

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ПЛАТЕЖЕЙ ПРИ РАЗЛИЧНЫХ ФОРМАХ КРЕДИТОВАНИЯ

Статья посвящена созданию методик расчета платежей по кредиту и лизингу, построенных на применении корректирующих коэффициентов как при кредитной, так и при лизинговой формах финансирования. Использование данных методик позволит анализировать варианты финансирования с помощью лизинговых и банковских схем и корректировать наиболее целесообразные из них.

Ключевые слова: инновационная деятельность, лизинговый платеж, методика расчета лизингового платежа, ставка по кредиту и комиссионному вознаграждению.

Стабилизация правового поля и экономической ситуации в стране, а также проведение долгожданных реформ в налоговой системе и в ключевых секторах экономики будет способствовать росту лизингового рынка. Рациональное и эффективное налогообложение лизинговой сделки, совершенствование таможенного режима, стимулирующего развитие этого вида инвестиционной деятельности, валютное регулирование импортно-экспортных операций, осуществляемых импортными компаниями, обеспечат большой приток иностранных инвестиций в основной капитал отечественных предприятий [4].

Целесообразность распространения лизинга на территории региона (например, Иркутской области) определяется недостатком собственных финансовых средств у большинства начинающих предпринимателей в сфере производства товаров и услуг; необходимостью обновления материально-технической

базы предприятий региона; возможностью использования новых форм сбыта готовой продукции.

При ограниченных финансовых возможностях лизингополучатель может приобрести оборудование для увеличения производственных мощностей и повышения способности генерировать доходы. Для лизингополучателей лизинг предпочтительнее банковского кредита, так как требуется продемонстрировать не длительную кредитную историю, а способность генерировать соответствующие денежные средства, достаточные для покрытия лизинговых платежей.

Для поставщиков оборудования лизинг является средством продажи оборудования. Поскольку многие предприятия испытывают нехватку денежных средств и не имеют доступа к банковским кредитам, лизинг является единственным способом получения оборудования конечным пользователем.

Таким образом, развитие инвестирования на базе лизинга в регионе необходимо в силу ряда причин, к которым следует отнести не только большую гибкость лизинга, менее жесткие требо-

¹ Нечаев Андрей Сергеевич – кандидат экономических наук, доцент кафедры управления промышленными предприятиями Иркутского государственного технического университета; e-mail: manuna2002@list.ru.

вания по дополнительному обеспечению и гарантиям, но и более продолжительные сроки финансирования, меньшее количество бюрократических барьеров, налоговые преимущества и большую поддержку со стороны поставщиков.

В силу своих особенностей лизинг является альтернативой традиционным банковским кредитам, которая при определенных обстоятельствах обладает привлекательностью для некоторых категорий клиентов. В этом плане лизинг не конкурирует с банковским финансированием, а скорее дополняет его. Лизинг может играть важную роль в стимулировании экономического роста в регионе. Развитая лизинговая отрасль расширит возможности финансирования реального сектора экономики, будет способствовать росту ВВП, реализации основных средств в регионе, а также расширит выбор механизмов финансирования, доступных региональным предприятиям [2].

Обновление и расширение производственного оборудования является важнейшей задачей в структурном реформировании промышленных предприятий и обуславливает особую актуальность решения вопросов, связанных с оптимизацией использования собственных инвестиционных ресурсов, а также привлечением внешних источников финансирования на основе эффективных финансовых технологий.

Необходимость инвестирования в основной капитал предприятий региона в целом очевидна, так как существуют потребности региональной экономики в обновлении основных производственных фондов. Для развития конкурентоспособности отечественной продукции нужна модернизация производства.

Так, в настоящее время одной из проблем, стоящих как перед банковским сектором, так и перед хозяйствующими субъектами, является проблема раз-

мещения и привлечения свободных денежных средств в целях дальнейшего инвестирования в основные производственные фонды.

Одними из основных форм размещения ресурсов банков и их привлечения для предприятий являются *кредитование и лизинг*. При повторном кредитовании и оформлении лизинговых договоров размер процентной ставки и комиссионного вознаграждения устанавливается субъективно и больше зависит от качества кредитной истории, а именно от своевременности погашения ссудной задолженности, наличия/отсутствия просрочек по выплате основного долга и процентов, а не от показателей роста имущественного и финансового состояния развивающегося предприятия [3].

В связи с отсутствием подходов к установлению дифференцированной ставки как по кредиту, так и по комиссионному вознаграждению, необходимо создать методики, устанавливающие процентные ставки в зависимости от изменения основных финансовых и имущественных показателей хозяйствующего субъекта.

