

Финансовый лизинг – процедура привлечения заемных средств в виде долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку. Данная процедура позволяет, с одной стороны, осуществлять реализацию дорогостоящего оборудования большему количеству пользователей, с другой стороны, сократить единовременные затраты арендополучателей, связанных с приобретением капиталоемкой продукции.

Лизингодатель обязуется приобрести указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и передать его лизингополучателю на определенный срок во временное владение и пользование. Срок действия договора по финансовому лизингу больше или равен сроку полной амортизации предмета лизинга. После завершения срока действия договора предмет лизинга может быть передан в собственность лизингополучателю при условии полной выплаты сумм по договору лизинга.

Форфейтинг является операцией по трансформации коммерческого кредита в банковский. При этом покупатель, не располагающий на момент заключения сделки требуемой суммой финансовых ресурсов, выписывает продавцу комплект векселей на сумму, равную стоимости объекта сделки и процентов за отсрочку платежа, т.е. за предоставление коммерческого кредита.

Продавец учитывает полученные векселя в банке с формулировкой «без права оборота на себя», что освобождает его от имущественной ответственности в случае неплатежеспособности векселедателя. По учтенным платежам продавец получает деньги в банке. В результате коммерческий кредит предоставляет не продавец, а банк, согласившийся учесть векселя и принявший на себя кредитный риск, т.е. коммерческий кредит трансформируется в банковский.

Смешанное финансирование осуществляется путем привлечения финансовых средств, необходимых для реализации инновационных проектов, из различных источников.

Литература

1. Инновационный менеджмент/ И.В. Афонин.- М., 2007.
2. Инновационные стратегии в государственном антикризисном регулировании экономики/ Н.П. Мыцких, М.А. Мыцких, М.А. Сломинская. – Мн., 2007.
3. Указ Президента от 6 июля 2005 г. № 315 «Об утверждении приоритетных направлений научно-технической деятельности в Республике Беларусь на 2006-2010 годы».

УДК 339.187.62

Киселева Е.В.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Косовский А.А.

УО «Белорусский национальный технический университет» г.Минск

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА НА АВТОМОБИЛЬНОМ ТРАНСПОРТЕ

Старение парка подвижного состава, низкая эффективность его использования, необеспеченность запасными частями ставит перед предприятиями и организациями проблему приобретения автотранспортных средств, а их высокая стоимость и отсутствие свободных денежных ресурсов заставляют искать новые варианты привлечения инвестиций. Одним из вариантов решения этих проблем может быть использование лизинга.

Лизинговые отношения можно рассматривать как услугу, предоставляемую лизинговыми компаниями. Лизингодатель оказывает лизингополучателю финансовую услугу: приобретает за полную стоимость у поставщика имущество в собственность, а затем лизингополучатель возмещает эту стоимость периодическими платежами.

Анализ существующих методик оценки эффективности лизинга показывает, что достаточно хорошо изучена область эффективности лизинга с точки зрения лизингодателя и практически отсутствует рассмотрение эффективности лизинга с точки зрения потребителя лизинговой услуги.

Отсутствие рекомендаций по оценке эффективности лизинговой схемы финансирования приводит к тому, что она осуществляется на практике автотранспортными предприятиями (АТП) самостоятельно, по индивидуальным методикам, которые значительно различаются по принципам и методам расчета. Это нередко приводит к отрицательным результатам, заключающимся в недоучетах различных факторов и неполучении планируемого эффекта по лизингу.

Помимо выделяемых и широко рекламируемых достоинств, лизинг имеет ряд существенных недостатков, которые лизингополучатели должны учитывать (таблица 1).

Таблица 1. Преимущества и недостатки лизинга

Преимущества лизинга	Недостатки лизинга
Экономическая природа лизинга	
1. Возможность получения современных высокопроизводительных транспортных средств без крупных первоначальных затрат	Аванс. Для лизингополучателя стоимость лизинга часто выше, чем цена, по которой можно приобрести имущество за счет банковского кредита. Дополнительные затраты – страхование приобретаемого имущества
2. Относительно большие сроки проведения лизинговых сделок, по сравнению с кредитными	
3. Низкорисковая природа лизинга:	
- Возможность разделения рисков между несколькими сторонами	Повышенная сложность организации, которая заключается в большем количестве участников
- Требования к финансовому состоянию лизингополучателя в среднем гораздо ниже, чем к претендентам на банковский кредит.	Строгий анализ качества менеджмента компании и эффективности проекта. Проблемы с определением кредитоспособности партнеров
- Инструмент финансирования преимущественно для малого и среднего бизнеса	При сравнении экономической эффективности лизинга и других форм привлечения ресурсов не учитывается специфика ценообразования и налогообложения различных форм собственности субъектов хозяйствования и отрасли народного хозяйства
- Предмет лизинга, остающийся в собственности лизингополучателя до окончания срока сделки, является гарантией успешного осуществления сделки для лизингодателя	Лизингополучатель, не являющийся собственником своих основных средств, не может предоставить их в качестве залога в случае необходимости банковского займа
Конъюнктурная природа лизинга	
1. Налоговые льготы: - Лизинговые платежи, уплачиваемые арендатором, учитываются у него в прочих расходах, связанных с производством и эксплуатацией, т. е. средства на их уплату формируются до образования облагаемой налогом прибыли («налоговый щит»); - Механизм ускоренной амортизации: сокращение суммарных выплат по налогу на имущество за весь период действия договора лизинга («амортизационный щит»)	Во время действия договора лизинга увеличение НДС и себестоимости перевозок. По завершении срока действия договора лизинга налоговая нагрузка на лизингополучателя увеличивается. Несовершенство принципов бухгалтерского учета: налоговые противоречия (остаточная стоимость и состав лизинговых платежей), вмешательство налоговых органов. При специальных налоговых режимах льготы не имеют значения
2. Предоставление поставщиком коммерческих кредитов, гарантий обратного выкупа оборудования, скидки на продукцию	

