаграждения лизингодателя. Метод включает в себя четкое определение общего размера дохода лизингодателя по лизинговому проекту и понятный для лизингополучателя методологический подход к расчету вознаграждения лизинговой компании.

3. Учет потоков по налогу на добавленную стоимость. Метод расчета лизинговых платежей экономически корректно и прозрачно отражает денежные потоки по налогу на добавленную стоимость в рамках реализуемого лизингового проекта, без ущемления интересов как лизингополучателя, так и лизингодателя.

4. Учет всех возможных налоговых обязательств при расчете графика лизинговых платежей. Метод позволяет включать в график лизинговых платежей все возможные дополнительные налоговые обязательства сторон в рамках реализации лизингового проекта с учетом принципа финансовой эквивалентности и прозрачности включения в расчет указанных расходов.

5. Учет финансовой эквивалентности лизинговых платежей. При расчете лизинговых платежей, а также при распределении дополнительных разновременных затрат по периодическим лизинговым платежам метод учитывает фактор времени, т.е. неравноценность денежных ресурсов в разные временные моменты.

6. Простота отражения лизинговых платежей в бухгалтерском и налоговом учете. При расчете лизинговых платежей предлагаемым методом в бухгалтерском и налоговом учете основных сторон лизинговых отношений отсутствуют временные бухгалтерские и налоговые убытки как в течение срока реализации лизингового проекта, так и по его окончанию – в момент выкупа предмета лизинга.

7. Учет роли авансового платежа. В рамках расчета лизинговых платежей при определении процентов по кредиту учитывается размер уплачиваемого лизингополучателем авансового платежа, уменьшая сумму привлекаемых лизингодателем заемных ресурсов.

8. Применение различных методов расчета амортизационных отчислений. В методе предусмотрена возможность использования в рамках каждого конкретного лизингового проекта различных методов начисления амортизации в соответствии с бухгалтерским и налоговым законодательством Украины.

9. Прозрачность и простота расчета лизинговых платежей. Метод характеризуется прозрачностью, простотой и доступностью методологического подхода к расчету лизинговых платежей, а также четкой классификацией затрат лизингодателя при их распределении по экономическим составляющим графика лизинговых платежей.

ВЫВОДЫ

Предложенный метод учитывает вышеизложенные особенности лизингового проекта, позволяет корректно учитывать финансовую эквивалентность лизинговых платежей, не противоречит основным экономическим интересам основных субъектов лизинговых отношений, дает возможность экономически верно и прозрачно рассчитывать вознаграждение лизингодателя, правильно учитывать все возможные налоговые потоки в рамках лизингового проекта, а также, что зачастую является наиболее важным, является гибким в расчете и прозрачным при обосновании перед лизингополучателем.

Таким образом, в современных экономических условиях лизинг является действенным экономически эффективным методом модернизации и структурной перестройки производственного аппарата украинской промышленности на основе научно-технологического прогресса. Посредством лизинга промышленные предприятия получают оперативный доступ к новейшей технике, внедрению новых технологий с широким набором сопроводительных услуг: техническим обслуживанием, квалификационными специалистами и др. Организация лизинга производственного оборудования позволит повысить инновационную активность промышленных предприятий в Украине, обеспечив конкурентоспособность продукции как на внутреннем, так и на внешних рынках. Лизинг должен играть важную роль в Украине, став одним из главных экономически эффективных методов инвестирования в основные фонды промышленных предприятий.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ковальчук К.Ф. *Методологія вибору ефективного виду лізингової угоди основними учасниками: монографія* / К.Ф. Ковальчук, К.М. Савчук, Т.В. Вишнякова. – Дніпропетровськ: ІМА-прес, 2011. – 117 с.
2. Біла І.В. *Оцінка ефективності використання фінансового лізингу в сучасних умовах на Україні* / І.В. Біла // *Проблеми розвитку внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект*. – Донецк: ДонНУ, 2009. – № 4. – С. 1480–1484.
3. Лук'янова О.М. *Методика оцінки економічної ефективності лізингу рухомого складу залізничного транспорту* / О.М. Лук'янова // *Вісник економіки транспорту і промисловості*. – Харків: Українська державна академія залізничного транспорту. – 2010. – № 30. – С. 45–50.
4. Киркоров А. *Методы определения эффективности финансового лизинга по сравнению с кредитом* / А. Киркоров // *Лизинг ревью*. – М.: ЗАО «Издательский дом «Деловая пресса». – 2010. – №5 (6). – С. 30–38.
5. Холодний Г.О. *Лізинг в інвестиційному механізмі інноваційного розвитку підприємств: підручник* / Г.О. Холодний. – Харків: Видавництво ХНЕУ, 2007. – 196 с.

Статья поступила в редакцию 20.09.2015