К решению этой сложной задачи обращались российские и западные ученые. Современная зарубежная экономическая литература в сфере инвестиций основное внимание уделяет истории формирования и современному состоянию российских финансовых институтов, особенностям их организационно-правового построения, функционирования, применяемой политике и процедурам: Г.Д. Александер, Дж. К. Ван Хорн, Д. Вибмер, Л. Дж. Гитман, Д. Грэм, М.Д. Джонк, М. Кентер, К. Куипер, А.З. Майлер, К. Парк, У.А. Салман, Г. Стефенсон, У.Ф. Шорт, С. Шрейдер и др.

В отечественной экономической литературе проблематика деятельности инвестиционных институтов, возможности и условия привлечения внешних инвестиций

на российские предприятия представлены весьма широким спектром работ, в которых также уделяется внимание и практическим вопросам инвестирования основного капитала экономики: Г. Бирман, М. Бромвич, Л.А. Дробозина, Е.Ф. Жуков, Н.В. Игошина, Е. Кондратенко, С. Куликов, Н.Л. Маренков, В.Н. Русинов, И.А. Сиротина, И.Г. Шевченко, В.А. Шевчук и др.

Так, одним из основных показателей, определяющим имущественное состояние предприятия, является показатель фондоемкости (F_e), характеризующий эффективность использования объектов основных средств производственного назначения, а именно показывающий, какое количество среднегодовой стоимости основных средств приходится на один рубль выручки.

В свою очередь, основным показателем, характеризующим финансовое состояние предприятия, является показатель рентабельности, показывающий, какое количество балансовой прибыли от реализации приходится на один рубль выручки.

Из этого следует, что при использовании кредита в целях приобретения производственных объектов основных средств, контрагентам кредитного договора при установлении кредитной ставки необходимо корректировать последнюю на коэффициент фондоемкости. Данный коэффициент должен влиять на размер процентной ставки по кредиту, так как именно он отражает соотношение реальной среднегодовой стоимости основных производственных фондов к выручке, полученной от использования данных объектов. При этом чем ниже данный показатель, тем более эффективно предприятие использует данный объект основных средств, то есть предприятие эффективно использовало полученные кредитные средства, увеличило прибыль и соответственно стало более платежеспособным, что в дальнейшем может

служить достаточно веским основанием для открытия новой кредитной линии на новых условиях.

Приобретая производственные объекты основных средств, при использовании лизинговой формы финансирования контрагентам лизинговой сделки необходимо при установлении ставок по кредиту и комиссионному вознаграждению корректировать их на коэффициент рентабельности. В такой форме финансирования при корректировке ставок нельзя использовать показатели, где присутствует среднегодовая (остаточная) стоимость объектов основных средств. Это связано с тем, что при лизинге остаточная стоимость уменьшается соразмерно коэффициенту ускорения, равному трем. Это влечет за собой неадекватную остаточную стоимость, которая существенно искажает расчетные показатели. При данной форме финансирования необходимо использовать коэффициент, в расчете которого участвуют показатели, учитывающие как выручку, так и нераспределенную прибыль, на которую оказали влияние затраты, связанные с лизинговой формой финансирования. Таким показателем может являться показатель рентабельности [5].

Изменения размера ставок по кредиту и комиссионному вознаграждению могут иметь определенные границы. Так, ставка по кредиту не может опускаться ниже ставки рефинансирования плюс определенный процент, величина которого устанавливается банком самостоятельно. Что касается максимальной ставки, то ее размер также может быть ограничен по согласованию контрагентов. Аналогичный подход может быть использован и при установлении размера комиссионного вознаграждения [1].

Графически все выше сказанное будет выглядеть следующим образом. При кредитной форме финансирования расчеты

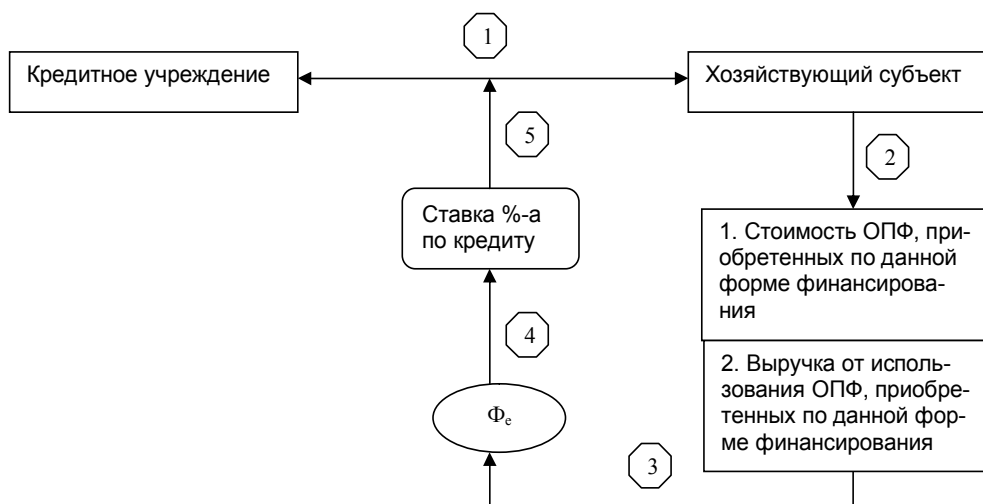
между контрагентами кредитной сделки наглядно представлены на рис. 1.

