Николаенко Андрей Николаевич. Российский рынок финансового лизинга - стратегия развития : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2002 159 c. РГБ ОД, 61:03-8/1783-3

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА 9

1.1. История возникновения и общая характеристика лизинга, как разновидности финансовых услуг 9

1.2. Технология и эволюция механизма финансового лизинга 34

1.3. Мировые тенденции развития финансового лизинга 48

ГЛАВА II. ОСОБЕННОСТИ, НАПРАВЛЕНИЯ И МЕТОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА В РОССИИ 74

2.1. Развитие финансового лизинга в России 74

2.2. Необходимость совершенствования нормативно правовой базы финансового лизинга в России 96

2.3. Влияние финансового лизинга на ускорение обновления производственных фондов (основного капитала) 108

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 133

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 140

ПРИЛОЖЕНИЯ 150

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования обусловлена темпами рыночных преобразований в экономике России, необходимостью ускорения научно-технического прогресса и подъемом экономики, - и в первую очередь обновления основных фондов, средний возраст которых превышает 15 лет. Одним из наиболее эффективных методов обновления основных фондов является финансовый лизинг, представляющий собой альтернативу традиционным для России формам инвестирования.

Переход России к рынку поставил перед промышленными предприятиями ряд проблем, главными из которых являются: адаптация в необычных для них условиях конкуренции, сокращение рынка сбыта из-за низкого платежеспособного спроса и ограниченности финансовых ресурсов предприятий и населения. При этом современные производства для обеспечения выживаемости предприятия должны обладать рядом особых качеств: большой гибкостью, способностью быстро менять ассортимент.

Лизинг формирует новые, более мощные мотивационные стимулы в предпринимательстве. Он открывает широкий простор для инициативы и предприимчивости, рационального использования материальных, финансовых и трудовых ресурсов. Привлекательность лизинговых услуг состоит также и в том, что применение их в хозяйственной практике позволяет начинающим предпринимателям открыть или значительно расширить собственное дело даже при весьма ограниченном личном стартовом капитале.

При использовании финансового лизинга имеющиеся у предпринимателя денежные средства можно направить на увеличение оборотных активов, а лизинговые выплаты осуществлять за счет себестоимости, полученной в результате эксплуатации арендуемого оборудования. Эффективность многостороннего воздействия лизинга на экономику определяется тем, что он одновременно активизирует инвестиции частного капитала в сферу производства, улучшает финансовое состояние непосредственных товаропро изводителей и повышает конкурентоспособность малого и среднего отечественного бизнеса.

По данным Группы по развитию лизинга Международной Финансовой Корпорации (IFC)1 объем лизинговых операций в России имеет тенденцию к росту, и составил к середине 2002 года 1,7 млрд. долларов США. О привлекательности финансовой аренды (лизинга) свидетельствует рост количества лизинговых компаний. Их число достигло к началу 2002 года более 2,5 тысяч.

Исходя из понимания лизингового бизнеса как особой формы инвестирования, Правительство России приняло ряд постановлений, направленных на стимулирование лизинговой деятельности. В 2002 году продолжился процесс формирования отечественного регионального законодательства по лизингу, предоставления налоговых льгот участникам лизинга, в т.ч. на прибыль, на имущество. Учитывая важность развития лизинга, федеральным бюджетом Российской Федерации на 2002 была предусмотрена государственная поддержка лизинга как значимого вида инвестиционной дея-тельности . Так 2,5 млрд. рублей было направлено в уставной капитал лизинговых компаний — победителей конкурса по отбору инвестиционных проектов лизинга отечественных воздушных судов, 500 млн. рублей — российским авиакомпаниям в порядке возмещения затрат по уплате лизинговых платежей, в том числе затрат по уплате процентов по кредитам. Также была предусмотрена государственная поддержка лизинга сельскохозяйственной техники в размере 2,8 млрд. рублей, которые направляются в уставной капитал ОАО «Росагролизинг». В целом, положительно оценивая развитие лизинга в России, можно сказать, что уже к концу 2002 года объем российского рынка лизинговых услуг достигнет 2 млрд. долларов США. По мнению автора диссертационного исследования, для дальнейшего развития финансового лизинга, как значимого вида инвестиционной деятельности, необходима эффективная государственная политика в области стимулирования развития лизингового бизнеса.

