

УДК 336.6

DOI: 10.24412/1998-5533-2024-4-50-54

Оценка экономической эффективности лизинговых операций сельскохозяйственных организаций

**Исхаков А.Т.**

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита
Казанского государственного аграрного университета

Одним из самых значимых активов предприятия реального сектора экономики является современное производственное оборудование, которое, как показывает практика, имеет высокую стоимость. В зависимости от масштабов производства и видов выпускаемой продукции его цена может колебаться от сотен тысяч до миллиардов рублей. В связи с этим далеко не все предприятия могут позволить себе такие крупные капитальные вложения. Именно поэтому некоторые из них предпочитают более доступные способы приобретения оборудования в кредит или лизинг. Однако менеджменту предприятий в данном случае важно иметь информацию о наиболее с экономической точки зрения приемлемом источнике внешнего финансирования приобретения производственных активов. Целью исследования является оценка экономической эффективности лизинговых операций для сельскохозяйственных организаций, что требует решения задач сравнительного расчета денежных потоков при разных внешних источниках финансирования по сравнению с лизингом с учетом реализации государственной программы развития сельского хозяйства в стране. Значимость исследования заключается в том, что представленные результаты в виде предлагаемой методики сравнительной оценки решают проблему выбора наиболее привлекательного и эффективного с точки зрения управления капиталом источника финансирования капитальных вложений.

Ключевые слова: лизинг, кредит, экономическая эффективность, сельское хозяйство, денежный поток, инвестиции

Для цитирования: Исхаков А.Т. Оценка экономической эффективности лизинговых операций сельскохозяйственных организаций // Вестник экономики, права и социологии. 2024. № 4. С. 50–54. DOI: 10.24412/1998-5533-2024-4-50-54.

С теоретической и практической точки зрения при принятии решения о приобретении активов, например, оборудования, техники, автотранспорта важно определить эффективность и состояние источников их финансирования, которые могут соответствовать реальному положению предприятия. В настоящее время наиболее распространенными источниками финансирования приобретения данных активов являются банковское кредитование и лизинг.

В качестве критерия при сравнении источников финансирования капитальных вложений выбрана сумма денежных потоков (в том числе дисконтированных) предприятия, связанная с использованием кредита и лизинга. На наш взгляд, некорректно сравнивать кредит и лизинг только по общей сумме платежей по их уплате, необходимо учитывать сокращение налоговых отчислений, которые возникают при использовании кредитной и лизинговой схемы финансирования, а также все расходы, которые

несет предприятие при использовании финансирования (страхование оборудования, авансовые платежи и прочее).

В рамках сравнения экономической эффективности сделок с кредитными и лизинговыми организациями рассмотрим пример на равных условиях, как для кредитного договора, так и для лизингового. На примере уже имеющегося оборудования (спецтехники), взятого в лизинг, определим, эффективно ли вложение сельхозпредприятия в лизинговую сделку и целесообразно ли применять кредитные средства в данном случае.

Условия предоставления кредита и лизинга, заданные в целях оценки экономического обоснования рекомендаций, представлены в таблице 1.

В обоих вариантах инвестирования применяются наиболее выгодные условия закрытия сделки в целях справедливого сравнения и оценки лизинга и кредита.

Применяя инструменты расчета лизинговых платежей на официальном сайте АО «Росагролизинг» к имеющимся исходным данным для подсчета объемов финансовых вложений на приобретение, например, спецтехники, имеем следующие ключевые показатели:

– закупочная цена за единицу предмета лизинга (с учетом НДС) – 19 558 920 руб.;

– возможная выгода по налогам – до 9 000 000 руб. [1].

В целях вычисления точной суммы возможной экономии на налогах и сборах, а также выявления чистого денежного потока по лизинговой сделке произведем анализ схемы финансирования использования лизинга с ежемесячной уплатой лизинговых платежей.

Предмет лизинга приобретается сельхозпредприятием по лизинговому договору, процентная ставка по которому совместно с комиссионным вознаграждением лизингодателя и дополнительными расходами в среднем по договору может составлять 29,7 % от закупочной цены арендованного имущества, оплата аванса не предусматривается.

Сельхозпредприятие находится на общей системе налогообложения. Налог на прибыль организацией уплачивается по ставке 20 %. Таким образом, лизинговая операция позволит предприятию сэкономить денежные средства за счет снижения налоговой базы по налогу на прибыль, так как лизинговые платежи в бухгалтерском отчете относятся к статье расходов и снижают чистую прибыль, что отличает их от кредитных платежей. Также ежегодно на предприятии производятся выплаты налога на добавленную стоимость в пользу государства, следовательно, имеется

возможность возмещения НДС в заявительном порядке. На основе полученных данных определим чистый денежный поток заключенной лизинговой сделки (табл. 3).