При лизинговой форме финансирования расчеты между контрагентами лизинговой сделки наглядно представлены на рис. 2.

Исходя из выше приведенного алгоритма необходимо создать методики, по которым данные контрагенты смогут производить необходимые расчеты платежей по кредиту и по лизингу на взаимовыгодных условиях, например, для банков это будет означать своевременность возврата распределенных ресурсов, наработанную базу заемщиков в виде стабильно развивающихся фирм, а для хозяйствующих субъектов – заинтересованность в снижении процентных ставок, на размер которых они смогут оказывать непосредственное влияние.

Практическая значимость данных методик будет заключается в том, что

реализация рекомендаций по использованию механизма вариативных ставок при лизинге и банковском кредите на промышленных предприятиях позволит более эффективно использовать внешние финансовые ресурсы и, следовательно, регулировать общие потребности в инвестициях, повысить инвестиционную привлекательность проектов модернизации основных производственных фондов промышленности, проводить инвестиционную политику в интересах развития производства для модернизации и создания новых основных производственных фондов с целью устойчивого выполнения необходимых объемов производства с заданными качественными показателями. Кроме того, использование данных методик позволит анализировать варианты финансирования с помощью лизинговых и банковских схем и корректировать наиболее целесообразные из них.



Пояснения:

1. Заключение кредитного договора и последующее гашение данного кредита.
2. Основные показатели, которые могут участвовать в расчете показателя Φ_c .
3. Расчет показателя Φ_c , который может оказывать влияние на ставку процента по кредиту.
4. Изменение ставки процента по кредиту.
5. Изменение условий кредитного договора на следующий отчетный период с последующим пересчетом данного кредита.

Рис. 1. Кредитная форма финансирования

Обновление и расширение производственного оборудования является важнейшей задачей в структурном реформировании промышленных предприятий и обуславливает особую актуальность решения вопросов, связанных с оптимизацией использования собственных инвестиционных ресурсов, а также привлечением внешних источников финансирования на основе эффективных финансовых технологий.

С этой целью формализуем эту задачу и найдем ее математическое решение.

Вначале введем следующие обозначения:

Создадим методики расчета платежей каждой из форм финансирования, включающие все возникающие с данной формой финансирования налоги в следующей последовательности:

Методика расчета показателей при использовании кредита с корректировкой на показатель фондоемкости (2 варианта);

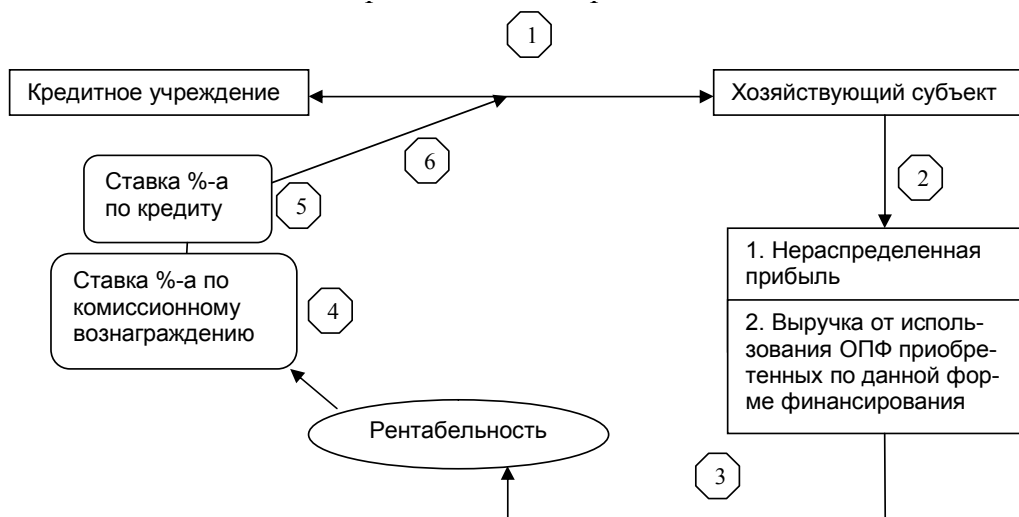
Методика расчета показателей при использовании лизинга с учетом имущества на балансе лизингополучателя с корректировкой на показатель рентабельности (2 варианта).

Предложим методику расчета показателей при использовании кредита с корректировкой на показатель фондоемкости (2 варианта):

Сумма амортизации рассчитывается:

$$S_{Ami} = \frac{P}{N}, \quad (1)$$

где $i = 1, 2, 3, \dots, N$.



