

УДК 336.662

Г. Е. Ончукова, кандидат экономических наук, доцент

Т. Ю. Токарева, магистрант

Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова

## ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ МАЛОГО БИЗНЕСА

*Высокий износ основных средств во всех отраслях экономики России продолжает увеличиваться с каждым годом, препятствуя экономическому росту. Обновление основных средств для малых предприятий за счет собственных источников часто невозможно из-за ограниченных ресурсов, получение банковских кредитов связано со значительными трудностями, высокими процентными ставками. Целью исследования является сравнение лизинга и кредита при решении вопроса о финансировании обновления основных средств предприятий, а также при открытии нового бизнеса. В статье рассмотрены варианты формирования денежного потока лизинговых платежей, их сравнение с кредитом для предприятия малого бизнеса, приведена временная стоимость каждого из проектов с учетом дисконтирования, обоснован наиболее экономичный вариант.*

**Ключевые слова:** инвестиции; финансовый лизинг; кредит; лизинговые платежи; денежный поток; временная стоимость денег.

В условиях рыночной экономики и конкуренции успешно функционируют предприятия, эффективно использующие свои ресурсы, в частности основные средства. От интенсивности использования и качества основных средств зависит доходность капитала, финансовое состояние и финансовые результаты деятельности предприятий.

Однако по данным Росстата, степень износа основных средств по всем отраслям экономики на 01.01.2018 г. имеет очень высокие значения, превышая 40 %, причем с 2008 г. тенденция роста физического износа только усиливается. Коэффициент обновления основных средств, показывающий уровень развития и обновления материально-технической базы отраслей, не превышает 5 %, при этом коэффициент выбытия очень низкий, около 1 % [1].

Своевременная замена старого оборудования на новое улучшает показатели любого предприятия, способствуя выпуску качественной продукции, а значит, и повышению конкурентоспособности предприятия. Проблема поиска необходимых источников для финансирования инвестиций в основные средства является одной из актуальных проблем для любого предприятия.

Особенно остро проблема поиска инвестиционных ресурсов стоит перед открывающимися предприятиями. По данным статистики в России в 2017 г. вновь зарегистрировали свою деятельность 57 тысяч новых хозяйствующих субъектов малого бизнеса, темп прироста к уровню 2016 г. составил 32,98 % [2]. Малый бизнес испытывает сложности в получении заемного капитала для развития, т. к. подвергается дискриминации со стороны кредитных организаций в сравнении с более крупным бизнесом.

Кредитные организации рассматривают малый бизнес как наиболее рискованный, поскольку у них нет кредитной истории и нет возможности предоставления залогового обеспечения, и поэтому условия по предоставлению кредита предлагаются на более короткий срок и под самую высокую процентную ставку для снижения своих рисков (это обстоятельство учтено при формировании исходных данных

в табл. 1). Такие условия для малого бизнеса являются «неподъемным грузом» в их становлении и развитии.

Лизинг выступает альтернативным источником инвестирования в основные средства для предприятий всех отраслей, а для малого бизнеса является толчком к развитию, при этом предприятие не только получит необходимое оборудование в долгосрочное использование с правом его последующего выкупа, но также может рассчитывать на значительные налоговые льготы и другие преференции. Главное преимущество такого продукта – это возможность для предприятий модернизировать, обновить свои производственные мощности без значительных единовременных вложений за счет собственных средств.

У лизинга оборудования есть весомые преимущества перед арендой, покупкой за счет собственных средств и кредитов:

- лизинг не требует вывода из бизнеса значительной доли оборотных средств, либо поиска ресурсов для вновь открывающегося предприятия; достаточно выплачивать по графику лизинговые платежи, а также возможно и авансовый платеж;
- при финансовом лизинге предприятие само выбирает необходимое оборудование и поставщика, условия сделки, а лизинговая компания приобретает это оборудование и передает его в пользование;
- лизинговые платежи полностью относятся на себестоимость продукции, что позволяет снизить предприятию отчисления на уплату налога на прибыль;
- в большинстве случаев предмет лизинга в период действия договора находится на балансе лизинговой компании, а значит, налог на имущество платит лизингодатель;
- включенный в лизинговые платежи НДС полностью принимается лизингополучателем к возмещению из бюджета;
- возможность применения ускоренной амортизации оборудования с коэффициентом до трех, а это значит, что оборудование можно списать в три раза быстрее, получить экономию по налогу на прибыль и по налогу на имущество.