Таким образом, учитывая факторы снижения стоимости сделки в виде экономии на уплате налога на прибыль и налоговом вычете, чистый денежный поток лизинговой сделки составляет 16 066 642,36 руб., что на 9 301 740,3 руб. или 36,7 % меньше итоговой суммы лизинговой сделки. Экономия, являющаяся следствием заключения лизинговой сделки, составляет 9 301 740,32 рубля или 36,7 % от суммы необходимых к внесению к 2031 г. лизинговых платежей. Следует обратить внимание, что в данном случае чистый денежный поток оказывается ниже закупочной стоимости основного средства на 3 492 277,7 руб. или 17,9 %, что делает вложение инвестиционных средств в данную лизинговую операцию выгодным и рентабельным.

Таблица 1
Условия предоставления кредита и лизинга (условный пример)

Показатель для сравнения	Условия кредитного договора	Условия лизингового договора
Стоимость оборудования с НДС, руб.	19 558 920	19 558 920
Процентная ставка	5% (льготная программа для сельхозтоваропроизводителей)	Согласно графику платежей (табл. 2)
Ставка НДС	20 %	20 %
Срок договора, лет	7	7
Периодичность внесения платежей	Ежемесячно	Ежемесячно
Дата внесения первого платежа	01.01.2024	01.02.2024

Таблица 2
График оплаты лизинговых платежей, руб.

Год	Платежи с НДС	В том числе НДС 20%	В том числе погашение основного обязательства, без НДС	В том числе погашение процентов и включенных в Договор лизинга расходов, без НДС
2024	1 853 739,68	308 956,63	512 399,30	1 032 383,75
2025	3 865 092	644 182,01	2 150 307,56	1 070 602,43
2026	3 865 092	644 182	2 305 046,73	915 863,27
2027	3 865 092	644 181,99	2 473 474,75	747 435,26
2028	3 865 092	644 182	2 655 272,66	565 637,34
2029	3 865 092	644 181,99	2 857 447,23	363 462,78
2030	3 865 092	644 182	3 076 771,98	144 138,02
2031	324 091	54 015,16	268 379,79	1 696,05
Итого:	25 368 382,68	4 228 063,78	16 299 100	4 841 218,9

Во втором варианте финансирования закупки объекта основного средства рассмотрим применение кредитных средств на основе программы льготного кредитования сельхозпроизводителей. В рамках реализации государственной программы развития сельского хозяйства действует специальная программа поддержки аграриев, предоставляющая возможность сельхозпроизводителям получить льготные кредиты. Под эту программу выдается кредит с низкой ставкой с учетом субсидирования в среднем до 5 % на развитие сельскохозяйственного производства, на строительство, реконструкцию или модернизацию предприятий по переработке сельскохозяйственной продукции. Срок действия льготного кредита может составлять до 15 лет [2].

Анализируя данные ведущих кредитных организаций на рынке, осуществляющих льготное кредитование сельхозпроизводителей в рамках государственной программы, в числе которых Россельхозбанк, Ак Барс Банк, ВТБ, можно выявить, что в рамках программы производители агропромышленного сектора могут получить субсидирование процентной ставки по инвестиционному кредиту до 70 % (2/3 ключевой ставки в рамках федерального бюджета либо в полном размере ключевой ставки в зависимости от участия регионального бюджета), таким образом реальная кредитная ставка составит от 1 до 10 % для организаций, попадающих под условия программы [3–5]. Для составления графика погашения кредита для сельхозпредприятия на сумму 19 558 920 руб. на приобретение спецтехники обозначим среднюю ставку (за вычетом субсидируемой части ставки) по льготному кредитованию – 5 %.

В таблице 4 представлен график погашения кредита и процентов по нему. Так как выплаты по лизинговому договору начинаются с 1 февраля 2024 г., и последний платеж приходится на 1 января 2031 г., для удобства при расчете кредитной схемы оплаты установим дату первого платежа 1 января 2024 г. Уплачивая ежемесячно равные платежи в размере 276 444 руб., полная стоимость кредита за 7 лет составит 25 738,98 тыс. руб. Для сопоставимости данных с лизинговым способом оплаты обязательства приведем сводный годовой график погашения кредита в таблице 4.

