

## ЭКОНОМИКА

*Бекулов Хабас Мухамедович*

канд. экон. наук, доцент

*Алоев Астемир Русланович*

студент

ФГБОУ ВПО «Кабардино-Балкарский государственный  
аграрный университет им. В.М. Кокова»  
г. Нальчик, Кабардино-Балкарская Республика

### **ПРЕИМУЩЕСТВА ЛИЗИНГА В РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ТУРИСТСКО-РЕКРЕАЦИОННОМ КОМПЛЕКСЕ**

*Аннотация:* в данной статье рассматриваются проблемы развития туристско-рекреационного комплекса региона в условиях ограниченных финансовых ресурсов на основе финансовой аренды (лизинга).

*Ключевые слова:* туризм, лизинг, туристский кластер, алгоритм расчета лизинговых платежей.

По своему вкладу в развитие мировой экономики индустрия туризма занимает одну из лидирующих позиций. Как отрасль экономики, туризм формирует значительные финансовые потоки и способствует развитию региона. По прогнозам экспертов, доля в мировой занятости в сфере туризма к 2015 г. составит 270 млн человек или 8,9%, а объем туристических продуктов – 7798 млрд руб., или 11,3% к объему ВВП национальных государств.

Доля туризма в мировой структуре ВВП в настоящее время составляет почти 10%, а в Российской экономике примерно 1/6 к мировому уровню. Несмотря на некоторые отставания от мирового тренда, внутренний туризм в России становится динамичным, более привлекательным не только для граждан России, но и зарубежных стран. Если в 2000 г. выручка от оказания туристских услуг составила 10639 млн руб., то в 2014 г. денежный доход от туризма составил 147541 млн руб., в 14 раз, превышающий базовый уровень.

Динамика туристских потоков последних лет в России характеризуется многократным увеличением числа поездок Российских граждан за границу, что несравненно, намного выше потоков иностранных туристов в Россию. За период с 2000 по 2014 гг. поездки Российских граждан за границу увеличилось более чем в 10 раз. За тот же период, число иностранных туристов в Россию, увеличилось всего на 8,8%. Превышение выезда граждан России над въездом иностранных туристов составило в 2000 году 2038 тыс. человек, в 2014 г. – 14851 тыс. чел.

Приведенные данные являются следствием недостаточного уровня развития туристско-рекреационного комплекса в России, менее привлекательным по ряду конкурирующих факторов. К числу основных причин, сдерживающих развитие внутреннего туризма в России, Ю.А. Барзыкин акцентирует внимание в своих исследованиях на низкую платежеспособность и, соответственно, недоступность отдыха и лечения на курортах большинством населения [1]. Существенным остаются высокая стоимость транспортных услуг для туристов, живущих в отдаленных от рекреации местностях и, несоответствие цены и качества предоставляемых туристских услуг. К числу существенных факторов можно отнести отсутствие инфраструктуры для специальных видов туризма: экологического, познавательного, делового, социального и других. Реализация инвестиционных проектов по этим направлениям, создаст благоприятную среду для развития внутреннего туризма.

Решению этих и других вопросов, сдерживающие развитие туристского кластера в РФ, направлено Постановление Правительства РФ от 02.08.2011 №644. В ней предусматриваются мероприятия по развитие туристско-рекреационного комплекса Российской Федерации на мировом и внутреннем туристских рынках, предоставив частному бизнесу преимущественное право в реализации программы, второй этап которой начинается с 2015 г. [3]. В Программе предусматривается создание сети конкурентоспособных туристско-рекреационных и автотуристских кластеров, которые станут точками развития регионов и межрегиональных связей.

В условиях ограниченных финансовых ресурсов лизинг позволит активизировать малый и средний бизнес для инвестирования объектов коллективного размещения туристов, который позволяет финансирование под конкретный проект, а не под имеющуюся в наличии величину собственных средств и активов. Более того, в отличие от кредита, лизинг, не влияя на финансовое состояние и, не изменяя структуру активов и капитала, только способствует получению краткосрочных кредитов.

