Козловский Вадим Александрович. Развитие рынка лизинговых услуг в РФ как способ обновления основного капитала производственных предприятий : диссертация... кандидата экономических наук : 08.00.10 Ростов-на-Дону, 2006 155 с. РГБ ОД, 61:07-8/2705

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Экономика России остро нуждается в капитале для инвестирования в различные отрасли Обострение конкурентной борьбы и необходимость обновления основных фондов промышленных предприятий требуют увеличения объемов финансирования и реализации современных методов и форм финансового обеспечения инвестиционных процессов

Одним из наиболее эффективных способов привлечения необходимого инвестиционно!о капитала, который активно используется в международной' и отечественной практике, является лизинг Для развития лизинга в России созданы основы нормативно-правовой базы, однако остаются недостаточно проработанными некоторые организационно-экономические и финансовые аспекты реализации лизинговых процедур

Необходимо совершенствование организационно-экономических условий лизишовых сделок, определение инструментария управления лизинговыми процедурами, форм управления рынком лизинга, выработка новых финансовых инструментов, обеспечивающих реализацию лизинговой сделки

В момент зарождения лизинговых отношений для производственных предприятий, предоставляющих такого рода услугу, главным было внедрение лизинговых процедур в экономические отношения На современном этапе на первый план выходит внедрение инновационных приемов в предоставлении услуг финансовой аренды

Развитие методов и форм финансового обеспечения инвестиционных процессов, направленных на воспроизводство основного капитала производственных предприятий, рост масштабов и интенсивности финансовой активности в инвестиционной сфере требуют выработки и внедрения адекватных современной реальности подходов к решению проблемы дефицита финансовых ресурсов, направляемых на обновление основного капитала компании В связи с этим возникает необходимость исследования сущности лизинговой сделки, тенденций развития рынка лизинговых услуг в Российской Федерации, лизинговых методов и форм его реализации, а так же основных направлений повышения эффективности деятельности производственного предприятия при лизинговых операциях

Степень разработанности проблемы. Воздействие финансов на воспроизводственные процессы в экономике нашло свое отражение в трудах Э Вознесенского, В Газмана, А Кошкин, Е Федуловой, В Шабашева

Проблемам развития рынка лизинговых услуг в России посвящены исследования Н Абалкина, А Белоуса, Б Гусакова, В Джухи, Д Ендовицко-го, О Еремина, 10 Сидорович

Исследованию механизмов реализации лизинговых сделок хозяйствующими субъектами посвящены работы О Аверьянова, Ш Валитова, А Илю-шечкина, А Попова, О Рубаевой, А Шутова

Отдельные аспекты оценки эффективности лизинговых сделок, методик расчета лизинговых платежей и стоимости объектов лизинга, способов снижения рисков, возникающих по операциям лизинга, рассмотрены такими авторами, как И Егерев, Д Лелецкий, М, Лещенко, М Малафеева, В Штельмах

Вместе с тем, до сих пор остаются недостаточно исследованными теоретические и методические проблемы использования лизинга для финансирования воспроизводства основного капитала производственных предприятий, проблемы взаимодействия хозяйствующих субъектов, занятых организацией финансирования инвестиций в процессе лизинговой деятельности, вопросы совершенствования схем финансовой аренды

Необходимость изучения и решения этих и других проблем обусловили направления, цель и задачи настоящего диссертационного исследования

**Цель и задачи исследования.**Цель диссертационного исследования состоит в разработке теоретико-методических аспектов лизинга в системе инвестиционных методов финансирования воспроизводства основного капитала производственных предприятий на рынке лизинговых услуг Логически вытекающими из поставленной цели задачами диссертационного исследования были сформулированы

исследование экономического механизма лизинговой сделки,

анализ структуры рынка лизинговых услуг в России и основных тенденций его развития,

изучение схем финансового лизинга в инвестиционной деятельности производственных предприятий и сопоставление его с альтернативными способами приобретения основных средств,

выработка основных направлений повышения эффективности деятельности предприятий при лизинговых операциях

Объект и предмет исследования. Объектом исследования явился рынок лизинговых услуг Российской Федерации Предметом исследования выступают экономические отношения в процессе обновления основного капитала производственных предприятий при лизинговых операциях

Теоретико-методологической основой исследования являются фундаментальные положения оценочной деятельности в РФ, организации финансирования воспроизводства основных фондов, труды отечественных и зар>беж-ных ученых в области проблем развития и совершенствования лизинговых отношений, эффективности развития рынка лизинговых услуг, его форм и механизмов Диссертационное исследование выполнено в рамках Паспорта специальности ВАК 08 00 10 - финансы, денежное обращение и кредит, раздела 1 Теория и методология финансов, п 1 3 Финансовый механизм воспро-

5 изводства, обращения и перемещения (вывоза) капитала, п 1 4 Финансы инвестиционного процесса, финансовый инструментарий инвестирования

