Крячун Александр Сергеевич. Особенности развития рынка лизинговых услуг в период финансового кризиса : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 166 c. РГБ ОД, 61:01-8/884-7

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Лизинг как вид инвестиционно-предпринимательской деятельности.

1.1. Понятие и роль лизинга в инвестиционном комплексе . 8

1.2. Экономическая классификация лизинговых операций. 22

1.3 Современные тенденции развития лизинга в странах с развитой рыночной экономикой.

ГЛАВА 2. Рынок лизинговых услуг в России: особенности становления и развития.

2.1. Влияние финансового кризиса на процесс воспроизводства основных фондов отечественных предприятий.

2.2. Современный рынок лизинговых услуг и проблемы его централизованного регулирования.

ГЛАВА 3. Некоторые направления повышения эффективности деятельности лизинговых компаний в России.

3.1. Организационно - экономические предпосылки успешного функционирования лизинговой компании на отечественном рынке.

3.2. Оценка лизингоспособности клиента как основное направление профилактики рисков в деятельности лизинговых компаний.

3.3. Расчет платежей по лизинговым контрактам: рекомендации по совершенствованию.

Выводы по результатам исследования 138

Литература 140

Приложение 1. Оценка лизингоспособности клиента 148

Приложение 2. Расчет платежей по лизинговым контрактам.

Приложение 3. Расчет лизинговых платежей по договору финансового лизинга оборудования

**Введение к работе**

Восстановление экономики России, начинающей выходить из кризиса, возможен лишь при условии оздоровления реального сектора. Одним из основных препятствий в решении этой задачи являются физически и морально устаревшие основные фонды. Источников финансирования для крупных капитальных вложений у предприятий недостаточно. В этой связи использование лизинга позволяет предприятию без резкого финансового напряжения обновлять свои основные производственные фонды.

Одно из существенных преимуществ лизинга, по сравнению с другими способами инвестирования, состоит также в том, что предпринимателю предоставляются не денежные ресурсы, а непосредственно средства производства с заранее определенными им технико-экономическими характеристиками. В результате, лизингополучатель может немедленно приступить к выпуску продукции, а из выручки рассчитываться с лизингодателем.

Наибольшие перспективы имеет финансовый лизинг, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во владение и пользование. Срок, на который имущество передается в лизинг при финансовом лизинге, как правило, совпадает по продолжительности со сроком его полной амортизации, а лизинговое имущество переходит в собственность лизингополучателя по истечении предусмотренного договором срока.

При активном внедрении лизинг, в силу присущих ему потенциальных возможностей, может стать мощным импульсом, не только технического перевооружения производства, но и струк- турной перестройки российской экономики.

Целью настоящей работы являлось исследование особенностей лизинга в условиях переходной экономики и выявление его преимуществ по сравнению с другими формами инвестиционной деятельности.

Для достижения этой цели в диссертации были решены следующие научные задачи: исследованы степень и формы зависимости рынка лизинговых услуг от общего состояния экономики; проанализированы принципы функционирования лизинговых компаний, сформулированы рекомендации для эффективного применения лизинга в условиях переходной экономики; раскрыта этапность процесса формирования рынка лизинговых услуг в России и намечены возможные перспективы его последующего развития; выявлены наиболее эффективные критерии определения экономической целесообразности лизингового контракта в условиях переходной экономики; разработаны практические предложения по совершенствованию механизма лизинговых операций в России.

Теоретической и методологической основой исследования явились законодательные и нормативные акты Российской Федерации и ведущих иностранных государств, инструкции и методические материалы по ведению лизинговой деятельности, научная литература по проблемам финансового и оперативного лизинга, материалы российской и зарубежной периодической печати. В работе использовались труды таких специалистов в области лизинга как В. Д. Газман, Л. Н. Прилуцкий, Е. В. Кабатова, А. Л. Смирнов., Е. Н.

Чекмарева, В. В. Соколов, В. А. Горемыкин. Опыт иностранных авторов, таких как Т. Кларк, Д. Портер, Э. Томсон, К. Холловэй, П. Балтус, Б. Майджер, В. Хойер может использоваться с учетом особенностей российского рынка лизинговых операций.

Методической основой диссертации являются принципы диа- $ лектической логики и системного подхода. В исследовании также применялись общенаучные методы и приемы: научная абстракция, логический и сравнительный анализ.