Пояснения:

1. Заключение лизингового договора и последующее гашение данного договора.
2. Основные показатели, которые могут участвовать в расчете показателя рентабельности.
3. Расчет показателя Рентабельность, который может оказывать влияние на ставки процента по кредиту и комиссионного вознаграждения.
4. Изменение ставки процента по кредиту.
5. Изменение ставки процента по комиссионному вознаграждению.
6. Изменение условий лизингового договора на следующий отчетный период, с последующим пересчетом данного договора.

Рис. 2. Лизинговая форма финансирования

Сумма остаточной стоимости рассчитывается:

$$S_{OCTi} = P \left(1 - \frac{i}{N}\right). \quad (2)$$

Сумма среднегодовой стоимости рассчитывается:

$$S_i = \frac{P}{N} (N - i + 0,5). \quad (3)$$

Далее произведем расчет налога на имущество:

$$S_{НИИ} = e \cdot \frac{P(N - i + 0,5)}{N}; S_{НИИ} = e \cdot \frac{P \cdot N}{2}. \quad (4)$$

Расчет показателя фондоемкости произведем:

$$F_{ei} = \frac{P(N - i + 0,5)}{N \cdot Y_i}, \text{ где } i = 1, 2, 3, \dots, N \quad (5)$$

№ п/п	Показатель	Обозначения
1	Год	i
2	Сумма амортизации	S_{AMi}
3	Остаточная стоимость	S_{OCTi}
4	Среднегодовая стоимость	S
5	Выручка	Y
6	Показатель фондоемкости	F_e
7	Процент по кредиту (в долях)	h_k
8	Сумма процентов по кредиту	P_k
9	Балансовая прибыль	W
10	Показатель рентабельности продукции	Q
11	Сэкономленная сумма налога на прибыль	$S_{НП}$
12	Сумма процентов по комиссионному вознаграждению	K_v
13	Сумма налога на имущество	$S_{НИИ}$
14	Балансовая стоимость	P
15	Ставка налога на имущество (в долях)	e
16	Ставка налога на прибыль (в долях)	a
17	Срок полезного использования	N
18	Процент амортизации при линейном способе начисления амортизации без K_0 (в долях)	$\frac{1}{N}$
19	Процент комиссионного вознаграждения (в долях)	j
20	Срок кредитования	N

Ставка и сумма процентов по кредиту – 1 вариант (показатель отчетного периода умножается на ставку предыдущего периода) рассчитывается:

$$h_{Ki} = \frac{Y_0^i}{N^i} \cdot h_K \prod_{k=1}^i \frac{N-k+0,5}{Y_k}$$

$$P_{Ki} = (N-i+0,5) \frac{Y_0^i \cdot P}{N^{i+1}} \cdot h_K \prod_{k=1}^i \frac{N-k+0,5}{Y_k}$$

$$P_K = h_K Y_0 \sum_{i=1}^N ((N-i+0,5) \cdot \frac{Y_0^i}{N^{i+1}} \prod_{k=1}^i \frac{N-k+0,5}{Y_k}) \quad (6)$$

Сумма экономии по налогу на прибыль (при 1 варианте) рассчитывается:

$$S_{HPi} = a \cdot \frac{P}{N} \cdot \left(1 + (N-i+0,5) \cdot \left[e + h_K \cdot \frac{Y_0^i}{N^i} \prod_{k=1}^i \frac{N-k+0,5}{Y_k} \right] \right)$$

$$S_{HPi} = a \cdot P \left(1 + e \cdot \frac{N}{2} + h_K \frac{1}{N} \cdot \sum_{i=1}^N \left(\frac{Y_0}{N} \right)^i (N-i+0,5) \prod_{k=1}^i \frac{N-k+0,5}{Y_k} \right) \quad (7)$$

Ставка и сумма процентов по кредиту – 2 вариант (показатель отчетного периода умножается на первоначальную ставку) рассчитывается:

$$P_K = h_K \cdot \frac{Y_0 \cdot P}{N^2} \sum_{i=1}^N \frac{(N-i+0,5)^2}{Y_i} \quad (8)$$

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 2 варианте) произведем следующим образом:

$$S_{HPi} = a \cdot \frac{P}{N} \cdot \left(1 + \frac{h_K \cdot Y_0 \cdot (N-i+0,5)^2}{Y_i \cdot N} + e(N-i+0,5) \right);$$

$$S_{HP} = a \cdot P \left(1 + \frac{h_K \cdot Y_0}{N^2} \cdot \sum_{i=1}^N \frac{(N-i+0,5)^2}{Y_i} + \frac{e \cdot N}{2} \right) \quad (9)$$

Далее предложим методику расчета показателей при использовании лизинга с учетом имущества на балансе лизингополучателя с корректировкой на показатель рентабельности (2 варианта):

Расчет суммы амортизации при лизинге рассчитывается:

$$S_{Ami} = \frac{P \cdot K_Y}{N}, \quad (10)$$

где $i = 1, 2, \dots, \frac{N}{K_Y}$.

