Мили Лотфи бен Хассен. Международный лизинг в системе финансирования экономики переходного периода : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2002 211 c. РГБ ОД, 61:02-8/1776-8

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I: Экономическая политика стран переходного периода

1 Типология и закономерности переходного периода

2 Финансово - кредитная система экономики переходного периода

2.1 Инфляция в переходной экономике

2.2 Финансовая система экономики переходного периода

2.3 Роль банковской системы в странах переходного перехода

3 Инвестиция и международное кредитование: основы элементы финансовой и экономической реструктуризации экономики стран переходного периода.

3.1 роль иностранных инвестиций в экономике стран переходного периода

3.2 факторы, влияющие на приток иностранных инвестиций

3.3 роль международных кредитов в финансировании экономики переходного периода

3.4 финансовая международная интеграция и экономики стран переходного периода

Глава II: Международный лизинг: техника финансирования в переходном периоде

1. Концепции и юридической природы лизинга

2. Виды и классификация лизинговых операций

3. Преимущество лизинга

4. Общая характеристика международного лизинга и механизм разработки сделки.

5. Роль международного лизинга в развитии экономики стран переходного периода

5.1 международный лизинг как ключ к глобализации

5.2 конкуренция в условиях международного лизинга

5.3 международный лизинг и налогообложение

6. Развитие международного лизинга в России

7. Совершенствование рынок лизинговых услуг в России и других стран переходного периода

Заключение

Литература

Приложений

**Введение к работе**

Одной из основных особенностей развития современных экономических" отношений является активное участие стран в процессах глобализации, интеграции "и регионализации. Международная политическая система вступает в новый век, находясь в переходном состоянии. Такое состояние определили в основном два фактора. Прежде всего, это генеральный фактор — дальнейшее развитие процесса глобализации, упрочивающего политическое, экономическое, социальное единство мира. Вторым, но уже конкретно-историческим фактором явилось почти прекращение существования международного социалистического лагеря.

В связи с этим, страны с переходной экономикой, в том числе и Россия, не могут оставаться в стороне от происходящих мировых интеграционных процессов. Интеграция в финансовой сферах является важнейшей составляющей экономической интеграции.

Актуальность тема исследования бывших социалистических стран и форм выхода их экономики из системного кризиса. Для перелома кризисной ситуации в области капиталовложений требуется привлекать все возможные источники финансовых ресурсов. Поэтому использование иностранного капитала для подъема ключевых отраслей выступает необходимым условием восстановления инвестиционной активности, модернизации экономики, улучшения позиций стран с переходной экономикой на международной экономической арене.

В ходе экономических реформ финансово-экономическое состояние большинства предприятий стран с переходной экономикой претерпело принципиальные изменения. В первые годы реформ промышленность оказалась в очень сложном положении. Непривычные условия деятельности привели к снижению экономической эффективности функционирования предприятий.

Либерализация цен, резкое сжатие спроса и затоваривание, высокая инфляция и жесткая денежная политика - это далеко не полный перечень проблем, с которыми столкнулась промышленность страны с переходной экономикой за последние десять

лет. Для того чтобы выжить предприятиям пришлось прибегнуть к неординарным и небезупречным приемам международного лизинга.

Введение лизинга в финансирование страны с переходной экономикой имеет непосредственное практическое значение, которое определяется следующим образом:

обострение конкуренции на международных рынках капитала усиливает потребность в выработке и научном обосновании четкой политики по привлечению иностранных капиталовложений;

проблема поиска баланса между собственными потребностями и интересами зарубежных инвесторов становится все более насущной;

анализ мирового опыта показывает, что в последние годы международные лизинговые операции стали неотъемлемой частью стабилизации и развития экономики во многих странах;

перспективы инвестиций в страны с переходной экономикой, и особенно в России, достаточно привлекательны для иностранных инвесторов;

Цель диссертационного исследования обусловлена чрезвычайной актуальностью для всех стран мирового хозяйства проблемы переходного периода и международного лизинга как рычага финансирования. Реальность такова, что специалисты в областях экономики по большей части не в состоянии объяснить, как следует проводить финансово-экономическую реорганизацию в коммунистических странах. Хотя некоторые из них дали теоретическое обоснование перехода от капитализма и / или рыночной экономики к социализму, никто не задумался, что произойдет, если двигаться в обратном направлении.