Лизинговые платежи представляют собой плату за владение и пользование имуществом лизингополучателем лизингодателю. Общая сумма платежей, метод их начислений, способ, форма и периодичность выплат устанавливаются в договоре лизинга по соглашению сторон.

Общая сумма лизинговых платежей определяется по формуле:

$$ЛП = АО + ПК + ИЗ + ВЛ + ДУ + НДС, \quad (1)$$

где *АО* – величина амортизационных отчислений, лизингодателю в текущем году;

*ПК* – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества – объекта договора лизинга;

*ИЗ* – инвестиционные затраты лизингодателя, включающие затраты на таможенное оформление, содержание и обслуживание предмета лизинга, передачу его в эксплуатацию и т.д.;

*ВЛ* – вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору;

*ДУ* – плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

*НДС* – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем за услуги лизингодателя в соответствии с действующим законодательством.

В соответствии с принципами организации финансирования лизинговых операций, схемы лизинговых платежей имеют несколько вариантов: выделение конкретной стратегии лизинговых выплат, предоставление отсрочки первого взноса или выплата аванса в момент заключения договора о лизинге в интересах лизингодателя, приобретение имущества в финансовый лизинг. Исходя из этих

предположений, алгоритм расчета лизинговых платежей также может быть представлен несколькими вариантами. Это продемонстрировано на условном примере по строительству коттеджей, чем могут воспользоваться частные инвесторы для строительства современных пунктов коллективного размещения.

Стоимость строительства двух коттеджей составит 13250 тыс. руб., включая проектные работы в сумме 30 тыс. руб. с НДС. Срок договора – 5 лет, норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 20%. Кредит, привлекаемый лизингодателем для осуществления лизинговой сделки с предприятием, составляет 13250 тыс. рублей. Процентная ставка по кредиту 25% годовых. Вознаграждение лизингодателя, включающее его затраты и прибыль, в том числе налог на имущество, фонд оплаты труда и общехозяйственные нужды лизинговой компании, составляет 10% годовых (от среднегодовой стоимости имущества). Инвестиционные затраты и дополнительные услуги лизингодателя составляют 182,9 тыс. рублей, куда входят расходы на содержание, обслуживание и охрану предмета лизинга, таможенное оформление, страховые взносы, обучение персонала лизингополучателя и др.

Величина амортизационных отчислений определяется методом равномерного начисления амортизации и приводится в таблица 1.

Таблица 1

Расчет амортизационных отчислений и среднегодовая стоимость гостиничного комплекса

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества
1	13250	2650	10600	11925
2	10600	2650	7950	9275
3	7950	2650	5300	6625
4	5300	2650	2650	3975
5	2650	2650	0	1325

В таблицу 2 сведены расчеты по определению лизинговых платежей. Основу расчетов составили:

*АО* – величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году определена из расчета 20% от остаточной стоимости;

*ПК* – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на строительства комплекса – объекта договора лизинга составляет 25% от остаточной стоимости;

*ИЗ* – инвестиционные затраты лизингодателя, включающие затраты на таможенное оформление, содержание и обслуживание предмета лизинга, передачу его в эксплуатацию, на обучение персонала лизингополучателя работе на арендуемом имуществе и т.д., составляет 182,9 тыс. руб.

*ВЛ* – вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору;

*ДУ* – плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

*НДС* – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем за услуги лизингодателя в соответствии с действующим законодательством, составляет 18%. Налог исчисляется от всей суммы, понесенный лизингодателем.

