

22. Определяне на паричните потоци и лизинговите вноски при лизингови операции

➤ **Лизинговите отношения формират приходни и разходни парични потоци за страните по лизинговия договор:**

- разходен паричен поток за лизингодателя ;
- приходен паричен поток за лизингодателя ;
- приходен паричен поток за лизингополучателят;
- разходен паричен поток за лизингополучателят;

➤ Решение за финансиране – банков кредит или лизинг?

- **Пример:** За реализацията на проект е необходим персонален компютър на стойност 2000 лв. Поради големите технологични иновации при този вид активи, моралното им остаряване настъпва средно за три години. Лихвеният процент по дългосрочни банкови кредити в момента е 10%. Компютърът може да се купи или да се наеме под формата на оперативен лизинг за 700 лв. годишна вноска. Въпросът е да се купи или наеме компютъра под формата на лизинг?

- договор за банков кредит :

3

$$K_{\text{бс}} = 2000 \cdot (1 + 0,10) = 2662 \text{ лв.}$$

- общата сума на лизинговите плащания за същия период е:

$$Л_{\text{п}} = 700 \cdot 3 = 2100 \text{ лв.}$$

- лизинговото плащане - отчетено като разход при 20% данъчна ставка е :

$$Л р = Л в. (1 - Д с) = 700 . (1 - 0,20) = 560 \text{ лв.}$$

- данъчната изгода, която се пропуска от лизингополучателят поради не начисляване на амортизации от лизинг :

$$Д и = А г . Д с = (2000 : 3).0,20 = 133,33 \text{ лв.}$$

- сумарният разходен годишен паричен поток за лизингополучателят е :

$$560 + 133,33 = 693,33 \text{ лв.}$$

- за съпоставимост на разходния паричен поток от лизинг в три годишни периода с еквивалентен паричен поток (породен от банков кредит) лизинговия се олихвява със същия лихвен процент:

3

$$К бс = 693,33.(1+ 0,10)^3 = 2524,41 \text{ лв.}$$

➤ **Определяне на размера на лизинговите вноски при оперативен лизинг:**

- **Пример:** Разходите за производството на даден под форма на оперативен лизинг актив са 30 000 лв. Срокът на годност на актива е три години, дисконтовия процент е 10% (определен на база - лихвен процент на търговска банка). Желаната норма на възвращаемост на капитала от лизингодателя е 20%. Да се определи величината на лизинговата вноска?
- Разходите за производство на давания под наем актив са 30 000 лв.;
- Настоящата стойност на очакваната изгода :

Лихвен период	Амортизационни отчисления [лв]	Възвращаемост [лв]	Дисконтов коеф.	Настояща стойност
1	10 000	2 000	0,9091	1818,20
2	10 000	2 000	0,8264	1652,60
3	10 000	2 000	0,7513	1502,60
				4973,60

- нетните (чистите) разходи на лизингодателя са :
30 000 - 4973, 60 = 25026,40 лв.
- величината на анюитетния фактор (коефициент) е :

$$A_{3;20} = \frac{1 - (1 + 0,20)^{-3}}{0,20} = 2,10648$$

$$J_{\text{в}} = \frac{25026,40}{2,10648 \cdot / 1 + 0,20 /} = \frac{25026,40}{2,52776} = 9900,62$$

➤ **Определяне на размера на лизинговите вноски при финансов лизинг:**

- **величина на изгодата за лизингодателя :**

$$\mathbf{K_0 = ЛВ_1 + \frac{ЛВ_2}{(1+p)} + \frac{ЛВ_3}{(1+p)^2} + + \frac{ЛВ_n}{(1+p)^{n-1}}}$$

$$\mathbf{ЛВ = \frac{K_0}{(1+p) \cdot A_{p;t}}}$$

$$\mathbf{ЛВ = \frac{30000}{(1+p) \cdot A_{3;20}} = \frac{30000}{2,10648} = 14241,77 \text{ лв}}$$

$$H = \frac{K_0}{n}$$

$$ЛВ_1 = H$$

$$ЛВ_2 = H \cdot (1 + p)^2$$

$$ЛВ_3 = H \cdot (1 + p)^2$$

.....

n-1

$$ЛВ_n = H \cdot (1 + p)^{n-1}$$

$$H = \frac{30000}{3} = 10000 \text{ лв}$$

$$ЛВ_1 = 10\ 000 \text{ лв.}$$

$$ЛВ_2 = 10\ 000 \cdot (1 + 0,20)^2 = 12\ 000 \text{ лв.}$$

$$ЛВ_3 = 10\ 000 \cdot (1 + 0,20)^2 = 14\ 400 \text{ лв.}$$