

ционной деятельности и оборота интеллектуальной собственности, единства компетентной образовательной среды. использование современных методов и технологий управления инновационной деятельностью.

Литература

1. Зезюлин В.В., Пантелеев А.М. Система инфраструктурного обеспечения инновационной деятельности [Электронный ресурс] // Транспортное дело России. – 2008. – № 3. – Режим доступа: http://www.morvesti.ru/archive/TDR/element.php?IBLOCK_ID=66&SECTION_ID=1352&ELEMENT_ID=3017
2. Каленская Н.В. Инфраструктурное обеспечение инновационной деятельности // Российское предпринимательство. – 2007. – № 7. – С. 55-58.
3. Мулюков М.М. Формирование механизма инфраструктурного обеспечения инновационной деятельности предприятия: автореферат канд. дисс.: 08.00.05 / Мулюков М.М. – Уфа, 2012. – 23 с.
4. Падкина М.В., Ноговицына О.С. Инфраструктурное обеспечение инновационного развития промышленного комплекса региона / Вопросы современной науки и практики. Университет им. В.И.Вернадского. – 2009 г. – № 10. – С. 197-205.
5. Шепелев Г.В. Проблемы развития инновационной инфраструктуры [Электронный ресурс] // Наука и инновации в регионах России – Режим доступа: http://regions.extech.ru/left_menu/shepelev.php

КРЕДИТОВАНИЕ ИЛИ ЛИЗИНГ: КАКОМУ МЕТОДУ ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЫБРАТЬ

*Н.В. Кузьменко, Н. Е. Соловьева
г. Белгород, Россия*

В настоящее время в России у многих хозяйствующих субъектов возникает проблема в дополнительных или свободных средствах для обновления основных фондов. Для этих целей организации прибегают к таким финансовым инструментам как кредит или лизинг. Возникает дилемма, что выгодней, где больше плюсов. Рассмотрим два основных финансовых инструмента для привлечения денежных средств: получение кредита и покупка имущества в лизинг. Для того, чтобы осознанно выбрать кредит или лизинг необходимо знать особенности, достоинства и недостатки.

В мировой практике лизинг относится к одному из наиболее распространенных видов деятельности, масштабы которого ежегодно возрастают. Это связано, прежде всего, с быстрыми темпами развития технологий, расширения сегмента на рынке. А благодаря лизинговым сделкам появляется возможность оперативно внедрять новшества в деятельность хозяйствующего субъекта и осуществлять модернизацию производства.

Несмотря на то, что при кредитовании во временное пользование могут передаваться как денежные средства (денежная форма кредита), так и имущество (товарная форма кредита), в современных экономических отношениях преобладает именно передача денежных средств и при использовании термина "кредит, кредитование" имеют ввиду предоставление банком денег заемщику для приобретения основных фондов.

При сделке лизинга, лизинговая компания покупает необходимое клиенту имущество и передает его во временное владение и пользование на условиях договора лизинга, с последующим правом выкупа или возврата. Таким образом, лизинг отличается от кредита тем, что при кредите в пользование передаются денежные средства, а при лизинге – конкретное имущество.

Приобретение имущества в лизинг имеет ряд преимуществ по сравнению с получением кредита.

Требования к лизингополучателю при лизинге менее жесткие, чем требования к заемщику при получении банковского кредита. Деятельность банков, в том числе в отношении кредитования, регулируется нормативными документами (инструкциями) Центробанка, а также внутренними нормативными документами кредитующих банков. Банки обязаны выполнять значения нормативов по ликвидности, кредитным рискам и т.п. Внутренние документы банков устанавливают методы оценки класса кредитоспособности заемщиков, степени кредитного риска, возможности предоставления финансирования. При этом оцениваются

показатели официальной отчётности и формальные подходы, основанные на расчёте различных финансовых коэффициентов [3, с. 138].

Все эти требования в значительной степени ограничивают свободу банков при принятии решения относительно возможности выдачи кредита.

В отличие от банков лизинговые компании в своей деятельности руководствуются только внутренними методиками и подходами к оценке лизингополучателей. Лизинговая компания готова анализировать реальное состояние бизнеса клиента, неофициальную "управленческую" отчётность, работают индивидуально с каждым клиентом по каждой сделке. Безусловно, в случае выдачи кредита на финансирование лизинговой сделки банк проводит оценку конечного получателя средств – лизингополучателя, но при этом формальным заёмщиком является лизинговая компания, финансовое состояние которой не вызывает вопросов. Кроме того, часто финансирующие банки предоставляют лизинговым компаниям кредитные линии в рамках, которых возможно финансирование лизинговых сделок без предоставления в банк документов лизингополучателей.

