

УДК 338.5

Е.В. Джамай

А.С. Зинченко

М.Б. Боброва

МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. В работе исследовались методы вложения финансовых ресурсов в основной капитал отечественного предприятия. Рассмотрены два направления приобретения нового оборудования: с использованием механизма лизинга и с привлечением кредитных ресурсов. По результатам проведенных расчетов сделан вывод о том, что при равных условиях финансирования лизинг наиболее выгоден, поскольку выплаты по кредиту существенно превышают платежи по лизингу.

Ключевые слова: основной капитал, лизинг оборудования, кредитные ресурсы, инвестиционный проект.

Ekaterina Dzhamay

Aleksandr Zinchenko

Marina Bobrova

METHODS OF MANAGEMENT OF FINANCING IN FIXED CAPITAL OF THE ENTERPRISE

Annotation. In work methods of an investment of financial resources in fixed capital of the domestic enterprise were investigated. Two directions of acquisition of the new equipment are considered: with use of the mechanism of leasing and with attraction of credit resources. By results of the carried-out calculations the conclusion is drawn that under equal financing terms leasing is most favorable as payments for the credit significantly exceed payments on leasing.

Keywords: fixed capital, leasing of the equipment, credit resources, investment project.

Сегодня многие отечественные предприятия нуждаются в обновлении производственного оборудования в связи с его высокой степенью изношенности. Эта проблема ставит необходимостью выбор наиболее экономичного финансового механизма его замены, так как существующие методы обновления производственного потенциала не всегда являются одинаково эффективными [1]. Дефицитные ресурсы необходимо распределять, исходя из принципов ресурсосбережения и приоритетности работ. А поскольку большинство предприятий функционируют в условиях недостатка оборотных средств, то в данной работе ставится задача поиска наиболее оптимального метода финансирования покупки оборудования [2]. В качестве примера проводится сравнительный методический анализ денежных потоков при условии покупки оборудования через схему лизинга и кредита. Предположим, что на предприятии было приобретено в лизинг оборудование стоимостью 100 млн руб. на 10 лет при норме амортизации 10 % и коэффициенте ускорения 3. Срок лизинга и кредита составляет 36 месяцев, ставка по кредиту 15 % годовых, а вознаграждение лизингодателя – 12 %. При этом лизинговые взносы уплачиваются равными долями ежемесячно. При расчете предполагается, что в случае лизинга балансодержателем оборудования и плательщиком налога на имущество является лизингополучатель. Как известно, зачет НДС возможен и при лизинге, и при кредите, ставка налога на прибыль – 20 %, а ставка налога на имущество – 2 % при ежеквартальных выплатах. Ставка налога на добавленную стоимость – 18 %, выплаты ежемесячные. Денежный поток при финансировании капитальных вложений через схему лизинга составит:

$$CF_{\text{лизинг}} = \sum CF_i = \sum (-ЛП_i - Н_{\text{им I}} + НДС_{\text{возм.}} + ЭНПр_i), \quad (1)$$

где ЛП_i – лизинговый платеж; Н_{им I} – налог на имущество; НДС_{возм.} – НДС полученный; ЭНПр_i – экономия налога на прибыль.

Величина лизингового платежа в i -ом периоде:

$$ЛП_i = АО_i + КП_i + КВ_i + ДУ_i + НДС_i, \quad (2)$$

где $АО_i$ – амортизационные отчисления; $КП_i$ – плата за кредит; $КВ_i$ – комиссионные выплаты лизингодателю; $ДУ_i$ – дополнительные услуги, оказываемые лизингодателем; $НДС_i$ – НДС уплачиваемый с i -го лизингового платежа.

Для расчета амортизационных отчислений при лизинге используется коэффициент ускоренной амортизации:

$$АО = С \cdot Н_a \cdot k / 100, \quad (3)$$

где $С$ – среднегодовая стоимость имущества; $Н_a$ – норма амортизации; k – коэффициент ускоренной амортизации (равен 3).

Размер комиссионных выплат равен:

$$КВ = В_k \cdot П_b / 100, \quad (4)$$

где $П_b$ – ставка комиссионного вознаграждения.

Налог на добавленную стоимость:

$$НДС = В \cdot П_{НДС}, \quad (5)$$

где $В$ – выручка по лизинговой сделке, облагаемая НДС; $П_{НДС}$ – ставка налога на добавленную стоимость, $В = КВ + ДУ$.

Общая сумма лизинговых платежей равна:

$$ЛП = АО + КП + КВ + ДУ + НДС + ТП, \quad (6)$$

где $ТП$ – таможенная пошлина.

Проведенные расчеты показали, что общая сумма лизинговых платежей равна 134550 тыс. руб. (при начислении сумма НДС не берется в состав лизинговых платежей, поскольку все операции при данных условиях подлежат обложению НДС) [4]. По условию лизинговые платежи уплачиваются ежемесячно, соответственно по 3737,5 тыс. руб. каждый месяц.

