

Дмитревская А.Д.  
*Научный руководитель: к.э.н., доцент Е.В. Родионова*  
*Муromский институт (филиал) федерального государственного образовательного*  
*учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет*  
*имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»*  
*602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23*  
*E-mail: arina.murom@mail.ru*

### **Оценка экономической эффективности приобретения объектов основных средств в лизинг и кредит**

Особенностью современной экономики России является сильная потребность предприятий всех сфер деятельности в техническом перевооружении. Обновление основного капитала предприятий приводит к росту качества и конкурентоспособности продукции (товаров, работ, услуг). Но без больших сумм инвестиций предприятия не могут решить данную задачу. Поэтому перед предприятиями и организациями остро встает вопрос выбора оптимального источника финансирования инвестиционных проектов.

Таким образом, в процессе инвестиционной деятельности предприятия на передний план выходят механизмы кредитования и лизинга, под которым можно понимать стратегическое инвестирование с приобретением контроля над предприятием.

При сравнении эффективности кредита и лизинга не учитывается доход от инвестиционного проекта, так как выручка или доход проекта будет одинаков для обоих случаев, ведь технические характеристики основного средства не зависят от способа его покупки. При этом сделки сравниваются по потенциальным расходам при учете налогообложения данных операций. При заключении договора более чем на 12 месяцев следует учитывать инфляцию, т.е. проводить дисконтирование потоков. Наиболее эффективной является сделка с меньшим оттоком средств.

Как кредит, так и лизинг предоставляется предприятиям на условиях:

- срочности;
- возвратности;
- платности.

В рамках определенных условий когда-то эффективнее кредит банка, а когда-то лизинг, а, следовательно, существуют условия равенства эффективности двух альтернативных вариантов.

Число слагаемых показателей при определении цены той или иной услуги больше в лизинге. Стоит отметить, что в случае, если лизингодателем является банк, а не лизинговая компания, состав эффективной ставки в части процентов по кредиту будет сопоставим. Если же лизингодателем выступает лизинговая компания, то необходимо понимать специфику ее деятельности, а именно формирование лизингового портфеля преимущественно за счет привлеченных банковских займов.

Что же касается различий, то основными причинами оформить лизинг являются:

- возможность оптимизировать налогообложение предприятия. Данное различие объясняется тем, что лизинговые платежи относятся на себестоимость продукции. Таким образом, уменьшается налогооблагаемая база для налога на прибыль. Банковский кредит не может похвастаться такой способностью;

- залог. Для заключения лизинговой сделки залог не является обязательным условием. А вот банки нередко требуют предоставления залога для подтверждения кредитной сделки. Особенно проблематично это для малых и средних субъектов хозяйствования, которые находятся на стадии своего становления, так как иногда стоимость залога может превышать двукратную или трехкратную стоимость кредита;

- низкая стоимость объекта, переходящего в собственность. Это значит, что по истечении договора финансовой аренды лизингодатель, выкупая предмет лизинга, принимает его в собственность по остаточной стоимости;

- лояльность оценки финансовых показателей. В данном случае речь идет о том, что лизинговая сделка может состояться при наличии отрицательных показателей финансового

состояния организации-лизингодателя. При таких же обстоятельствах в выдаче банковского кредита почти всегда будет отказано;

- срок рассмотрения заявки. Лизинговые компании в связи со своей спецификой в данной деятельности рассматривают заявки в максимально сжатые сроки – до 5 дней. Банки же могут потратить на это от 1 до 3 недель;

- гибкий график выплат лизинговых платежей. Лизинговые компании идут навстречу своим клиентам и подбирают удобную для лизингополучателя схему и сроки оплаты. Это значительно упрощает внутрипроизводственную калькуляцию и облегчает процесс планирования;

- в платеж входят дополнительные расходы, связанные с покупкой объекта. При оформлении лизинговой сделки лизинговая компания проводит страхование объекта, государственную регистрацию (при необходимости). Все расходы, связанные с этим, будут входить в лизинговую стоимость предмета. Что касается кредита, то банки не предоставляют данные опции и покупателю придется совершать данные манипуляции самостоятельно. Зачастую отдельное совершение данных операций приводит к увеличению расходов.

Вышеперечисленные пункты описывают положительные стороны лизинга в сравнении с банковским кредитом. Далее рассмотрим преимущества кредита над лизингом:

- основным различием лизинга и кредита является право собственности. Лизингодатель передает лизингополучателю объект во временное владение и пользование. Банковский кредит предполагает переход права собственности на объект к кредитополучателю. Исходя из того, что объект не является собственностью лизингополучателя, он не сможет стать объектом ареста или изъятия кредиторами при возникновении споров и задолженностей. Но лизингополучатель не сможет также использовать его в качестве залога для открытия новой кредитной линии;

- внесение аванса. При заключении договора лизинга лизингополучатель обязан внести аванс, который составляет от 10 до 40%. Банки в свою очередь не всегда требуют первоначальный взнос или он является небольшим;

- высокая конечная стоимость объекта – это связано с более высокой процентной ставкой по лизингу в сравнении с кредитом. Тем самым лизинговая компания пытается обезопасить себя от возможных рисков из-за отсутствия поручителей и залогового имущества;

- привязка транспорта к конкретному сервис-центру. Если дело касается приобретения в лизинг автомобиля, то его техническое и сервисное обслуживание должно производиться в конкретном центре, с которым сотрудничает лизинговая компания. Это вытекает из права собственности на имущество, которым владеет лизингодатель;

- двойное оформление имущества. Как было написано выше, механизм лизинговой операции подразумевает под собой покупку имущества лизингодателем у продавца, а затем передача его лизингополучателю. Поэтому возникает необходимость дважды оформлять переход права собственности: от продавца к лизингодателю, от лизингодателя к лизингополучателю после выплаты всех платежей. Это ведет к двойным затратам.

Но необходимо учесть, что все перечисленные преимущества лизинга интересны для предприятий, находящихся на общем режиме налогообложения. Для малых предприятий «на упрощенке» или ЕНВД нет существенной разницы при принятии решения относительно того, какую форму финансирования для приобретения недвижимости предпочесть. С точки зрения ценообразования, более дешевым для субъектов малого бизнеса является кредит. Отметим также возможность предоставления лизинговых услуг кредитными организациями, что также позволит сэкономить клиенту на стоимости лизинговых услуг. Банки, в свою очередь, оценивают эффективность внедрения подобного рода услуги, проводят стресс-тестирование по различным показателям. Учитывая значительную трудоемкость лизинговых операций и повышенные риски, количество банков, предлагающих данные услуги, ограничено.