

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент,
Управляющая ДО «Октябрьский»
ПАО «Росбанк»
_____ Ю.С.Белова
_____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой,
д.э.н., профессор
_____ И.А. Баев
_____ 2018 г.

Особенности международного лизинга и перспективы его развития

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА МАГИСТРА
ЮУрГУ – 38.04.01.2018.333.ВКР

Руководитель работы,
к.э.н., доцент каф. ФДОиК
_____ Н.В.Жданова
_____ 2018 г.

Автор
студент группы ВШЭУ – 326
_____ Е.В.Мельник
_____ 2018 г.

Нормоконтролёр,
ст. преподаватель
_____ И.А. Бочкарева
_____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Мельник Е.В. Особенности международного лизинга и перспективы его развития. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ– 326, 2018, 80 с., 13 ил., 10 табл., библиогр. список – 71 наим.

Целью диссертационного исследования является выявление перспектив развития международного лизинга в Российской Федерации. В рамках выпускной квалификационной работы была исследована специальная литература, связанная с международной лизинговой деятельностью. В соответствии с поставленной целью были решены следующие задачи: изучили особенности международной лизинговой деятельности, проанализировали международную лизинговую деятельность в Российской Федерации и в других странах, выявили перспективы развития и пути совершенствования международной лизинговой деятельности в Российской Федерации.

ABSTRACT

Melnik E. V. Peculiarities of international leasing and its development prospects. – Chelyabinsk: SUSU, HSEM – 326, 2018, 80 p., 13 ill., 10 tables., bibliograms. list – 71 naim.

The aim of the research is identification of prospects of development of international leasing in the Russian Federation. In the framework of the final qualifying work was studied the special literature related to international leasing activities. In accordance with the set goal have been resolved following tasks: studied the characteristics of international leasing activity, analyzed the international leasing activities in the Russian Federation and in other countries, identified the prospects of development and ways of improvement of international leasing activities in the Russian Federation.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Важнейшим источником финансирования во многих государствах является использование лизинга. Одной из форм конкурентоспособности России для оказания влияния на расширение мирового хозяйства является международный лизинг. Для развития мировой экономики особую актуальность приобретает укрепление позиций и повышение конкурентоспособности российских лизинговых компаний на международном рынке в период формирования экономики, с учетом современных тенденций развития международного лизинга.

Банковский кредит является самым популярным видом финансирования российских предприятий для приобретения нового оборудования или автотранспорта, что можно объяснить двумя факторами:

- длительным отсутствием других источников финансирования;
- небольшой осведомленностью российских производителей о других инвестиционных инструментах, таких как лизинг.

В настоящее время большинство финансовых компаний, банки, лизинговые компании не дают российским предприятиям нужное количество ресурсов для развития и поддержания стабильности, они либо закрывают кредитные линии, либо поднимают ставки по кредитам, доступны которые не всем предприятиям

Все эти факторы подталкивают компании обращаться за финансовыми ресурсами в другие государства. Одним их выходов в таком положении и может быть международный лизинг. лизинг достаточно полно отвечает ориентации инвестиционных процессов в России на инновационное развитие, требованиям перехода к новому технологическому укладу на основе интеграционного взаимодействия, порядку на основе интеграционного взаимодействия отдельных субъектов.

По мнению российских и зарубежных исследователей развитие международного лизинга дает компаниям возможность получить доступ к

мировому финансовому рынку и к рынку новейших технологий, поэтому важно выявить тенденции развития международного лизинга.

Объектом исследования являются условия, связанные с деятельностью лизинговых компаний в системе современных международных экономических отношений.

Предметом исследования является совокупность теоретических и практических проблем в деятельности российских и зарубежных лизинговых компаний на международном рынке лизинговых услуг в новых условиях развития мировой экономики.

Цель исследования – выявить перспективы развития международного лизинга в Российской Федерации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

- рассмотреть теоретические аспекты международного лизинга;
- проанализировать состояние и проблемы развития международного лизинга в Российской Федерации;
- выявить риски, присущие международной лизинговой деятельности;
- определить перспективы развития международного лизинга в деятельности российских предприятий.

При написании работы использовались следующие методы исследования: наблюдение, сравнение, обобщение, анализ, классификация, прогнозирование.

Теоретическая и методологическая основа диссертационного исследования включает в себя методологию и инструментарий основ международной лизинговой деятельности, анализ положений, содержащихся в научных трудах отечественных и зарубежных экономистов: Антонова В.А., Берегатновой Е.В., Борисова А.Н., Вахрамеева А.И., Весиной В.В., Громова С.А., Дьяконова И.И., Егорова Р.В., Конновой Т.А., Коренева И.А., Лещенко М.И., Мироновой Н.М., Мозревой О.Н., Огнева Р.В., Родыгиной Н.Ю., Юззовича Л. и других.

Опыт зарубежных стран в области международного лизинга рассматривался в трудах зарубежных исследователей Альстрема Дж., Амебала С., Лауретано М., Черча М. и других.

Информационно – эмпирическая база исследования сформирована на основе материалов Европейской Федерации Национальных Ассоциаций Лизинговых Компаний (Leaseurope), Международного Валютного Фонда (далее – МВФ), Международной Финансовой Корпорации и других официальных данных аналитических порталов, статьями экспертов и специалистов в области международной лизинговой деятельности, аналитических обзоров и публикаций.

Научная новизна диссертационного исследования:

- проанализирован рынок лизинга в России за 2010-2016 гг.;
- предложена авторская классификация рисков международного лизинга;
- выявлены тенденции развития международного лизинга в России.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в развитии теоретических положений о международном лизинге, выявлении перспектив международной лизинговой деятельности, которые могут быть использованы в практической деятельности российских компаний.

Структура диссертационного исследования и объем работы обусловлены целью и задачами исследования.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка. Основной текст работы излагается на 80 страницах, включает 10 таблиц, 13 рисунков, библиографический список содержит 71 источник.

Во введении обосновывается актуальность исследования, цель, задачи, объект и предмет диссертационного исследования, формулируются основные положения выносящиеся на защиту, раскрываются аспекты научной новизны, а также теоретическая и практическая значимость.

В первой главе диссертации рассматриваются теоретические аспекты, классификация и нормативно – правовое регулирование международного лизинга.

Во второй главе работы проанализированы состояние и проблемы международного лизинга в Российской Федерации, рассмотрены особенности развития международного лизинга в зарубежных странах.

В третьей главе рассмотрены и приведены меры по снижению рисков осуществления международной лизинговой деятельности, выявлены перспективы

развития рынка международного лизинга в РФ и способы повышения его развития.

В заключении представлены выводы диссертационного исследования.

Основные результаты исследования опубликованы в 1-ой работе общим объемом 0,2 п.л.:

1. Мельник Е.В., Жданова, Н.В. Особенности международного лизинга. / Е. В. Мельник, Н.В. Жданова // Наука, техника и инновации: проблемы, результаты: сборник научных трудов по материалам XII Международного междисциплинарного форума молодых ученых. Екатеринбург, 2017. – С. 65-70.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ЛИЗИНГА

1.1 Сущность, виды и основные элементы международного лизинга

В настоящее время в мировой экономике одной из основных проблем является привлечение иностранных инвестиций, которые являются средством модернизации основных фондов и внедрения новых технологий. В России одной из форм приобретения оборудования и транспорта для развития производства с наименьшей суммой затрат является международный лизинг.