**Инструментарно-мстодический аппарат. В**работе были использованы следующие общенаучные и специальные методы познания анализ и синтез, дедукция и индукция, абстрагирование, методы группировки, ранжирования, метод экспертных оценок, системный и комплексный анализ, сравнительный анализ, диалектический подход, историческая и логическая оценка экономических явлений В процессе исследования проводились расчеты с использованием программного продукта Miciosoft Excel

**Информационно-эмпирической базой исследования**послужили законодательные и нормативные акты Российской Федерации, статистические материалы органов государственной статистики, аналитические данные ассоциаций «Рослизинг», «Leaseuiope», материалы аналитических служб лизинговых компаний, данные РА «Эксперт», монографические труды и научные статьи отечественных и зарубежных ученых в области рынка лизинговых услуг, материалы научных конференций и семинаров, данные производственных предприятий, Интернет-ресурсы

**Рабочая гипотеза диссертационного исследования**базируется на выявлении преимуществ лизинговых методов инвестирования в процессе обновления основного капитала производственных предприятий РФ в современных условиях по сравнению с альтернативными способами приобретения основных средств, на обосновании системы мер по совершенствованию существующих методик расчета эффективности лизинговой сделки

**Положения диссертационного исследования, выносимые на защиту:**

1. Рынок лизинговые услуг целесообразно рассматривать как пример отраслевого рынка, поскольку он представляет собой совокупность лизингодателей и лизингополучателей Выбор в пользу лизинга делает лизингополучатель, принимая решение о способе приобретения и финансирования долгосрочного актива Однако структура рынка определяется поведением лизингодателей, т е лизинговых фирм, действующих на российском рынке, именно они формируют этот рынок Данная особенность характерна не только для России, но и для других стран Таким образом, при выборе методик оценки эффективности лизинговых сделок необходимо учитывать отраслевую направленность данного рынка
2. Лизинг -- одна из наиболее действенных форм осуществления инвестиций Посредством лизинга стимулируется увеличение общих масштабов инвестирования в экономике, ускорение процессов обновления основных средств хозяйствующих субъектов Эффективность лизинга определяется институциональной защищенностью от налогообложения С учетом «налогового щита», возникающего при расчетах по лизингу, инвестиционная льгота по налогу на прибыль достигает почти 100%, если же учесть возмож-

носій по оптимизации финансовых потоков, которые дают ускоренная амортизация и снижающийся в связи с этим налог на имущество, привлекательность лизинга еще выше

1. Классическая схема лизинга предполагает довольно узкий круг участников (лизингодатель, лизингополучатель, продавцы и собственники имущества), где традиционными источниками финансирования лизинговых операций являются собственные средства лизингодателя Тем не менее, лизинговые компании также как и другие хозяйствующие субъекты сталкиваются с нехваткой собственных средств в процессе деятельности Данная проблема может быть решена за счет использования финансовых инструментов при реализации классических лизинговых схем Поэтому достижение обеих целей, а именно расширение круга участников лизинговой сделки (страховые компании, банки, консалтинговые и посреднические компании) и поиск дополнительных ресурсов для осуществления лизинговых операций взаимно обусловлены, поскольку достижение одной повлечет реализацию второй цели
2. Для оценки эффективности лизинговых сделок целесообразно использовать интегральную методику определения выгод лизингодателя и лизингополучателя от проведенной сделки, включающую ряд показателей, позволяющих учитывать масштабы инвестирования, проводить сравнительную оценку эффективности альтернативных вариантов приобретения основных фондов в условиях дефицита финансовых ресурсов, определять привлекательность для руководства предприятия и инвестиционных компаний того или иного решения об эффективности использования заемных средств, вероятностно оценивать прирост текущей стоимости предприятия, рассчитывать денежные потоки с учетом специфических эффектов налоговой и амортизационной «защиты» инвестиционного проекта применительно к конкретной отрасли
3. Мощным инструментом воздействия на рынок лизинговых услуї является создание региональных лизинговых компаний, которые способны активизировать процесс обновления основных фондов производственных предприятий, определить направления инвестиционных потоков, а также решать социальные проблемы в регионах По нашему мнению, региональные лизинговые компании - это реальный инструмент организации инвестиционного процесса, поскольку уже сейчас две трети лизинговых сделок заключается в регионах, и данная тенденция усиливается Лизинговые компании продолжат активно искать своих потребителей на всей территории страны, не ограничиваясь уже освоенными регионами

Научная новизна диссертационного исследования состоит в обосновании теоретических и методических подходов к использованию лизинга для финансирования инвестиций, направленных на обеспечение воспроизводства основных фондов, методик оценки эффективности лизинговой сделки и раз-

работке направлений развития рынка лизинговых услуг К конкретным результатам исследования, обладающим научной новизной, можно отнести