Научная новизна. Автором получены следующие результаты, характеризующие научную новизну диссертации:

Впервые дано определение категории «лизингоспособность». Данное понятие характеризует возможность лизингополучателя своевременно погасить задолженность по лизинговым платежам и эффективно использовать переданное ему имущество.

Дано определение нового экономического термина - "рынок лизинговых услуг". Под ним понимается совокупность экономиче-

Щ ских отношений, отражающих спрос и предложение лизинговых услуг. Определена инфраструктура рынка, которая объединяет все категории его участников и финансово-хозяйственных отношений между ними.

Разработан механизм взаимодействия коммерческого банка и лизинговой компании, необходимым участником реализации которого выступает межорганизационная группа управления проектом.

Усовершенствованы имеющиеся методики1 расчетов платежей по лизинговым контрактам. В частности, сформулирована и обоснована целесообразность: щ ' Горемыкин В.А. Лизинг для малых предприятий. -М.: РАРМП, 1996. -С. 146. Прилуцкий Л.

Финансовый лизинг. - М.: «Ось-89», 1997. - С. 120. Чекмарева Е. Н. Лизинговый бизнес. - М.: Экономика, 1994.-С. 117. корректировки базовой стоимости лизинга на индекс роста цен по конкретному оборудованию, взятому в лизинг, так как ставка рефинансирования, при частом ее изменении и тенденции к понижению, не может служить в качестве объективного показателя ожидаемой инфляции; изменения базовой величины лизинга не на весь период договора сразу, а индексирование стоимости лизингового договора за каждый год по фактическому изменению цен на оборудование, взятого в лизинг.

5. Сформулированы меры по усилению государственной поддержки и совершенствованию законодательного обеспечения лизинговой деятельности в России с учетом последствий финансового кризиса 1998 года. В частности необходимы: законодательное разрешение отечественным производителям оборудования выступать в качестве лизингодателей; пересмотр условий лицензирования лизинговой деятельности и выдачи лицензии на занятие этой деятельностью в России для зарубежных фирм и совместных предприятий; отмена требования для лицензирования лизинговой деятельности о том, чтобы доход от реализации лизинговых услуг у лизинговой компании составлял не менее 40% общего объема доходов по итогам хозяйственной деятельности за год.

Практическая значимость работы состоит в определении и систематизации факторов, влияющих на выполнение российским рынком лизинговых услуг функции мобилизации финансовых инвестиций в основные производственные фонды. Изучение особенностей функционирования отечественного рынка лизинговых услуг способствует разработке адекватной нормативно-правовой базы, регламентирующей деятельность участников рынка.

Апробация работы. Основные положения диссертации, ее выводы излагались автором на научно-практических конференциях в МЭСИ. Основные положения работы могут быть использованы при подготовке учебного пособия "Лизинговые операции коммерческих банков".

## Понятие и роль лизинга в инвестиционном комплексе

По мере своего развития мировой рынок требует все новых подходов к финансированию производства. На нем повсеместно произошла смена приоритетов, рынок поставщика сменился рынком потребителя. Производители все больше убеждаются в том, что их основная цель заключается не в постоянном накоплении активов, а в производстве конкурентоспособной продукции. Ускорился научно-технический прогресс. Научно-техническая революция вызвала повышение уровня автоматизации и механизации процессов производства и управления, что повлекло за собой значительный рост капиталовложений в наукоемкие производства и ускорение процесса обновления основных производственных фондов. Резко сократился жизненный цикл товара. Возросла роль производственных услуг. В условиях конкуренции за внутренние и внешние рынки все более важным становится, наряду с улучшением технических характеристик товара, предоставление льготных условий финансирования, на основе которых он предлагается потребителю. Перечисленные факторы предопределили широкое развитие лизинга в экономике многих стран. Лизинг является одним из способов получения инвестиций в виде новых технологий и передового оборудования для производства и позволяет решить многие проблемы, стоящие перед предприятиями, государством.

Термин «лизинг» происходит от английского глагола «to lease» и означает «сдавать и брать имущество внаем». Адекватные понятия имеются: в немецком языке — mitvertrag {Credit, в испанском — arrendamiento financiero, в итальянском — credito arren-damiento, но во многих странах английский термин «leasing» используется чаще, чем его эквивалент на языке страны.

Классический лизинг предусматривает участие в нем трех сторон: лизингодателя, лизингополучателя, продавца (поставщика) имущества. Суть лизинговой операции заключается в следующем. Потенциальный лизингополучатель, у которого нет свободных финансовых средств, обращается в лизинговую компанию с деловым предложением о заключении лизингового контракта. Согласно этому контракту лизингополучатель выбирает продавца, располагающего требуемым имуществом, а лизингодатель приобретает его в собственность и передает его лизингополучателю во временное владение и пользование за оговоренную в договоре лизинга плату. По окончании договора, в зависимости от его условий, имущество возвращается лизингодателю или переходит в собственность лизингополучателя.