Таблица 1 – Трактовка понятия «международный лизинг» разных авторов

Источники /Авторы	Определение
«Конвенция УНИДРУА о международном лизинге»	Международный лизинг – это сделка в которой одна сторона заключает по спецификации другой стороны договор с третьей стороной, в соответствии с которым арендодатель приобретает комплектное оборудование, средства производства или иное оборудование на условиях, одобренных арендатором в той мере, в которой они затрагивают его интересы, заключает договор с арендатором, предоставляя ему право использовать оборудование взамен на выплату периодических платежей. При этом лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами разных стран, а поставщик может являться представителем любого государства [4].
В.В. Весина	Международный лизинг является особой формой лизинга, функционирование которого предполагает выход на наднациональные уровни хозяйствующих субъектов и собственников капитала, с расширением сферы мирохозяйственных связей, глобализацией и международными интеграционными процессами. Основным критерием принадлежности лизинговой сделки к международному лизингу, состоит в резидентстве лизингодателя и лизингополучателя [44].
И.И. Дьяконова	Международный лизинг – это договор лизинга, заключаемого субъектами лизинга, которые находятся под юрисдикцией разных государств, или если имущество или платежи пересекают государственные границы [47].

Окончание таблицы 1

Е.В.Мельник, магистрант группы ВШЭУ – 326	Международный лизинг – это уникальная форма лизинга, особенностью которой является то, что лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами разных стран, что дает возможность развития связей на мировом уровне и использование благоприятного налогового режима той или иной страны.
---	--

Итак, исходя из таблицы 1, можно определить что, лизинговая схема применяется к международной, если арендодатель и арендатор являются резидентами разных стран, в то время как поставщик оборудования может быть резидентом любого государства. Более сложные операции могут включать в себя различное число стран, однако если в схеме участвует филиал или представительство, местонахождение субъектов находится в стране юридического лица, являющегося основной организацией.

Договор лизинга – договор, который требует от лизингодателя лизингополучателю приобрести в собственность оборудование у выбранного поставщика для дальнейшей передачи лизингополучателю в лизинг. В сделке можно отметить предоставление дополнительных услуг до или после начала аренды. Лизинговые платежи аналогичны арендной плате, несмотря на включение амортизационных отчислений и частичную оплату стоимости арендуемого имущества [4].

Субъектами лизинга являются:

– лизингодатель – физическое или юридическое лицо, которое приобретает имущество в лизинг и расплачивается за определенную плату в течение определенного срока и на определенных условиях за временное владение и пользование с переходом или без перехода в собственность лизингополучателя [4];

– лизингополучатель – физическое или юридическое лицо, в соответствии с договором лизинга принимает предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и пользование в соответствии с договором лизинга [4];

– поставщик – лицо, которое в соответствии с договором купли – продажи с лизингодателем продает лизингодателю в установленный срок, производимый ими имущество, являющееся предметом лизинга [4].

На рисунке 1 показана схема международных лизинговых операций [44]. Из рисунка видно, что участниками международной лизинговой сделки являются лизингодатель, иностранная лизинговая компания, поставщик, иностранный Банк, иностранная страховая компания, национальная страховая компания.



Рисунок 1 – Схема проведения международной лизинговой операции [44]

Рассмотрим несколько вариантов схем проведения сделок международного лизинга. Ни одна из международных лизинговых операций не проводится без трех главных субъектов: лизингодателя, лизингополучателя и поставщика. Выступать в роли каждого из них может совершенно разные страны, так же лизингодатель и поставщик чаще находятся в одной стране.



Рисунок 2 – Варианты схем международного лизинга [49]

На рисунке 2 представлены схемы прямого и косвенного лизинга, а также схемы сублизинга. Когда один или все субъекты представляют разные страны – это прямой лизинг. Косвенный лизинг – это схемы, где субъекты международного

лизинга являются юридическими лицами одной страны, когда капитал лизингодателя частично принадлежит иностранным компаниям, с учетом такой аренды появляется импорт оборудования в страну лизингополучателя.

Сублизинг – это лизинг, когда стороны сделки обращаются к услугам посредника, выступающего лизингодателем, передающим в пользование имущество, также полученное им на условиях лизинга у другой компании [33].

Изучая международную лизинговую деятельность можно выявить виды международного лизинга в зависимости от иностранной стороны и условий выполняемого контракта.

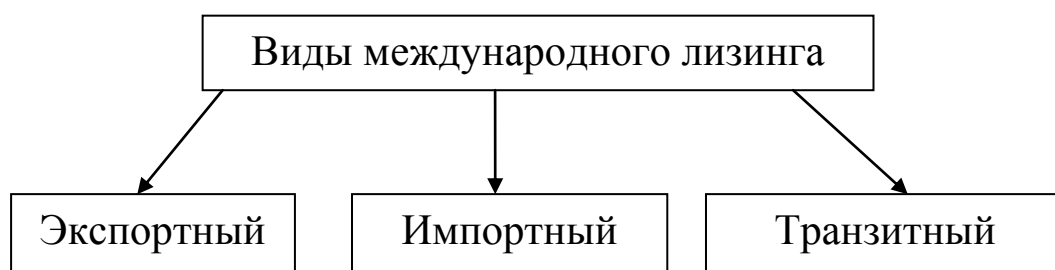


Рисунок 3 – Виды международного лизинга [37]

Экспортным лизинг является, когда иностранной стороной выступает сторона арендатора и нужное для лизинга оборудование вывозится из страны на условиях экспортного контракта, реализация лизинговых схем экспорта помогает решить проблемы увеличения экспорта страны, способствует укреплению и развитию ее экспортного потенциала. Экспортный лизинг имеет наилучшие преимущества перед экспортными поставками, осуществляемыми по традиционным международным договорам, и повышает конкурентоспособность отечественной промышленной продукции на мировых рынках.

Импортный, когда иностранной страной является арендодатель, а лизинг поставляется в страну арендатора на условиях импортного контракта, позволяет использовать необходимое технологическое оборудование, приобретенное арендодателем у иностранных производителей для передачи по договору аренды.

В российской практике международные сделки по импорту лизинга осуществляются под гарантии российского правительства или крупных учреждений, таких как банки, страховые осуществляют отечественные страховые компании с перестрахованием в иностранных страховых компаниях.

Транзитный лизинг – предметом являются субъекты лизинга, проживающие в разных странах [43].

Международный лизинг можно классифицировать в зависимости от объекта сделки, ее продолжительности, степени, возмещаемости и объема услуг.

В таблице 2 классифицируем лизинг по наиболее важным характеристикам с точки зрения международных экономических отношений.

Таблица 2 – Классификация международного лизинга [22]

Классификационный признак	Виды лизинга
Объем обслуживания	– чистый лизинг; – лизинг с обслуживанием.
Форма организации лизинговой сделки	– прямой; – косвенный.
Объект лизинга	– движимое имущество; – недвижимое имущество.
Форма платежа	– денежный; – компенсационный; – смешанный.
Условия амортизации	– полная; – неполная.
Срок полезного использования имущества	– финансовый; – оперативный; – на остаточную стоимость имущества.

Окончание таблицы 2

Способ финансирования	– Самофинансируемый; – лизинг за счет заемных средств; – консорциумный; – акционерный.
Условия прекращения договора	– открытый; – с правом выкупа имущества; – без права выкупа имущества.
Состав передаваемого в лизинг имущества	– генеральный; – с фиксированным составом; – возобновляемый.
Способ использования для промышленного развития	– промышленно–экспортный; – промышленно–импортный; – косвенный.
Отношение к налоговым льготам	– фиктивный; – действительный.

В таблице 2 объединены наиболее важные формы классификации международного лизинга.

Объектами лизинга чаще является движимое и недвижимое имущество. Поскольку погашение обязательств по аренде может осуществляться в денежной или иной форме, в лизинге оборудования развивающихся стран часто используется компенсационный лизинг, когда задолженность лизингополучателя погашается продуктами, полученными с помощью оборудования, полученного в лизинг, в этих случаях участвует третья сторона, занимающаяся дальнейшей продажей этих товаров.

