Дружков, Виктор Александрович. Долгосрочное кредитование и лизинговое финансирование инвестиций в основной капитал промышленности: сравнительная оценка и перспективы развития : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10. - Москва, 2005. - 166 с. : ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Современное состояние и проблемы ускорения инвестиционного развития промышленности 9

1.1. Проблемы увеличения инвестиций в основной капитал промышленности 9

1.2. Основные формы привлечения финансовых средств промышленными предприятиями и

перспективы их развития 22

Глава 2. Сравнительное преимущество банковского кредитования и лизингового финансирования инвестиций в основной капитал 48

2.1. Общеэкономические и институционально-правовые условия развития лизингового финансирования и банковского кредитования основного капитала 48

2.2. Особенности применения лизингового финансирования инвестиций в основной капитал 61

2.3. Преимущества (недостатки) использования лизингового и кредитного финансирования инвестиций в основной капитал 78

Глава 3. Перспективы развития банковского и лизингового финансирования 93

3.1. Совершенствование методов и механизмов банковского лизингового кредитования 93

3.2. Основные направления развития банковского и лизингового финансирования инвестиций

с учетом зарубежного опыта 128

Заключение 148

Список литературы 159

**Введение к работе**

Актуальность исследования. Инвестиционная деятельность отечественных предприятий в современных условиях является одним из основных факторов развития, и обеспечения стабильности национальной экономики. В стратегическом аспекте увеличение инвестиций и, прежде всего, инвестиций в основной капитал промышленности выступает ключевым звеном, определяющим возможности решения всего комплекса проблем развития экономики.

В последние несколько лет инвестиционная ситуация в экономике улучшилась, но эти позитивные изменения не приняли характер устойчивой тенденции. Ситуация с инвестициями в основной капитал промышленности по-прежнему характеризуется существенным кругом проблем институционального, отраслевого, регионального и ресурсного характера.

Одной из наиболее значимых проблем, противодействующих увеличению инвестиций в основной капитал промышленности, является недостаточное и не всегда эффективное использование таких заемных источников как долгосрочное банковское кредитование и лизинговое финансирование.

Несмотря на общепризнанную необходимость повышения объемов и совершенствования практики использования банковского кредитования и лизингового финансирования инвестиций в основной капитал, оно сдерживается рядом негативных факторов, связанных с особенностями функционирования отечественной экономики. К их числу относятся следующие: достигнутый уровень современного состояния отечественной банковской системы нельзя признать достаточным для масштабного инвестиционного кредитования промышленности и всего реального сектора. Недостатки функционирования банковской системы проявляются, прежде всего, в явно недостаточной капитализации и ресурсной базе бан-

ков, слабой мотивации кредитования отраслей реального сектора, как со стороны кредиторов, так и заемщиков.

Другим противодействующим фактором является то, что использование механизма лизингового финансирования как одного из наиболее эффективных инструментов финансирования инвестиций даже в условиях острой необходимости обновления основных фондов промышленности не получило необходимого развития. По данным на конец 2004 года, в России только 10 % поставок оборудования осуществлялось с использованием механизма лизинга, в то время как в развитых странах эта цифра составляет от 50 *%*до 80 %. )

Таким образом, высокая экономическая значимость и необходимость решения этих задач, недостаточная теоретическая и практическая разработанность сравнительной оценки эффективности использования банковского кредитования и лизингового финансирования основного капитала промышленности обусловили актуальность выбранной темы диссертационного исследования.

Цели и задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в выявлении особенностей и преимуществ применения банковского кредитования и лизингового финансирования инвестиций, определения перспектив их развития, разработке рекомендаций по расширению и внедрению новых видов долгосрочного банковского кредитования и лизингового финансирования.

Цель исследования определила постановку следующих задач:

В соответствии с указанной целью в работе поставлены следующие задачи:

- оценить динамику и отраслевую структуру инвестиций в основной капитал промышленности, изучить источники финансирования инвестиций в основной капитал промышленных предприятий, раскрыть осо-

Коммерсант Дейли, 12 августа 2005 г.

бенности формирования финансовых инструментов инвестирования в условиях перехода к устойчивому экономическому росту и оценить возможности активизации их привлечения;

исследовать условия и ограничения, определяющие современное состояние и перспективы роста отечественной банковской системы и рынка лизинговых услуг, проанализировать динамику макроэкономических показателей отечественного банковского сектора и основных показателей российского рынка лизинговых услуг, оценить факторы, препятствующие развитию долгосрочного банковского кредитования и лизинга в России;

разработать предложения по увеличению ресурсной базы банковского сектора (включая долгосрочные пассивы) и расширению использования лизинга промышленными предприятиями для увеличения и обновления основного капитала;

обосновать подходы и провести сравнительную оценку особенностей и преимуществ (недостатков) использования долгосрочного банковского кредитования и лизингового финансирования инвестиций в основной капитал;

дать предложения по расширению практики применения малоис-пользуемых перспективных форм долгосрочного кредитования, лизинга недвижимости и оперативного лизинга.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при долгосрочном банковском кредитовании и лизинговом финансировании инвестиций в основной капитал промышленности.