Кроме того, многие отечественные предприниматели, и особенно начинающие, не имеют достаточных знаний о механизме лизинговых сделок, хотя в мировой практике накоплен большой опыт успешного использования лизинга в инвестиционной деятельности. Современные лизинговые процессы достаточно сложны. Для проведения анализа закономерности их развития необходимы специалисты, занимающиеся различными организационно-экономическими аспектами, задача которых - способствовать продвижению лизингового процесса, прогнозировать возможные катаклизмы и пути их преодоления. Новый сложный этап реформирования экономики России требует подготовки специалистов, которым необходимы знания о методах управления и способах работы на лизинговом рынке.

Цель и задачи исследования. Главная цель исследования состоит в обосновании и разработке стратегии развития рынка финансового лизинга в Российской Федерации.

Исходя из поставленной цели, в диссертационном исследовании были поставлены следующие задачи:

дать оценку современного состояния финансового лизинга в России;

обосновать острую необходимость ускорения процесса обновления основного капитала российских компаний;

раскрыть сущность финансового лизинга как одного из важнейших инструментов обновления основного капитала, исследовать формы и конкретный механизм проведения лизинговых операций;

обобщить опыт зарубежных лизинговых компаний;

выявить основные факторы совершенствования лизинговых сделок;

определить пути формирования инфраструктуры российского финансового лизинга;

определить приоритетные меры повышения эффективности функционирования отечественных лизинговых компаний;

изучить российскую практику обновления основных фондов на основе использования финансового лизинга;

обосновать необходимость и пути усиления государственной системы стимулирования развития лизинга.

Объектом исследования в работе является организационно-экономический механизм функционирования рынка финансового лизинга и его особенности в Российской Федерации.

Предметом исследования является совокупность теоретических и практических проблем, раскрывающих организационно-экономический механизм активизации обновления основных производственных фондов посредством финансового лизинга.

Теоретической и методологической основой диссертации послужили результаты исследований отечественных и зарубежных ученых, по теоретическим и практическим вопросам рыночного реформирования российской экономики, становлению и функционированию финансовой и кре-дитно-банковской систем, преодолению инвестиционного кризиса, развитию финансового лизинга. В качестве основных инструментов исследования использованы методы системно-структурного, системно-функционального, факторного и сравнительного анализов.

Информационную базу исследования составили законодательные и нормативные акты, регулирующие лизинговую, инвестиционную и кредитную деятельность; нормативные акты Президента, Правительства и Федерального Собрания Российской Федерации и ряда зарубежных стран; статистические ежегодники Госкомстата России и зарубежных статистических агентств; результаты отдельных отраслевых исследований эффективности использования финансового лизинга. В ходе реализации поставленных в диссертации задач изучена и критически переработана зарубежная и отечественная научная литература по исследуемой проблеме. Обобщены данные, опубликованные в различных изданиях и полученные лично автором в период работы в лизинговых компаниях.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании приоритетных направлений повышения эффективности российского финансового лизинга. Основные научные результаты, полученные лично автором, состоят в следующем:

На основе всестороннего анализа и систематизации макро- и микроэкономических факторов, влияющих на стратегию развития рынка финансового лизинга в России, определены основные признаки классификации сделок финансового лизинга.

В результате исследования типовых сделок на рынке финансового лизинга выявлены основные отличия между финансовым и оперативным лизингом с точки зрения субъектов лизингового рынка.

В целях оптимизации стратегии развития отечественного рынка финансового лизинга конкретизированы и проиллюстрированы основные этапы сделок на рынке финансового лизинга: этап подготовки и обоснования лизингового проекта, этап юридического оформления, этап исполнения.