Подчеркнем преимущества лизинга с резидентами в разных странах [37]:

– дешевый способ передачи активов, ввоз и вывоз которых контролируется или ограничен патентным правом;

– возможность предоставления резидентам устойчивых средств долгосрочного финансирования, когда процентная ставка нестабильна, и когда страна испытывает дефицит кредита;

– прогнозирует выгоды для инвесторов диверсификация портфельных инвестиций;

– уменьшает политические риски страны – арендатора. Международный лизинг более привлекателен, когда арендатор находится в политически нестабильном состоянии, потому что владение активом может помочь выжить за пределами этого региона;

– привязанность к форме собственности уменьшит риск появления задолженности, так как арендодатель сохраняет за собой право собственности на имущество, которое выступает в качестве залога.

– арендуемое имущество не указывается получателем лизинга на его балансе, что не изменяет его активы, и освобождает от налогового бремени на это имущество;

– наличие амортизационных и налоговых льгот для арендодателя, которые может платить арендатор за счет сокращения объема лизинговых платежей;

– лизинговые платежи, связанные с производством и обработкой арендатора вычитаются. Владелец недвижимости имеет возможность продавать свою продукцию. С другой стороны, лизинг служит средством реализации продукции, развития производства, внедрения научно-технического прогресса, создания новых рабочих мест, поэтому государство заинтересовано в поощрении и расширении лизинговых операций;

– для страны лизингополучателя сумма лизинговых сделок не учитывается при расчете государственного долга, то есть появляется возможность увеличить лимиты кредиторской задолженности установленные МВФ для отдельных стран.

Отметим ряд недостатков в международном лизинге [37]:

– классический финансовый лизинг наиболее выгоден в ситуации, когда иностранная организация готова предложить условия финансирования, более интересные, чем российская лизинговая компания;

– необходимость в отсутствии освобождения объекта лизинговых платежей от таможенных пошлин уплаты НДС за ввоз имущества и оплаты лизинговых платежей;

– лизинг может быть интересен из-за льготного налогового режима, но в этом случае он может быть связан только с рассрочкой таможенных платежей и по окончании срока аренды имущество будет вывезено с территории Российской Федерации. Это позволяет говорить о достаточной эффективности использования имущества, поскольку арендатор должен будет оплатить все таможенные платежи, но не получит имущество на территории Российской Федерации;

– максимальный срок временного ввоза или вывоза товаров не должен превышать двух лет, что меньше срока действия договора лизинга;

– по истечении срока временного ввоза лизингодатель или лизингополучатель обязан сообщить об изменении таможенного режима или поместить товар на временное хранение, что трудно, поскольку арендуемый актив является оборудованием, используемым в непрерывном процессе;

– лизинг, связанный таможенными органами со сделками, которые могут привести к неуплате таможенных пошлин, что свидетельствует о повышенном внимании налоговых органов к участникам внешнеэкономической деятельности таких проектов. От этого таможенные органы требуют дополнительных мер безопасности, что увеличивает дополнительные финансовые затраты;

– лизингодатель несет риск морального старения имущества и получения лизинговых платежей, а арендатор приобретения в аренду имущества стоимостью больше, чем цена покупки или кредита;

– ставка в 3 %, выплачиваемая ежемесячно в соответствии с этим режимом, может измениться, что может привести к увеличению стоимости лизинговых операций.

Появление лизинга, где резидентами являются представители разных стран, привело к увеличению числа субъектов лизинговых схем, их взаимоотношений и в итоге усложнило всю систему лизинговых отношений. С другой стороны

привело к увеличению субъектов мировых финансовых отношений и пределов их функций, в итоге к усложнению мировых экономических отношений.

С государственной позиции среди важных итогов реализации схемы лизинга для страны лизингополучателя отметим, что привлечение капитала и передача технологии международного лизинга, способствует распространению инноваций и развитию инновационной деятельности в другой стране.

В настоящее время наблюдается рост международной лизинговой деятельности, обусловленный особенностями аренды:

1. Стимулирование значимости лизинга в системе развития глобальных экономических отношений заключается в том, что его использование способствует усилению конкуренции на рынках финансового капитала.

2. Особенность международного лизинга в системе экономических отношений для страны арендатора: сумма задолженности по договору не засчитываются в государственный долг, позволяя им превысить лимиты кредиторской задолженности, установленные МВФ по отдельным странам.

3. Позволяет привлекать дешевые денежные средства от иностранных финансовых компаний, которые заинтересованы в экспорте своей продукции в другие страны [20].

Во многих странах существуют различия в понятии собственника имущества в налоговых целях. Налогооблагаемая база рассчитывается без учета амортизации по данному имуществу, которая используется обеими сторонами договора международного лизинга и в конечном итоге приводит к принудительному лизингу преимуществ по сравнению с другими финансовыми продуктами.

При разработке механизма международного лизинга важно учитывать валюту, используемую для осуществления лизинговых платежей, а также пути снижения инфляционных рисков и весь порядок передачи лизинговых платежей и доходов, производимых на территории иностранного государства.

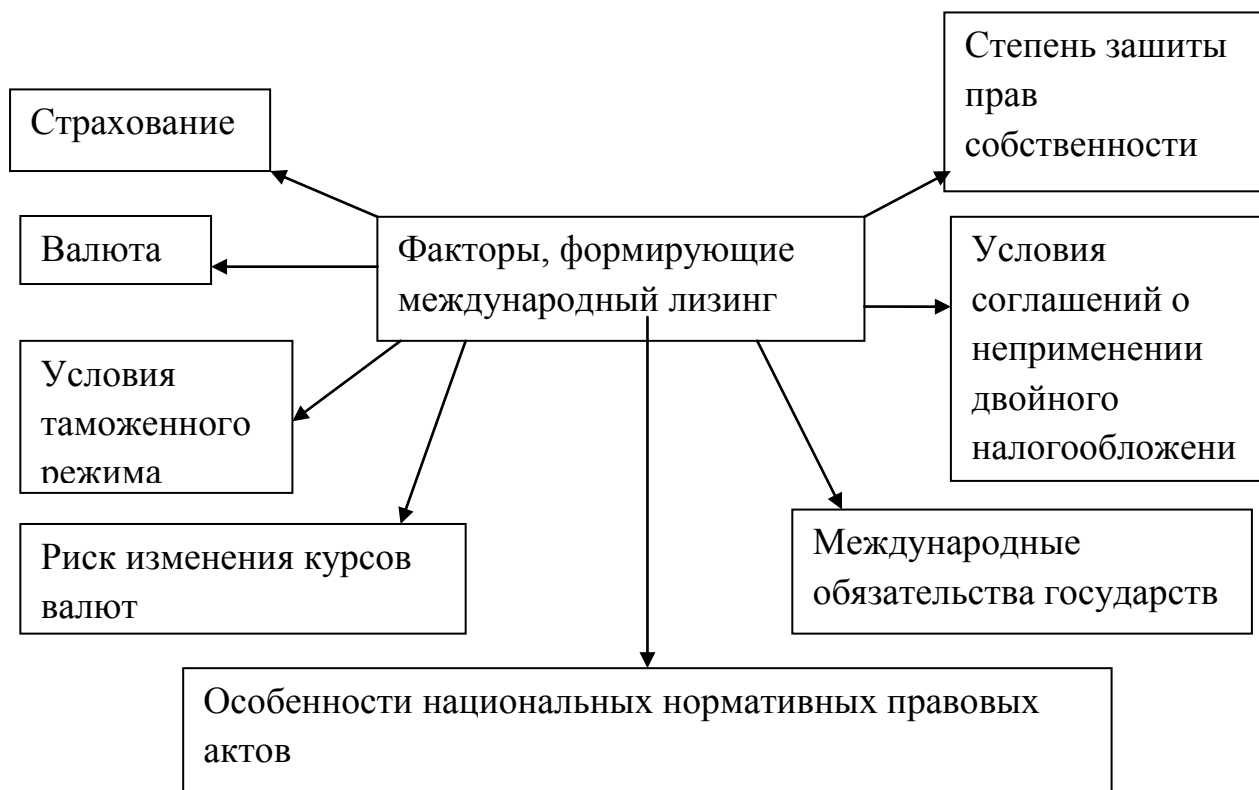


Рисунок 4 – Факторы, влияющие на формирование международного лизинга
(составлен автором)

Большой потенциал международного лизинга заключается в его инновационных функциях, обеспечивающих возможности для укрепления технологического уровня реального сектора экономики за счет уменьшения рисков предоставления возможности предприятиям использовать передовые зарубежные технологии. Выявление аренды в системе рыночных отношений между субъектами глобальной инвестиционной деятельности позволило выявить лизинг в самостоятельной форме, отличной от аренды и кредита.