Объектом исследования является долгосрочное банковское кредитование и лизинговое финансирование инвестиций в основной капитал.

Методология и методика исследования. Теоретической и методологической основой работы явились труды классиков экономической теории, работы российских и зарубежных экономистов, законодательные акты РФ и нормативные документы Правительства РФ, инструкции ЦБ РФ,

документы Ассоциации Российских банков (АРБ), а также специальная литература по проблемам экономической политики, инвестиций и инноваций, кредитования, лизинга, рынка ценных бумаг, финансового менеджмента. В работе использованы методы системного, программно-целевого подхода, факторного и статистического анализа, метод группировок и индексный метод, балансовый метод.

Информационную базу исследования составили статистические сборники Госкомстата РФ, ЦБ РФ, материалы Центра экономической конъюнктуры при Правительстве РФ, статистические материалы, содержащиеся в специальных публикациях и журналах, а также данные, размещенные в сети Интернет на официальных сайтах Банка России, Минэкономразвития, а также информация ряда web-сайтов, имеющих отношение к проблематике работы.

Научная новизна диссертационного исследования определяется следующими результатами:

1. Перспективы роста долгосрочного банковского кредитования и лизингового финансирования промышленности рассмотрены в органической взаимосвязи с особенностями развития структуры промышленного производства, процессами роста национальных сбережений и финансовых ресурсов промышленности. В этих целях:

- выявлены институционально-правовые, макроэкономические и  
финансовые условия и факторы, сдерживающие темпы увеличения инно  
вационного обновления основного капитала промышленности. При этом  
долговременные процессы устойчиво опережающего роста и концентра  
ция денежного накопления в экспортно-ориентированных, сырьевых от  
раслях промышленности определены как факторы, тормозящие иннова  
ционное обновление капитала в промышленности;

- проведено комплексное исследование особенностей (в сравнении  
со странами с развитым рыночным хозяйством) структуры финансирова  
ния инвестиций в основной капитал (по источникам, формам привлече  
ния, срокам и др.). С учетом этого обоснованы и сформулированы пред-

ложения по рационализации структуры финансирования инвестиций в промышленность, в том числе путем усиления мотивационного механизма расширения таких форм привлечения заемного напитала как лизинговое финансирование, синдицированное долгосрочное кредитование.

2. Дана сравнительная оценка преимуществ и недостатков лизинго  
вого финансирования и долгосрочного банковского кредитования в зави  
симости от уровня налогообложения и нормативно-правового обеспече  
ния, баланса спроса и предложения, механизма обеспечения и сроков по  
гашения займа. При этом:

разработаны предложения по стимулированию и расширению долгосрочного банковского кредитования инвестиций в основной капитал промышленности, касающиеся совершенствования законодательной базы; увеличения ресурсной базы коммерческих банков, в частности посредством ускорения вовлечения в банковский оборот средств пенсионных и страховых фондов, увеличения объемов эмиссии банковских облигаций, расширения практики проектного и синдицированного кредитования и другие;

уточнены методические подходы и произведены расчеты по сравнительной оценке эффективности приобретения оборудования посредством кредита и лизинга на основе сравнения показателя дисконтированной стоимости расходов на его приобретение и одним и другим способом за весь период амортизации оборудования за вычетом налоговой экономии.

3. Обоснована необходимость уточнения официальных статистиче  
ских данных об объемах лизингового финансирования, предлагается, что  
бы лизинговая деятельность стала объектом постоянного (а не эпизодиче  
ского) статистического наблюдения и этот инструмент был выделен в ка  
честве самостоятельного источника финансирования инвестиций в основ  
ной капитал промышленности.

4. Выявлены и систематизированы новые тенденции в развитии  
отечественного рынка лизинговых услуг, которые состоят в переходе к  
лизингу дополняющему лизинговое финансирование (логистические ус-

луги, дополнительные опции, обратный выкуп и др.), дано предложение по увеличению финансовых ресурсов лизинговых компаний посредством секюритизации лизингового портфеля и эмиссии облигаций.

5. Раскрыты преимущества лизинга недвижимости и оперативного лизинга для лизингодателей и лизингополучателей, показаны причины их явно недостаточного использования, даны предложения по развитию этих эффективных видов лизинга.