Само существование перехода приводит к необходимости его рассмотрения в организационных рамках, где зыбкость будущего переплетается с измеримостью настоящего.

Международный лизинг как вид кредитования, опирающийся на соответствующие исследования национальной практики в области лизинга, инвестиционных, налоговых льгот, особенностей нормативно-правовой базы в той

или иной стране, режима амортизации, экспортно-импортного регулирования и т.д., позволяет комбинировать разного рода преимущества, предоставляемые национальным и иностранным деловым участникам. Так, например, можно обеспечить привлекательность лизинговой сделки и через третьи страны (путем регистрации в ней своего филиала), которые предоставляют особо льготный режим налогообложения через оффшорные зоны.

В соответствии с указанной целью в исследовании были поставлены и решались следующие теоретические и практические основные задачи:

анализировать теоретические работы по вопросам переходного периода;

провести исследование в области существующих методов преобразования в нескольких странах с переходной экономикой, таких как Россия, Чехия, Венгрия, Польша и Китай;

изучение проблемы привлечения и эффективного использования международного лизинга для преодоления инвестиционного кризиса в экономических условиях страны переходного периода;

- роль международного лизинга в стимулировании интеграции рынков  
капиталов;

- особенности, преимущества лизинга как особого инвестиционного механизма;  
выявить основные баьеры, которые могут препятствовать успешному

проведению международных лизинговых операций в стране с переходной экономикой;

Изученность проблемы. Теории переходного периода и международного лизинга как особого инвестиционного механизма в стране переходного периода уделяли внимание такие экономисты, как Ж. Сапир, И.Фишер, И Самсон, Ж Сакс, Ж Стиглитз. Широко известны эмпирические работы по международному лизингу в странах с переходной экономикой, в частности, Л Стефана, Л Барбара, А Мак Миин, К Лоренца - и других авторов.

При написании диссертации широко привлекались материалы, публикуемые в зарубежных изданиях: «Equipment Leasing Insiden>, «Leader's Equipment Leasing Newsletter», «Leasing Sourcebook», «Studies in Leasing Law and Tax», «World Leasing Yearbook», а также в российских периодических изданиях - журналах "Инвестиции в России", "Вопросы экономики", газете "Финансовые известия" и в ряде других.

Большую помощь в проведении исследования оказали статистические материалы, предоставленные Институтам переходного периода в Швеции, кафедрой «Теория Экономики Стран Переходного Периода» в Институте «Санкт Денис» во Франции, а также экономическим департаментам «OECD International Direct Inv. Statistics Yearbook».

Предмет исследования - международные лизинговые операции в финансировании страны переходного периода и их роль в интеграции финансовых рынков бывших социалистических государств.

Объектом исследования является рынок лизинговых услуг в стране с переходной экономикой, институциональные и правовые платформы лизинговых операций.

Теоретической и методологической основой диссертации выступает использование основных принципов диалектического подхода в научном исследовании, проявляющегося в изучении проблемы финансирования страны с переходной экономикой на основе международного лизинга, а также выявление причинно-следственных связей, применение принципов всеобщей связи и всеобщего развития, признание противоречивого характера изучаемой категории. Важным моментом работы является применение методов системного анализа, сравнение табличных и графических методов информационного анализа.

