

**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

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студента 3 курса экономического факультета

Шакирова Руслана Хакимовича

**Тема работы: «Лизинг как метод финансирования капитальных
вложений компании»**

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита, к.э.н., доцент _____ Т.П.

Варламова

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент _____ О.С.

Балаш

Саратов 2018

Среди видов предпринимательской деятельности в последние годы в мире динамично развивается лизинговый бизнес. Опыт зарубежных стран и отечественного бизнеса свидетельствует, что при активном использовании лизинг может послужить орудием технического перевооружения производства, положительных территориальных и отраслевых структурных изменений, роста выпуска высококачественных товаров и услуг.

В настоящее время для развития лизинга и лизингового кредитования в России созданы основы законодательной, нормативно-правовой и методической базы, отмечается также увеличение потребностей предприятий в скорейшем техническом перевооружении производства. Однако в отечественной литературе отсутствуют научные и практические труды, посвященные анализу лизингового кредитования, как альтернативного направления кредитования реального сектора экономики. Поэтому, несмотря на очевидные преимущества лизинга, говорить о его успешном развитии в России пока не приходится.

Актуальность выполненной работы заключается в необходимости повышения эффективности лизингового кредитования в России, а также адаптации мирового опыта развития лизинга к отечественным реалиям.

Исследованию лизинга как инструмента кредитования обновления основных средств предприятий посвящены труды отечественных ученых-экономистов, а в частности Внуковой Н.М., Кочеткова В.М., Луцива Б.Л., Лях В.И., Манойленкова А.В., Мищенко В.И., Непочатенкова А.А., Ольховикова А.В., Потей В.С., Рязановой Н.С., Славянской Н.Г., Усенкова Я.Б., Холодного Г.А, Головниной Л.А., Горемыкиной В.А., Кабатовой А.В., Карпа Н.В., Лещенко М.И., Прилуцкого Л.Н., Чекмаревой Е.Н, Шабалина Е.М.

Из числа зарубежных специалистов, которые рассматривали указанные проблемы, необходимо назвать Адамса Дж.Н., Газмана В.Д., Гехта Л.И., Смита Дж. В., Уолтерса Дж., Шпиттлера Х.Й.

Несмотря на рост интереса к теме лизинга среди отечественных ученых, в России еще недостаточно проведено исследований по использованию лизинга как активного инструмента кредитно-инвестиционной деятельности предприятий, в частности, предприятий реального сектора экономики. Недостаточно разработаны практические наработки по стимулированию развития применения на предприятиях этой отрасли лизинга, учитывая финансовое состояние предприятий и их способность выполнять лизинговые обязательства.

Предметом исследования являются отношения, возникающие в процессе лизинга.

Объектом исследования является ООО «Престиж».

Цель работы - исследовать развитие лизингового кредитования как метода финансирования капитальных вложений компании.

Для достижения указанной цели в представленной работе были поставлены и решены следующие задачи:

1. Изучить теоретические аспекты лизинга как метода финансирования капитальных вложений предприятия в современных условиях хозяйствования.

2. Проанализировать финансово-хозяйственную деятельность предприятия как предпосылку к использованию лизинга в деятельности предприятия.

3. Провести экономическое обоснование эффективности лизинга как источника финансирования капитальных вложений предприятия.

В представленной работе использовались методы теоретического обобщения и сравнения, методы исторического, структурного и функционального анализа, эмпирический метод.

Информационную базу работы составляют международные конвенции по лизингу, нормативно-правовые и хозяйственные документы, разработки научно-исследовательских учреждений и отдельных ученых; материалы: Росстата; Банка России, Счетной палаты РФ, Министерства экономического развития РФ, выборочных монографических и социологических исследований, научные работы др.

Научная новизна работы заключается в следующем:

1. Раскрыты теоретические аспекты лизинга как метода финансирования капитальных вложений предприятия в современных условиях хозяйствования.

2. С помощью анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия ОАО «Престиж» выявлены предпосылки к использованию лизинга в деятельности предприятия.

3. Доказано, что использование лизинга как источника финансирования капитальных вложений повысит уровень экономической эффективности деятельности исследуемого предприятия.

Практическая значимость работы заключается в возможности применения предлагаемых рекомендаций в деятельности ОАО «Престиж» и на аналогичных предприятиях

В первой главе «Теоретические основы лизинговых операций» рассматриваются понятие, сущность, природа лизинга, виды лизинговых операций, механизм формирования лизинговой сделки в условиях структурных изменений промышленности России.

