

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**«Лизинг в системе управления инновационной и инвестиционной
деятельностью организации»**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студента 5 курса 562 группы
направления (специальности) 38.03.01 «Экономика»
профиль «Финансы и кредит»
Экономического факультета
Главинского Владимира Владимировича

Научный руководитель
доцент кафедры финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ Н.Ф. Данилова

Зав. кафедрой финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов 2018 год

Актуальность темы. Современные сложные международные отношения, в которые нас втянул Запад и США отразились прежде всего в экономической сфере, осложнив инвестиционный климат в стране. Это не могло не сказаться на поиске новых способов и инструментов инвестиционных ресурсов для дальнейшего развития наших предприятий. По мнению многих практиков, одним из наиболее эффективных способов является лизинг. Втягивание России в ситуацию так называемой холодной войны, привел в определенный период к росту инфляционных процессов в России, снижению рентабельности производства, что нашло отражение в невозможности полноценно использовать традиционные способы инвестирования такие как амортизационный фонд, прибыль.

Кризис 2014 года практически свел на нет все успехи производства страны, которые удалось достичь после кризиса 2008-2009гг. В 2015 году был резко ограничен такой источник финансирования как банковское кредитование. Банки были сориентированы в большей степени на работу с крупными компаниями. Этому способствовала их диверсификационная деятельность, позволившая не останавливаться на выпуске одного наименования кредитного продукта, что обеспечивало им возможность маневра в любых кризисных ситуациях.

В этот период не приходилось говорить о существенной роли и такого источника инвестиционных средств как рынок ценных бумаг, который в силу снижения активности крупных предприятий перестал играть роль аккумуляции денежных средств в отдельные отрасли.

Хотя по прежнему основной источник финансирования предприятий состоит из собственных средств самих предприятий, однако как показывает практика их явно не достаточно для тех крупномасштабных проектов, которые могут вывести нашу экономику на новые рубежи.

Все вышесказанное подтверждает тот факт, что повышение конкурентоспособности ее предприятий невозможно добиться без

использования нано - технологий, отвечающих современным требованиям, а также без привлечения такого эффективного инструмента как лизинг. Учитывая опыт зарубежных стран в использовании этого финансового инструмента, объемы которого составляют одну четвертую часть от общей суммы прямых инвестиций, следует стремиться к наращиванию лизинговых услуг в нашей стране до данной величины.

Явные достоинства лизинга и значимость его развития как одного из источников финансирования инвестиционных проектов предопределяет важность исследования специфических особенностей лизинга и вопросов грамотной реализации механизма проведения лизинговых сделок. Сказанное выше обуславливает актуальность исследуемых в выпускной квалификационной работе вопросов.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в изучении лизинга в системе управления инновационной и инвестиционной деятельностью предприятий. Для реализации поставленной цели необходимо было решить следующие задачи:

- изучить экономическую природу лизинга и его виды;
- рассмотреть правовые основы регулирования лизинговых отношений и лизинговой деятельности в России;
- изучить законодательство по вопросам лизинговой деятельности за рубежом;
- проанализировать сложившуюся в России практику использования лизинга как источника инновационной и инвестиционной деятельности предприятий;
- рассмотреть возможные риски, возникающие в ходе использования лизинговой деятельности;
- определить проблемы использования лизинга как источника финансирования инвестиционных проектов предприятий и выработать рекомендации по их решению.

Цель и задачи исследования определили логику исследования и структуру дипломной работы.

Объект исследования - лизинг как один из способов финансирования инвестиционных проектов.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе использования лизинга в системе управления инновационной и инвестиционной деятельностью предприятия.

В качестве теоретической и методологической базы исследования использованы работы современных отечественных и зарубежных специалистов, посвященные вопросам лизинга и его использования в качестве источника финансирования инвестиций хозяйствующих субъектов; законодательные и нормативные акты, регламентирующие лизинговую деятельность в России; статьи экономической периодики по исследуемым вопросам. В практической части использованы материалы, характеризующие современный уровень развития лизинговых услуг в России.

Структура выпускной квалификационной работы. Первая глава работы посвящена исследованию теоретических основ лизинга и правового регулирования лизинговых сделок в России и за рубежом. Во второй главе проанализирована практика использования лизинга в качестве источников финансирования инвестиционных проектов предприятий. В третьей главе рассмотрены проблемы использования лизинга как источника финансирования деятельности предприятий и предложены возможные пути их решения.

Работа содержит 77 страниц текста, 7 таблиц, 13 рисунков.