В качестве основных нормативных документов в работе используются: Указ Президента РФ от 09 марта 1996г № 345 «О некоторых мерах по стимулированию инвестиционной деятельности в свободной экономической зоне», Постановление Правительства РФ "О создании условий для привлечения инвестиций в

инновационную сферу", 1998, и «Временное положение о Лизинге», утверждены Постановлением Правительства РФ от 29.06.1995г. № 633. Законодательные документы (Оттавские конвенции, конвеция юнидроа), данные Европейского статистического агентства, статистические и аналитические материалы Банка Международных расчетов, Европейского Центрального банка, ведущих профессиональных участников мирового финансового рынка..Основные методологические подходы к понятию международного лизинга в финансировании экономики переходного периода и определение их сущности:

разработка методики определения экономики переходного периода на базе проведения теоретического анализа существующих методологических разработок;

определение характерных особенностей, присущих содержанию исследуемой категории международного лизинга, ее основных признаков;

анализ роли и основных направлений воздействия международного лизинга на повышение эффективности функционирования предприятия;

Научная новизна диссертационного исследования: Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в том, что выводы, предложения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы в процессе реформирования системы экономического образования. Результаты, полученные автором в ходе научного исследования:

основные различия в проведении реформ выявляются не из-за принципиально различных методов реформирования, а из-за той базы на основе которой начались реформы и которая является трансформируемой;

выявлены особенности взаимосвязи международного лизинга и финансовой интеграции: использование единой правовой системы как стимула к обьединению финансовых рынков;

-основным преимуществом лизинга, обьясняющим его широкое распространение за рубежом и его растущую популярность в странах с переходной экономикой, являются налоговые и амортизационные льготы;

- даны анализ и оценка деятельности лизинга в странах с переходной экономикиой, создания и функционирования лизинга в странах СНГ, что позволило определить роль и место банков в интеграционных процессах в финансовой сфере.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в разработке теоретических основ комплексного изучения теории переходного периода и роль международного лизинга в процессе финансирования международной интеграции, представлении рекомендаций по интеграции финансовых рынков нескольких стран в процессе введения международных лизинговых операций.

Разработанные автором предложения могут быть использованы в интеграционных процессах в рамках СНГ, при создании союзного государства России и Белоруссии. Материалы диссертации могут применяться в процессе преподавания курсов в высших учебных заведениях.

В диссертации рассматриваются типологии образования бывших социалистических стран, а также их институциональные потенциальные возможности.

В условиях перехода к рыночным условиям в бывших социалистических странах большое значение имеет реформирование отношений собственности, разгосударствление и появление новых видов собственности. Вопрос приватизации, является ключевым вопросом для преобразования страны.

Но независимо от мероприятий, которые были приняты в любой переходной типологии, очевидно, что подлинная задача любой переходной экономики нацелена на институциональную структуру - правила игры в данном обществе, а более формально, они являются рамками, установленными модулями, которые образуют человеческое взаимодействие.

Анализ организации приватизационного процесса в российской экономике показывает ряд присущих ей черт, как, например игнорирование региональных особенностей приватизации.

В работе указывается на основой недостаток теории переходного периода -отсутствие параметров критериев оптимальности обьективного изучения этой теории.

Споры вокруг экономической политики в странах переходного периода, а особенно в России, показывают, что главные препятствия для проведения эффективных типов политики происходят из-за недостатков в макроэкономической системе.

Во многих странах переходного периода пришли к макроэкономике, не задумываясь, что существует микроэкономическая реальность, которая по логике должна была бы её выстроить. Все этого привело к нестабильности и неустойчивости рынка.

В диссертации выделяются основые ограничения финансовых ресурсов в стране с переходной экономикой, которые сопровождались всегда открытой инфляцией.

Роль финансовой системы в формировании предпосылок и инфраструктуры для экономического роста очень велика. Опыт экономических реформ многих стран показал, что наличие, степень развития и особенности функционирования финансовой системы страны оказывают влияние на эффективность распределения ресурсов, их мобилизацию, а значит, и на темпы роста ВВП и национального дохода.