Меньший срок рассмотрения заявки на получение лизинга. Сроки принятия решения по некоторым лизинговым продуктам (например, автолизингу) могут составлять 15 минут с момента обращения в лизинговую компанию. Безусловно, это не означает, что через 15 минут после обращения клиента лизингодатель будет готов заключить договор лизинга. Клиенту будет сообщено предварительное решение о возможности получения лизингового финансирования. Для окончательного одобрения сделки необходимо будет предоставить установленный пакет документов, по результатам анализа которого лизинговой компанией и будет принято решение. При самом быстром рассмотрении заявки лизинговой компанией окончательное решение может быть принято в течение одного дня с момента предоставления полного пакета документов для заключения лизинговой сделки.

В сегменте кредитования тоже есть предложения по ускоренному принятию решений (так называемые экспресс-кредиты). Ускоренное рассмотрение заявки возможно по потребительским кредитам, а также кредитам на покупку автомобиля. Эти виды кредитов предлагаются только для заёмщиков – физических лиц. В отношении юридических лиц программ экспресс-кредитования банки не предлагают.

Более гибкие условия расчёта графика платежей за лизинг и возможность изменения графика в течение действия договора. При составлении графика платежей лизинговая компания может учесть сезонность бизнеса лизингополучателя, предусмотреть отсрочку в погашении стоимости лизингового имущества и предусмотреть в условиях лизинга прочие особенности деятельности клиента.

На протяжении действия договора лизинга клиент может обратиться в лизинговую компанию с просьбой о предоставлении отсрочки по платежам (при возникновении финансовых затруднений), о продлении срока действия договора лизинга и очень вероятно, что лизингодатель пойдёт навстречу клиенту.

При получении кредита схемы платежей устанавливаются заранее, и изменить их бывает непросто, а получение отсрочки, пролонгация кредитного договора требует вынесения сделки на кредитный комитет, т.е. по сути её повторного рассмотрения специалистами банка.

Сроки финансирования по лизингу больше, чем сроки кредита. Средний срок кредита составляет 24-36 месяцев. При этом, чем дольше срок кредита, тем выше процентная ставка. При лизинге стандартный срок финансирования – 36 месяцев, при этом многие лизинговые компании предлагают финансирование на срок от 5 лет и до 10 лет.

Требования по дополнительному обеспечению при лизинге отсутствуют либо существенно ниже, чем при кредите. При получении банковского кредита необходимо предоставить ликвидное обеспечение (залог движимого и недвижимого имущества, ценных бумаг и т.п.). В случае заключения лизинговой сделки предмет лизинга, являясь собственностью лизинговой компании до конца действия договора лизинга, обеспечивает риски лизингодателя. В большинстве случаев предоставления дополнительного обеспечения по лизингу не требуется.

Лизинговое имущество свободно от претензий кредиторов лизингополучателя. Предмет лизинга в течение всего срока договора лизинга является собственностью лизинговой

компаний. Вследствие этого лизинговое имущество не может быть арестовано либо изъято кредиторами лизингополучателя при возникновении различных экономических споров. Можно продолжать эксплуатировать предмет лизинга и получать доходы, которые позволят клиенту улучшить своё финансовое положение.

В отношении лизингового имущества можно применять ускоренную амортизацию с коэффициентом до 3-х. Применение механизма ускоренной амортизации позволяет уменьшить налог на имущество по предмету лизинга. Кроме того, по окончании договора лизинга можно купить предмет лизинга по минимальной остаточной стоимости (например, приобрести на физическое лицо автомобиль, который к концу действия договора лизинга будет практически списан).

Платежи по лизингу в полной сумме относятся на затраты, что позволяет уменьшить налог на прибыль. При получении банковского кредита источником погашения суммы кредита (стоимости имущества) частично является начисляемая амортизация, недостающие выплаты необходимо производить за счёт других источников.

Кроме того, существует ограничение по отнесению платежей по кредитам на затраты. Проценты по кредитам, превышающие установленный максимальный предел, относятся на прибыль. С 1 января 2011 года по 31 декабря 2012 года включительно максимальный размер процентов по кредитам для отнесения на затраты (при отсутствии кредитов, выданных в том же квартале на сопоставимых условиях) рассчитывается как ставка рефинансирования ЦБ РФ, увеличенная в 1,8 раза по рублёвым кредитам и произведение ставки рефинансирования ЦБ РФ на коэффициент 0,8 по кредитам в иностранной валюте [3].

