

Ставка удорожания в лизинге

Определение ставки удорожания

Ставка удорожания — сложившийся в лизинговых сделках подход к отображению стоимости используемого для покупки оборудования капитала. Ставка удорожания, с одной стороны, более простой показатель, чем процентная ставка, так как в условиях сложного графика платежей ее расчет в целом не усложняется. Но, с другой стороны, это более грубый показатель, и он всегда заметно меньше, чем полноценно рассчитанная стоимость капитала по этой же сделке.

Ставка удорожания рассчитывается следующим образом:

Предположим, стоимость оборудования составляет 1 000 000 руб.

В соответствии с лизинговым контрактом, лизингополучатель должен внести аванс в размере 100 000 руб., а затем в течение 3 лет, то есть 36 месяцев выплачивать ежемесячно по 30 000 руб.

*Суммарные расходы на лизинг составят $100\,000 + 30\,000 * 36 = 1\,180\,000$ руб.*

Таким образом, общее удорожание: $1\,180\,000 / 1\,000\,000 - 1 = 18\%$

Поскольку срок лизинга составляет 3 года, ежегодное удорожание: $18\% / 3 = 6\%$.

Проблема ставки удорожания

Лизинговые компании часто используют ставку удорожания для того, чтобы вводить клиента в заблуждение относительно реальной стоимости лизинга. Эту ставку предлагают сравнить с хорошо известными клиентам ставками по кредитам, и это сравнение всегда оказывается в пользу лизинговой компании.

Однако такое сравнение совершенно некорректно. Даже если отбросить прочие особенности расчета ставки удорожания, можно обратить внимание на следующее:

1. В ставке удорожания процент рассчитывается на всю стоимость оборудования. Это значит, что упомянутые выше 6% начисляются по полную сумму в 1 млн руб. как в начале срока лизинга, так и в самом конце. Но в кредитах процентные ставки начисляются только на остаток долга. Если представить себе, что долг погашается равными частями, то в среднем его остаток будет в два раза выше, а значит ставка удорожания лизинга будет для клиента в два раза более затратной.
2. Более того, удорожание начисляется на полную стоимость оборудования даже в том случае, если часть этой стоимости клиент выплачивает как авансовый платеж, то есть на эту часть он вообще не берет заем. Это еще больше отдаляет ставку удорожания от нормальной стоимости капитала, включенной в кредитный договор.

Пересчет в стоимость капитала

Простейший вариант сравнения ставки удорожания и кредитной ставки — создать модель пересчета, которая позволит для любой схемы лизинга получить расчет стоимости капитала.

В самом универсальном варианте такая модель должна быть организована так:

- на основе лизингового договора строим график платежей, который мы внесем при покупке оборудования на условиях лизинга;
- создаем график денежных потоков, у которого в нулевом периоде со знаком минус указана стоимость оборудования при немедленной покупке, а далее в каждом периоде даны лизинговые платежи со знаком плюс.
- вычисляем внутреннюю норму рентабельности этого денежного потока — это и будет реальная стоимость капитала в лизинге.

Для равномерных лизинговых платежей данный расчет можно выполнить упрощенно:

Стоимость оборудования	1 000 000
Срок лизинга	36
Аванс в лизинге	10,00%
Ставка удорожания в лизинге	6,00%
Сумма контракта	1 180 000
Сумма аванса	-100 000
Ежемесячный платеж	-30 000
Эффективная ставка	12,96%

Загрузить расчет в файле Excel: [lease_rate.xlsx](#)