Таблица 2

## Расчет лизинговых платежей (тыс. руб.)

Годы	Обозначения						
	АО	ПК	ВЛ	ИЗ + ДУ	В	НДС	ЛП
1	2650	2981,3	1192,5	36,6	6860,3	1234,9	8095,2
2	2650	2318,8	927,5	36,6	5932,8	1067,9	7000,7
3	2650	1656,3	662,5	36,6	5005,3	901,0	5906,3
4	2650	993,8	397,5	36,6	4077,8	734,0	4811,8
5	2650	331,3	132,5	36,6	3150,3	567,1	3717,4
Итого	13250	8281,3	3312,5	182,9	–	4504,8	29531,4

Структура лизинговых платежей по вариантам с убыванием и возрастанием характеризуются значительными изменениями доли ежегодных взносов – от

13 до 27%. общей их суммы, что обуславливает их разновидность для лизингодателя и лизингополучателя при расчете их текущей (современной) стоимости. Расчеты показывают, что лизинговые платежи по строительству двух коттеджей составит 29531 тыс. руб. Схема лизинговых платежей, может быть представлена тремя вариантами с разными значениями ежегодной доли: равномерная за весь период, с возрастанием и понижением ежегодных платежей к концу периода (таблица 3).

Таблица 3

Стратегия ежегодных выплат по лизингу

Годы	Стратегия выплат				
	Равномерная	Возрастающая		Убывающая	
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1	5906,3	3839,1	13,0	7973,5	27
2	5906,3	4725,0	16,0	7087,5	24
3	5906,3	5906,3	20,0	5906,3	20
4	5906,3	7087,5	24,0	4725,0	16
5	5906,3	7973,5	27,0	3839,1	13
итого	29531,4	29531,4	100,0	29531,4	100

Объективно существующий процесс инфляции приводит к изменению, неэквивалентности одних и тех же денежных сумм, вкладываемых, выплачиваемых и распределяемых по годам. В этой связи возникает необходимость дисконтирования, то есть приведения к сопоставимому виду во времени денежных потоков и затрат. Для дисконтирования применяются основные алгоритмы финансовой математики. Формула приведенного денежного потока имеет следующий вид:

$$P = S \times \frac{1}{(1+r)^n}, \quad (2)$$

где  $S$  – общая сумма доходов (расходов), тыс. руб.,  $r$  – коэффициент дисконтирования.

Таблица 4

Расчет дисконтированных выплат по лизингу, тыс. руб.

Годы (n)	Стратегия выплат			FM2 (r = 0.16)	Дисконтированные выплаты при стратегии		
	Равномерная	Возрастающая	Убывающая		Равномерная	Возрастающая	Убывающая
1	5906,3	3839,1	7973,5	0,862	5091,2	3309,3	6873,2
2	5906,3	4725,0	7087,5	0,743	4388,4	3510,7	5266,0
3	5906,3	5906,3	5906,3	0,641	3785,9	3785,9	3785,9
4	5906,3	7087,5	4725,0	0,552	3260,3	3912,3	2608,2
5	5906,3	7973,5	3839,1	0,476	2811,4	3795,4	1827,4
итого	29531,4	29531,4	29531,4		19337,2	18313,6	20360,7

Сведенные в таблицу расчеты интерпретируют разные значения чистой приведенной стоимости. Сравнение итогов показывает, что при возрастающей стратегии достигается наименьшая текущая стоимость лизинга в сравнении с другими схемами выплат. Так, экономия составляет при равномерных платежах 1023,5 тыс. руб., возрастающих – 2047,1 тыс. руб.

Таким образом, с позиции лизингополучателя наиболее выгодным и рациональным вариантом является стратегия с выплатой платежей по возрастающей схеме. В данном случае, текущая оценка ежегодных выплат будет меньше на 2047,1 тыс. руб., что может служить важным аргументом при определении денежных оттоков при финансовом лизинге.

### **Список литературы**

1. Барзыкин Ю.А. Основные направления государственной политики развития туризма в Российской Федерации // Туризм: право и экономика. – 2007. – №3 (22). – С. 2–7.
2. Моисеева Н.К. Стратегическое управление туристской фирмой. – М.: Финансы и статистика. – 2007. – 208 с.
3. Постановление Правительства РФ от 02.08.2011 №644 (ред. от 18.02.2014) «О федеральной целевой программе «Развитие внутреннего и въездного туризма в Российской Федерации (2011–2018 годы)».