После приобретения спецтехники посредством кредита он сразу переходит на баланс предприятия, в отличие от финансирования проекта посредством лизинговой операции. В результате предприятие получает возможность экономии за счет

снижения налоговой базы по налогу на прибыль вследствие отнесения уплаченных процентов по кредиту на расходы, согласно НК РФ. Кроме того, предприятие в данном случае также имеет возможность получить возмещение НДС, но лишь с суммы, по которой было приобретено основное средство.

В таблице 5 представлен расчет денежных потоков при использовании банковского кредита с учетом возможной экономии по налогам.

Таким образом, по данным таблицы 5, чистый денежный поток по кредитной сделке по окончании выплат составит 19 228 704,16 руб. Экономия, полученная за счет возврата НДС и сниженной налоговой базы по налогу на прибыль, составляет 3 992 221,04 руб. Переплаты по итогам учета сэкономленных средств в данном случае также не возникает – чистый денежный поток ниже суммы, взятой в кредит на приобретение трактора, на 1,7 %. В случае финансирования приобретения объекта основных производственных фондов за счет кредитных средств, благодаря активной поддержке государства агропромышленного комплекса в форме субсидирования процентов по кредиту на покупку

Таблица 3
Расчет денежных потоков по лизинговой сделке, руб.

Год	Лизинговые платежи	НДС к возмещению	Экономия по налогу на прибыль	Чистый денежный поток
2024	-1 853 739,68	308 956,61	370 747,94	-1 174 035,13
2025	-3 865 092	644 182	773 018,4	-2 447 891,6
2026	-3 865 092	644 182	773 018,4	-2 447 891,6
2027	-3 865 092	644 182	773 018,4	-2 447 891,6
2028	-3 865 092	644 182	773 018,4	-2 447 891,6
2029	-3 865 092	644 182	773 018,4	-2 447 891,6
2030	-3 865 092	644 182	773 018,4	-2 447 891,6
2031	-324 091	54 015,17	64 818,2	-205 257,63
Итого:	-25 368 382,68	4 228 063,78	5 073 676,54	-16 066 642,36

Таблица 4
Годовой график погашения кредита аннуитетным способом, руб.

Год	Сумма ежемесячных платежей	Сумма процентов за пользование кредитными средствами	Погашение основной суммы долга	Остаток суммы основного долга
2024	3 317 328	923 851,25	2 393 476,75	17 165 443,25
2025	3 317 328	800 829,02	2 516 498,98	14 648 944,27
2026	3 317 328	672 282,13	2 645 045,87	12 003 898,4
2027	3 317 328	536 956,8	2 780 371,2	9 223 527,2
2028	3 317 328	394 951,97	2 922 376,03	6 301 151,17
2029	3 317 328	245 119,85	3 072 208,15	3 228 943,02
2030	3 316 957,2	88 014,18	3 228 943,02	274 943,3
Итого:	23 220 925,2	3 662 005,2	19 558 920	0

Таблица 5
Расчет денежных потоков по кредитной сделке, руб.

Год	Выплата основной суммы долга	Выплата процентов по кредиту	НДС к возмещению	Экономия по налогу на прибыль	Чистый денежный поток
2024	-2 393 476,75	-923 851,25	0	184 770,25	-3 132 557,75
2025	-2 516 498,98	-800 829,02	3 259 820	160 165,8	102 657,8
2026	-2 645 045,87	-672 282,13	0	134 456,43	-3 182 871,57
2027	-2 780 371,2	-536 956,8	0	107 391,36	-3 209 936,64
2028	-2 922 376,03	-394 951,97	0	78 990,39	-3 238 337,61
2029	-3072 208,15	-245 119,85	0	49 023,97	-3 268 304,03
2030	-3 228 943,02	-8 8014,18	0	17 602,84	-3 299 354,36
Итого:	-19 558 920	-3 662 005,2	3 259 820	732 401,04	-19 228 704,16

сельскохозяйственной техники и оборудования, вложение оказывается весьма рентабельным и для предприятия не возникает крупного оттока денежных средств.

Для наглядного сравнения и сопоставления финансовых показателей по кредитной и лизинговой сделке представим данные в таблице 6.

При сопоставлении данных кредитной и лизинговой сделки следует отметить, что обе операции влекут за собой дополнительные расходы, такие как транспортировка, затраты на профессиональную консультацию и постановку на учет, а также амортизация и содержание имущества. Данные параметры не приняты к учету в исследовании для упрощения расчетов.