Сумма остаточной стоимости при лизинге рассчитывается:

$$S_{OCTi} = P \left(1 - \frac{i \cdot K_Y}{N} \right) \quad (11)$$

Сумма среднегодовой стоимости при лизинге рассчитывается:

$$S_i = P \left(1 - \frac{(2i-1) \cdot K_Y}{2N} \right) \quad (12)$$

Налог на имущество при лизинге рассчитывается:

$$S_{HPi} = \frac{e \cdot P \cdot N}{2K_Y} \quad (13)$$

Показатель рентабельности продукции рассчитывается:

$$Q_i = \frac{W_i}{Y_i}, \quad (14)$$

где $i = 1, 2, \dots, \frac{N}{K_Y}$.

Тогда ставка и сумма процентов по кредиту – 1 вариант (показатель предыдущего периода/показатель отчетного

периода умножается на ставку предыдущего периода) рассчитывается по формулам (15) и (16) соответственно:

$$h_{Ki} = h_K \cdot \frac{W_0 \cdot Y_i}{Y_0 \cdot W_i}; \quad (15)$$

$$P_K = h_K \cdot \frac{W_0 \cdot P}{Y_0} \sum_{i=1}^{N/K_y} \frac{Y_i (1 - \frac{(2i-1)K_y}{2N})}{W_i}. \quad (16)$$

Тогда ставка и сумма процентов по комиссионному вознаграждению – 1 вариант (показатель предыдущего периода/показатель отчетного периода умножается на ставку предыдущего периода) рассчитывается по формулам (17) и (18) соответственно:

$$j_i = j \cdot \frac{W_0 \cdot Y_i}{Y_0 \cdot W_i}; \quad (17)$$

$$K_v = j \cdot \frac{W_0 \cdot P}{Y_0} \sum_{i=1}^{N/K_y} \frac{Y_i (1 - \frac{(2i-1)K_y}{2N})}{W_i}. \quad (18)$$

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 1 варианте) рассчитывается:

$$S_{HP} = a \cdot P \left(1 + e \cdot \frac{N}{2K_y} + (h_K + j) \cdot \frac{W_0}{Y_0} \sum_{i=1}^{N/K_y} \frac{Y_i (1 - \frac{(2i-1) \cdot K_y}{2N})}{W_i} \right). \quad (19)$$

Ставка и сумма процентов по кредиту – 2 вариант (показатель предыдущего периода/ показатель отчетного периода умножается на первоначальную ставку) рассчитывается по формулам (20) и (21) соответственно:

$$h_{Ki} = h_K \cdot \frac{W_{i-1} \cdot Y_i}{Y_{i-1} \cdot W_i}; \quad (20)$$

$$P_K = h_K \cdot P \sum_{i=1}^{N/K_y} \frac{W_{i-1} \cdot Y_i (1 - \frac{(2i-1)K_y}{2N})}{Y_{i-1} \cdot W_i}. \quad (21)$$

Тогда ставки и суммы процентов по комиссионному вознаграждению – 2 вариант (показатель предыдущего периода/показатель отчетного периода умножается на первоначальную ставку) рассчитывается по формулам (22) и (23) соответственно:

$$j_i = j \cdot \frac{W_{i-1} \cdot Y_i}{Y_{i-1} \cdot W_i}; \quad (22)$$

$$K_v = j \cdot P \sum_{i=1}^{N/K_y} \frac{W_{i-1} \cdot Y_i (1 - \frac{(2i-1)K_y}{2N})}{Y_{i-1} \cdot W_i}. \quad (23)$$

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 2 варианте) рассчитывается:

$$S_{HP} = a \cdot P (1 + e \cdot \frac{N}{2K_y} + (h_K + j)) \cdot \frac{1}{N} \sum_{i=1}^{N/K_y} (N - K_y(i - 0,5)) \cdot \frac{W_{i-1} \cdot Y_i}{Y_{i-1} \cdot W_i}. \quad (24)$$

Как видно из выше приведенного, данные формулы позволяют рассчитать откорректированные размеры процентов по кредиту и комиссионному вознаграждению как при использовании кредитной схемы финансирования, так и при использовании лизинга. Следует заметить, что выше описанная методика действует только при линейном способе начисления амортизации.

Представим на практике действия данных методик. Исходные данные приведены в табл. 1.

Далее представим в табличной форме расчет по выше приведенным исходным данным в табл. 2–13.