1. Уточнена экономическая сущность лизинга как системы отношений аренды, купли-продажи, товарного кредитования, инвестирования и страхования, специфика которых заключается в финансировании инвестиций, способствующих увеличению экономического потенциала производственных предприятий
2. Разработана интегрированная методика оценки эффективности лизинговой деятельности по критериям состава участников (оценка выгод с точки зрения лизингодателя и лизингополучателя), условий договора лизинга (право выкупа предмеїа лизинга лизингополучателем по истечении срока договора или его возврат лизингодателю) и способов финансирования (аренда, покупка, кредитование), включающая такие основные показатели, как поток арендной задолженности с учетом налоговых обязательств и срока действия лизингового договора, поток кредитной задолженности с учетом налоговых обязательств и срока действия лизингового договора, сумма лизинговых платежей, скорректированная на величину расходов и приведенную стоимость предмета лизинга на момент окончания действия договора, цена закрытия лизинговой сделки, разница между стоимостью приобретения предмета лизинга в собственность и приведенными доходами и расходами по лизингу
3. В рамках существующих лизинговых схем предложены стратегии, направленные на снижение риска невыполнения обязательств лизингополучателем и снижение стоимости финансирования для него, такие как стратегия отбора перспективных инвестиционных проектов, стратегия развития холдингового лизинга, стратегия фиктивного лизинга
4. Усовершенствована схема финансирования лизинговой сделки, заключающаяся в использовании своп-контрактов и предполагающая расширение круга участников лизинговой сделки (помимо лизингодателя и лизингополучателя в данной схеме принимают участие коммерческий банк и страховая компания) в целях поиска дополнительных временно свободных финансовых ресурсов
5. Предложен комплекс мер, направленных на стимулирование развития рынка лизинговых услуг, расширяющих возможности финансирования реального сектора экономики, основными из которых являются создание стимулирующего механизма налогообложения лизинговых операций и уточнение порядка отражения лизинговых сделок в бухгалтерском учете, разработка и практическое применение единой программы развития лизинга в России с учетом региональных особенностей, долевое участие государства в предпринимательских проектах по созданию объектов инфраструктуры лизинговой деятельности, развитие системы государственного заказа, охватывающей предприятия-лизингодателей, выделение средств из федерального бюджета и выдача инвестиционных проектов на особо значимые лизинговые

проекты, совершенствование системы государственных гарантий участникам лизинговых сделок

**Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы.**Теоретическая значимость исследования определяется актуальностью темы, своевременностью постановки проблем и задач Результаты проведенного исследования позволяют определить перспективные направления развития рынка лизинговых услуг в РФ,

Теорежческие положения, выдвинутые в работе, дополняют и расширяют теорешческий ракурс исследования проблем совершенствования методов инвестирования в процессе обновления основного капитала предприятий, повышение эффективности их деятельности при лизинговых операциях Концептуальные положения диссертационного исследования могут служить теоретической основой для рационализации методов определения эффективности лизинговых сделок

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в доведении теоретических положений до практического уровня реализации путем выработки практических выводов и рекомендаций Результаты исследования имеют непосредственное практическое значение для развития рынка лизинговых услуг в РФ Предложенные рекомендации могут быть использованы хозяйствующими субъектами в процессе обновления основных фондов, при заключении лизинговых соглашений, причем как лизингодателями, так и лизингополучателями, повысив эффективность их деятельности

Основные разделы диссертационного исследования могут быть использованы при чтении учебных дисциплин в экономических вузах

**Апробация работы.**Результаты исследования докладывались и получили одобрение на вузовских научно-практических конференциях Основные положения диссертации изложены в 5 печатных работах общим объемом 2,95 печатных листа Сформулированные автором положения используются в учебном процессе РГЭУ «РИНХ» и в практической деятельности ОАО «Роствертол»

**Логическая структура и объём диссертации.**Цели и решаемые задачи диссертационной работы определили объем и логическую последовательность ее изложения Исследование включает введение, три главы, содержащих 8 параграфов, заключение, библиографический список из 126 источников, 2 приложения Диссертационная работа представлена на 155 страницах текста, проиллюстрирована 7 таблицами, 10 рисунками

9 Диссертация имеет следующую структуру ВВЕДЕНИЕ

1 1 Историческое развитие и сущность лизинга 1 2 Экономический механизм лизинговой сделки

1 3 Анализ структуры рынка лизинговых услуг в России и основные  
тенденции его развития

2 1 Использование схемы финансового лизинга в инвестиционной дея  
тельности предприятия

2 2 Оценка эффективности лизинговой схемы приобретения основных средст в предприят нем

2 3 Сопоставление эффективности лизинговой сделки с альтернативны  
ми способами приобретения основных средств

3 1 Развитие механизма лизинговых сделок и совершенсгвование схем  
их финансирования

3 2 Развитие системы предоставления гарантий участникам лизинговых операций в РФ

3 3 Институциональные аспекты развития рынка лизинговых услуг и региональная значимость лизинга