Специалисты в области международного лизинга выделяют импортный и экспортный лизинг. Экспортный лизинг становится распространенным в связи с увеличением конкуренции на рынке, вынуждая экспортеров внедрять новые каналы сбыта, предлагает закупочное программное обеспечение для покупателей. Сделки по импорту лизингового актива на базе пользователя лизинга, в первую очередь заинтересовывают непосредственно в использовании того или иного объекта, а не в состоянии финансировать их покупку наличными средствами, эти

операции используются в развивающихся странах для модернизации инфраструктуры [10].

Таким образом, международный лизинг является уникальной формой лизинга, функционирование которой взаимосвязано с выходом на наднациональный уровень собственников капитала и бизнеса, с развитием глобальных экономических связей, мировых интеграционных процессов, субъектами которого являются лизингодатель лизингополучатель и поставщик. Международный лизинг имеет большое количество классификаций и видов. В зависимости от зарубежной стороны и условий выполняемого контракта международный лизинг делится на экспортный, импортный и транзитный.

На данный момент преимущества международного лизинга не покрывают недостатков, а экономически он для многих объектов не рентабелен. Лизинг является разумным только в том случае, если он одинаково выгоден как арендатору, так и арендодателю. Использование международной аренды происходит, когда арендатор не платит налоги при ввозе и освобождается от уплаты НДС по арендным платежам. Причем это касается только части ограниченного перечня активов, преимущественно не имеющих аналогов в Российской Федерации.

1.2 Нормативно–правовая база осуществления международной лизинговой деятельности

Появление международного лизинга расширило круг субъектов лизинговых отношений, пределы их функций и усложнило систему лизинговых отношений. Глобализация экономических отношений в мире и преимущества лизинга способствуют распространению международного лизинга в мировой экономике.

Международный лизинг в соответствии Федеральным законом «О лизинге» является договором, в котором лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом Российской Федерации, такие договоры регулируются внутренним

российским законодательством и международными документами о лизинге [4, ст. 1, п.7].

Усложняет международный лизинг, то, что субъекты лизинга являются резидентами разных стран, где действуют различные нормы права, финансового и налогового законодательства [4].

Регулируется лизинг между резидентами разных стран:

– Правом страны, избранным сторонами сделки. Применимо, когда стороны определили право при совершении сделки, либо в результате последующего соглашения сторон. Ограничений в выборе не существует, это может быть как право страны лизингодателя или лизингополучателя, так и право любой другой страны.

– Правом страны лизингодателя, применяется, когда сделка не регулируется Конвенцией, и стороны не определили применимое право. Следовательно, российское законодательство о лизинге будет применяться к сделкам международного лизинга, где российским юридическим лицом является лизинговая компания.

– Конвенцией УНИДРУА о международном финансовом лизинге, заключенной в Оттаве 28.05.1988. России, присоединение к нему в соответствии с Федеральным законом от 08.02.1998 № 16–ФЗ «о присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге» [5].

Конвенция УНИДРУА, применяется, если лизингодатель и лизингополучатель находятся в странах участницах Конвенции или, если договоры лизинга и поставки предмета лизинга регулируются правом одной из стран участниц Конвенции [5].

Право страны лизингодателя, применяется в случаях, когда сделка не регулируется Конвенцией, и стороны не определили применимое право. Следовательно, российское законодательство о лизинге будет применяться к сделкам международного лизинга, где российским юридическим лицом является лизинговая компания.

В России операции лизинга, где резиденты представители разных государств, относятся к сфере внешнеторговой деятельности, реализующиеся в форме заключения внешнеторговых контрактов. Эти договоры носят частноправовой характер и регулируются гражданским законодательством Российской Федерации, если стороны внешнеторгового контракта договариваются, что применимым является российское право либо если оно является применимым в силу коллизионной нормы [1].

Большой интерес представляет принятый 8 декабря 2003 г. Федеральный закон № 164-ФЗ «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» [6].

Стороны внешнеторгового контракта могут договориться о том, что применимое право является иностранным правом или оно будет исполнено, поскольку коллизионные нормы страны суда рассмотрели споры между сторонами внешнеторгового контракта.

Конвенции о финансовом лизинге разрабатывалась с 1974 года в рамках Международного института по унификации частного права. Работа по созданию единых правил осуществления международного лизинга продолжалась 10 лет и завершилась принятием на дипломатической конференции в Оттаве 28 мая 1988 года Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге [5].

В ходе подготовки Конвенции был обобщен опыт национального законодательства многих стран в части регулирования лизинговых операций и выработаны единые нормативные правила финансового урегулирования международных лизинговых операций. Целью настоящего документа является достижение единообразия в лизинговых операциях, обеспечение стабильного расширения мирового лизингового рынка. УНИДРУА в целом, подготовленная при широком участии государств с различными уровнями развития и различными правовыми системами, характеризуется сбалансированным подходом к определению прав и обязанностей партнеров в лизинговых операциях [5].

Конвенция сделала его более доступным, сформулировав некоторые единообразные правила, касающиеся прежде всего гражданских и коммерческих аспектов международного финансового лизинга.

Конвенция УНИДРУА однозначно определяет операции международного финансового лизинга [5]:

– арендодатель заключает по спецификации арендатора договор поставки с поставщиком, по которому лизингодатель приобретает комплексное оборудование, средства производства или оборудование на условиях, одобренных арендатором в той мере, как они затрагивают его интересы;

– арендодатель заключает договора аренды с арендатором, предоставляя ему право использовать оборудование взамен на выплату периодических платежей [4].

В Конвенции определены особенности лизинга с резидентами разных стран [5]:

– арендатор определяет оборудование и выбирает поставщика;

– оборудование приобретается арендодателем в соответствии с договором лизинга, и поставщик осведомлен об этом;

– периодические платежи, подлежащие уплате по договору лизинга, рассчитываются, в частности, с учетом амортизации всей или существенной части стоимости оборудования;

– коммерческие предприятия арендодателя и арендатора находятся в разных государствах; эти государства, а также государство, в котором находится коммерческое предприятие поставщика, являются договаривающимися государствами;

– договор поставки и договор лизинга регулируются законодательством договаривающегося государства.

Конвенция предусматривает, что предметом финансового лизинга может быть любое оборудование, за исключением того, которое должно быть использовано в основном для личных, семейных или домашних целей лизингополучателя [5].

В Конвенции отражены и другие важные положения, характеризующие финансовый лизинг и его независимость в сравнении с традиционным договором аренды.

Регулирующая функция государства в сфере международного финансового лизинга реализуется в основном через нормы публичного права, которые отражены в нескольких документах:

- режим налогообложения в Налоговом кодексе Российской Федерации и межправительственных соглашениях Российской Федерации об избежании двойного налогообложения [2];

- валютный контроль – в Федеральном законе № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» [8], а также в нормативных правовых актах Банка России, регулирующих порядок осуществления текущих валютных операций, в том числе валютных операций, связанных с внешнеторговыми контрактами;

- по таможенному регулированию (оформлению ввозимых в Россию и вывозимых из России участниками внешнеторговой деятельности товаров, таможенным режимам и таможенным платежам) – в Федеральном законе № 311 – ФЗ «О таможенном регулировании в РФ» [9].

