Попов, Алексей Николаевич. Теория и методология формирования эффективной финансовой системы лизинга : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Попов Алексей Николаевич; [Место защиты: Рос. ун-т кооп.].- Йошкар-Ола, 2007.- 413 с.: ил. РГБ ОД, 71 09-8/125

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования В условиях российской экономики, постепенно выходящей из кризиса, для большинства предприятий весьма актуальным становится поиск нетрадиционных и эффективных решений, связанных с осуществлением капитальных вложений. При отсутствии собственных средств для осуществления крупных вложений в техническое обновление материальной базы производства многие хозяйствующие субъекты сталкиваются с необходимостью удешевления инвестиционной деятельности В этой связи эффективной формой обновления основных средств становится лизинговое финансирование

Первоначально лизинг сформировался в США в то время, когда американская экономика остро нуждалась в инвестициях, которые позволяли бы предприятиям эффективно развиваться, не опираясь на поддержку государства. Отметим, что в России ситуация сейчас схожая и, не пытаясь изобретать новые формы финансирования капитальных вложений, необходимо доработать механизм лизинга до вида, способного быть эффективным в современных российских условиях Реальная история развития лизинга в России насчитывает уже порядка 15 лет, при этом, и сегодня в большинстве работ, указывается, что лизинг - абсолютно новый вид финансирования инвестиционных проектов для нашей страны, не имеющий однозначно трактуемой и досконально проработанной методологической базы

Следует также отметить, что если вопросы организации лизинговой сделки для лизингополучателя достаточно активно освещаются рядом авторов, то проблемам финансирования лизинговых операций, оптимизации финансовых и материальных потоков лизингодателя, управления рисками в рамках лизинговой сделки до сих пор не уделяется достаточного внимания Не нашли полного освещения в специальной литературе и многие аспекты налоговых рисков финансовой аренды. Именно поэтому сегодня в качестве причины недостаточного развития лизинга в России можно назвать не только отсутствие финансовых ресурсов у потенциальных лизингополучателей, но и сложность аккумулирования необходимого объема денежных средств у лизингодателя, а также построения у него эффективной системы управления финансовыми потоками. Исходя из этого, назрела необходимость анализа лизинга как целостной финансовой системы, и выработки, на этой основе, рекомендаций по организации финансовой деятельности лизинговой компании В рамках такого понимания проблемы эффективности лизинга нужно отметить, что финансовая система есть совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих частей, звеньев, элементов, непосредственно участвующих в финансовой деятельности и способствующих ее осуществлению.

Финансовая система при лизинговом инвестировании, таким образом, состоит из взаимосвязанных финансовых институтов (в нашем случае, лизингодатель, лизингополучатель, страховщик, коммерческий банк), осуществляющих и регулирующих финансово-инвестиционную деятельность, и финансовых инструментов (страхование предмета лизинга, кредитование лизингодателя и т д), создающих необходимые условия для протекания этих процессов С этой точки зрения суть лизинга как финансовой услуги можно рассматривать с позиций системного подхода Удовлетворение инвестиционных потребностей - это цель системы лизинга, которая при этом является совокупностью отдельных видов предпринимательской

деятельности Соответственно, рассматривать лизинг следует как вид предпринимательской деятельности на рынке финансовых услуг

Все вышеизложенное предопределяет *актуальность темы исследования,* поскольку система лизинга не реализует в российской действительности всех своих теоретических преимуществ и не способна на практике выступать в качестве наиболее дешевого и гибкого инструмента финансирования инвестиций в основной капитал, то есть остро встает *проблема* эффективности финансовой аренды При этом необходимо учитывать, что четкое теоретическое определение и обоснование параметров лизингового финансового механизма упрощает его эффективное применение

Степень разработанности проблемы. В настоящее время в экономической литературе уделяется большое внимание различным аспектам реализации инвестиционных проектов посредством финансовой аренды

теоретические и методологические вопросы инвестирования в основной капитал, оценки эффективности инвестиций, рассмотрены в работах И.Т Балабанова, И А Бланка, К.Друди, П.Л Виленского, В И Елагина, В В Ковалева, А С Кокина, М Ф. Овсийчук, Е.С Стояновой, Н Т Саврукова, У Шарпа,

теоретические основы лизингового механизма сформулированы в трудах зарубежных ученых П Балтуса, Б Майджера, Э Шоу, X Шпитлера,

проблемы формирования и развития лизинга в России представлены в исследованиях отечественных ученых-экономистов и практиков. В Д Газмана, ВА.Горемыкина, ЕВКабатовой, ВКашкина, Г.С Кулика, ДА.Овчарова, М Л Лишанского, И.Б Масловой, Г М. Мулюкова, Л Н. Прилуцкого, Е И. Ро-говского, В А Семейкина, Ю С Харитоновой, Е Н Чекмаревой, составляющих научную основу применения лизингового финансирования в различных отраслях российской экономики.