Анализ содержания основных этапов лизингового процесса, который обусловлен сложностью многосторонних имущественных отношений, особенностями и условиями лизинговых сделок, позволит потенциальным лизингополучателю и лизингодателю получить четкое представление о механизме проведения лизинговой сделки и ее экономической целесообразности.

Лизинг – это вид общественных отношений относительно приобретения и передачи лизингодателем основных фондов, определенных лизингополучателем, в срочное возмездное пользование с правом их выкупа после окончания срока действия договора.

В учебной и научной литературе, как в отечественной, так и в зарубежной, лизинговые операции классифицируются по различным признакам, которые довольно часто в полной мере не отражают всех аспектов той или иной лизинговой операции. Много отечественных и зарубежных ученых посвятили свои труды изучению и систематизации лизинговых операций по видам и формам, в частности уточнению и совершенствованию классификаций, однако единой и общепринятой до сих пор нет. Довольно часто одна и та же форма может характеризоваться двумя или более признаками классификации.

В процессе лизинговой деятельности особое внимание следует уделять анализу и изучению деятельности потенциального лизингополучателя, определению его кредитоспособности, прогнозированию риска неуплаты лизинговых платежей. Сложность выполнения этих задач обусловлена необходимостью оценки не только текущего состояния дел у лизингополучателя, но и прогнозирования спроса на его продукцию и финансовое положение в будущем. Существенными условиями договора лизинга являются срок, на который она укладывается, лизинговая плата с учетом ее индексации, порядок использования амортизационных отчислений, восстановление арендованного имущества и условия его возвращения или выкупа.

Определение эффективности лизинговых операций – предпосылка развития лизинга. Этот процесс требует комплексного исследования с учетом многоаспектности деятельности предприятия. Выбор направления и методики исследования избирается предприятием самостоятельно, исходя из его возможностей сбора и обработки информации. Соблюдение принципов

комплексности, последовательности и направленности исследования обеспечит предприятие объективной исходной информацией для принятия верного управленческого решения.

Использование комплексного подхода в анализе лизинговой сделки позволяет более точно оценить степень риска ее финансирование.

Снижение степени риска может быть обеспечено путем его распределения между участниками проекта. Степень риска для участников лизинговой сделки можно снизить за счет привлечения капиталов различных финансовых институтов. Одна из основных задач эффективного управления заключается в идентификации рисков предприятий - лизингополучателей, предприятий - лизингодателей, предприятий – продавцов (поставщиков) предмета лизинга и выбор и применение мер минимизации риска. Наличие мощной системы управления рисками лизинговой деятельности на предприятиях имеет решающее значение для их успешной и прибыльной деятельности.

Использование механизма секьюритизации является принципиально новым для российской экономики и позволит снизить степень риска лизингодателя за счет перераспределения определенной доли рисков (рисков неплатежей) к участникам фондового рынка.

Во второй главе «Проблемы и перспективы развития лизинга в России» рассматриваются финансовые риски лизинговых операций, состояние и перспективы развития российского рынка лизинга.

России крайне необходимо активно развивать инвестиционную политику и проводить работу относительно быстрого обновления основных фондов, ведь постепенное старение основных средств будет способствовать снижению экономического развития страны. Одним из средств обновления основных фондов и увеличения финансирования реального сектора экономики может быть лизинг. Однако, учитывая современное состояние развития финансового рынка России в целом, в данном контексте, больше

внимания, на наш взгляд, стоит уделить развитию лизинга на основе коммерческих банков, поскольку банки являются более надежными, устойчивыми и капитализированными финансовыми учреждениями. Более того развитие отечественного рынка лизинговых услуг на основе коммерческих банков будет способствовать расширению финансирования реального сектора экономики со стороны банковской системы, что, в свою очередь, будет способствовать поступательному экономическому развитию.

Внедрение мероприятий развития лизинга в России должно осуществляться по четкому и отлаженному механизму стимулирования развития лизинга.

В третьей главе «Лизинг как метод финансирования модернизации основного капитала» рассматриваются действующая практика лизинговых операций, анализируется эффективность лизинговых сделок на примере ОАО «Престиж».