Посредством анализа таблицы 6 можно сделать вывод, что, несмотря на значительное превышение суммы лизинговых платежей над суммой кредитных платежей по итогам семи лет, при заданных параметрах сельхозпредприятию выгоднее использовать для финансирования проекта лизинг, чем банковский кредит. Чистый денежный отток при применении лизинговой операции с учетом экономии средств на уплате налога на прибыль и возмещении НДС на 3 162 061,81 руб. ниже чистого денежного

Таблица 6
Сопоставление денежных потоков по финансированию сделки с помощью лизинга и кредита банка, руб.

Показатель	Лизинг	Кредит	Отклонение кредита от лизинга
Суммарный отток денежных средств	-25 368 382,68	-23 220 925,20	-2 147 403,48
Общая экономия:	+9 301 740,32	+3 992 221,04	-5 309 519,28
в том числе по налогу на прибыль	+5 073 676,54	+732 401,04	-4 341 275,5
за счет НДС к возмещению	+4 228 063,78	+3 259 820,00	-968 243,78
Денежный поток	-16 066 642,36	-19 228 704,16	-3 162 061,81

оттока при условии привлечения кредитных средств. В большей степени это произошло за счет снижения налога на прибыль и возмещения НДС.

Таким образом, при выборе источников финансирования инвестиционных проектов по расширению объемов производства, увеличению количества производственных мощностей и техническому перевооружению сельхозпредприятий экономически эффективно и целесообразно заключение лизинговых договоров. Лизинговые сделки, помимо стимулирования повышения эффективности и производительности объектов основных средств предприятия, позволяют эффективнее и выгоднее использовать денежные средства предприятия, в отличие от кредитования. Использование лизинга в качестве финансового инструмента для осуществления широкого плана технического развития позволит сельхозпредприятию значительно ускорить процесс обновления основных активов, в отличие от конкурентов, которые применяют в качестве инвестирования в основные производственные фонды кредитную схему. Данная стратегия позволит внедрить в производство более современное и производительное оборудование. Это, в свою очередь, способствует увеличению объемов выпуска качественной продукции, увеличению доходов и повышению прибыльности предприятия. Таким образом, лизинг становится выгодным финансовым инструментом, способствующим ускорению оборачиваемости инвестиций.

Проведенное исследование и его экономическое обоснование полностью оправдывает и подкрепляет значимость разработанных рекомендаций по организации и финансированию лизинговых операций для сельхозпредприятий. Необходимость учета, анализа и увеличения количества лизинговых операций на предприятии обусловлена превышением их рентабельности над кредитными сделками и существенной выгоде в применении данного способа финансирования.

Литература:

1. Калькулятор лизинга – онлайн // АО «Росагролизинг». URL: <https://www.rosagroleasing.ru/calculator/> (дата обращения: 18.09.2024).
2. Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия // Правительство России. URL: <http://government.ru/rugovclassifier/815/events/> (дата обращения: 18.09.2024).
3. Льготное кредитование сельхозпроизводителей // ВТБ. URL: <https://www.vtb.ru/malyj-biznes/kredity-i-garantii/programma-lgotnogo-kreditovaniya-selhozproizvoditeley/> (дата обращения: 18.09.2024).
4. Льготный кредит на сельское хозяйство от государства // Ак Барс Банк. URL: <https://www.akbars.ru/small-business/credits/agrocomplex/> (дата обращения: 18.09.2024).
5. Льготные кредиты с господдержкой // Россельхозбанк. URL: <https://www.rshb.ru/farmers> (дата обращения: 18.09.2024).

Assessment of the Economic Efficiency of Leasing Operations of Agricultural Organizations

Iskhakov A. T.
Kazan State Agrarian University

One of the most significant assets of an enterprise in the real sector of the economy is modern production equipment, which, as practice shows, has a high cost. Depending on the scale of production and types of products, its price can range from hundreds of thousands to billions of rubles. In this regard, not all enterprises can afford such large capital investments. That is why some of them prefer more affordable ways to purchase equipment on credit or leasing. However, in this case, it is important for the management of enterprises to have information about the most economically acceptable source of external financing for the acquisition of production assets. The purpose of the study is to assess the economic efficiency of leasing operations for agricultural organizations, which requires solving the problems of comparative calculation of cash flows from different external sources of financing compared with leasing, taking into account the implementation of the state program for the development of agriculture in the country. The significance of the study lies in the fact that the presented results in the form of the proposed comparative assessment methodology solve the problem of choosing the most attractive and effective source of capital investment financing from the point of view of capital management.

Keywords: leasing, credit, economic efficiency, agriculture, cash flow, investments