Следует подчеркнуть, что не все аспекты финансирования капитальных вложений посредством лизинга в России нашли должное освещение в экономической литературе и, следовательно, требуют новых научно-обоснованных и методологически выдержанных разработок, адекватных существующей действительности и способствующих повышению уровня технической оснащенности предприятий.

Так, не исследованы проблемы повышения эффективности лизинга путем совмещения его с другими инструментами инвестирования и организационными формами бизнеса, проблемы повышения эффективности и адаптации деятельности лизинговых компаний к условиям нестабильной рыночной среды, оптимизации процесса ценообразования, формирования налоговой и амортизационной политики.

Цель исследования: научное обоснование комплексных рекомендаций по решению проблемы повышения эффективности финансовой системы лизинга

При этом основной вопрос эффективного применения лизингового механизма финансирования инвестиционных проектов в России связан с *совершенствованием процедурных моментов проектного финансирования и деятельности непосредственно лизингодателей*

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- исследовать теоретические аспекты роли и места лизингового финансирова  
ния в экономике и спрогнозировать наиболее вероятный сценарий его развития в РФ,

проанализировать практические финансовые аспекты управления лизинговым бизнесом и обосновать мероприятия по его совершенствованию,

оценить возможности совершенствования финансовой аренды с позиций системного подхода,

- провести методологическое обоснование порядка ценообразования и  
оценки эффективности лизинговой операции,

рассмотреть организационно-экономические методы проектирования лизингового финансирования,

сформировать рекомендации по осуществлению бизнес-планирования при реализации лизингового проекта,

проанализировать возможности совмещения лизингового механизма с другими финансово-экономическими механизмами для повышения его эффективности,

разработать рекомендации по применению лизинга в отдельных отраслях экономики с учетом их специфики,

предложить методологические подходы к разработке стратегии финансирования лизингового бизнеса,

проанализировать особенности налогообложения и подходы к формированию амортизационной политики при реализации лизинговых операций,

систематизировать риски, сопровождающие лизинговую сделку,

разработать методологию совершенствования управления лизингом с позиций комплексного подхода в рамках современных концепций стратегического и финансового менеджмента.

Объект и предмет исследования. *Объектом исследования* является финансово-хозяйственная деятельность лизинговых компаний, лизингополучателей - хозяйствующих субъектов различных отраслей, а также прочих участников лизинговых операций.

*Предметом исследования* являются закономерности развития лизинга как финансовой услуги на рынке инвестиций в основной капитал, организации взаимоотношений сторон в рамках конкретной лизинговой сделки

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках специальности 08.0010 "Финансы, денежное обращение и кредит" Исследование соответствует части 1. Финансы: раздел 1 Теория и методология финансов, пункт 1 4 Финансы инвестиционного процесса, финансовый инструментарий инвестирования, раздел 3. Финансы предприятий и организаций, пункт 3 8. Формирование эффективной системы проектного финансирования, пункт 3 6. Проблемы управления рисками, пункт 3 7. Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала, пункт 3.10. Принципы, особенности и инструменты амортизационной политики Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

Теоретическая, методологическая и информационная база исследования. Теоретическую и методологическую основу исследования составили фундаментальные теоретические исследования и методики отечественных и зарубежных ученых в области различных аспектов управления лизинговым финансированием.

Методологической базой исследования послужили общенаучные принципы исследования, предполагающие изучение экономических отношений и явлений в их развитии и взаимосвязи. В ходе выполнения работы применялись различные

методы исследования - анализ, синтез, индукция и дедукция, логический, комплексный и системный подходы к изучению экономических явлений

Комплексный подход к поставленной проблеме обусловил проведение исследований не только в области организации проектного финансирования, финансов предприятий и инвестиционно-кредитных учреждений, но и в смежных областях, включая экономику, бухгалтерский и управленческий учет, стратегический менеджмент, логистику и организацию бизнеса При разработке положений диссертации использовались также исторический подход, закономерности управления бизнес-процессами и финансовыми ресурсами, инвестиционными проектами, методы экономико-математического и функционального анализа, элементы налогового планирования

Информационную и нормативно-правовую базу исследования составили результаты финансово-хозяйственной деятельности лизинговых компаний, банков, страховых компаний и лизингополучателей России Использовались данные Рос-стата, ассоциаций "Рослизинг" и "Leaseurope" и результаты ранее выполненных исследований. Правовая основа исследования определена конвенцией УНИДРУА, Гражданским и Налоговым кодексами РФ, Законом "О финансовой аренде (лизинге)" и другими нормативными документами