Решение основных экономических проблем современной России в основном зависит от активизации инвестиционной деятельности предприятий. Анализ финансового потенциала отечественных предприятий свидетельствует о существенных сложностях в изыскании ресурсов финансирования. Те меры, которые предпринимаются в последние годы для

реализации этой задачи, вызвали к жизни такие нетрадиционные инвестиционные инструменты как лизинг. Выступая фактически посредником, промежуточным звеном, гармонизирующим интересы финансового и промышленного секторов экономики, лизинг создает условия и осуществляет наиболее эффективным способом перераспределение финансовых ресурсов и направление их в реальный сектор экономики.

Сегодня в национальном и международном обороте промышленно развитых зарубежных стран лизинг получает все большее распространение в силу его привлекательности для каждого из участников лизингового процесса. Что касается России, то лизинговые отношения возникли у нас сравнительно недавно и еще не получили такого широкого распространения как за рубежом, тем не менее государство осознает необходимость его развития и старается привлечь к данному виду инвестирования различных субъектов экономики. Для этого прорабатывается нормативная база, а также прорабатываются и внедряются экономические льготы и гарантии для большей заинтересованности в проведении лизинговых сделок. Государство, поощряя лизинговую деятельность и используя для этого, например, налоговые льготы может существенно содействовать развитию товарного производства и сферы услуг, сокращению оттока частного российского капитала на Запад, решению других насущных социально-экономических задач.

Лизинг обладает многими преимуществами, которые приобретают особую актуальность в условиях сегодняшней российской экономики. Лизинг способствует техническому перевооружению современным оборудованием предприятий, не располагающих значительными финансовыми средствами. Лизинг входит в число факторов, определяющих инвестиционные перспективы отечественной экономики., является самостоятельным направлением ведения эффективного бизнеса.

В ведущих странах мира лизинговые операции составляют до 73 совокупных инвестиций, а их объем в среднем ежегодно увеличивается на 12-13%. В России доля лизинговых операций в инвестициях остается очень низкой (от 1-6%). При этом определенные направления лизинговой деятельности находятся на начальной стадии развития – слабо используется лизинг при осуществлении инвестиций в недвижимость, почти не применяются оперативный, возвратный виды лизинга

В России для создания благоприятных условий развития лизинга как способа финансирования инвестиционных проектов существует острая нехватка капитала и иностранного оборудования, что сказывается на достаточно *низкой оценке лизинговых отношений* в России по сравнению с другими странами

Сложность развития национальной экономики в условиях внешних вызовов сказалась на развитии лизингового рынка. Так, прироста объема нового бизнеса 2016 году составил 38,6%, что к сожалению не позволило данному рынку достичь докризисных 2013 года параметров. Однако, надо отметить, что происходит остановка стагнационных процессов на рынке лизинга. Лизинговый портфель в 2016 году составлял 3,2 трлн рублей, что на 0,1 трлн рублей больше, чем в 2015 году.

Несмотря на значительный рост лизинговых платежей с 2014 года по 2016 год в абсолютном выражении на 140 рублей, прирост не позволил достичь докризисного уровня 16.1% (2013г). В 2016 году он составил всего 5,3%.

Следует отметить увеличение роли негосударственных компаний в открытии нового бизнеса и снижение концентрации лизингового бизнеса на госкомпаниях. Особую роль в 2016 году стали играть лизингодатели при банках и производителях. Сложной проблемой развития лизинговых отношений является *финансирование инвестиционных проектов не кэптивных лизинговых компаний*. Это связано с тем, что банки охотнее

финансируют те лизинговые компании, которые становятся их подразделениями, а их лизинговые проекты становятся просто разновидностью банковского продукта. Доля долгосрочных и краткосрочных кредитов в структуре финансирования независимых лизинговых компаний велика - от 70%, а то и все 80%. Кэптивные лизингодатели куда как меньше зависимы от этого фактора - доля кредитов у них редко когда превышает 40% и чаще всего держится на уровне 30%. В условиях кризиса *именно кэптивные лизинговые компании* (вместе с производителями) *получают финансовую поддержку со стороны правительств своих стран*. Иными словами, средства для того, чтобы развивать лизинг без поддержки банков, у кэптивных лизинговых компаний безусловно больше, чем у независимых лизинговых компаниях..

В большинстве регионов страны, особенно в сельской местности, идет поглощение лизинговых компаний крупными банками, которые в лучшем случае если и не поглощают их, то ограничивают полномочия лизинговых компаний. Решению этой задачи должно способствовать развитие не только государственного лизинга через его бюджетное финансирование, но и использование лизинга как инвестиционного инструмента открывающего значительные перспективы привлечения в обновление основных фондов не бюджетных инвестиций.