При рассмотрении проблемы развития международного лизинга особый интерес непосредственно представляет Федеральный закон № 164-ФЗ «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» [7]. Ее сфера охватывает отношения, связанные с государственным регулированием внешнеторговой деятельности, т. е. публично-правовых отношений. Таким образом, подпадают под его сферу охвата и международные лизинговые сделки.

Арендатор, российское юридическое лицо должно быть участником внешнеэкономической деятельности. При лизинге оборудования в отношении такого договора может быть создано любое юридическое лицо, на которое распространяются все требования Конвенции УНИДРУА [5]. Если речь идет о лизинге транспортных средств, то для получения налоговых льгот арендатор должен также осуществлять международные перевозки.

Основным положением Конвенции является тот факт, что лизингополучатель устанавливает необходимое оборудование, выбирает поставщика, который информирован о том, что приобретенное им оборудование предназначено для целей лизинга. Лизинговые платежи начисляются с учетом износа всех или значительной части оборудования.

Конвенции применяется, если продавец и лизингодатель и лизингополучатель находятся в государствах-участниках Конвенции или договора купли-продажи и договор лизинга регулируются правом государства-участника Конвенции [5, ст. 3, п.1].

Даже при таких условиях действие УНИДРУА может быть исключено по соглашению сторон договора аренды. Стороны имеют право отступать от некоторых положений Конвенции или вносить изменения, касающиеся их возможных последствий, даже если стороны не исключили применение Конвенции к договорным отношениям [5, ст. 5, п. 2]. Также нельзя отступать от положений Конвенции, содержащиеся в пункте 3 статьи 8 об обязанности арендодателя не нарушать гарантии права собственности, не обременен правами третьих лиц.

Важными положениями Конвенции также являются:

– порядок возмещения убытков при существенном нарушении обязательств арендатором и их связь с лизинговыми платежами: Размер возмещения не должен существенно превышать сумму таких выплат, как если бы арендатор в точности соблюдал условия договора [5, ст.13, п.3];

– кроме того, при расчете убытков по расторжению договора лизингодателем по международной аренде может быть учтен будущий периодический лизинговый платеж [4, ст.13 п. 4].

Необходимость и целесообразность отступления от положений Конвенции могут возникать в связи с конкретным имуществом, в частности, когда речь идет о дорогостоящем мобильном оборудовании, таком, как самолет или космический аппарат. Поэтому требуется, чтобы арендодатель предоставил лизингополучателю возможность выполнить нарушенное обязательство по реализации права

арендодателя на расторжение договора. В договоре международной аренды воздушного судна обычно содержится положение о том, что если самолет не застрахован арендатором, то арендодатель вправе расторгнуть договор без дополнительного уведомления арендатора о том, что арендодатель обязан, чтобы иметь возможность удерживать самолет в аэропорту для предотвращения своего полета и избежать риска необеспеченных убытков.

Что касается бухгалтерского учета, во многих странах мира критерии разделения лизинга на финансовый и оперативный, закрепленных в МСФО 17. Основным документом, регулирующим порядок учета лизинговых операций в Российской Федерации, приказом Министерства финансов России № 15 «об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга» [11].

При разработке приказа № 15 были учтены следующие особенности лизинговой сделки [11]:

– арендодатель на протяжении всего договора аренды является собственником арендованного имущества. В течение срока действия договора лизинга лизингополучатель отражает в бухгалтерском учете только причитающиеся к уплате текущие лизинговые платежи. Арендные платежи вычитаются из налога на прибыль;

– лизинговое имущество может учитываться на балансе лизингодателя или лизингополучателя.

Общая сумма договора лизинга может включать в покупную цену предмета лизинга, где цена определяется соглашением сторон с учетом требований, если договор аренды предусматривает передачу права собственности на предмет лизинга к лизингополучателю.

При учете лизингового имущества на балансе лизингополучателя предмет лизинга принимается к рассмотрению в оценке, равной первоначальной стоимости у лизингодателя учет первоначальная стоимость предмета лизинга включает все суммы, которые лизингополучатель выплатит лизингодателю, то есть равна сумме лизинговых платежей.

Текущие арендные платежи признаются расходами по обычным видам деятельности. Однако механизм начисления таких платежей при условии передачи арендованного имущества арендатору предусматривает их погашение за счет амортизации арендуемого актива. Амортизационные отчисления на полное восстановление арендованного имущества по его стоимости и норм, утвержденных в установленном порядке, либо указанных норм, увеличивается на коэффициент не выше.

Услуги по предоставлению оборудования в лизинг лизингодателем является иностранная компания арендатор российской организации облагаются НДС. Следует отметить, что существует неопределенность в отношении возмещения таможенного налога на добавленную стоимость на импортируемое арендуемое имущество в случаях, когда имущество находится на балансе иностранного арендодателя.

Доходы, полученные иностранной организацией от лизинговых операций с имуществом, которое используется в России, относятся к доходам иностранной организации от источников в РФ и облагаются налогом на прибыль, удерживаемым у источника выплаты доходов.

Если лизингодатель является резидентом государства, с которым у Российской Федерации заключено и действует соответствующее соглашение об избежании двойного налогообложения при налогообложении доходов лизингодателя необходимо учитывать положения такого соглашения.

Таким образом, для устранения расхождений между ГК РФ, «Конвенцией УНИДУРУА о международном финансовом лизинге» и Федеральным законом «О финансовой аренде (лизинге)» необходимо внести изменения, касающиеся предмета лизинговой деятельности, и обозначить то, что в качестве предмета лизинга могут выступать различные виды имущества, за исключением того, которое должно быть использовано арендатором в личных или семейных целях, а также для домашних нужд.

Международным лизинговым отношениям помимо противоречий между внутренними и внешними стандартами мешают:

– сложность оформления таможенного груза, так как таможенное оформление происходит в конце сделки, когда контракт на поставку предмета лизинга подписан, заключен договор лизинга, и оплата поставки оборудования прошла.

– политическая ситуация. Из-за санкций, было предпринято закрытие контактов и сотрудничества с Россией и российскими организациями в различных сферах, в том числе это отразилось и на лизинговых отношениях, так как ввоз некоторого оборудования на территорию России был запрещен;

– проблема противоречий во внутренних национальных стандартах.

Вывод по первой главе

В первой главе работы автором разработано новое понятие – международный лизинг – это уникальная форма лизинга, особенностью которой является то, что лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами разных стран, что дает возможность развития связей на мировом уровне и использование благоприятного налогового режима той или иной страны.

Классифицируют лизинг по объектам сделки, ее продолжительности, возмещаемости, объемам услуг относительно налоговых льгот и срокам расторжения договора. В зависимости от внешней стороны и условий заключенного договора международный лизинг подразделяется на лизинг экспорта, импорта и транзитный лизинг.

Основные особенности международного лизинга заключаются в том, что использование международного лизинга помогает увеличить конкуренцию на рынках финансового капитала, позволяет привлечь дешевые средства от иностранной кредиторской задолженности, дает возможность превысить лимиты кредиторской задолженности.

Лизинг между резидентами разных стран регулируется правом, выбранным сторонами сделки, Конвенцией УНИДРУА и законодательством страны лизингодателя, если сделка не регулируется Конвенцией и стороны не определили применимое право.

2 АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ЛИЗИНГА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.2 Мировой рынок лизинговых услуг

Развитие международных рынков лизинговых услуг связаны с интенсивным развитием производственной деятельности, а также с международным разделением труда в системе международных экономических отношений, что в условиях экономической глобализации дает возможность предоставления необходимых ресурсов для процесса лизинга из зарубежных источников. Это приводит к стабильному росту числа участников мирового рынка лизинга. В настоящее время лизинговые сделки проводятся более чем 100 странами мира, большая часть из которых являются развивающимися, где объемы лизинга достигает значительных объемов, особенно в сегменте транспортных средств и промышленного оборудования. Расширение глобального лизингового рынка представляется объективным фактом процессов интернационализации производства и финансов.