Относительно экономической сущности лизинга у экономистов пока еще нет единого мнения. Содержание и роль его в теории и практике трактуются по-разному. Одни рассматривают лизинг как своеобразный способ кредитования предпринимательской деятельности, другие полностью отождествляют его с долгосрочной арендой или с одной из ее форм, которая в свою очередь сводится к наемным или подрядным отношениям, третьи считают лизинг завуалированным способом купли-продажи средств производства или права пользования чужим имуществом, а четвертые интерпретируют лизинг как управление чужим имуществом по поручению довери теля.2

В законе «О лизинге» 1998 г. дано определение «лизинг - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем».

При таком разночтении современное понимание лизинга восходит все-таки к многовековым классическим принципам о разграничении понятии «собственник» и «пользователь» имущества. Как возникновение, так и существование этих понятии в качестве особого вида предпринимательства заключается в возможности разделения собственности на важнейшие правомочия - пользование имуществом (использование его с целью извлечения дохода, социальных и других выгод), и само право собственности (правовое владение объектом собственности), т. е. богатство. Исходя из этого, лизинг можно трактовать как способ реализации отношений собственности, определяющий состояние производительных сил и производственных отношений во взаимосвязи.

Вкладывая свои средства и труд в обновление и наращивание мощностей, предприятие (лизингополучатель) становится не только владельцем, но и собственником приобретенного имущества.

## Влияние финансового кризиса на процесс воспроизводства основных фондов отечественных предприятий.

По мнению диссертанта в условиях рынка оснащенность любого промышленного предприятия в полном объеме современными основными фондами - главная предпосылка, обеспечивающая дальнейший экономический рост как самого предприятия, так и экономики страны в целом.

В нашем исследовании мы будем рассматривать основные производственные фонды, функционирующие в сфере материального производства, которые переносят свою стоимость на продукцию действующего предприятия.

В процессе эксплуатации основные производственные фонды снашиваются, утрачивая свою потребительскую стоимость, и выбывают из производства. Различают два вида износа - физический и моральный. Под физическим износом понимают постепенную утрату основных фондов своей первоначальной потребительской стоимости, происходящую не только в процессе их функционирования, но и при их бездействии, вследствие разрушения от внешних воздействий, атмосферного влияния, коррозии.

Моральный износ (обесценение) основных фондов возникает в результате появления аналогичного, но более дешевого оборудования или нового, более производительного, когда средства труда обесцениваются, утрачивая свою стоимость до полного физического износа.

В современных условиях все большее значение приобретает учет морального износа, вследствие чего появление новых, более совершенных видов оборудования с повышенной производительностью, лучшими условиями обслуживания и эксплуатации часто делает экономически целесообразным замену старых основных производственных фондов еще до их физического износа.

Воспроизводство, то есть ликвидация физического и морального износа основных производственных фондов с целью возмещения их потребительской стоимости и может осуществляться в следующих формах:

1. различные виды ремонта (текущий и капитальный), обеспечивающие частичное возмещение материального (физического) износа основных производственных фондов;

2. замена устаревших основных производственных фондов на новые аналогичной конструкции;

3. новое строительство, то есть расширение действующего предприятия и, следовательно, увеличение количества основных производственных фондов;

4. техническое перевооружение, которое характеризуется непрерывной заменой активной части действующих основных производственных фондов новейшими высокопроизводительными средствами труда;

5. реконструкция, являющаяся более широким понятием, чем техническое перевооружение производства и сопровождающаяся обновлением и усовершенствованием основных производственных фондов для увеличения производительности труда, снижения себестоимости продукции и, в конечном счете, увеличения прибыли; 6. модернизация оборудования, то есть его обновление с целью полного или частичного устранения морального износа и повышения технико-экономических показателей до уровня аналогичного оборудования более совершенных конструкций. Первые две формы представляют собою простое воспроизводство, то есть воспроизводство в неизменных масштабах; а последние четыре - расширенное воспроизводство, когда происходит наращивание основных производственных фондов в стоимостном выражении. В настоящее время проблемы не только расширенного, но даже и простого воспроизводства приобрели чрезвычайную остроту.