В результате ретроспективного анализа российского рынка финансового лизинга для обоснования стратегии его развития конкретизированы основные периоды его становления: 1994-1996 гг., конец 1996-август 1998 гг., август 1998-июнь 2000 гг., июль 2000-декабрь 2001 гг., январь 2002 г.-по н.в.

На основе углубленного изучения законодательных и нормативных актов, регулирующих инвестиционную и, в частности, лизинговую деятельность в России, а также имеющегося опыта по привлечению инвестиций на различных уровнях предложены альтернативные источники финансирова ния лизинговых проектов с целью разрешения проблемы их долгосрочного финансирования.

Определены общие и специфические риски, с которыми сталкиваются субъекты лизинговых сделок. Разработан комплекс мероприятий, представляющий собой совокупность процессов внутри организаций - участниц лизингового процесса, направленных на ограничение уровней принимаемых ими рисков.

Теоретические выводы и прикладные разработки, сделанные автором, ранее нигде не освещались и являются новыми для российской экономической мысли.

Практическая значимость работы заключается в том, что выводы и предложения автора, сделанные в результате предпринятого исследования, могут быть использованы федеральными и региональными органами управления при формировании инвестиционной политики в области финансового лизинга, неправительственными лизинговыми ассоциациями, лизинговыми компаниями и банками, предоставляющими лизинговые услуги при бизнес планировании лизинговых проектов и для привлечения инвестиционных ресурсов для проведения лизинговых сделок.

Автором сформированы предложения по активизации финансового лизинга в реальном секторе экономики, путем существенного улучшения информационного обеспечения лизинговой деятельности и совершенствования технологии проведения лизинговых проектов. Этому могут способствовать: дальнейшее совершенствование законодательной базы финансового лизинга; изменение порядка налогообложения лизинговых сделок; развитие системы государственных гарантий для малого и среднего бизнеса, составляющего основу социально-экономической стабильности в стране; повышение уровня финансового и экономического образования российских предпринимателей.

Материалы диссертационного исследования могут быть использованы также в лекционных курсах при подготовке специалистов в области осуществления лизинговых операций, финансов, инвестиционной политики и банковского дела.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы опубликованы автором в статьях и сборниках. Отдельные положения и сформулированные в работе выводы и предложения прошли апробацию в ряде организаций осуществляющих лизинговую деятельность на территории Российской Федерации. В том числе, практические приемы построения и осуществления лизинговых сделок были отработаны автором в компаниях, занимающихся активным лизинговым бизнесом: «Лизингбизнес», «РПБ-лизинг», «Интерпромлизинг-РПБ», «ЮФЕРС», «Петролизинг-Менеджмент».

Структура работы обусловлена целью исследования и вытекает из логики исследования проблемы. Диссертация состоит из 2-х глав, введения, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем работы - 140 страниц машинописного текста. Цифровой графический материал представлен в 16 таблицах и 21 рисунке. В список использованной литературы включено 145 наименований.

## История возникновения и общая характеристика лизинга, как разновидности финансовых услуг

Самые ранние документы об аренде датируются 2000-м годом до нашей эры, когда в форме оперативного лизинга в аренду сдавались сельскохозяйственные животные и орудия труда.3 В средние века в Венеции в аренду владельцам торговых судов сдавались якоря, которые по окончании плавания возвращались их собственникам и могли быть снова сданы в аренду. В середине XIX века в эпоху бурного развития железных дорог в США и Великобритании нашел применение лизинг железнодорожных вагонов, а в 1877 году телефонная компания Bell приняла решение не продавать свои телефонные аппараты, а устанавливать их на условиях аренды. Во время второй мировой войны правительство США на условиях аренды поставляло в нашу страну военное оборудование и имущество. Не случайно эта операция известна в истории как «Лендлиз».4

Основателем современной лизинговой индустрии считается Генри Шонфенльд, организовавший в 1952 году в Сан-Франциско компанию United States Leasing Corporation, в которой лизинг стал предметом основной деятельности. (В настоящее время эта компания называется United States Leasing International Inc (U.S. Leasing). Особенностью этой компании было то, что она являлась независимой, т.е. не контролировалась банками, финансовыми группами и производителями оборудования. Однако, несмотря на небольшой собственный капитал, U.S. Leasing предоставляла лизинговые услуги на суммы, намного превышающие свои активы.