При сравнении лизинговых услуг с кредитными для лизингополучателя предлагается использовать следующие методы и критерии оценки эффективности:

– расчет периода окупаемости – для определения абсолютной экономической эффективности лизинга методом реальных чистых потоков (ЧП), остающихся в распоряжении предприятия (чистая прибыль и амортизация) (формула 1, 3).

– метод чистых дисконтируемых потоков (ЧДП) – для определения сравнительной экономической эффективности при различных вариантах эксплуатации транспортного средства и (или) при различных схемах приобретения автомобиля (формула 2);

Чистые потоки

$$ЧП = П_{чист} + Ам, \tag{1}$$

где $П_{чист}$ – чистая прибыль от перевозок, р.; Ам – амортизация автотранспортного средства (АТС), р.

Чистые дисконтируемые потоки

$$ЧДП = \sum_{t=1}^{T_{экс}} \frac{ЧП_t}{(1+r)^t}, \tag{2}$$

где r – ставка дисконтирования, равная ставке рефинансирования Центрального Банка РФ; t – выбранный временной период дисконтирования (год); $T_{экс}$ – период эксплуатации транспортного средства (лет).

где $AЧ$ – авто-часы работы транспортного средства, $AЧ$; $C_{AЧ}$ – цена одного часа работы транспортного средства, р./ч; $S_{пер}$ – удельные переменные затраты на перевозку, р./км; V_3 – эксплуатационная скорость транспортного средства в устоявшихся условиях работы, км/ч; S_{30T} – удельные затраты на оплату труда водителей с социальными отчислениями, р./ч; $C_{общ}$ – общехозяйственные расходы, р.; $НИ$ – налог на имущество при общей системе налогообложения, р; TrH – сумма транспортного налога, р.; $Ст$ – страхование объекта лизинга, р; I – общая сумма процентов по кредиту, р.; $ЛП$ – лизинговые платежи без НДС, р.; $НсП$ – налоги с прибыли, р.; P – выплата сумм основного долга по кредиту, р.; $НДС_{лп}$ – НДС лизингового платежа, р.; $Возм_{НДС}$ – сумма возмещения уплаченного НДС, р.

Высокоэффективными считаем проекты с периодом окупаемости 2,5 года и ниже

$$T_{ок} = \frac{C_{приб}}{ЧП}, \quad (3)$$

$$T_{ок} = \frac{C_{приб}}{AЧ(C_{AЧ} - S_{пер} V_3 - S_{30T}) - C_{общ} - НИ - TrH - Ст - I - ЛП - НсП - P} \leq 2,5 \text{ года},$$

Эффект лизинга

$$\mathcal{E} = ЧДП_{кр} - ЧДП_{лиз},$$

Положительное значение эффекта говорит о выгодности кредита, а отрицательное – о выгодности лизинга.

Разработанная методика оценки эффективности лизинговых услуг для лизингополучателя позволяет учесть особенности функционирования автотранспорта:

1. Учетную политику предприятия – лизингополучателя;
2. Конъюнктуру рынка транспортных услуг: объемы работы и ценовую политику предприятия.
3. Организационно-экономические и технологические особенности эксплуатации подвижного состава;
4. Организационно-экономические особенности применения схем финансирования:

Всю зону возможного использования лизинговых услуг автотранспортным предприятием можно поделить на три зоны: гарантированного эффекта; неопределенности; невыгодности лизинга. При использовании налоговых режимов, предполагающих уплату налогов с прибыли (общая система и упрощенная система с чистого дохода), при равных ставках лизинга и кредита более эффективной окажется лизинговая схема приобретения оборудования. Зона гарантированного эффекта лизинга чистые потоки положительны, ставка по лизингу меньше ставки по кредиту. В зону гарантированной неэффективности лизинга предприятие попадает, если чистые потоки отрицательны. Наиболее перспективной для анализа является зона неопределенности, большинство реальных условий по лизинговым договорам попадают в эту переходную зону.