Общая картина макроэкономического развития страны за три квартала 1999 года свидетельствует о некотором оживлении экономики (достаточно отметить рост ВВП в третьем квартале на 1,8%)7, что дает повод для сдержанного оптимизма в отношении прогноза итогов за весь год. Тем не менее эти же итоги не дают повода для особого оптимизма в отношении прогноза экономического роста в 2000 году. Наряду с положительными тенденциями в области промышленного производства и в некоторых других отраслях экономики, о которых подробнее речь пойдет ниже, целый ряд обобщающих показателей не может не вызывать обеспокоенности ни у политиков, вовлеченных в процесс принятия решений по вопросам экономической политики, ни, тем более, у потенциальных инвесторов, как отечественных, так и зарубежных.

## Организационно - экономические предпосылки успешного функционирования лизинговой компании на отечественном рынке.

Преобразование экономики России направлено на создание полноценной системы рыночных отношении. Особое место в ней занимает такой важный элемент рынка, как банковская сфера деятельности. Ее первоочередной задачей становится отлаживание связей между промышленным и банковским капиталом на долгосрочной основе. Взаимодействие коммерческих банков и их клиентов — предприятий осуществляется в различных организационных формах: от формализованных контактов, ограничивающихся привычными финансовыми операциями кредитования, организации потока и распределения инвестиционных ресурсов по запросам клиентов банка и до создания финансово-промышленных групп на основе слияния промышленного и банковского капитала.

Межбанковская конкуренция и обострение борьбы за выгодных клиентов, к которым относятся крупные корпоративные структуры, тяготеющие в свою очередь к крупным и надежным коммерческим банкам, — все эти причины заставляют российские коммерческие банки пересматривать сложившуюся практику финансового обслуживания своих клиентов и вкладывать финансовые ресурсы в промышленный сектор экономики.

Коммерческие банки в своей деятельности уже не могут ограничиваться выдачей кредитов под определенное обеспечение или поручительство, собирая информацию лишь о финансовом состояний клиента и оценивая эффективность капиталовложений и возможных рисков. Банки заинтересованы в расширении и укреплении клиентской базы. Для этого нужно с помощью маркетинговых исследований получить полное представление о всех сторонах производственно-коммерческой деятельности своих клиентов и об уровне и качестве менеджмента на предприятиях. Затем совместно с предприятиями необходимо разрабатывать инвестиционные проекты, управлять рисками с помощью современных методов стратегического менеджмента, составлять программы долгосрочного управленческого взаимодействия с клиентами.

Любой лизинговой компании нужны стабильные источники финансовых средств для закупок лизингуемой техники. Поэтому из всего многообразия функционирующих лизинговых компаний подавляющее большинство создано при участии коммерческих банков.

В соответствии с действующим законодательством коммерческие банки России наряду с другими операциями могут осуществлять и лизинговые контракты. Применяются два основных метода участия банков в лизинговом бизнесе: прямой метод, когда банк сам выступает в качестве лизингодателя, создавая в своей структуре специальный отдел или группу специалистов; косвенный метод, когда банк учреждает самостоятельную лизинговую компанию или выступает в роли кредитора лизингодателя.

Преимущества лизинговой деятельности банков выражаются в следующем:

наличие у лизинговых операций реального материального обеспечения;

расширение круга своих операций и сферы влияния в регионе;

сравнительно высокая доходность лизинговых операций за счет комиссионных выплат;

повышение надежности за счет инвестирования сферы материального производства.

Традиционные финансовые аспекты отношений между банками и лизинговыми компаниями в научном плане изучены достаточно хорошо. Однако, по мнению автора, разработка механизма взаимодействия систем управления банка и лизинговой компании требует углубленного исследования.

В условиях усиления конкурентной борьбы и угасания инфляционных процессов банки стремятся расширять количество предоставляемых услуг, предлагая различные схемы уменьшения налогообложения, повышая эффективность использования свободных средств для клиентов, предлагая им различные услуги по операциям на финансовых рынках.

Насыщение рынка товарами и услугами снижает норму прибыли предприятий на единицу вложенных средств и повышает риск их неэффективного использования. Одновременно с этим уменьшение ставки рефинансирования ЦБ РФ, снижение доходности по государственным облигациям делают менее привлекательными для банков операции на финансовых рынках и заставляют их обращать внимание на вложения в развитие производства через кредитование клиентов банка или выход на рынок корпоративных бумаг. Однако эти операции значительно более рисковые и менее ликвидные, нежели операции с государственными бумагами.