Такое положение дел в США было связано с тем, что банкам до 1963 года запрещалось участвовать в лизинговом бизнесе в качестве лизингодателя. Несмотря на это, банки охотно выступали в качестве кредиторов лизинговых компаний.

В течение 50-х годов имело место бурное развитие лизинговой индустрии в США. Высокий спрос на новое эффективное оборудование в совокупности с преимуществом лизинговых сделок для потенциальных пользователей (100% финансирование, забалансовый метод учета имущества, гибкие схемы платежей) создали идеальные условия для быстрого роста лизинга. Этому способствовала и государственная поддержка лизинга, которая нашла отражение в создании налоговых, инвестиционных и амортизационных льгот. Непосредственные производители оборудования (General Electric, Rank Xerox, IBM и другие), осознав преимущества лизинга по сравнению с прямыми продажами, стали создавать дочерние лизинговые предприятия (в США такие компании получили название "captives"). После 1963 года в лизинговом бизнесе США стали участвовать банки. Таким образом, в США к концу 60-х годов сложилось три вида лизинговых компаний (независимые, дочерние фирмы производителей и филиалы банков).

В 1960 году U.S.Leasing и Mercantile Credit Company основали первую лизинговую компанию в Великобритании. В Италии, Франции, Германии первые лизинговые компании были созданы соответственно в 1961, 1962 и 1963 годах. К середине 60-х годов лизинговая индустрия появилась в большинстве стран Западной Европы. Однако на первых порах лизинг в Европе развивался не так бурно, как в США. Во многом это было связано с неопределенностью лизинговых операций с точки зрения гражданского, торгового и налогового законодательства.

В Японии первая лизинговая компания (Orient Leasing) была создана в 1963 году. В отличие от U.S. Leasing она была организована в форме акционерного общества. В Японии участие банков в капитале лизинговых компаниях ограничено. В настоящее время их доля не может превышать 5%.

## Технология и эволюция механизма финансового лизинга

Как и в любой сложной финансовой сделке, а лизинговые операции как раз и являются такими, можно выделить, на мой взгляд, три этапа: процесс подготовки и обоснования лизингового проекта (рис. 5); юридическое оформление; исполнение.

На первом этапе оформляются следующие документы: заявка, получаемая лизингодателем от будущего лизингополучателя на покупку оборудования (приложение 1); заключение о платежеспособности лизингополучателя и эффективности лизингового процесса; заявка-наряд, направляемая лизингодателем поставщику оборудования; заявка, направляемая лизинговой компанией банку, о предоставлении ссуды для проведения лизинговой сделки.

На втором этапе оформляются следующие документы: кредитный договор, заключаемый лизинговой компанией с банком, о предоставлении ссуды для проведения лизинговой сделки; договор купли-продажи объекта .лизинга; акт приемки-сдачи объекта лизинга в эксплуатацию (см. приложение 5); лизинговый договор (см. приложение 3); договор на техническое обслуживание передаваемого в лизинг имущества, если обслуживание будет осуществлять лизингодатель; договор на страхование объекта лизинга.

На третьем этапе осуществляется эксплуатация поставленного имущества. Лизингополучатель обеспечивает сохранность лизингового имущества, выполняет работы, направленные на поддержание его в рабочем состоянии, производит выплаты лизингодателю лизинговых платежей. Лизинговые операции отражаются в бухгалтерской отчетности, а после окончания срока лизинга оформляются отношения по дальнейшему использованию оборудования.

