

Если финансовые возможности организации не позволяют инвестировать расчетную сумму в полном объеме, то при неизменности условий кредитования должен быть соответственно скорректирован планируемый объем реализации продукции в кредит.

Кроме того, с целью сближения бухгалтерского и налогового учета рекомендуется проводить сравнение с суммой резерва P , рассчитываемой следующим образом[2]:

$$P = 1/2 C31 + C32,$$

где $C31$ – сомнительная задолженность со сроком возникновения от 45 до 90 дней (включительно);

$C32$ – сомнительная задолженность со сроком возникновения свыше 90 дней.

При этом сумма создаваемого резерва не может превышать 10 процентов от выручки отчетного (налогового) периода.

Коэффициентный метод является трудоемким, но такой расчет суммы резерва повышает достоверность учетной информации. Многие бухгалтера из-за сложности этого метода просто такие резервы не создают. Но тем самым они делают отчетность своих организаций менее реальной, чем это должно быть.

В Международных стандартах финансовой отчетности под понятием «резервы» понимаются только те резервы, которые имеют неопределенность относительно времени исполнения или суммы[3]. Без полной картины учета и информации о резервах пользователи не получат точного представления о реальном состоянии дел предприятия.

Следовательно, можно выделить следующие преимущества формирования резервов на предприятии:

- 1) уменьшение налоговой нагрузки в текущем периоде;
- 2) сокращение убытков по несвоевременно расплачивающимся покупателям (заказчикам);
- 3) равномерное распределение предстоящих больших затрат.

Таким образом, формирование резервов обезопасит предприятие от будущих затрат, вызванных мировым финансовым кризисом и позволит сбалансировать их в течение года.

Литература

1. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 30.05.2003 N 89 (ред. от 26.03.2009). Об утверждении Типового плана счетов бухгалтерского учета и Инструкции по применению Типового плана счетов бухгалтерского учета / Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 17.09.2003, N 104, 8/9975,
2. Бланк, И.А. Финансовая стратегия предприятия / Бланк И.А.- Москва: Ника-Центр, 2004. - 720с.
3. Горбачева, А.И. Учет резервов по МСФО/ А.И.Горбачева//Бухгалтерский учет и анализ, Минск – 2007. - №10.-С.34-36.
4. Кравченко, Т.Л., Лисакович А.В. Методики формирования и учета резервов субъектов предпринимательской деятельности / Бухгалтерский учет и анализ, Минск – 2009. – №9. – С. 7–15.

УДК 330.147

Антипенко Е.Н.

Научный руководитель: к.э.н., доцент О.В. Липатова

УО “Белорусский государственный университет транспорта” г. Гомель

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА В СРАВНЕНИИ С КРЕДИТАМИ И ЗАЙМАМИ БАНКА

Получивший широкое признание за рубежом в качестве одной из эффективных форм инвестиционной деятельности финансовый лизинг по ряду объективных причин становится все более популярен в Республике Беларусь. В настоящее время практически все отечественные организации функционируют в условиях дефицита свободных денежных средств. Несмотря на крайнюю необходимость модернизации производственных фондов, хозяйствующие субъекты, как правило, не могут без отрицательных последствий изъять из оборота средства, необходимые для замены устаревшей техники. Использование же технологии финансового лизинга позволяет организациям провести техническое перевооружение за счет будущих доходов, существенно не ухудшая свое текущее финансовое состояние. Кроме того, относительно благоприятный режим налогообложения и значительная свобода договорных отношений между субъектами лизинговых отношений делают финансовый лизинг еще более привлекательным для белорусских предприятий. Одновременно финансовый лизинг является одним из способов поддержания производителей оборудования и гарантированного сбыта их продукции.