Практическая значимость и апробация работы. Содержащиеся в исследовании методические положения и рекомендации могут быть использованы в целях обеспечения условий для повышения объемов и эффективности долгосрочного банковского кредитования и лизингового финансирования инвестиций в основной капитал промышленности, обоснованности сравнительной оценки и перспектив развития этих инструментов, совершенствование механизма привлечения и использования заемных средств промышленными компаниями создают хорошие предпосылки для принятия более обоснованных решений при реализации стратегии развития банковского сектора РФ и развития рынка лизинговых услуг и структуры промышленности России.

Результаты исследования докладывались на Всероссийской научно-практической конференции «Роль государства в регулировании рыночной экономики», проводимой Минэкономразвития и ВЗФЭИ.

Материалы работы, основные положения и выводы могут также быть использованы при чтении курсов «Банковское дело», «Финансовый менеджмент».

Публикации. По теме диссертации опубликованы три работы общим объемом 1,8 п.л.

Структура диссертации определяется поставленной целью и задачами исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. В основной части работы размещены таблицы и схемы, связанные с текстом.

## Проблемы увеличения инвестиций в основной капитал промышленности

Инвестиционная деятельность отечественных предприятий в современных условиях является одним из основных факторов развития, преобразования и стабильности национальной экономики. В стратегическом аспекте увеличение инвестиций выступает ключевым звеном, определяющим решение всего комплекса проблем развития страны и экономики.

Основным условием успешной инвестиционной деятельности является благоприятное для этого состояние отечественной экономики, во многом определяющее перспективы развития банковского кредитования и лизингового финансирования как важнейших инструментов финансирования капитальных вложений в стране. В свою очередь указанное состояние экономики формируется под влиянием многих факторов. Одним из важнейших среди них следует считать проводимую властями экономическую и финансовую политику, главное назначение которой — формирование необходимого в современных условиях эффективного предпринимательского климата вообще и инвестиционного климата в частности. Оценивая ситуацию в целом в данном аспекте, можно констатировать, что в настоящее время определенные возможности для активизации российскими предприятиями своей инвестиционной деятельности имеются, однако они пока достаточно ограничены.

Несвоевременное и недостаточное инвестирование в экономику в 1990-е годы привело к еще большему ухудшению технического состояния основных производственных фондов предприятий. Темпы об новления основных фондов промышленности составляли всего 2—3%, а уровень их изношенности по отдельным отраслям достигал 70%. В последние годы коэффициенты обновления и выбытия основных фондов неуклонно снижались, достигнув своих критических значений.

По существу все отечественные предприятия испытывают острейшую нехватку инвестиций (финансовых ресурсов). При этом следует иметь в виду, что финансовый аспект инвестиционной деятельности предприятий заключается не только в необходимости своевременно находить в достаточном объеме деньги, но и рационально, эффективно их использовать. Такая постановка проблемы инвестирования требует согласованной работы всех участников данного процесса.

После кризиса 1998 г. стал складываться ряд позитивных условий для начала общеэкономического подъема. К этим условиям можно отнести следующие:

- отставание роста внутрироссийских цен от масштабов девальвации рубля, что обеспечило некоторое повышение конкурентоспособности российской продукции, как на внешнем, так и на внутреннем рынке, способствовало улучшению платежного баланса и дало импульс к подъему отечественного производства и оживлению активности во всех сферах экономики;

- определенные успехи в сдерживании «раскручивания» инфляционной спирали как результат проведения осторожной денежно-кредитной политики;

- позитивные перемены в микроэкономической среде и мотивация экономических агентов (приспособление все большей части предприятий и организаций к имеющимся рыночным условиям, снижение удельного веса и значимости неденежных и вообще нерыночных спо собов расчетов между субъектами экономики, рост прибыли);

- более взвешенная бюджетная политика государства, сведение бюджета с общим профицитом, что позволяет последовательно снижать долговую нагрузку на будущие поколения.

Вместе с тем, социально-экономические проблемы, с которыми продолжает сталкиваться Россия, свидетельствуют о недостаточной устойчивости позитивных тенденций развития экономики.

Значительными остаются масштабы бедности, средние стандарты жизни недопустимо низки. Не обеспечиваются минимальные государственные социальные гарантии. Продолжается сокращение численности населения, не снижается отток квалифицированной рабочей силы в другие страны. При существенном увеличении объема прибыли общая сумма убытков по экономике в целом снижалась незначительно, практически не изменилась доля убыточных предприятий и организаций (она сохранилась на уровне более 40%).