Однако невозможно представить развитое государство без разветвленной сети банков. Банки играют в современной экономике роль многочисленных сердец, с помощью которых возможно развитие и становление экономико-политической мощи государства. А поскольку в период господства командно-административной политики государства банковская система в стране с переходной экономикой были предельно сужена, то оценку уровня финансовой интеграции можно было бы предполагать.

Однако анализ мирового опыта показывает, что в последние годы лизинговые операции стали неотъемлемой частью стабилизации и развития экономики во многих странах. Темпы прироста лизинга в них значительно превышают темпы прироста

частных капиталовложений в производство машин и оборудования. Лизинг широко используется при сбыте продукции как на внутренних, так и на внешних рынках.

Любое определение лизинга является ограниченным и не может учесть всех форм проявления этого нового кредитного инструмента.

Переход России к рыночным отношениям осуществляется в условиях неразвитости необходимых экономических институтов, что сказывается на темпах развития экономики. Основными предпосылками такого развития рынка

лизинговых услуг являются:

стандартизация лизинговых соглашений;

система контроля кредитоспособности клиентов;

расширение каналов сбыта имущества и предложений инвестиционных услуг;

налоговые и амортизационные льготы;

Международный лизинг является способом финансирования, распространенным во многих странах мира. Статистика последнего времени показывает, что оборот в сфере лизинга составляет ежегодно около 300 миллиардов долларов. В то же время в разных странах наблюдается различный уровень развития аренды - от зачаточного до развитого.

Развитию лизингового рынка во многих странах с переходной экономикой способствуют и некоторые его особенности, преимущества как особого инвестиционного механизма:

- соглашения с рядом зарубежных стран об изменении двойного  
налогообложения;

- использование механизма получения более низких процентных ставок по  
кредиту от развитых стран;

исключение из списка того вида имущества, которое облагается НДС;

использование преимуществ оффшорных зон;

- предоставление услуг по лизингу в одном пакете с традиционными  
банковскими кредитами и др.;

## Типология и закономерности переходного периода

«Всю историю человечества можно разделить на отдельные составные части, которые мы назовем «социально-экономические системы». Они, рождаясь, развиваясь и затем отмирая, переходят из одной в другую» [1].

Если говорить о самом сильном потрясении в мировой экономике, случившейся в конце 20-го века, то в первую очередь следует назвать сферу международных финансовых отношений. Имевшие место изменения не что иное, как финансовая глобализация, т.е. создание единого финансового рынка мирового масштаба.

Будучи тесно связанной с процессом расширения сферы обмена товарами и услугами, т.е. процессом, способствующим либерализации и трансформации международной торговли, особенно после развала коммунистических режимов в ряде стран и с возникновением новой мировой экономической системы, экономика переходного периода, т.е. периода, связанного с упразднением устаревшей организационной структуры, должна задействовать процесс построения новой структуры [2].

Реальность такова, что специалисты в области экономики по большей части не в состоянии объяснить, как следует проводить финансово-экономическую реорганизацию в коммунистических странах. Хотя некоторые из них дали теоретическое обоснование перехода от капитализма и / или рыночной экономики к социализму, никто не задумался, что произойдет, если двигаться в обратном направлении.

Современная экономическая наука сегодня по-новому рассматривает многие процессы, происходящие в нашем обществе. Это касается проблем собственности, соотношения плановых и рыночных методов регулирования хозяйственной деятельности, прямых и косвенных методов управления общественными процессами, проблем использования товарно-денежных и общественных отношений.

И хотя появившаяся за последние годы «теория переходного периода» является еще молодой для изучения и оценок, но уже сейчас можно проследить логику формирования рыночной экономики в современных «бывших социалистических странах», взяв за основу существующие политэкономические разработки, прежде всего, по проблемам политико-экономического цикла и экономики развития (political business cycle and development economics).

