

# Лизинг

## Понятие и особенности лизинга

Лизинг — это приобретение оборудования или другого имущества с одновременным финансированием этой покупки. При этом получатель оборудования обычно использует его на правах аренды на весь срок кредита, а затем получает в собственность в конце этого срока.

Формально термин «лизинг» может применяться к любым видам аренды, различают два типа лизинга:

- **Операционный**, при котором срок аренды может быть любым и финансирование покупки актива не обязательно как-либо связано с договором аренды.
- **Финансовый**, при котором финансовая компания приобретает актив специально для клиента и заключает договор аренды на весь срок кредита, который выдан под приобретение этого актива. В конце этого срока актив переходит в собственность арендатора.

В российской практике под термином «лизинг» всегда подразумевают именно финансовый лизинг. Другой встречающийся термин — финансовая аренда.

Участники лизинговой сделки:

- **Лизингополучатель** — компания, которая приобретает оборудование или другие активы, выплачивая их стоимость в рассрочку.
- **Лизингодатель** — финансовая компания, которая использует заемный капитал для того, чтобы по поручению лизингополучателя купить необходимые активы и сдать их в аренду лизингополучателю. Арендная плата при этом будет состоять из платежей по кредиту (возврат основного долга и проценты), а также вознаграждения лизингодателя.

Концепция лизинга как метода финансирования покупки нового оборудования базируется на нескольких его характеристиках:

- За счет того, что имущество приобретается самим лизингодателем и остается в его собственности, риск финансирования снижается, и это позволяет снизить стоимость кредитования.
- Лизингополучатель приобретает активы полностью за счет кредита.
- Все расходы, связанные с приобретением актива, отражаются у лизингополучателя одним платежом, что упрощает налоговые расчеты.
- Государство обычно поддерживает обновление активов через лизинг и предоставляет лизинговым компаниям льготы по налогам. Поскольку именно лизинговая компания остается владельцем имущества на весь срок лизинга, лизинговые механизмы снижают суммарную стоимость владения активами.

## Отражение лизинга в учете и финансовых моделях

Одна из причин, по которым лизинг иногда используется лизингополучателем — возможность не показывать соответствующий долг в балансе компании. Однако такая возможность постепенно уменьшается, так как всё больше стандартов требует отображения лизинга как актива и обязательства, то есть учета лизинговых сделок примерно так же, как если бы это имущество было приобретено в кредит.

В частности, стандарты МСФО требуют такого отображения не только для лизинговых сделок, но и для некоторых сделок, которые можно отнести как к финансовой, так и к операционной аренде.

При построении финансовых моделей денежный поток по лизинговым сделкам может быть рассчитан сравнительно просто. Однако учет лизинга в отчете о прибылях и убытках, а также правильное отображение лизинговых обязательств в балансе может потребовать достаточно сложного моделирования. Вот, например, как выглядят компоненты расчета лизинговой операции в [программе Альт-Инвест](#):

<b>Лизинг оборудования</b>				
Стоимость объекта аренды (без НДС)	10 000	тыс. руб.		
Период начала аренды	1	период		
Срок аренды	3	лет		
Ставка доходности лизинговой компании	10,0%	%		
Авансовый платеж по аренде	30%	%		
платеж по аренде в затратах (без НДС)		тыс. руб.	4 000	4 000
платеж по аренде в оттоках денежных средств (без НДС)		тыс. руб.	6 000	3 000
стоимость объекта аренды (без НДС)	10 000	тыс. руб.		
балансовая стоимость объекта аренды		тыс. руб.	6 667	3 333
амортизация			3 333	3 333
количество дней аренды в периоде		дней	360	360
финансовый расход			1 000	667
задолженность по аренде		тыс. руб.	5 000	2 667
авансы выплаченные		тыс. руб.	0	0
ставка НДС		%	20%	20%
НДС к платежам в оттоках денежных средств			1 200	600
НДС к начисленным платежам		тыс. руб.	800	800
<b>Итого: Лизинговые платежи, с НДС</b>		тыс. руб.	<b>7 200</b>	<b>3 600</b>

## Сравнение лизинга и кредита

Компании часто задаются вопросом о том, что им выгоднее: взять кредит или использовать лизинг при приобретении оборудования. Этот вопрос может оказаться не таким простым и требует полноценного моделирования обоих вариантов, чтобы учесть все факторы, а именно:

- график платежей и разница понятий процентной ставки в кредите и ставки удорожания в лизинге;
- влияние амортизации на налог на прибыль в случае с кредитом, бухгалтерская амортизация обычно начисляется медленнее, чем в лизинге, и соответственно налоговый эффект растянут во времени;

- минимальная сумма аванса при покупке актива в кредит и в лизинг;
- возможность немедленно после покупки зачесть и вернуть всю сумму НДС в случае с кредитом;
- разница в уплате налога на имущество;
- влияние стоимости капитала, то есть ставка дисконтирования компании.

Пример расчета, используемого при сравнении лизинга и кредита для покупки автомобиля, в котором рассчитывается полная стоимость владения для трехлетнего лизинга или кредита, а срок использования самого автомобиля составляет 7 лет, можно посмотреть в этой модели: **lease\_or\_loan.xlsx**