Экономическое обоснование эффективности лизинга предполагает, в первую очередь, детальное аналитическое обоснование решения о заключении договора финансового лизинга с лизинговой компанией. В большинстве случаев наиболее доступными способами приобретения дорогостоящего оборудования для организации являются финансовый лизинг и покупка оборудования за счет заемных средств. Перед хозяйствующим субъектом ставится задача определения более экономичного варианта замены техники на основе того или иного критерия оценки. В качестве одного из вариантов решения поставленной задачи проводится сравнительный анализ расходов предприятия при приобретении имущества за счет банковского кредита и по договору финансового лизинга [1].

Прежде чем сравнивать два альтернативных для предприятия источника финансирования капитальных вложений, необходимо выбрать критерий, по которому будет проводиться сравнение. В качестве критерия сравнения возьмем сумму дисконтированных денежных потоков предприятия, связанных с финансированием инвестиций за счет кредита или лизинга. Это связано с тем, что очень часто предприятия, выбирая между лизингом и кредитом, за основу берут сумму лизинговых платежей и сравнивают ее с суммой кредита и процентов. При этом не учитывается сокращение налоговых отчислений, которое возникает при использовании как схемы лизинга, так и кредитной схемы финансирования. Льготное налогообложение лизинга является одним из его существенных преимуществ и ведёт в результате к сокращению реальных затрат по обслуживанию лизинговой сделки [3].

К льготному налогообложению относится и право сторон договора лизинга применять к предмету лизинга амортизацию с коэффициентом ускорения до 3. Исключение из правила о возможности ускоренной амортизации составляют лишь объекты лизинга, использование которых не относится к хозяйственной деятельности лизингополучателя (предметы интерьера, включая офисную мебель, а также предметы для отдыха, досуга и развлечений, легковые автомобили, используемые в качестве служебных), амортизация которых производится по утвержденным в установленном порядке нормам. Однако, учитывая, что данные объекты лизинга не являются критичными для экономического развития предприятия, вряд ли можно считать данное ограничение сдерживающим фактором такого развития [4]. Это ведёт не только к сокращению выплат по налогу на прибыль в течение первых лет после приобретения имущества, но и к уменьшению выплат по налогу на недвижимость.

Таким образом, если за критерий сравнения взять просто сумму платежей, не учитывая налоговые выгоды, возникающие вследствие использования той или иной схемы финансирования, а также возможные дополнительные затраты, сравнение будет некорректным.

Кроме того, часто не учитывается, что лизинговые платежи содержат в себе налог на добавленную стоимость, который в дальнейшем предприятие сможет зачесть из бюджета в соответствии с Законом Республики Беларусь от 19.12.1991г. № 1319-XII «О налоге на добавленную стоимость» (в ред. от 13.11.2008 г. № 449-3) Возможность предприятия возмещать уплаченный НДС (при лизинге возмещать НДС, уплаченный в составе лизинговых платежей, при кредите возмещать НДС, уплаченный в составе стоимости оборудования) оказывает важное влияние на результаты сравнения источников финансирования [3].

Следующим параметром по оценке эффективности проекта являются вопросы прибыли и платежей по налогу на прибыль, который регулируется Законом Республики Беларусь от 22 декабря 1991 г. № 1330-XII «О налогах на доходы и прибыль» (в ред. от 13.11.2008 г. № 449-3).

Здесь существенной разницей между лизингом и остальными вариантами является то, что лизинг является выгодным инструментом приобретения основных средств для предприятия, как при наличии значительной балансовой прибыли, так и в случаях, когда у предприятия ее нет. Во втором случае предприятию не нужно иметь достаточно прибыли, распределенной по фондам, для финансирования капитальных вложений – лизинговые платежи просто относятся на затраты как текущие расходы.

Если же предприятие вынуждено предъявлять для налогообложения значительные суммы прибыли – списание лизинговых платежей на затраты позволяет значительно сократить налогооблагаемую базу и, соответственно, сократить платежи по налогу на прибыль, направляя высвобождающиеся средства на оплату договора лизинга. Прочие варианты приобретения оборудования не позволяют использовать данные механизмы налоговой оптимизации [5].