Эволюция в сфере технологий сопровождается проведением общественной политики либерализации, чтобы спровоцировать конкурентную борьбу, которая является первым принципом любой либеральной экономики на финансовых рынках крупных промышленных держав. Рост конкуренции в сфере финансовых услуг в странах, переживающих переходный период, вызвал первичный рост риска. Риск связан с неопределенностью будущей ситуации. Он возникает тогда, когда реальные события отличаются от ожидаемых. А так как этот риск происходил в условиях глобализации рынка, то международные учреждения надзора за банковскими системами, типа Международного Валютного Фонда, Европейского Банка Развития и Реконструкции стали главными органами организационной инновации в экономике переходного периода.

Само существование перехода приводит к необходимости его рассмотрения в организационных рамках, где зыбкость будущего переплетается с измеримостью настоящего.

## Финансово - кредитная система экономики переходного периода

Весь денежный оборот в современном государстве обеспечивается и контролируется банковской системой. Её главной функцией является обеспечение денежных потоков предприятий и частных лиц и реализация государственных программ (стабилизация экономической ситуации внутренними государственными займами, эмиссия, внешние займы для регулирования рынка валюты, различные инструментальные средства и др.). Сейчас невозможно представить гармонично развитое государство без разветвленной сети банков. Банки играют в современной экономике роль многочисленных сердец, с помощью которых возможно развитие и становление экономико-политической мощи государства. Банк - это организация, выполняющая определенные экономические и общественные функции. Причем эти функции разнятся в зависимости от экономического строя. В условиях жесткой централизации и планирования банки являются частью государственного аппарата управления. В период господства командно-административной политики государства банковская система в стране была предельно сужена. Её функции сводилась к проведению безналичных расчетов между предприятиями, а также финансированию капитального строительства за счет средств госбюджета. Но переход к рынку связан с реализацией кредитных отношений, перестройкой денежного обращения и кредита, максимальным сокращением централизованного финансирования, переходом к горизонтальному движению денежных ресурсов на финансовом рынке. Для нормального развития экономики постоянно требуется мобилизация, распределение и перераспределение финансовых средств между её сферами и секторами. Таким образом, кредитный рынок позволяет осуществить накопление, движение, распределение и перераспределение заемного капитала между сферами экономики. Кредитный рынок делится на рынок денежных ресурсов (наличных денег) и рынок долговых обязательств (инструментов займа).

Развитие капитализма в стране с переходной экономикой требовало создания соответствующей кредитной системы. В течение короткого времени была создана кредитная система, игравшая важнейшую роль аккумуляции денежных средств. Для создания нового механизма денежно-кредитного регулирования, позволяющего воздействовать на макроэкономические пропорции общественного воспроизводства, была создана двухуровневая банковская система: Центральный банк и коммерческие банки. Коммерческие банки представляют собой частные банки, осуществляющие универсальные операции по кредитованию промышленных, торговых и других предприятий, главным образом, за счет тех денежных капиталов, которые они получают в виде вкладов.

Однако новая банковская система в странах переходного периода не может быть полностью адекватна классическим двухуровневым системам без стабильно развивающейся рыночной экономики. Такая ситуация, существующая во многих странах с переходной экономикой, делает переход к рыночной экономике невозможным.

Переход бывших социалистических стран к рыночной экономике требовал структурной перестройки всей системы хозяйствования. Кардинальные изменения в политической, экономической и законодательной системе привели в конечном итоге к дестабилизации всей экономики, в том числе банковской системы. Стабилизация экономики невозможна без эффективно действующей, разветвленной сети надежных банков, деятельность которых не идет вразрез с интересами государства. Только в отличие от командной экономики управление банками осуществляется не директивно, а посредством законодательства о банковской деятельности.