Несмотря на кризис последних лет, вклад лизинга в развитии мировой экономики остается достаточно высоким. Принимая во внимание определенную долю безопасности лизинговых активов, компании легко взаимодействуют с потенциальными лизингодателями, используя в качестве альтернативной формы финансирования собственные проекты, что помогает сохранить положение в текущей экономической ситуации.

В некоторых работах лизинг отмечается как инструмент промышленной и инновационной политики зарубежных стран, не смотря на широкие масштабы задействованного в этой политике лизингового механизма финансирования капиталовложений.

Для дальнейшего анализа рынка лизинга в России рассмотрим особенности развития рынка лизинга, включая международный лизинг, в зарубежных странах.

Исследователи White Clark Group, одной из старейших в мире консалтинговых компаний, считают лизинговую отрасль успешно преодолевшей глобальный кризис, и последнее время показывающую устойчивый рост объемов [71].

Динамику объемов лизингового бизнеса в мире представим на рисунке 5.

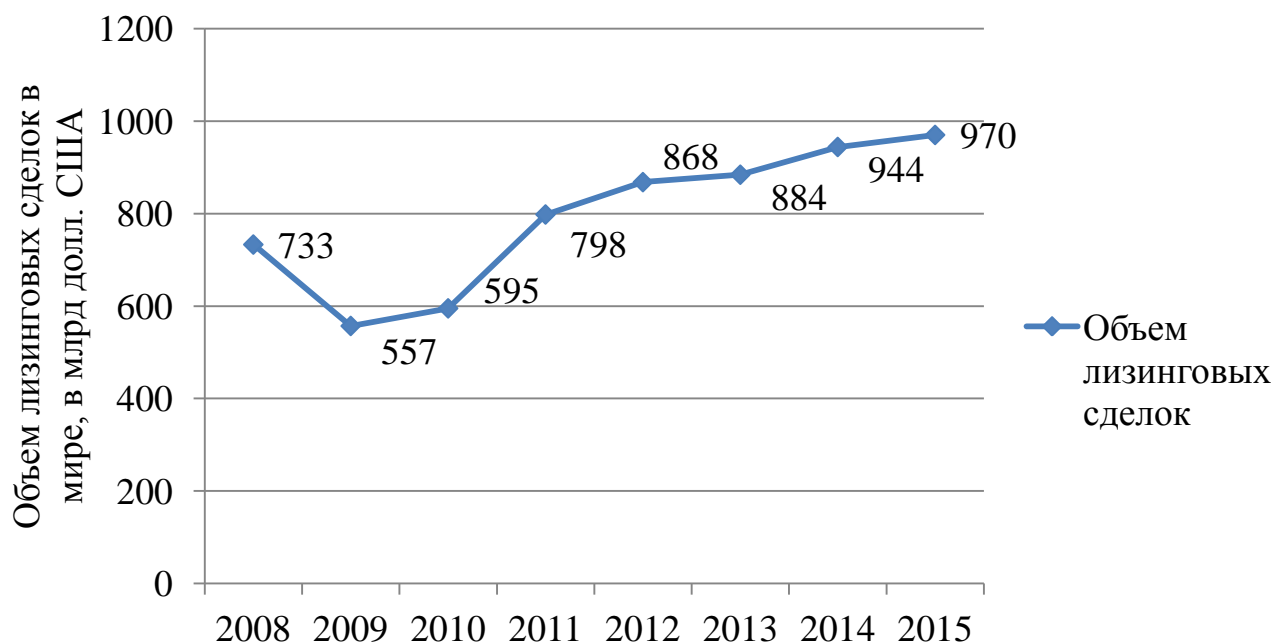


Рисунок 5 – Динамика объемов лизинга в мире [71]

Как показывает рисунок 5, в 2008-2009 годы заметен спад на рынке в мире на 24 %. После 2009 года наблюдается повышение объемов лизинга в мире до 2015 года. Замедление роста объема лизинга в мире в 2014 и 2015 годах, объясняется проявлением кризисных явлений, и в финансовой сфере и в разных странах.

По правилам МВФ лизинговые обязательства не учитываются при определении величины внешней задолженности страны, поэтому лизинг активно поддерживается правительствами развитых и развивающихся стран. Географическими центрами лизингового рынка являются США, Западная Европа, Япония [51].

Таблица 3 – Динамика объема лизинга по регионам за период 2010-2014гг. [53]

В миллиардах долларов США

Континент	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.
Европа	233	302,7	314,0	333,6	327,8
Северная Америка	213,3	292,5	336,4	335,6	368,4
Азия	105,6	153,4	180,2	177,3	195,0
Южная Америка	25,4	27,5	13,2	18,0	10,7
Австралия	8,2	12,0	16,1	12,5	35,6
Африка	9,6	8,6	8,2	7,5	6,8
Итого	594,5	796,7	868,0	884,0	944,3

За проанализированный период в таблице 3 объем лизинга в мире с каждым годом растет. Только в 2010 году, в период мирового финансового кризиса, объемы лизингового бизнеса значительно сокращались. Однако имеются и регионы, где лизинговая деятельность показывает отрицательную динамику, – это страны Африки, их ситуация объясняется бедностью этого континента и постоянными социально - политическими конфликтами.

Северная Америка укрепила свои позиции в качестве крупнейшего в мире рынка лизинга по объему лизингового бизнеса. В североамериканском регионе ключевым участником лизинговых сделок являются Соединенные Штаты Америки, на которые приходится треть глобального объема лизингового бизнеса. Несмотря на то, что объем лизинга в Европе в 2014 г. сократился на 1,7 %, это не говорит о негативных тенденциях. В европейской валюте рынок лизинга вырос на 8,95 %, хотя из-за неустойчивости валютных курсов регион показал отрицательный рост объемов лизингового бизнеса в валюте США, в первую очередь за счет бывших республик СССР.

Основными участниками рынка Европы являются Великобритания, Германия и Франция, которые имеют 65 % от общего роста объемов лизингового бизнеса на этом континенте.

Следует отметить лизинговый рынок Азии, особенно Китай, где растущая лизинговая отрасль «подпитывает» объем рынка. В 2014 г. объем лизингового бизнеса в Китае вырос на 31,06 %. В последние годы китайский лизинговый рынок значительно увеличивается, являясь вторым после США важнейшим участником мирового лизингового бизнеса. В Азии также ключевым игроком рынка лизинга является Япония, для которой, несмотря на продолжающийся рост в 2011-2013 гг., была характерна отрицательная динамика в 2014 г. из-за резкого продвижения высоких технологий, а также повышения потребительского налога. Третьим по объему азиатским рынком является корейский рынок лизинга, который увеличился на 14,80 % за счет лизинга транспорта.

Колумбия, Бразилия, Чили, Аргентина и Перу, ЮАР, Марокко, Египет и Нигерия, а также Австралия и Новая Зеландия составляют оставшуюся часть глобального рынка лизинга. Лизинговые отрасли данных стран находятся в «младенческом» состоянии, занимая малую долю в мировой структуре. Такое положение объясняется тем, что страны этих континентов – развивающиеся, а их социально-экономическое положение – нестабильно, несмотря на значительный рост лизингового бизнеса в Австралии и Новой Зеландии, который вырос лишь на 4 %.