При лизинге возможно приобретение автотранспорта при отсутствии у лизингополучателя автохозяйства. По согласованию с лизинговой компанией при заключении договора транспортного лизинга, приобретаемые транспортные средства могут быть зарегистрированы в ГИБДД на лизингодателя. В этом случае лизингополучатель, у которого нет собственного автохозяйства, может эксплуатировать в своих целях приобретённый по лизингу автотранспорт.

В лизинговые платежи можно включить налог на имущество, транспортный налог, страхование и прочие расходы. Предмет лизинга может учитываться на балансе лизинговой компании, в этом случае обязанность по исчислению и уплате налога на имущества лежит на лизингодателе. Если предмет лизинга зарегистрирован в ГИБДД на лизинговую компанию, она уплачивает транспортный налог. Также лизинговая компания может оплатить страховку предмета лизинга. Понесённые лизинговой компанией дополнительные расходы будут включены в расчет платежей за лизинг. Равномерное распределение расходов на срок лизинга позволит клиенту снизить нагрузку по осуществлению периодических платежей по налогам, страхованию и т.п.

Однако, необходимо учитывать, что при возмещении дополнительных расходов в лизинговых платежах необходимо будет уплатить налог на добавленную стоимость (НДС) на указанные расходы. Если лизингополучатель является плательщиком НДС, дополнительный НДС в составе платежей не является проблемой, т.к. НДС будет предъявлен к зачёту. Но для клиентов – неплательщиков НДС данные суммы налога увеличат затраты по лизинговой сделке.

В лизинг можно взять бывшего употребления имущество. Профинансировать приобретение бывшего в употреблении имущества за счёт кредита крайне проблематично. Банки финансируют только покупку находившихся в эксплуатации автомобилей. Покупка по лизингу имущества не представляет большой сложности.

Опыт сотрудников лизинговой компании помогает решить различные организационные вопросы по лизинговой сделке. Обладая большим опытом, знаниями и деловыми связями, сотрудники лизинговой компании контролируют и решают различные вопросы, связанные с приобретением предмета лизинга и реализацией лизинговой сделки. К таким вопросам могут относиться:

проверка надёжности поставщика и юридической чистоты предмета лизинга;

согласование с поставщиком условий поставки, монтажа, оплаты приобретаемого в лизинг оборудования;

организация таможенной очистки приобретаемого имущества (в том числе с привлечением надёжных таможенных брокеров);

получение выгодных тарифов по страхованию и содействие при наступлении страхового случая;

прочие вопросы взаимодействия с контрагентами, налоговыми органами и т.п. по вопросам исполнения лизинговой сделки.

Недостатки лизинга

Помимо преимуществ у лизинга есть определённые недостатки, которые также необходимо учитывать при выборе метода финансирования. Лизингополучатель не является собственником предмета лизинга. В течение действия договора лизинга лизингополучатель, не являясь собственником лизингового имущества, может использовать его в строгом соответствии с условиями договора лизинга. Любые действия в отношении лизингового имущества (изменение места эксплуатации, сдача в субаренду и т.п.) должны быть согласованы с лизинговой компанией. При нарушении условий эксплуатации имущества (а также иных условий договора лизинга) лизинговая компания имеет право изъять предмет лизинга. Также лизингополучатель не может предоставить предмет лизинга в качестве залога при получении кредита.

На предмет лизинга может быть обращено взыскание по обязательствам лизинговой компании. Лизингодатель, являясь собственником переданного в лизинг имущества, может предоставить его в залог по своим кредитным договорам. При этом кредиты могут быть получены как для финансирования сделки с данным лизингополучателем, так и для других целей (в т.ч. финансирования сделок с другими клиентами).

В случае возникновения у лизинговой компании финансовых проблем, кредиторы могут изъять обратиться в суд с заявлением об изъятии лизингового имущества. Несмотря на то, что имущество будет обременено лизинговым договором и у лизингополучателя будет формальное право использования предмета лизинга, подобные обстоятельства могут усложнить эксплуатацию лизингового имущества. При заключении договора лизинга необходимо обращать внимание не только на условия лизинга, но и на стабильность и надёжность лизинговой компании.

Лизинговые платежи облагаются НДС. Платежи по лизингу, в отличие от выплат по кредиту, в полной сумме облагаются НДС. Это обстоятельство не является проблемой в случае, когда лизингополучатель является плательщиком НДС и может предъявить уплаченный налог к зачёту. Однако, если клиент освобождён от уплаты НДС (например, использует упрощённую систему налогообложения (УСН), является физическим лицом и т.п.), уплаченный в составе лизинговых платежей НДС увеличивает затраты по договору лизинга.