Несмотря на рост инвестиций в 1999—2000 гг., сохранялась де-формированность их структуры в сторону энергосырьевого сектора и транспорта (в 1999 г. на них пришлось 40% от общего объема инвестиций, в начале 1990-х годов эта доля составляла около 30%, а еще раньше — 20—25%). Такой «перекос» в сторону энергосырьевых отраслей при отсутствии адекватных потребностям экономики межотраслевых и межсекторальных переливов капиталов — одно из свидетельств продолжающегося отставания перерабатывающей промышленности — значительно усложняет задачу модернизации экономики.

## Общеэкономические и институционально-правовые условия развития лизингового финансирования и банковского кредитования основного капитала

Увеличение долгосрочных банковских кредитов и лизингового инвестирования в основной капитал должно быть объективно обусловлено соответствующими макроэкономическими и правовыми условиями, при наличии которых только и возможны интенсификация инвестиций в стране и рост этих долговых инструментов.

Необходимость повышения инвестиционной активности отечественной экономики общепризнана и относится к числу наиболее значимых и неотложных общегосударственных проблем. Еще в декабре 1999г. в программном заявлении Президента РФ В. Путина отмечалось: «На первое место здесь следует поставить повышение инвестиционной активности. Пока нам не удалось решить эту проблему. За 1990-е гг. инвестиции в реальный сектор российской экономики сократились в 5 раз, в том числе в основной капитал — в 3,5 раза. Идет процесс разрушения самих материальных основ российской экономики. Мы выступаем за проведение инвестиционной политики, сочетающей как чисто рыночные механизмы, так и меры государственного воздействия. Нехватка капиталовложений, недостаточное внимание к инновациям привели к резкому сокращению выпуска продукции, конкурентоспособной на мировых рынках по соотношению показателей цена—качество». ) ) Путин В.В. Россия на рубеже тысячелетий. Независимая газета, 1999, 30 декабря.

Основные директивные органы страны в различных программах обосновывали необходимость улучшения единого инвестиционного климата страны, который, при условии политической и макроэкономической стабильности, обеспечит возрождение процесса накопления.

## Совершенствование методов и механизмов банковского лизингового кредитования

Такой разрыв в соотношении активов банковской системы и ВВП в России и на Западе свидетельствует о том, что отечественная банковская система при выполнении своих ключевых функций по обслуживанию и обеспечению экономики финансовыми ресурсами действует в рамках жестких количественных ограничений. И это не позволяет ей на Стратегия повышения конкурентоспособности банковской системы России (проект), М., АРБ, 2005, с.5.

адекватном уровне участвовать в кредитовании промышленного сектора экономики.

Сумма всех активов, принадлежащих кредитным организациям России, на начало 2005г составляла 7,1 трлн. руб., т.е. 257 млрд. долл. Для сравнения: активы Commerz-банка в Германии, занимающего 5-е место в Европе и 19-е в мире, достигают 446 млрд. долл. В последние несколько лет структура банковской системы не претерпела каких-либо кардинальных изменений.

По оценкам международных рейтинговых агентств, банковская система РФ остается одной из наименее развитых в мире по капитализации, объемам выдаваемых кредитов и операций с ценными бумагами и другим банковским операциям. Например, Россия очень значительно (в несколько раз) отстает от большинства стран по объемам потребительского кредитования.

В частности, в относительных показателях к ВВП: в России этот показатель составляет 2,4 % от ВВП, а в США - 74 %. При этом, следует учитывать, что ВВП России в 20 с лишним раз меньше, чем ВВП США Посредничество банков в накоплении и реинвестировании капитала имеет весьма слабую эффективность. Расчетные и переводные операции, а также операции с ценными бумагами продолжают доминировать в деятельности банковской системы.

Достигнутый уровень и современное состояние банковской системы нельзя признать достаточно высокими для масштабного кредитования промышленности и всего реального сектора. Состояние банковского сектора экономики в современной ситуации является фактором, сдерживающим темпы роста промышленного производства и в целом всей эко номики.

Вместе с тем, в последние два-три года для значительного количества российских банков с учетом растущего спроса клиентов на долгосрочные заимствования кредитование инвестиционной сферы становится все более важным направлением банковской деятельности. В 2004 г. объем долгосрочных кредитов банков нефинансовому сектору экономики увеличился почти в 1,5 раза, а доля таких ссуд в кредитном портфеле российских банков достигла 44 %.

Однако, несмотря на эти успехи, доля банковских кредитов в структуре источников инвестиций предприятий в России, по официальным данным, по-прежнему остается достаточно скромной — она не превышает 4-5 % при аналогичном показателе развитых западных экономик в 30-35 %.