Одним из важных показателей оценки рынка лизинга является степень его проникновения в инвестиции конкретного государства. В качестве базы используются в основном два вида проникновения. Первый – основан на измерении доли объема лизинга в объеме инвестиций в основной капитал, который исторически замеряется для каждой страны с 1978 г. Второй метод отражает долю лизинга в валовом внутреннем продукте (далее – ВВП), то есть в национальном производстве в целом. Из этих методов первый – более весомый, потому что сравнивает лизинг с другими инвестиционными инструментами. Тем не менее вычисление коэффициента проникновения лизинга в инвестиции зависит от правильных статистических данных каждой страны. Второй метод является более надежным, так как знаменатель ВВП – довольно широк и удобен для расчетов, к тому же информация о ВВП различных стран более доступна. Измеряя

лизинг в соотношении с ВВП, становится понятно, какие страны имеют относительно «зрелые» лизинговые отрасли.

Таблица 4 – Доля проникновения лизинга в инвестиции крупнейших стран за 2010-2014 гг. [54]

В процентах

Страна	2010г	2011г	2012г	2013г	2014г
США	17,1	21,0	22,0	22,0	22,0
Япония	6,3	6,8	7,2	9,8	8,9
Германия	14,3	14,7	5,8	16,6	16,4
Корея	4,8	8,7	8,5	8,1	9,8
Великобритания	18,5	19,8	23,8	31,0	28,6
Франция	10,5	11,1	12,8	12,5	13,1
Италия	13,1	12,3	10,0	9,4	11,7
Канада	15,1	20,8	20,8	32,0	31,0
Австралия	12,0	27,5	27,5	40,0	40,0
Швеция	19,2	18,2	24,6	24,4	22,7

Из таблицы 4 видно, что наибольшую долю проникновения лизинга в инвестиции показывают показатели Австралии, которые с каждым годом увеличиваются. Показатели стран Канада, Великобритания и Швеции снизились в 2014 году по сравнению с 2013 на несколько процентов. Стабильность в течение 3 лет в доле проникновения лизинга в инвестиции показывает США.

Отраслевая структура лизинговых операций изменяется в зависимости от конкретного региона. Например, в Европе широко используется лизинг автомобилей, как для личного использования, так и для промышленных целей. Европейский лизинг до 50 % от общего объема закупок имущества на европейском рынке лизинга, которого приходится на автомобили, остальное производственное оборудование, лизинг морских судов, самолетов, компьютеров и т. д.

Уровень развития лизинга в стране определяют [54]:

- нормативно-законодательная база;
- государственное регулирование;
- макроэкономические условия, состояние инвестиционного рынка;
- уровень банковского процента, налогообложения, степень инфляции и т. д.;
- использование системы учета.

Рынок лизинга в США превышает Западную Европу, особенно Восточную Европу и СНГ, а также масштаб и уровень развития. Широкое использование лизинга в США и развитых странах Западной Европы обусловлено улучшением экономических условий, поскольку в этих странах оказывается большая поддержка предпринимательскому бизнесу, который в основном развивается за счет инвестиций через механизм лизинга [33].

Государственное регулирование лизинговой деятельности в каждой стране имеет свои особенности, где лизинг является специфической функцией банков, например, в Италии и Франции государственные органы не только регулируют банковскую деятельность, но и осуществляют контроль над ней. В Великобритании, Германии, банки контролируют только часть лизинговых операций. Во Франции вся лизинговая деятельность строго регулируется правительством вместе с банками. В других странах управление лизинговой деятельностью по сравнению с банковскими операциями значительно упрощено.

Доля Соединенных Штатов, где аренда появилась в 50-х годах, в то время уже составляла половину мирового оборота предметов, поставляемых в аренду. В 1986 году в лизинг было поставлено оборудование на 85 миллиардов долларов, что составило более 20 % всех инвестиций в оборудование в стране. Лидером в области международного лизинга являются Соединенные Штаты Америки, где насчитывается 15 различных ассоциаций участников рынка лизинга одной из причин быстрого развития лизинга в США являлись налоговые льготы: ускоренная амортизация и инвестиционные льготы. Однако право на налоговые

льготы возникает только тогда, когда договор соответствует правилам, установленным казначейством для сдачи в аренду. Среди этих требований [53]:

- срок аренды не менее 30 лет;
- лизинг не должен означать возможность покупки имущества по цене ниже рыночной;
- лизинг не предполагает график платежей «нисходящий»;
- лизинг должен обеспечить арендодателю нормальный рыночный уровень прибыли;
- при рассмотрении вопроса о возобновлении договора аренды следует учитывать реальную рыночную стоимость оборудования.

Во Франции часто используют термин кредит – залог. В настоящее время в стране развивается лизинг самолетов и вертолетов, судов и барж, погрузочно-разгрузочного оборудования, контейнеров, компьютеров, медицинской техники и крупного промышленного оборудования.

Первая лизинговая компания в Италии появилась в 1963 году, в настоящее время «Итальянская Лизинговая Ассоциация» насчитывает более 50 компаний. Так, крупнейшая итальянская лизинговая группа «Located» сообщает о сдаче в аренду землеройных машин, сельскохозяйственных машин, оргтехники, компьютеров, недвижимости, транспорта. Эта группа была основана совместным предприятием в Германии, Франции, США, Испании, Китае, Венгрии и других странах.

В Италии законодательно установлены налоговые льготы по лизингу для общественных организаций, также определенные льготы используются при проведении лизинговых операций в некоторых отраслях экономики.

«Вековая Лизинговая система», первая лизинговая компания в Японии, которая была основана в 1969 году и оплачена капиталом, который составил 584 миллиона иен. Акционерами компании являлись коммерческие банки, торговые и страховые компании. «Вековая Лизинговая система» имела филиалы в Гонконге, Сингапуре, Великобритании.

В Германии лизинг считают не столько альтернативой продажам, одним из наиболее эффективных форм реализации оборудования, техники, транспортных средств. Статистика показывает, что за последние несколько лет арендуемое имущество его прямых производителей увеличилось в среднем на 6 %. Например, лидеры автомобильного рынка «Мерседес», «Фольксваген» и «БМВ» являются создателями ведущих лизинговых компаний, через которые осуществляют продажу своей продукции во многие страны и поставку оборудования для новых заводов по производству автомобилей.

Основная масса лизинговых инвестиций в Германии осуществляется компаниями, входящими в Национальной Федеративной Ассоциации лизинговых компаний. Уставный капитал половины лизинговых компаний Германии составляет в среднем 5 млн евро и более трети – свыше 5 млн евро, что позволяет привлекать кредитные ресурсы в размере сотен миллионов евро. Однако, хорошие результаты характерны не только для крупных лизинговых компаний: каждая шестая лизинговая компания создавалась с уставным капиталом от 25 тыс. до 500 тыс. евро.

Приведем пример ведущей лизинговой компании в Германии, Deutsche Leasing, которая, входит в группу Sparkassen-Finanzgruppe – одной из крупнейших банковских групп в мире, которая оказывает поддержку своим клиентам в реализации инвестиционных проектов и предлагает им широкий спектр финансовых продуктов [16]. Особенностью бизнес-модели Deutsche Leasing является универсальность деятельности с акцентом на FIS по каждому направлению со стороны отдельных юридических лиц внутри группы. Клиентская база в основном состоит из местных малых и средних предприятий, развивать свою деятельность и за пределами Германии. Deutsche Leasing – это также группа компаний, деятельность которых включает поддержку компаний, развивающих международную деятельность [16].

В США Международное лизинговое финансирование, осуществляет крупнейший в мире Банк, Citicorp. В России финансированием международных лизинговых сделок занимается Эксимбанк США. В Японии на международном

лизинге специализируются банки «Dai-ichi Kanggye Bank long-term credit Bank of Japan», «The Bank Of Tokyo» и другие, а также страховые компании.

В настоящее время развитие международной лизинговой деятельности в мире определяется на основании трех главенствующих тенденций [25, с. 139]:

- ростом конкуренции;
- финансовой глобализацией;
- гармонизацией законодательства.