Подготовка лизинговой сделки

Любая лизинговая сделка начинается с получения лизингодателем заявки от будущего лизингополучателя на покупку имущества и сдачи его во временное пользование18.

Заявка составляется в произвольной форме, но в ней должны обязательно присутствовать наименование имущества, его параметры, технические и экономические характеристики, а также местонахождение потенциального поставщика и его реквизиты19.

Лизинговая компания не является сторонним наблюдателем в процессе зарождения сделки. Она ведет рекламную компанию о своей деятельности и преимуществах лизинга для лизингополучателей, собирает информацию о перспективных видах оборудования, ценах, поставщиках, анализирует спрос и многие другие факторы.

## Развитие финансового лизинга в России

Рассматривая развитие отечественного рынка лизинговых услуг, на мой взгляд, можно выделить, пять основных его периодов становления в зависимости от наиболее распространенных схем проведения лизинговой сделки.

На первом этапе (1994 - 1996гг.) использовались на 90% от общего числа контрактов следующие схемы проведения лизинговых сделок (рис. 16 ирис. 17):

Использование данной схемы лизинга, принятой за основную в ряде крупнейших лизинговых стран, отражало некоторую экономическую и политическую стабильность того периода нашей страны. А именно:

1. ставка рефинансирования была относительно не высока и постепенно снижалась до лета 1998 года;

2. курс доллара не имел резких скачков, его быстрый рост ограничивался введенным валютным коридором и соответствующей политикой ЦБ РФ;

3. прошедшие на кануне выборы в Государственную Думу и выборы Президента РФ обозначили расстановку сил на политической арене и курс развития страны на ближайшие 4-е года.

На третьем этапе, функционирования лизинга в РФ, после кризиса 1998 года на 80% используется схемы как на рис. 16 и рис. 17.

Несмотря на то, что по закону о лизинге в данный период не допускалось совмещение обязательств: лизингодателем и лизингополучателем по договору лизинга; кредитором и лизингополучателем предмета лизинга,

Данные схемы реализуются на дочерних и зависимых компаниях принадлежащим субъектам лизинговой сделки. Попросту лизингодатель, кредитор и лизингополучатель экономят оборотные средства дочерних и зависимых компаний.

Однако с октября 1999 года замечается незначительный, но тем не менее заметный рост числа лизинговых сделок по г. Москве заключенных по классической схеме финансового лизинга.

На четвертом этапе, начиная со 2-й половины 2000г. и до января 2002г., отмечается постепенное возвращение к схеме использования раздельного финансового лизинга, наиболее популярного в большинстве стран мира (рис. 18). Данный факт свидетельствует о некотором потеплении инвестиционного климата в России и увеличении кредитного рейтинга страны в целом.

На пятом этапе, начиная с 01 января 2002г., начинается новейшая история российского лизинга, как одного из наиболее прогрессивных методов обновления основных фондов предприятий. В первую очередь это связано с относительной стабилизацией российской экономики, началом роста промышленного производства и изменениями в законодательных актах регулирующих лизинговую деятельность на территории Российской Федерации.

В настоящее время лизинг получил максимально возможные льготы для развития в России в связи с тем, что:

1. Вступившая в силу 2-я часть НК РФ подтверждает возможность ускоренной амортизации лизингового имущества, также лишает предприятия возможности относить инвестиционные затраты на себестоимость своей продукции, оставляя данную возможность только за платежами по лизинговым договорам.45

2. Принят Федеральный закон от 29 января 2002 г. № 10-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О лизинге». Поправки к закону носят конструктивный характер и значительно либерализуют закон46.

3. На данном этапе развития лизинга отменен запрет на совмещение обязательств по договору лизинга, что дает новый толчок для развития финансового лизинга в нашей стране. Тем самым все приведенные выше схемы функционирования финансового лизинга имеют право для законного сосуществования. Теперь субъекты лизинговой сделки вправе выбрать наиболее привлекательную для них схему работы.