Таблица 1

Исходные данные

	Показатели	Данные
1	Балансовая стоимость (в руб.)	30 000 000
2	Процент по кредиту (в долях)	0,15
3	Ставка налога на имущество (в долях)	0,02
4	Ставка налога на прибыль (в долях)	0,24
5	Срок полезного использования (в годах)	9
6	Ставка НДС (в долях)	0,18
7	Способ начисления амортизации	Линейный
8	Процент амортизации при линейном способе начисления амортизации без Ку (в долях)	0,11
9	Процент амортизации при линейном способе начисления амортизации с Ку (в долях)	0,33
10	Срок кредитования (в годах)	9
11	Срок лизинга (в годах)	3
12	Выручка - берутся данные конца предыдущего отчетного периода (в руб.)	30 000 000

Таблица 2

Расчет ставки и суммы процентов по кредиту – 1 вариант (показатель отчетного периода умножается на ставку предыдущего периода)

№	Показатели	Данные									
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года	4 года	5 года	6 года	7 года	8 года	9 года
1	Показатель фондоемкости	1	0,977	1,0204082	0,962963	0,916667	0,909091	1,166667	1,190476	0,769231	0,833333
2	Процент по кредиту	0,15	0,1465	0,1495426	0,144004	0,132004	0,120003	0,140004	0,166671	0,128209	0,106841
3	Сумма процентов по кредиту		4152299	3738564	3120086	2420067	1800050	1633378	1388927	641043	178068

Таблица 3

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 1 варианте)

Год	Суммы, уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль			Итого	Ставка налога на прибыль (в долях)	Сэкономленная сумма налога на прибыль
1	2	3	4	5	6	7
	Сумма амортизации	Сумма процентов по кредиту	Сумма налога на имущество	Сумма стр. 2, 3, 4		Стр. 5 * стр. 6
1	3 333 333	4152299	623333	8108965,5	0,24	1946152
2	3 333 333	3738564	550000	7621897,7	0,24	1829255
3	3 333 333	3120086	476667	6930085,8	0,24	1663221
4	3 333 333	2420067	403333	6156733,2	0,24	1477616
5	3 333 333	1800050	330000	5463382,9	0,24	1311212
6	3 333 333	1633378	256667	5223378,3	0,24	1253611
7	3 333 333	1388927	183333	4905593,8	0,24	1177343
8	3 333 333	641043	110000	4084376,6	0,24	980250
9	3 333 333	178068	36667	3548067,6	0,24	851536
	30 000 000	19072481	2970000	52042481		12490196

Таблица 4

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 2 варианте)

Год	Суммы уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль			Итого	Ставка налога на прибыль (в долях)	Сэкономленная сумма налога на прибыль
1	2	3	4	5	6	7
	Сумма амортизации	Сумма процентов по кредиту	Сумма налога на имущество	Сумма стр. 2, 3, 4		Стр. 5 * стр. 6
1	3 333 333	4152299	623333	8108965,5	0,24	1946152
2	3 333 333	3826531	550000	7709863,9	0,24	1850367
3	3 333 333	3129630	476667	6939629,6	0,24	1665511
4	3 333 333	2520833	403333	6257500	0,24	1501800
5	3 333 333	2045455	330000	5708787,9	0,24	1370109
6	3 333 333	2041667	256667	5631666,7	0,24	1351600
7	3 333 333	1488095	183333	5004761,9	0,24	1201143
8	3 333 333	576923,1	110000	4020256,4	0,24	964862
9	3 333 333	208333,3	36667	3578333,3	0,24	858800
	30 000 000	19989765	2970000	52959765		12710344

Таблица 5

Расчет ставки и суммы процентов по кредиту – 1 вариант (показатель предыдущего периода/ показатель отчетного периода умножается на ставку предыдущего периода)

№	Показатели	Данные			
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года
1	Показатель рентабельности продукции	0,166667	0,1969697	0,1904762	0,183333
2	Процент по кредиту (в долях) (Показатель рентабельности прошлого периода делится на показатель рентабельности отчетного периода) * Процент по кредиту прошлого периода (в долях)	0,15	0,1269231	0,13125	0,136364
3	Сумма процентов по кредиту		3173077	1968750	681818

Таблица 6

Расчет ставки и суммы процентов по комиссионному вознаграждению – 1 вариант (показатель предыдущего периода/показатель отчетного периода умножается на ставку предыдущего периода)

№	Показатели	Данные			
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года
1	Показатель рентабельности продукции	0,166667	0,1969697	0,1904762	0,183333
2	Процент по комиссионному вознаграждению (в долях) (Показатель рентабельности прошлого периода делится на показатель рентабельности отчетного периода) * Процента комиссионного вознаграждения прошлого периода (в долях)	0,05	0,0423077	0,04375	0,045455
3	Сумма процентов по комиссионному вознаграждению		1057692	656250	227273

Таблица 7

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 1 варианте)

Год	Суммы, уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль				Итого	Ставка налога на прибыль (в долях)	Сэкономленная сумма налога на прибыль
	1	2	3	4			
	Сумма амортизации	Сумма процентов по кредиту	Сумма процентов по комиссионному вознаграждению	Сумма налога на имущество	Сумма стр. 2, 3, 4, 5		Стр. 6 * стр. 7
1	10 000 000	3173077	1057692	550000	14780769	0,24	3547385
2	10 000 000	1968750	656250	330000	12955000	0,24	3109200
3	10 000 000	681818	227273	110000	11019091	0,24	2644582
	30 000 000	5823645	1941215	990000			9301166