В 2016–2015 годах автолизинг (грузовой и легковой) оставался наиболее устойчивым сегментом. Ключевое позитивное влияние на протяжении последних двух лет на объем лизинга автотранспорта оказала государственная программа льготного автолизинга. На госпрограмму льготного автолизинга в 2015 году из бюджета было выделено порядка 4 млрд рублей, а в 2016-м – 5 млрд рублей. Совокупные средства позволили передать в лизинг более 63 тыс. автомобилей за последние два года, что, по оценке RAEX (Эксперт РА), привело к увеличению объемов нового бизнеса с автомобилями в 2015 году на 18%, в 2016 году – на 14%. Прогноз на 2017год

составлял 20%, что означает дальнейшее увеличение автолизинга с государственной поддержкой.

Автотранспорт по причине его высокой ликвидности стал одним из самых востребованных видов лизингового имущества в условиях замедления темпов роста экономики.

Анализ структуры лизингового рынка по предметам лизинга показал наибольшую долю в лизинговом портфеле железнодорожной техники (40,8%), однако по приросту объема данного сегмента рынка наблюдается существенное отставание (всего 1,1%). Самым стабильным сегментом лизингового рынка по его доле в лизинговом портфеле остается авиализинг (21,6%), такая же стабильность по этому сегменту отмечается и по доле в новом бизнесе на протяжении 2015г (20,6%) и 2016г (20,5%).

Ведение лизинговых операций требует учета и предотвращения возможности возникновения определенных рисков.. Если лизингодатель наиболее подвержен финансовым рискам, то лизингополучатель имущественным рискам и риску ответственности. Следует знать, что ФЗ от 29 октября 1998 года № 164 «О лизинге» позволяет распределить ответственность за возникающие риски в зависимости от условий договора.

В отличие от кредитования, лизинговые сделки являются наиболее рискованными операциями, так как при кредитовании банк имеет основание на предоставление гарантии и может предъявлять компании общие требования. Поэтому лизинговая компания уже при проведении основной экспертизы выявляет риски, которые могут возникнуть в связи с осуществлением лизинговой сделки. Важно определить способы контроля, оценки и минимизации всех рисков возникающих при заключении лизинговой деятельности.

В литературе существует определенная классификация рисков, связанных с лизинговой деятельностью. Это так называемые *общие риски*, т.е. те, с которыми сталкиваются все предприятия. К данной группе относят

следующие виды: политические, макроэкономические, юридические (правовые), налоговые риски.

Вторая группа рисков – это *специфические риски*. Данный вид рисков присущ только лизинговой деятельности. К его видам можно отнести: проектные риски, риск невозврата, риск утраты, риск невозможности реализации оборудования на вторичном рынке.

Особой группой стоят *финансовые риски*: портфельный риск, процентный риск, валютный риск.

При анализе риска используются следующие методы: метод целесообразности затрат, статистический метод, метод экспертных оценок, метод аналогий и аналитический метод. Их использование позволяет при определении степени риска разработать комплекс мер по минимизации потерь от использования лизинговой сделки. Это прежде всего *страхование или резервирование* - форма предварительного резервирования ресурсов, которые предназначаются для компенсации убытков, связанных с проявлением риска лизингового проекта. Страхование лизингополучателем своих обязательств в пользу лизинговой компании является наиболее распространенной формой обеспечения договора лизинга. Хеджирование – это своеобразная форма страхования от вероятных потерь (рыночный и кредитный риск) посредством заключения уравнивающей сделки.

Диверсификация – позволяет минимизировать степень риска через формирование портфеля лизинговых контрактов среди различных лизингополучателей, цена и доходность которых являются слабо коррелированными между собой.

Секьюритизация – метод используемый для перераспределения рисков, связанных с качеством активов в лизинговом портфеле. Использование секьюритизации выгоднее, чем обращение в банки за кредитами, т.к. затраты будут меньше, чем банковские кредитные ставки. Кроме того лизингодатель получает денежные средства для новых лизинговых сделок. Положительным

моментом является создание ликвидности на рынке лизинга, что является важным достижением для всей экономической системы

Проведенный анализ развития лизинговых отношений в России позволил выделить ряд существенных проблем рынка лизинга и пути их решения.