Представим условия для расчета покупки оборудования за счет лизинга и кредита для малого предприятия в табл. 1.

При использовании ускоренной амортизации большая часть основных средств списывается в первые годы использования. При расчете амортизации, в соответствии с Налоговым кодексом РФ, «...если остаточная стоимость менее 20 % от первоначальной стоимости, амортизация рассчитывается, как остаточ-

ная стоимость, разделенная на количество оставшихся месяцев срока полезного использования» [3, ст. 259].

Расчеты среднегодовой стоимости оборудования, амортизационных отчислений и налога на имущество представлены в табл. 2.

В соответствии с Методическими рекомендациями Министерства экономики РФ, расчет суммы лизинговых платежей осуществляется методом составляющих [4] и представлен в табл. 3.

Таблица 1. Условия покупки оборудования за счет лизинга и кредита

Условия	Лизинг	Кредит
Стоимость оборудования, руб.	6 000 000	6 000 000
Срок полезного использования, лет	6	6
Норма амортизации, %	20 (с коэффициентом ускорения 3)	20
Ставка кредита, %	12	20
Страхование имущества, %	1,2	4,2
Комиссия лизинговой компании, %	8	–
Срок договора	2	5

Таблица 2. Расчет амортизационных отчислений и налога на имущество, руб.

Период	Стоимость оборудования на начало периода	Годовая сумма амортизации	Стоимость оборудования на конец периода	Среднегодовая остаточная стоимость оборудования	Налог на имущество
1	6 000 000	3 000 000	3 000 000	4 500 000	49 500
2	3 000 000	3 000 000	0	1 500 000	16 500
<b>Всего</b>	–	<b>6 000 000</b>	–	–	<b>66 000</b>

Таблица 3. Расчет суммы лизинговых платежей методом составляющих, руб.

Период	Амортизационные отчисления	Страховые взносы	Процент за кредит	Компенсация лизинговой компании	Выручка, облагаемая НДС	НДС	Общая сумма лизинговых платежей
1	3 000 000	54 000	540 000	360 000	3 954 000	711 720	4 665 720
2	3 000 000	18 000	180 000	120 000	3 318 000	597 240	3 915 420
<b>Итого</b>	<b>6 000 000</b>	<b>72 000</b>	<b>720 000</b>	<b>480 000</b>	<b>7 092 000</b>	<b>1 276 560</b>	<b>8 580 960</b>

Рассмотрим вариант финансирования деятельности при приобретении основных средств предприятием при начислении лизинговых платежей «с авансом» [5, ст. 6]. Получатель при заключении договора лизинга выплачивает лизинговой компании аванс в согласованном лизинговым договором размере, а остальная часть общей суммы начисляется и уплачивается в течение срока действия договора, как при начислении платежей с фиксированной суммой.

Согласно Методическим рекомендациям Министерства экономики РФ, общий размер платежа по лизингу рассчитывается как общая сумма лизинго-

вых платежей минус аванс [6]. Предположим, аванс равен 1000 руб. Тогда общий объем лизинговых платежей составит 7580 тыс. руб.

В соответствии с Федеральным законом № 164 «О финансовой аренде (лизинге)» начисление лизинговых платежей может происходить методом увеличения платежей к концу срока лизингового договора. Данные условия обговариваются сторонами и регулируются лизинговым договором [7, ст. 164].

Рассмотрим вариант с увеличением лизингового платежа к концу срока действия лизингового договора (табл. 4).

Таблица 4. Лизинговые платежи с увеличением к концу срока лизингового договора, руб.

Показатель	Годы		
	1	2	итого
Лизинговый платеж с увеличением к концу срока договора лизинга	3 000 000	5 580 960	8 580 960

Такой метод начисления лизинговых платежей выгоден для предприятий малого бизнеса, поскольку позволяет предприятиям нарастить производственные мощности и справиться с лизинговыми платежами. Рассчитаем покупку оборудования за счет кредита, используя условия, представленные в табл. 1. Расчет процентов по кредиту и основного

долга представлен в табл. 5, при этом уплата банку основного долга и процентов по кредиту осуществляется в виде аннуитета в конце каждого периода. Расчет годовой суммы процентов по кредиту осуществляется исходя из непогашенной части займа на начало периода и годовой ставки кредита.

