Забурунов Андрей Витальевич. Управление внешними финансовыми ресурсами лизинговой компании в составе холдинга : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Забурунов Андрей Витальевич; [Место защиты: ГОУВПО "Академия народного хозяйства"].- Москва, 2010.- 116 с.: ил.

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**В современных условиях кризиса лизинговый бизнес переживает не самые легкие времена, возникают проблемы с финансированием и вложением капитала. Российская новейшая история уже имеет пример экономического кризиса 1998 года, изучение опыта преодоления финансовых проблем лизинговым бизнесом может помочь выживанию компаниям в нынешний кризисе конечно при учете особенностей последнего. Изменились в сторону ужесточения условия предоставления дополнительного финансирования как от банковских структур так и от других кредитных организаций в России и за рубежом. Между тем поправки внесенные в Налоговый Кодекс РФ позволяют реализовывать лизинговые схемы, ориентированные на ускоренное погашение кредитных займов, что в свою очередь дает возможность привлекать краткосрочные заимствования для 100% финансирования лизингового проекта не прибегая к трудно доступным долгосрочным и среднесрочным займам.

Научному анализу проблем развития лизинга, исследованию его экономической сущности и видов, разнообразных схем лизинговых операций посвящено немало трудов российских и зарубежных ученых и практиков. Вместе с тем остаются вне поля зрения вопросы, связанные с внешним финансированием лизинга и формами его финансирования, реализацией лизинговых проектов в финансово-промышленных группах.

**В качестве информационной и нормативно-правовой базы исследования**использовались официальные документы Российской Федерации, данные центрального банка Российской Федерации, данные государственной статистики, а также соответствующие публикации в научной и периодической печати.

В работе анализируются параметры лизинговой деятельности, наиболее

адекватно отражающие специфику рассматриваемых вопросов. Возникающие гипотезы проверялись на конкретных примерах с целью установления типичности, универсальности полученных выводов, возможности их применения в практике, а также соответствия теоретическим положениям.

Для решения поставленных задач в работе использовались такие математико-статистические методы, как методы теории управления, усреднения величин, табличный и модульный методы, моделирования экономических процессов, факторный анализ, а также основные положения общей теории систем.

**Цель и задачи исследования.**Основная **цель**диссертации заключается в теоретическом анализе мировой и Российской практики лизинговых операций, изучении источников внешнего финансирования и выработке рекомендаций по их управлению в условиях кризиса 2008-2009 года. Поставленная цель определила следующие задачи.

раскрыть содержание лизинговых операций как формы кредита в их развитии в зависимости от экономической ситуации;

Рассмотреть методики в оценке инвестиционных проектов и их применимость в лизинговой и в банковской деятельности.

Проанализировать изменения в законодательных актах РФ касающихся его лизинговых операций и оценить их влияние на деятельность лизинговых компаний

смоделировать различные варианты финансирования лизинговых операций, используя такие источники как краткосрочные и среднесрочные заимствования, а так же авансы.

разработать рекомендации управления лизинговой компании в части формирования портфеля заимствований

**Предметом исследования**являются особенности движения денежных средств лизингодателя и лизингополучателя.

В качестве **объекта исследования**выступают отношения между

кредиторами и дебиторами лизингополучателя при формировании портфеля лизинговых сделок и портфеля заимствований.

**Научная новизна исследования**заключается в разработке подходов к оценке инвестиционных проектов с точки зрения всех участников лизинговой операции и формировании рекомендаций по выбору и привлечению внешнего финансирования, а так же выбора метода погашения кредиторской задолженности.

Автором получены следующие конкретные результаты, обладающие **научной новизной:**

1. В работе показано, что в современных условиях лизинговые компании  
могут рассчитывать на кратко- и в меньшей степени среднесрочные займы, в  
том числе иностранные, и на финансирование за счет собственных средств и  
авансовых платежей, что в свою очередь требует от лизинговой компании  
разработки новых схем лизинговых сделок с уменьшенной длительностью  
лизинговых операций и с ускоренным погашением основного долга  
заимствований.

2. Представлена оценка механизмов ускоренного погашения  
кредиторской задолженности лизинговой компанией в РФ за счет лизинговых  
платежей по контрактам при использовании схем постановки имущества на  
баланс лизингополучателя и лизингодателя с применением линейного и  
нелинейного метода амортизации в контексте мирового финансового кризиса и  
с учетом изменений в Налоговом Кодексе Российской Федерации.

3. Определены основные причины, препятствующие привлечению  
дешевых денежных средств для лизинговой компании в период экономического  
кризиса: высокие экономические риски; падение совокупного спроса на  
производимые товары и услуги; отсутствие ликвидности на финансовых  
рынках, что ведет к сокращению выдаваемых займов. Предложена наиболее  
оптимальная схема управления рисками лизингового предприятия в составе  
холдинга, заключающаяся в работе с партнерами или клиентами, чьи

финансовые потоки холдинг может эффективно отслеживать и существенно на них влиять.

4. Представлены модели организации движения денежных потоков между  
заимодателями, лизингодателями и лизингополучателями при оформлении  
оборудования на балансе лизингополучателя при линейном и нелинейном  
начислении амортизационных отчислений для погашения среднесрочного  
займа.

5. Предложены варианты использования краткосрочного и  
среднесрочного заемного иностранного капитала для внешнего  
финансировании лизинговых операций с учетом применения методов  
ускоренного погашения долга за счет амортизационных отчислений  
лизингополучателем, а также авансовых отчислений в качестве источника  
финансирования отдельных лизинговых сделок.

**Практическая значимость и апробация результатов исследования**

Результаты исследования могут быть использованы для дальнейшего развития подходов совершенствования системы противодействия легализации доходов, получаемых преступным путём, и финансирования терроризма, как в масштабах Российской Федерации, так и в общемировом масштабе.

Подходы и эмпирические результаты выполненного исследования, положения и выводы работы активно используются в работе Департамента финансового мониторинга и валютного контроля Банка России.