1) Неравномерное распределение новых лизинговых соглашений между регионами страны. приоритет у Москвы и Санкт-Петербурга в по количеству подписания новых лизинговых соглашений (по сравнению с другими регионами РФ 43%). Решать проблему обновления оборудования во всех субъектах России может и должно не только государство через бюджетное финансирование, но использование лизинга как инвестиционного инструмента открывающего значительные перспективы привлечения в обновление основных фондов не бюджетных инвестиций

2) Сложной проблемой развития лизинговых отношений является *финансирование инвестиционных проектов не кэптивных лизинговых компаний*. Это связано с тем, что банки охотнее финансируют те лизинговые компании, которые становятся их подразделениями, а их лизинговые проекты становятся просто разновидностью банковского продукта.

3) Сложилась негативная политика, связанная с *реализацией имущественных прав лизинговых компаний*. Эта проблема связана с недобросовестностью лизингополучателя. Возможным разрешением этой ситуации является обращение в суд.

4) Следующая не менее важная проблема состоит в судебных разбирательствах между лизингодателями и налоговыми органами по вопросам правомерности *применения налоговых вычетов по НДС*. Подавляющее число судов различных инстанций принимают решения в пользу лизинговых компаний, что не меняют в основном позиции налоговых органов

5) *Повышение ставок банковского кредитования.* Даже, несмотря на снижение по сравнению с пиковым значением начала 2015 года, они остаются очень высокими. По итогам 9 месяцев 2015 года наблюдался существенный рост объема проблемных сделок, который составил 12%, тогда как двумя годами ранее он был менее 4%. Также произошло резкое падение рентабельности лизинговой деятельности. И бизнес на это реагирует сокращением расходов и максимальной оптимизацией всех процессов

6) *Невозможность применения законных методов внесудебного порядка изъятия лизингового имущества.* Решение могло бы быть достаточно простым через использование исполнительной надписи нотариуса или механизм судебного приказа. Отсутствует и правоприменительная практика на местах

7) *Проблема с возмещением НДС* стала не только преградой для иностранных лизинговых компаний, но и крупной помехой для российских лизинговых компаний. Суть состоит в противостоянии налоговыми органами осуществлению лизинговыми компаниями их законного права к вычету и возмещению НДС из бюджета.

8) *Неразвитость инфраструктуры лизингового рынка,* сети лизинговых компаний, консалтинговых фирм, которые обслуживали бы всех участников рынка; отсутствие системы информационного обеспечения лизинга, которая обеспечивала бы постоянной и доступной информацией о предложении новых лизинговых услуг. На государственном уровне необходимо предусмотреть порядок структурного информационного обеспечения лизинговых сделок, прежде всего в приоритетных областях, в которых необходимо первоочередное развитие лизинговых сделок, процедуру выдачи гарантий под эти сделки.

9) *исключение малого бизнеса из потребителей лизинговых услуг,* так как лизингодатели вынуждены ужесточать требования по обеспечению

сделки в силу не возможности получить лизинговое имущество обратно при расторжении сделки.

10) *Проблема реализации залоговых прав в России* проявляется в том, что кредитор не может просто взыскать в свою собственность заложенное имущество, требуются судебное решение и аукционная продажа. Новые изменения предлагают законодательно закрепить право лизингодателя, если лизингополучатель не перечислил два платежа подряд направлять инкассовое поручение вне зависимости от условий договора. Данная новация будет стимулировать лизингополучателя к соблюдению финансовой дисциплины и положительно влиять на уровень просроченной задолженности в лизинговом портфеле.

11) *Высокая степень непогашения платежей за предмет лизинга.* В большей мере это связано с завышенными прогнозами реализации продукции, произведенной на лизинговом оборудовании. Для решения этой проблемы лизинговые компании назначают высокую залоговую стоимость оборудования до 30% от стоимости оборудования, которое является предметом договора, требуя при этом дополнительное обеспечение, заключают договор гарантии поставщика о возмещении ущерба лизингодателю и др.

Сейчас активно рассматривается новый законопроект о регулировании лизинговых компаний. Ожидается, что новая реформа сделает лизинг одним из драйверов экономического роста в 2020-е годы. Основные преобразования должны начаться уже в этом 2018 году. Они затронут улучшение качества риск - менеджмента и операционной среды лизинговых компаний. Ожидается введение регулирования в виде перехода на новые стандарты отчетности и единый план счетов, введение регулятивного надзора, контроль рисков лизинговых компаний. В рамках реформы планируется решить проблему осуществления инкассовых поручений, снизить правовые и кредитные риски лизингодателей.