Научная новизна диссертации заключается в решении научной проблемы формирования эффективной системы лизинга, уточнении базовых терминов, разработке и обосновании теоретических положений концепции развития и совершенствования лизинга, в разработанных организационно-экономических методах проектирования лизингового финансирования. Научно аргументированы рекомендации по выбору подходов к реализации лизинговых проектов, а также по проектированию и осуществлению отдельных этапов лизинговых сделок, направленные на совершенствование лизинга как финансового инструмента инвестирования

К наиболее важным результатам исследования, характеризующим его научную новизну, относятся следующие положения и разработки

обоснованы теоретические аспекты роли и места лизинговых финансовых услуг в рыночной экономической системе, что позволило систематизировать зарубежный опыт лизинговых отношений и на этой основе структурировать развитие лизинга в России;

углублены и уточнены теоретические основы и концептуальные положения сущности лизинговых отношений в части уточнения терминологии, что формирует теоретическую базу осуществления деятельности на рынке финансовых услуг;

обобщены и систематизированы условия формирования и управления механизмом лизингового финансирования с позиций системного подхода, что позволяет разрабатывать методологические подходы к совершенствованию организации лизинговых операций на основе компилирования лизинга с другими хозяйственными договорами, оптимизации отдельных этапов лизингового инвестиционного цикла,

проанализированы и систематизированы налоговые последствия различных схем лизингового финансирования, что дает возможность снижения налоговой нагрузки и налоговых рисков лизинговых проектов,

систематизированы методологические подходы к амортизационной политике при лизинге, что позволяет сформировать стратегию амортизации и выбрать наиболее оптимальный вариант реализации конкретной лизинговой сделки,

сформирована методология бизнес-планирования и реализации лизинговых проектов, что будет способствовать возможности снижения временных и финансовых затрат на прохождение отдельных стадий лизингового инвестиционного цикла и рисков проекта;

предложены практические методы управления финансовыми рисками в лизинговом бизнесе, наиболее вероятные сценарии его функционирования, позволяющие стандартизировать внутренние процессы и формализовать его связи с внешней средой;

разработаны, экспериментально проверены и внедрены современные методы эффективного использования лизинговых финансовых схем в деятельности предприятий отдельных отраслей экономики, дающие возможность на практике проектировать лизинговую сделку с учетом отраслевых особенностей,

предложена методология рыночного ценообразования и оценки эффективности лизинговых проектов, позволяющая оптимизировать процесс взаимодействия сторон лизинговой сделки;

разработана методология совершенствования стратегического управления лизинговой финансовой системой на основе сбалансированной системы показателей с элементами системы управления качеством, дающая возможность повысить качество услуг и конкурентоспособность лизингодателя на развивающемся рынке финансовых услуг

Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанный научно-методический аппарат использования финансовой аренды может применяться лизингодателями и лизингополучателями, позволяет решать практические задачи повышения эффективности лизинговых операций для всех сторон сделки

В работе в обоснованы предложения по структурированию лизинговых проектов, совмещению лизинга с другими схемами финансирования, проектированию системы бизнес-планирования, совершенствованию методик оценки лизинга, налоговой оптимизации инвестиционной деятельности, стратегического управления лизинговой финансовой системой на основе сбалансированной системы показателей, по реализации логистического подхода к осуществлению лизинга

Апробация основных результатов исследования Основные результаты исследования, выводы и рекомендации используются в деятельности лизингодателей (ООО "Лизинговая компания "Созидание" - в части определения внутренней структуры, направлений деятельности и базы для разработки стратегических планов развития, Марийском филиале ОАО "АК Барс"), лизингополучателей (СХПК "Солнечный" при получении техники) и органов государственного управления Республики Марий Эл. Материалы по разработке бизнес-планов используются при разработке ТЭО и иной экономической документации инвестиционных проектов ООО "Аудиторская фирма "Бизнес-центр" - в части повышения прозрачности рассматриваемых проектов при сохранении презентативности бизнес-планов, материалы по налоговому и финансовому планированию - ООО "Аудиторская фирма "Константа плюс" - при проведении обязательного и инициативного аудита

и управленческого консалтинга, по использованию и автоматизации BSC - ООО "Автор" (" 1 С-Франчайзи - ВДГБ")

Материалы диссертации используются в учебно-методическом процессе кафедры анализа, финансов и статистики Марийского государственного университета

Результаты исследования получили отражение в опубликованных монографиях, статьях, учебных и учебно-методических работах

Публикации. По теме диссертации опубликована 91 работа общим объемом 81,3пл,втч авторских - 65,7, из них 3 монографии, 11 публикаций в ведущих рецензируемых журналах и изданиях, рекомендованных ВАК РФ для опубликования основных научных результатов диссертации на соискание ученой степени доктора наук

Объем и структура работы. Структура работы определена целью и задачами исследования Диссертация состоит из введения, пяти глав, выводов и предложений, библиографического списка, включающего 279 наименований, и 13 приложений Диссертация изложена на 382 страницах машинописного текста, содержит 36 таблиц, 34 рисунка