Рассчитаем налоговые преимущества при использовании схемы лизинга. В первый год налог на имущество составит 1870 тыс. руб., во второй год – 1210 тыс. руб., в третий год – 550 тыс. руб. Если налог на имущество платится поквартально, то полученные суммы делятся на 4. Согласно условию НДС, при лизинге принимается к зачету 18 % или 24219 тыс. руб. Экономия налога на прибыль возникает при лизинге за счет отнесения на расходы, уменьшающие налогооблагаемую базу, лизинговых платежей $ЭНПр = ЛП \cdot НПр/100$, что составит 26910 тыс. руб. Полный расчет денежного потока при схеме лизинга с учетом коэффициента дисконтирования, учитывающего относительное уменьшение значимости затрат и результатов при их отдалении по времени:

$$K = 1/(1+d)^i, \quad (7)$$

где i – номер периода; d – норма дисконта.

С целью сравнения лизинга и кредита необходимо произвести расчет кредитных платежей при приобретении данного оборудования. Плата за кредит осуществляется согласно формуле:

$$КП = В_k \cdot П_c / 100, \quad (8)$$

где $В_k$ – величина кредита; $П_c$ – процентная ставка по кредиту.

$$В_k = (С_n + С_k) / 2, \quad (9)$$

где $С_n$, $С_k$ – стоимость имущества на начало и конец года соответственно.

Поток денежных средств, возникающий вследствие привлечения банковского кредита на финансирование покупки оборудования:

$$CF_{\text{кредит}} = \sum CF_i = \sum (-ВК_i - ПР_i - Н_{им\ i} + НДС_{возм.} + ЭНПр), \quad (10)$$

где $ВК_i$ – выплата в i -ом периоде части основного долга; $ПР_i$ – выплата процентов за кредит в i -ом периоде; $Н_{им\ i}$ – налог на имущество в i -ом периоде; $НДС_{возм.}$ – величина налога на добавленную стоимость, возмещаемая в i -ом периоде (равна сумме НДС, уплаченного при приобретении оборудования); $ЭНПр_i$ – экономия налога на прибыль в i -ом периоде.

Выплата основного долга происходит на тех же условиях, что и при лизинге. Соответственно величина кредита, разбивается на равные платежи в течение срока кредитования – 36 месяцев. По результатам расчетов ежемесячный платеж в счет погашения основного долга составит 2777,78 тыс. руб.

Погашение процентов производится по формуле:

$$ПК = V_i \cdot (P_c/100 \cdot N), \quad (11)$$

где V_i – непогашенная часть кредитных ресурсов; P_c – процентная ставка по кредиту; N – количество платежей в год.

Размер ежеквартального платежа по налогу на имущество зависит от среднегодовой стоимости оборудования (с учетом нормы амортизации по условию – 10 %). В первый год налог на имущество составит – 2090 тыс. руб., во второй год – 1870 тыс. руб., в третий – 1650 тыс. руб. Экономия налога на прибыль при кредите представляет собой сумму трех «налоговых щитов» [4]:

1) представляет собой «налоговый щит», который образуется из-за отнесения процентов по кредиту на финансовый результат и выражается как произведение величины процентов к погашению и ставки налога на прибыль;

2) «амортизационный щит» – произведение амортизационных отчислений и ставки налога на прибыль;

3) представляет собой «щит», который образуется за счет отнесения налога на имущество на расходы, уменьшающие налогооблагаемую базу.

При приобретении оборудования была уплачена в бюджет сумма налога на добавленную стоимость в размере 15254,24 тыс. руб. – по условию эта сумма принимается к зачету.

По результатам проведенного исследования можно отметить, что при равных условиях финансирования лизинга и кредита выплаты по кредиту существенно превышают платежи по лизингу на 3324,98 тыс. руб. Также при кредитовании сумма налога на имущество на 1980 тыс. руб. больше, чем при лизинге. К преимуществам лизинга также можно отнести и большую сумму зачитываемого НДС. В условиях лизинга зачитываемый НДС на 8964,76 млн руб. больше, чем при использовании кредита, а экономия по налогу на прибыль почти в 2,5 раза больше. Приведенный сравнительный анализ подтверждает несомненную экономическую выгоду лизинга в связи с экономией денежных средств, остающихся в распоряжении предприятия, что в свою очередь приводит к повышению финансовой устойчивости инвестиционного проекта.

Библиографический список

1. Арсеньева, Н. В. Исследование теоретических аспектов управления ресурсами предприятия машиностроения / Н. В. Арсеньева, Е. В. Джамай, А. С. Зинченко // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2015. – № 12. – С. 5–7.
2. Демин, С. С. Проблемы формирования и оптимизации ресурсного обеспечения на предприятиях промышленности в условиях финансовых ограничений / С. С. Демин, А. С. Зинченко, Л. А. Углова // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2016. – № 3. – С. 20–22.
3. Джамай, Е. В. Исследование проблем оценки экономической эффективности инвестиций в инновационные проекты на предприятиях наукоемких отраслей промышленности / Е. В. Джамай, Ю. П. Анисимов, С. А. Повеквечных // ФЭС : Финансы. Экономика. Стратегия. – 2014. – № 5. – С. 25–31.
4. Зинченко, А. С. Особенности финансового планирования производственных процессов на предприятиях машиностроения / А. С. Зинченко, С. С. Демин, М. Н. Черкасов // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2016. – № 5. – С. 130–132.