Таким образом, правовая и экономическая среда существования лизинга в Беларуси, а также опыт и результаты его использования на национальном рынке позволяют говорить о том, что:

- лизинг является одним из эффективнейших на сегодняшний день механизмов обновления основных фондов автотранспортных предприятий;
- сложившиеся экономические условия, а также ограничения, установленные отдельными нормативными актами, создают препятствия на пути реализации преимуществ использования и развития лизинга.

От скорейшего решения указанных проблем будет в значительной мере зависеть возможность увеличения темпов роста реального сектора экономики в целом, благодаря использованию всего потенциала такого ценного, подтвердившего свою эффективность международным опытом, экономического инструмента, как лизинг.

Литература

1. Положение о лизинге на территории Республики Беларусь: утв. Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 декабря 1997 г. №1769; в ред. Постановления Совета Министров Республики Беларусь от 13 июля 2000 г. №1038 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь, -2000. – №69, 5/3609.
2. Инструкция о порядке бухгалтерского учета лизинговых операций: утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 30.04.2004 № 75; в редакции постановления Министерства финансов Республики Беларусь 23.07.2004 № 114 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь, -2004.-№122, №8/11304.

3. Мельниченко А. С. Лизинговые услуги на автомобильном транспорте (на примере Дальневосточного федерального округа) / А. С. Мельниченко, Г. Г. Денисов // Финансы и кредит. – 2007. – № 15. – С. 50 – 55.
4. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая – 12-е изд., исп. – Мн.: Новое знание, 2006. – 679с.
5. Гончеренок Д.Г. Методика сравнительного анализа эффективности лизинга и альтернативных источников финансирования капитальных вложений. 2006, Ют 40 (96). – с. 163-17
6. Финансовый менеджмент: учеб.-метод. комплекс / авт.-сост. Т.В. Максименко-Новохрост. -Мн.:ГИУСТ БГУ, 2005. – 160 с.

УДК 336.1

Пенязь О. С.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А.В.

УО «Белорусский национальный технический университет» г.Минск

ПУТИ РЕФОРМИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

«В этом мире неизбежны только смерть и налоги», – сказал когда-то один из «отцов-основателей» американской демократии Бенджамин Франклин.

Примем это за аксиому, т.к. в истории развития общества еще ни одно государство не смогло обойтись без налогов, поскольку для выполнения своих функций ему требуется определенная сумма денежных средств, которые и собираются посредством налогов. Исходя из этого, размер налогового бремени определяется суммой расходов государства на исполнение его функций: управление, оборона, охрана порядка и т.д. Налоговая система возникла и развивалась вместе с государством. На самых ранних стадиях государственной организации формой налогообложения можно считать жертвоприношение.

На мой взгляд, важно выделить две основные функции налогов:

1. Обеспечение финансирования государственных расходов (фискальная).
2. Государственное регулирование экономики (регулирующая).

Для того чтобы более глубоко вникнуть в суть налоговых платежей, важно определить основные классические принципы налогообложения, сформулированные Адамом Смитом в форме четырех положений, которые благодаря их простоте и ясности, стали «аксиомами» налоговой политики:

1. Подданные государства должны участвовать в покрытии расходов правительства, каждый по возможности, т. е. соразмерно доходу, которым он пользуется под охраной правительства. Пренебрежение этим положением ведет к неравенству обложения. Этот принцип говорит о пропорциональности налогообложения, чему полностью противоречит прогрессивная шкала подоходного налога, существующая в Беларуси. Получается, наказывают тех, кто работает лучше, и забирают больше. Это идет в разрез с первым принципом построения справедливой налоговой системы.

2. Налог, который обязан уплачивать каждый, должен быть точно определен, а не произведен. Размер налога, время и способ его уплаты должны быть ясны и известны как самому плательщику, так и всякому другому. Этот принцип говорит о простоте уплаты налогов. С точностью до наоборот происходит у нас, чрезмерно сложны расчет и уплата налогов. Общая налоговая нагрузка составляет 117,5% прибыли. Сложное налоговое законодательство приводит к повышению стоимости налогов для налогоплательщиков, уменьшает доверие к справедливости налоговой системы и усложняет работу государственных структур. Это является одним из отталкивающих факторов по привлечению иностранных инвестиций в Беларусь.

3. Каждый налог должен взиматься в такое время и таким способом, какие наиболее удобны для плательщика. 112 налоговых платежей в год в среднем производит предприятие. На выполнение налоговых обязательств перед государством в Беларуси надо потратить 1188 часов в год, т.е. почти пять месяцев, чтобы правильно и своевременно уплатить налоги. Существующее число бухгалтеров- 400 тыс., только подтверждает эту грустную статистику. А статья доходов бюджета, штрафы, говорит о том, что невозможно не делать ошибки (для работы без штрафов нужно знать около 5000 нормативных актов).