Внедрение лизинговых операций на ОАО «Престиж» значительно увеличит дополнительные конкурентные преимущества продукции, а также положительно повлияет на значение комплексного показателя конкурентоспособности сложной технической продукции.

При изучении кредитной структуры и источников возврата кредита необходимо рассматривать как кредит в лизинговой фирме, так и лизинг арендатору. Основной целью такого подхода является сохранение соответствия лизинга прямому кредитованию.

Лизинг является механизмом покупки оборудования в кредит, который предоставляет покупателю лизинговая компания. Именно с этим и связаны основные трудности покупки в лизинг.

Первым препятствием является сумма сделки. Дело в том, что лизинговая компания по предоставлению оборудования в лизинг получает комиссионное вознаграждение, которое составляет 2-5% от суммы операции. Поэтому покупка в лизинг, например, ОАО «Престиж» станка для

производства запчастей для вагонов стоимостью около \$7 000, интереса для лизинговой компании не представляет.

Как правило, сумма реальной лизинговой операции начинается от \$20000 – \$30000 (в зависимости от лизинговой компании).

Вторым моментом, что существенно усложняет покупку производственного оборудования в лизинг ОАО «Престиж», является получение собственно кредита.

Для его получения необходимо заполнить солидный перечень различных документов, включающий подробные сведения о компании-покупателе, его кредитной истории, сведения о руководителях, бухгалтерские данные, краткий бизнес-план будущего производства, сведения об обеспечении договора лизинга и др.

А, учитывая условия функционирования большинства предприятий, формальная сторона вопроса также может стать непреодолимым препятствием.

Следующим моментом, на который хотелось бы обратить внимание, является обеспечение кредита. Таким обеспечением может служить банковская гарантия, поручительство, залог. Как правило, лизинговые компании требуют обеспечения, которое вдвое превышает сумму операции (хотя иногда часть залога может составлять стоимость передаваемого оборудования, а также авансовый платеж).

Поэтому при покупке ОАО «Престиж» оборудование на сумму \$100000 оборудование в лизинг завод должен осознавать то, что с него потребуют залоговое обеспечение операции.

Также не следует забывать об авансовом платеже, составляющем около 20% от суммы операции, который потребует лизингодатель с покупателя еще до начала им своего производства.

Таким образом, не смотря на всю привлекательность лизинга, не стоит его рассматривать в качестве единственного выхода при дефиците

оборотных средств. Наиболее реально применение механизма лизинга крепкими и устойчивыми предприятиями, желающими расширить свой бизнес, не выводя при этом из хозяйственного оборота значительной части оборотных средств.

В работе установлено, что объектом лизинга может быть недвижимое и движимое имущество, предназначенное для использования в качестве основных фондов и не запрещенное законом к свободному обращению на рынке и относительно которого нет ограничений о передаче его в лизинг. Процесс осуществления лизинговых сделок предполагает определенную совокупность последовательно выполняемых этапов, что определяет особенности механизма формирования соглашения, организации ее осуществления при проведении лизинговой сделки и контроля за выполнением. Лизинговые соглашения могут существенно отличаться по основным условиям или по каким-то одним косвенным признакам.

Определение эффективности лизинговых операций – предпосылка развития лизинга. Этот процесс требует комплексного исследования с учетом многоаспектности деятельности предприятия. Выбор направления и методики исследования избирается предприятием самостоятельно, исходя из его возможностей сбора и обработки информации. Соблюдение принципов комплексности последовательности и направленности исследования обеспечит предприятие объективной исходной информацией для принятия верного управленческого решения.

В работе изложен субъективный взгляд на принципиальные подходы, которые применяются при поиске источников финансирования обновления основных фондов того или иного предприятия. В рассматриваемом случае лизинг является лучшим и практически безальтернативным источником формирования капитала для тех предприятий, которые не имеют возможности получить банковское финансирование по различным причинам (вновь, без кредитной истории, убыточные и др.).

Внедрение мероприятий развития лизинга в России должно осуществляться по четкому и отлаженному механизму стимулирования развития лизинга, который должен включать такие субъекты, как: государство, в лице Правительства РФ; ЦБ РФ, коммерческие банки, лизинговые и страховые компании. С целью эффективного участия государства в механизме стимулирования развития лизинга, на наш взгляд, необходимым является создание трех государственных институций, а именно: государственного гарантийного фонда, государственного залогового фонда и государственного лизингового фонда.