Таблица 5. Расчет процентов по кредиту и основного долга, руб.

Период	Величина процентов	Величина основного долга	Величина полного платежа	Непогашенная часть
–	–	–	–	6 000 000
1	1 200 000	806 278	2 006 278	5 193 722
2	1 038 744	967 534	2 006 278	4 226 188
3	845 238	1 161 040	2 006 278	3 065 148
4	613 030	1 393 248	2 006 278	1 671 900
5	334 380	1 671 900	2 006 278	0
<b>Всего</b>	<b>4 031 390</b>	<b>6 000 000</b>	<b>10 031 390</b>	–

Общая сумма выплат предприятием банку за 5 лет составит 10 031 тыс. руб. При приобретении оборудования за счет заемных средств по окончании срока кредитования у предприятия остается остаточная стоимость. Это ведет к тому, что и после окончания срока кредитного договора будут продолжаться расходы по уплате налога на имущество, но при этом предприятие будет получать экономию на налоге на

прибыль за счет отнесения на расходы амортизационных отчислений и налога на имущества.

В табл. 6 представлены расчеты остаточной стоимости оборудования, амортизации и налога на имущество.

Проведем анализ экономической эффективности инвестирования посредством лизинга и кредита, для этого определим денежные потоки в каждом варианте инвестирования (табл. 7).

Таблица 6. Расчет амортизационных отчислений и налога на имущество, руб.

Период	Остаточная стоимость на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Остаточная стоимость на конец года	Среднегодовая стоимость оборудования	Налог на имущество
1	6 000 000	1 000 000	5 000 000	5 500 000	60 500
2	5 000 000	1 000 000	4 000 000	4 500 000	49 500
3	4 000 000	1 000 000	3 000 000	3 500 000	38 500
4	3 000 000	1 000 000	2 000 000	2 500 000	27 500
5	2 000 000	1 000 000	1 000 000	1 500 000	16 500
6	1 000 000	1 000 000	0	500 000	5 500
<b>Всего</b>	–	<b>6 000 000</b>	–	–	<b>198 000</b>

Таблица 7. Денежные потоки при лизинге и кредите

Денежный поток	Лизинг	Кредит
Приток	Возмещение НДС. Экономия налога на прибыль. Экономия налога на имущество	Сумма кредита. Экономия налога на прибыль
Отток	Лизинговый платеж с НДС. Налог на имущество	Покупка оборудования. Основной долг по кредиту. Проценты по кредиту. Налог на имущество. Страхование

Экономия налога на прибыль при лизинге рассчитывается как произведение ставки налога на прибыль на разницу между лизинговым платежом и начисленной суммой НДС. Экономия налога на прибыль при кредите вычисляют с помощью произведения налога на прибыли к сумме амортизации, налога на имущество, процентов по кредиту и страхованию.

В табл. 8 представлены совокупные денежные потоки лизингополучателя за 5 лет. В течение пяти лет при любом варианте предприятие имеет отрицательный денежный поток, это связано с тем, что предприятие в течение срока проекта (лизинг или кредит) выплачивает платежи по ним.

Чтобы оценить эффективность способов финансирования, необходимо оценить изменения денежного потока при лизинге и кредите во времени и определить будущую стоимость договора в настоящий момент времени с учетом дисконтирования.

Дисконтирование денежных потоков – это приведение стоимости будущих (ожидаемых) денежных платежей к текущему моменту времени на основе закона убывающей стоимости денег. Со временем деньги теряют свою стоимость, поэтому необходимо за точку отсчета взять текущий момент оценки, и все будущие денежные поступления (прибыли/убытки) привести к настоящему времени. Для этих целей используют коэффициент дисконтирования.

Таблица 8. Совокупные денежные потоки при лизинге (по методам начисления лизинговых платежей) и кредите, руб.