Учитывая сказанное, считаем целесообразным применение следующей методики анализа экономической эффективности приобретения основных средств посредством лизинга и кредита, предполагающей определенную этапность расчетов.

1 этап – аналитические расчеты для кредитной схемы приобретения имущества:

1) Определяется сумма платежа (Γ) приобретения имущества за определенный период (квартал, год) по следующей формуле:

$$\Gamma = \%_{\text{кредит}} + O_{\text{кредит}},$$

где $\%_{\text{кредит}}$ – сумма процентов по кредиту;

$O_{\text{кредит}}$ – выплата основной суммы кредита.

2) Рассчитывается сумма налоговых вычетов за период ($НВ$):

$$НВ = \%_{\text{кредит}} + A + H_n,$$

где $\%_{\text{кредит}}$ – сумма процентов по кредиту;

A – сумма амортизации в целях налогообложения;

H_n – налог на недвижимость.

3) Определяется сумма экономии налога на прибыль:

$$S_{\text{экономии}} = НВ * 24 \%,$$

2 этап – аналитические расчеты для лизинговой схемы приобретения имущества:

1) Рассчитывается лизинговый платеж за период ($\Gamma\Gamma$) при условии учета имущества на балансе лизингополучателя по следующей формуле:

$$\Gamma\Gamma = A + C + \%_{\text{кредит}} + S_{\text{вознагр}},$$

где A – сумма погашения кредита;

C – сумма страховки;

$\%_{\text{кредит}}$ – сумма процентов по привлеченным кредитным ресурсам;

$S_{\text{вознагр}}$ – сумма вознаграждения лизингодателя.

2) Определяется сумма экономии налога на прибыль по формуле:

$$S_{\text{экономии}} = (\Gamma\Gamma + H_n) * 24 \%,$$

где H_n – налог на недвижимость, подлежащий уплате в бюджет лизингополучателем.

3 этап – по каждой схеме финансирования приобретения имущества рассчитывается показатель приведенной стоимости для денежного потока платежа за приобретаемое имущество и денежного потока от экономии по налогу на прибыль. Расчет дисконтированной (приведенной) стоимости производится по формуле:

$$PV_n = CF_0 + CF_1 * K_1 + CF_2 * K_2 + CF_n * K_n,$$

где PV – приведенная стоимость;

CF_0 – денежный поток первого (текущего) года;

CF_1 – денежный поток второго года;

CF_2 – денежный поток третьего года;

CF_n – денежный поток n года;

K – коэффициенты дисконтирования для каждого периода, определяемые как:

$$K = \frac{1}{(1 + i)^t},$$

где i – ставка дисконтирования (лизинговая ставка или банковский процент);

t – номер периода платежа.

4 этап – сопоставление полученных сумм приведенной стоимости и выбор наиболее приемлемого для субъекта хозяйствования способа финансирования процесса приобретения имущества – кредита или финансового лизинга.

Таким образом, рассмотренная методика анализа позволяет достаточно объективно произвести сравнение приобретения объектов основных средств за счет кредита и в лизинг, что достигается путем приведения всех платежей к единому моменту времени с помощью дисконтирования. Однако необходимо помнить, что при наличии информации для каждого хозяйствующего субъекта анализ может быть расширен и дополнен с целью принятия более обоснованных и экономически целесообразных управленческих решений.

Литература

1. Ендовицкий, Д.А., Панина, И.В. Методика сравнительного анализа финансового лизинга и кредитования инвестиционной деятельности [www.cfin.ru]
2. Левкович, А.О. Сопоставление эффективности лизинга с другими инструментами финансирования [www.infobank.by]
3. Лизинг или кредит? [www.leasing-profi.ru]
4. Преимущества лизинга как формы инвестирования [www.bel.biz]
5. Что выгоднее: лизинг или кредит? [www.dleasing.ru]