Таблица 8

Расчет ставки и суммы процентов по кредиту – 2 вариант (показатель предыдущего периода/ показатель отчетного периода умножается на первоначальную ставку)

№	Показатели	Данные			
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года
1	Показатель рентабельности продукции	0,166667	0,1969697	0,190476	0,183333
2	Процент по кредиту (в долях) (Показатель рентабельности прошлого периода делится на показатель рентабельности отчетного периода) * Первоначальную ставку процента по кредиту (в долях)	0,15	0,1269231	0,155113	0,155844
3	Сумма процентов по кредиту		3173077	2326705	779221

Таблица 9

Расчет ставки и суммы процентов по комиссионному вознаграждению – 2 вариант (показатель предыдущего периода/ показатель отчетного периода умножается на первоначальную ставку)

№	Показатели	Данные			
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года
1	Показатель рентабельности продукции	0,166667	0,1969697	0,1904762	0,183333
2	Процент по комиссионному вознаграждению (в долях) (Показатель рентабельности прошлого периода делится на показатель рентабельности отчетного периода) * Первоначальную ставку процента комиссионного вознаграждения	0,05	0,0423077	0,0517045	0,051948
3	Сумма процентов по комиссионному вознаграждению		1057692	775568	259740

Таблица 10

Расчет суммы экономии по налогу на прибыль (при 2 варианте)

Год	Суммы, уменьшающие налогооблагаемую базу по налогу на прибыль				Итого	Ставка налога на прибыль	Сэкономленная сумма налога на прибыль
	1	2	3	4			
	Сумма амортизации	Сумма процентов по кредиту	Сумма процентов по комиссионному вознаграждению	Сумма налога на имущество	Сумма стр. 2, 3, 4, 5		Стр. 6 * стр. 7
1	10 000 000	3173077	1057692	550000	14780769	0,24	3547385
2	10 000 000	2326705	775568	330000	13432273	0,24	3223745
3	10 000 000	779220,8	259740	110000	11148961	0,24	2675751
	30 000 000	6279002	2093000	990000			9446881

Таблица 11

Взаимосвязь фондоемкости со ставкой процента по кредиту

Показатели	Данные (в долях)									
	Первоначальные	1 года	2 года	3 года	4 года	5 года	6 года	7 года	8 года	9 года
Показатель фондоемкости	1	0,97701	1,020408	0,962963	0,91666	0,909091	1,16666	1,19047	0,769231	0,83333
Процент по кредиту - 1 вариант	0,15	0,14655	0,149542	0,144004	0,13200	0,120003	0,14000	0,16667	0,128209	0,10684
Процент по кредиту - 2 вариант	0,15	0,14655	0,153061	0,144444	0,1375	0,136364	0,175	0,178571	0,115385	0,125

Из рис. 1. видно, что при увеличении показателя фондоемкости, при кредитной форме финансирования процентная ставка по кредиту также возрастает (оба варианта). И в обоих вариантах расчета ставки по кредиту: последняя сокращается при уменьшении показателя фондоемкости. Из этого следует, что при кредитной форме финансирования

зависимость между показателем фондоемкости и ставкой процента по кредиту (по 1 и 2 варианту) – прямая.

Из рис. 2. видно, что при увеличении показателя рентабельности, при лизинговой форме финансирования процентная ставка по кредиту уменьшается (оба варианта). И в обоих вариантах расчета ставки по кредиту: последняя растет при

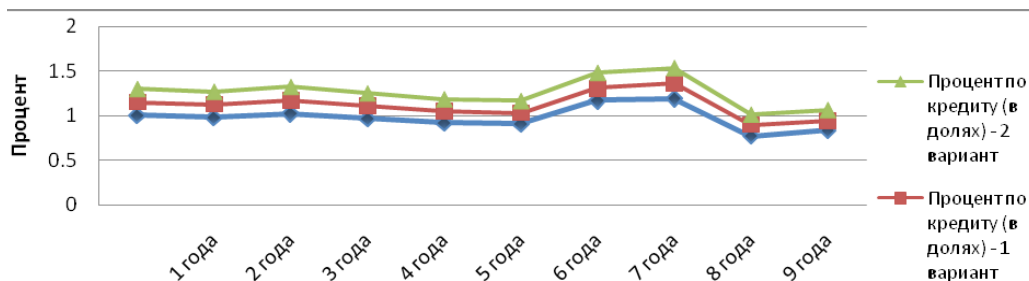


Рис. 1. Взаимосвязь фондоемкости со ставкой процента по кредиту при кредитной форме финансирования

Таблица 12
Взаимосвязь рентабельности со ставкой процента по кредиту при лизинговой форме финансирования