Совокупные денежные потоки	Годы						Всего
	1	2	3	4	5	6	
Лизинговые платежи равными частями	-2827560	-2983240	-	-	-	-	-5816800
Лизинговый платеж с авансом	-2502608	-2567792	-	-	-	-	-5070400
Лизинговый платеж с уменьшением платежа	-3202800	-2608000	-	-	-	-	-5816800
Лизинговый платеж с увеличением платежа	-1537080	-4333120	-	-	-	-	-5842800
Платежи по кредиту	-1799478	-1789329	-1725630	-1789672	-1803334	178800	-8769112

Ставка дисконтирования (15 %) определена с учетом риска, при этом безрисковая процентная ставка принята равной средней доходности по безрисковым государственным облигациям, выпускаемым Министерством финансов РФ, т. е. 7,5 % [8];

премия за риск составит 3, 5 % – по инвестициям для интенсификации производства [9]; годовая инфляция по данным Росстата в 2018 г. составит 4 % [10].

Сравним совокупные денежные потоки по каждому методу финансирования (табл. 9).

Таблица 9. Дисконтированные совокупные денежные потоки по сравниваемым методам финансирования, руб.

Совокупные денежные потоки	Годы						Всего
	1	2	3	4	5	6	
Лизинговые платежи равными частями	-2459977	-2255330	-	-	-	-	-4715307
Лизинговый платеж с авансом	-2177269	-1941251	-	-	-	-	-4118520
Лизинговый платеж с уменьшением платежа	-2786436	-1971648	-	-	-	-	-4758084
Лизинговый платеж с увеличением платежа	-1337260	-3275839	-	-	-	-	-4613099
Платежи по кредиту	-1548554	-1125933	-1174944	-1023692	-896257	77242	-5692138

Таким образом, с точки зрения временной стоимости денег наиболее экономичным способом по результатам расчетов является покупка оборудования по лизингу «с учетом аванса», т. к. затраты на покупку оборудования этим способом ниже, чем за счет кредита и за счет других вариантов лизинговых платежей.

Результаты анализа указывают на возможность использования лизинга для реализации инвестиционных проектов, направленных на обновление основных средств, и преимущество лизинга в сравнении с кредитом. Применение лизинга в настоящий момент времени является эффективным механизмом инвестирования для малого и среднего бизнеса при расширении и переоснащении парка оборудования, создании нового предприятия, способствуя выпуску качественной конкурентоспособной продукции. А это ведет к увеличению прибыли и налоговых поступлений в бюджеты различных уровней. Лизинг способствует увеличению потенциала отечественных предприятий за счет привлечения инвестиций, дает гарантии возвратности средств, снижая тем самым риски инвесторов.

#### Библиографические ссылки

1. Российский статистический ежегодник. 2017. – URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 20.01.2018).
2. Там же.
3. Российская Федерация. Законы. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) : федер. закон [от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ]. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?base=LAW&n=281794&dst=4294967295&req=doc&rnd=290511.143835804#0> (дата обращения: 20.01.2018).
4. Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей [утв. Мин. эконом. РФ 16 апреля 1996 г.]. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10606](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10606) (дата обращения: 20.01.2018).
5. Там же.
6. Там же.
7. Российская Федерация. Законы. О финансовой аренде (лизинге) : федер. закон [от 29 окт. 1998 г. № 164-ФЗ] (ред. от 16.10.2017). – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_20780/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/) (дата обращения: 20.01.2018).
8. Ставка дисконтирования // ЦБ РФ : офиц. сайт. – URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 20.01.2018).
9. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [от 21.06.1999 г. № ВК 4770]. – URL: <http://docs.cntd.ru/document/1200005634> (дата обращения: 20.01.2018).
10. ЦБ РФ : офиц. сайт. – URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 20.01.2018)

G. E. Onchykova, PhD in Economics, Associate Professor

T. U. Tokareva, Master's Degree Student

Kalashnikov Izhevsk State Technical University

#### **FINANCING OF SMALL BUSINESS PROJECTS**

*The purpose of the study is to compare leasing and credit when deciding on the financing of renewal of fixed assets of enterprises, as well as when opening a new business. In the article variants of formation of a cash flow of leasing payments, their comparison with the credit for a small business enterprise are considered, the time cost of each project is given in view of discounting, the most economical variant is justified.*

**Keywords:** investments; financial leasing; credit; leasing payment; cash flow; time value of money.