Влияние денежной стабилизации на показатели динамики денежных агрегатов и международное движение капиталов анализируется в работах Easterly и Stone[45]. В частности, показана повторяемость на выборке стран, переживших денежную стабилизацию, процессов роста денежной массы в реальном выражении, притока иностранного капитала в страну, которые затрудняют задачу управления денежной массой. Тем не менее, денежная стабильность является необходимым условиям успешного развития банковской системы, поэтому многие финансисты [46] рекомендуют лучшую политику ("best practices"), чем управление банковской системой на переломных этапах экономической политики. Наибольшее внимание уделяется этапам денежного сжатия (резкий рост темпов инфляции, девальвация), приводящим к банковским кризисам.

## Концепции и юридической природы лизинга

Одним из главных вопросов на сегодняшний день в экономике бывших социалистических стран является вопрос о стоимости перехода. Следует различать две вещи: стоимость быстрого перехода и стоимость резкого перелома.

Независимо от переходных методов страны постсоветского периода испытывают крайнюю нужду в значительных капиталах для лучшего проведения реформ и нормальной переорганизации их экономик, чтобы удалось реинтегрироваться в новое для них мировое и региональное пространство. Из-за незначительности внутренних накоплений лучшей формой помощи для быстротекущих преобразований являются прямые иностранные инвестиции, которые действительно стимулировали проведение преобразований там, где они были наиболее интенсивными.

Реформируемые экономики стран переходного периода, развиваются в условиях кризиса. Практически все страны сталкиваются с нехваткой инвестиционных ресурсов. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие «валовые капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов. Несвоевременное и недостаточное инвестирование в экономику за годы реформ привело к снижению технического состояния основных производственных фондов предприятий. По существу, все предприятия в странах переходного периода нуждаются в инвестициях. При этом финансовый аспект инвестиционной деятельности предприятий заключается не только в необходимости своевременно найти в достаточном объеме финансовые ресурсы, но и грамотно, эффективно их использовать.

Проблема заключается в том, что инвестиционный дефицит был обусловлен не отсуствием финансовых ресурсов, необходимых для развития инвестиционных процессов, а в том, что капитал в крупных масштабах был сосредоточен в финансово-банковской сфере и практически не использовался в реальной экономике. Вложение средств в наукоемкие, высокотехнические, высокотехнологические программы влияет не только на производство товаров, их потребительские свойства, но и на условия труда, что, в конечном счете, не может не отражаться на развитии всего общества в целом. Инвестиции, вложенные в эту сферу, дают представление о качественном уровне инвестиций. Качественный уровень и количественный рост инвестиций, их соотношение дают представление о проводимой государством инвестиционной политике. Ее целью является поиск оптимального правового регулирования Многие ведущие экономисты связывают будущее стран переходного периода с привлечением в широких масштабах в их экономику иностранных инвестиций. Приток зарубежных капиталовложений жизненно важен для достижения среднесрочных целей таких, как выход из экономического кризисного состояния. При этом, естественно, общественные интересы в стране с переходной экономикой не всегда совпадают с интересами иностранных инвесторов, следовательно, важно привлечь капиталы так, чтобы не лишить их владельцев собственных мотиваций, одновременно направляя действия последних на благо общественных целей.

Обращение к зарубежным источникам капитала необходимо странам с переходной экономикой по нескольким причинам:

Резкое сокращение, а иногда отсутствие внутренних инвестиционных ресурсов делают необходимым обращение к зарубежным источникам финансирования.

Иностранные инвестиции приносят в страны с переходной экономикой современные технологии, способные существенно повысить конкурентоспособность отечественного производства.

Конкуренция предприятий с иностранными инвестициями со «старыми» предприятиями на внутреннем рынке может иметь существенное значение в борьбе с монополизмом.

Предприятия с иностранными инвестициями создают новые рабочие места, что способствует снижению социальной напряженности.

Иностранный капитал может привнести в страну достижения научно-технического прогресса и передовой опыт управления. Кроме того, привлечение иностранного капитала в материальное производство намного выгоднее получения кредитов для закупок необходимых товаров, которые\_лишь умножают общий государственный долг.

Происходит изменение структуры и источников финансирования инвестиционных расходов.