№	Показатели	Данные			
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года
1	Показатель рентабельности	0,166667	0,1969697	0,1904762	0,183333
2	Процент по кредиту (в долях) - 1 вариант	0,15	0,1269231	0,13125	0,136364
3	Процент по кредиту (в долях) - 2 вариант	0,15	0,1269231	0,1551136	0,155844

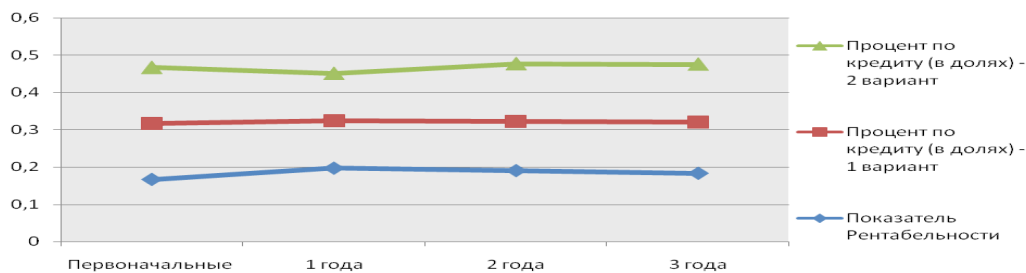


Рис.2. Взаимосвязь рентабельности со ставкой процента по кредиту при лизинговой форме финансирования

уменьшении показателя рентабельности. Из этого следует, что при лизинговой форме финансирования зависимость между показателем рентабельности и ставкой процента по кредиту (по 1 и 2 варианту) – обратная.

Из рис. 3. также видно, что при увеличении показателя рентабельности, при лизинговой форме финансирования процент комиссионного вознаграждения уменьшается (оба варианта). И в обоих вариантах расчета ставки по комиссионному вознаграждению: последняя растет при уменьшении показателя рентабельности. Из этого следует, что при лизинговой форме финансирования зависимость между показателем рентабельности и ставкой процента по комиссионному вознаграждению (по 1 и 2 варианту) – обратная.

Список использованных источников

1. Будаева М.С., Гаврилова Ж.Л. Формирование инвестиционного потенциала хозяйствующего субъекта на основе модифицированной амортизационной политики // Вестник ИрГТУ. 2008. № 2 (34). С. 76–78.
2. Липатова Л. Лизинг: схемы, методики, условия: образование правовой базы // Лизинг-ревью. 2007. № 3/4. С. 12–4.
3. Макалкин И., Буткевич В. Амортизационный ресурс // Экономика и жизнь. 2008. № 12. С. 2–3.
4. Мартынова И.М., Юсупова А.Т. **Некоторые подходы к моделированию лизинговых механизмов** // Инвестиционная стратегия в управлении предприятием: сб. науч. тр. Новосибирск: Изд-во ИЭиОПП СО РАН, 2008.
5. Нечаев А.С. Влияние амортизационной политики на формирование лизинговых платежей. Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2004. 246 с.

Таблица 13

Взаимосвязь рентабельности со ставкой комиссионного вознаграждения при лизинговой форме финансирования

№	Показатели	Данные (в долях)			
		Первоначальные	1 года	2 года	3 года
1	Показатель рентабельности	0,166667	0,1969697	0,1904762	0,1833333
2	Процент комиссионного вознаграждения - 1 вариант	0,05	0,0423077	0,04375	0,045455
3	Процент комиссионного вознаграждения - 2 вариант	0,05	0,0423077	0,0517045	0,051948

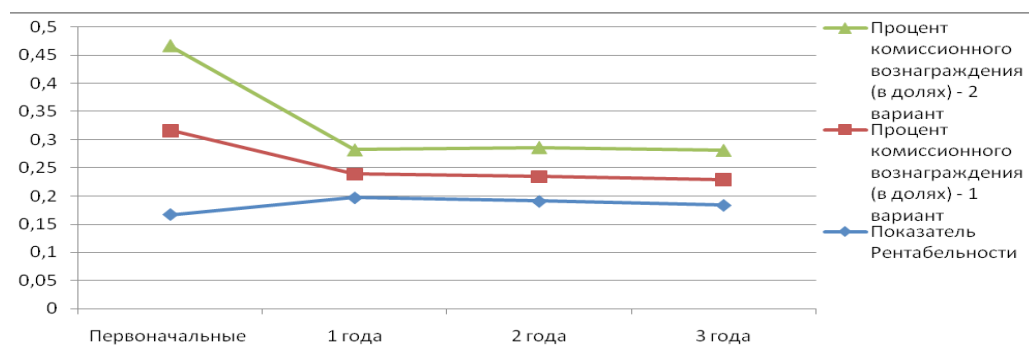


Рис. 3. Взаимосвязь рентабельности со ставкой комиссионного вознаграждения при лизинговой форме финансирования