Существуют лизинговые компании, которые являются неплательщиками НДС и специализируются на предоставлении лизинга предприятиям на УСН, лизинге медицинского оборудования и т.п. Но, к сожалению, количество таких компаний в общем числе лизингодателей крайне мало.

Как видно из сказанного выше, лизинг, как метод финансирования инвестиций, имеет свои достоинства и недостатки, важность и значимость которых может быть разной для каждой сделки и конкретного клиента.

Проведём сравнительный анализ затрат предприятия на покупку дорогостоящего основного средства. Данные затраты будут различными при разных способах финансирования. Рассмотрим наиболее интересные на сегодняшний день.

Для определения реальной стоимости ресурсов следует разложить лизинговый платёж на составляющие. Формула расчёта лизинговых платежей: Лизинговый платёж = основной долг + (проценты по кредиту + налог на имущество + прочие дополнительные затраты) * 1,18 (НДС)

Если взять 5-тилетний расчёт на ноябрь 2013 года, где первоначальная стоимость имущества составляет 1 млн. руб. Аванс 30% и удорожание 10,40%, то составляющие будут

выглядеть следующим образом: Сумма договора [1 519 780,69] = тело долга [700 тыс. руб.] + проценты по кредиту [391 346,18] + налог на имущество [47 925] + НДС [79 068,78] то есть реальная стоимость ресурсов составляет 18% годовых. Но её следует уменьшить на ту экономию, которая возникает в связи с использованием лизинговой схемы финансирования, то есть если лизинговая компания платит 47 925 руб. налога на имущество, то при обычной схеме приобретения налог составил бы 77 948,54 руб. за 5 лет, но и следует учесть, что по окончании срока лизинга компания не оплачивает налог на имущество, так как актив передаётся на баланс по нулевой стоимости [2, с. 69].

Таблица

Сравнительная характеристика доступных финансовых инструментов для приобретения и/или обновления основных фондов

Наименование показателя	Лизинг	Кредит	Собственные средства
Сумма сделки	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Аванс	30%	30%	100%
Собственные средства	300 000,00	300 000,00	1 000 000,00
Эффективная ставка, %	18,00%	18,00%	0,00%
Остаток суммы сделки	700 000,00	700 000,00	0
Переплата, руб	519 780,69	366 523,95	0
Удорожание	10,40%	7,33%	0,00%
Кэфф. ускоренной амортизации	3	1	1
Экономия по налогу на прибыль	254 144,24	144 397,52	71 145,26
НДС к возмещению	231 830,95	152 464,37	152 464,37
Налог на имущество	Учтён в составе лизинговых платежей	77 948,54	77 948,54
Конечная реальная цена покупки	1 033 805,50	1 147 610,60	854 338,90
Ставка дисконтирования	18%	18%	18%
Дисконтированная цена покупки	770 372,81	812 169,48	866 147,90

Также следует учесть, что при приобретении за счёт кредита или собственных средств юридическое лицо зачитывает НДС со стоимости договора купли-продажи. В случае лизинга НДС ставится со всей суммы лизинговых платежей [2, с. 72].

Если рассчитать общую сумму денежных платежей по кредиту и лизингу при равных ставках финансирования, то получится таблица следующего вида:

Как видно из приведенных расчетов, приобретение оборудования в лизинг является на сегодня наиболее выгодной формой покупки. Договор лизинга позволяет сохранить оборотные средства предприятия, распределить платежи на несколько лет и легально снизить налоговые отчисления.

Таким образом, использование лизинга предоставляет возможность сформировать механизм инвестиционной политики, который гарантирует целенаправленное использование денежных средств для переоснащения производственного потенциала хозяйствующих субъектов и не требует от них крупных единовременных затрат.

Литература

1. Соловьева Н.Е. Лизинг как инструмент активизации деятельности предприятий [Текст] / Стратегические направления инновационного развития предприятий: Коллективная монография / Под ред. Н.В. Ключковой. - Иваново: Научная мысль, 2011. - 176 с.
2. Рзаев, А.М. Лизинг в России: становление и развитие. [Текст] / Рзаев А.М. // М.: Инфра-М. – 2009. – 248 с.
3. <http://www.ifc.org/ru/leasing> - Официальный сайт Международной финансовой корпорации (IFC) - Группы по развитию лизинга.