Ключевыми аспектами регулирования лизинговой деятельности в ЕС являются объединение инвестиционных льгот, налогового, валютного и таможенного регулирования. В свою очередь стабильному развитию международных лизинговых операций способствует использование различных национальных программ поддержки экспорта [54]. Основную роль в их осуществлении играют специализированные учреждения, входящие в Бернский Союз, в который входят 41 член, 5 наблюдателей из 39 стран. Часть этих стран подписали специальный консенсус ОЭСР, устанавливающий правила функционирования учреждений. Объем международного лизинга с участием этих субъектов превышает 20 миллиардов долларов в год, что составляет половину годового объема международного лизинга. Современная практика международного лизинга предполагает, что проект договора аренды оформляется как совместное предприятие между МФК, крупной иностранной лизинговой компанией и местными финансовыми учреждениями. Участие иностранного партнера дает доступ к лизинговым ноу-хау, инновациям, иностранным и местным источникам инвестиций, потенциальным клиентам. Кроме того, основную ответственность за развитие системы бухгалтерского учета, сопровождение договоров и использование методик оценки, обучение персонала компании, системный и кредитный анализ, маркетинг и др. несут иностранные партнеры. Среди всех реализованных лизинговых проектов МФК наиболее выгодны: для него показатель доходности инвестированного капитала составляет около 25 %. МФК, помимо формирования стабильного лизингового рынка, также помогает малому и

среднему бизнесу, который в большинстве развитых стран является основой экономики. Таким образом, лизинг способствует позитивным изменениям в экономике этих стран. Появился новый, альтернативный источник инвестиций в основной капитал, рост частных инвестиций. Развитие рынка лизинга оказывает положительное влияние на фондовый рынок и рынок капитала.

Для оценки перспектив глобального лизингового рынка следует в полной мере учитывать [45]:

- последствия глобальных финансовых кризисов, затрагивающих экономику многих стран;

- отход от традиционной методологии бухгалтерского учета по направлению МСФО 17;

- изменения в налоговых системах ряда стран, что отменило некоторые преимущества лизинга;

- ограничения на доступ к национальным рынкам капитала;

- значительную неустойчивость многих национальных валют по отношению к доллару США.

Как показывает опыт, специфическое законодательство не является определяющим для развития лизинга, доминируют макроэкономические условия страны, государственная поддержка инвестиционной деятельности и лизинга как важной. Наиболее благоприятные условия для лизингового рынка созданы в Великобритании, Германии, Ирландии, Норвегии, США. Например, в Ирландии для стимулирования лизинга лизинговым компаниям предоставляются государственные субсидии, использовать ускоренный режим амортизации и другие льготы, что положительно сказалось на лизинговом рынке. В результате Ирландия стала мировым центром лизинга самолетов для работы Международного центра финансовых услуг и т. д.

Есть страны, в которых развитию лизинга препятствуют некоторые ограничения, например, Греция, запретила лизинг недвижимости, а также грузовых автомобилей и автобусов, тормозных и амортизационных ставок,

которые регулируются правительством. Стандарты комитета по международной стандартизации бухгалтерского учета (ЖАСУ) по лизинговому учету, которые приняты Бельгией, Великобританией, Грецией, Ирландией, Нидерландами, США, Японией и другими странами, основаны на принципе экономической собственности, подлежащей передаче в лизинг имущества. Однако некоторые страны Западной Европы, комиссии Европейского Союза и организации европейского лизинга придерживаются права на владение имуществом, переданным в лизинг. Из-за разницы во владении имуществом может отличаться система учета и методы амортизации и налогообложения, потому как, согласно экономическим концепциям, активы должны учитываться на балансе лизингополучателя, а по закону на балансе лизингодателя.

Объем лизинговой деятельности в мире увеличивается с 2010 года, наибольшую долю которой показывает Северная Америка.

Развитие международной лизинговой деятельности в мире определяется ростом конкуренции, финансовой глобализацией, гармонизацией законодательства.

Таким образом, лизинг отмечается как инструмент промышленной и инновационной политики зарубежных стран, не смотря на широкие масштабы задействованного в этой политике лизингового механизма финансирования капиталовложений.

2.2 Анализ рынка лизинга в Российской Федерации

Анализ рынка лизинга в Российской Федерации будем осуществлять в следующей последовательности:

- объем лизинговой деятельности в России;
- средняя сумма лизинговых операций;
- источники финансирования лизинга;
- основные предметы лизинговых операций в Российской Федерации;
- лизинговые компании России.

Анализ будет осуществляться за период 2010-2016 гг.

Сумма лизинговой сделки с 2014 года увеличился на 2,4 млн руб., что показывает рост доходности от лизинговых операций. Все больше источниками финансирования лизинговых операций становится банковское кредитование.

В 2015 году Российская Федерация в первый раз вошла в ТОП ведущих европейских стран по лизингу оборудования, перегнав Венгрию, Чехию и Исландию. Рост заключенных в 2016 году лизинговых сделок по всей стране составил более 29 %, повышение объема по контрактным средствам в 2016 году составило 62 %, прирост объема полученных за год лизинговых платежей – 70 % [57].

Лидером на начало 2017 года по заключению лизинговых операций стала компания ПАО «ГТЛК». Наибольшее число лизинговых договоров в 2016 году заключила компания «ВТБ Лизинг» – 22 823 договора лизинга. Максимальные темпы прироста сделок продемонстрировали компании «Альфа Лизинг», «Сбербанк Лизинг» и «Элемент Лизинг».

Восстановление рынка связано с заключением в конце 2016 года лизинговых крупных сделок с железнодорожной техникой, самолетами и грузами, на которые приходилось 39 % лизинговых операций за весь год.

Доля лизинга в продажах автомобилей выросла за период 2015-2016 гг. с 5 до 10 %. Увеличение доли аренды в продажах автомобилей связано с тем, что производители и официальные дилеры начали больше работать с лизинговыми компаниями для поддержки продажи автомобилей. Хотя ключевое влияние на протяжении последних двух лет объем лизинга транспортного средства оказала государственная программа льготного лизинга автомобилей. Государственная программа позволила арендовать более 63 тысяч автомобилей за последние два года, что привело к 18 % росту лизинговой активности в автомобилях в 2015 году и 14 % в 2016 году. Без учета последствий государственных субсидий доля лизинга в общем объеме продаж новых легковых и грузовых автомобилей за последние два года увеличилась бы всего на 3 %.

Таблица 5 – Индикаторы развития рынка лизинга [60]

Показатели	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Объем, в миллиардах рублей	450	741	770	783	680	545	742
Темпы прироста, в процентах	150	64,6	3,9	1,7	-13,2	-19,9	36,1
Сумма новых договоров лизинга, в миллиардах рублей	725	1 300	1 320	1 300	1 000	830	1 150
Темпы прироста, в процентах	130,2	79,3	1,5	-1,5	-23,1	-17	38,6
Объем полученных лизинговых платежей, в миллиардах рублей	350	540	560	650	690	750	790
Темпы прироста, в процентах	9,4	54,3	3,7	16,1	6,2	8,6	5,3
Объем профинансированных средств, в миллиардах рублей	450	737	640	780	660	590	740
Темпы прироста, в процентах	192,2	63,8	13,2	21,9	-15,4	-10,6	25,4
Совокупный лизинговый портфель, в миллиардах рублей	1 180	1 860	2 530	2 900	3 200	3 100	3 200
Темпы прироста, в процентах	22,9	57,6	36	14,6	10,3	-3,1	3,2
Номинальный ВВП России, в миллиардах рублей	46 308	59 698	61 798	62 588	63 038	61 249	61 097
Доля лизинга в ВВП, в процентах	1,0	1,2	1,2	1,3	1,1	0,9	1,2
Концентрация на топ-10 компаний в сумме новых договоров, в процентах	62,4	66,5	63,0	65,0	66,4	66,0	62,2
Индекс розничности, в процентах	24,0	23,0	28,0	34,7	43,9	44,0	45,2

В таблице 5 рассматриваются показатели развития рынка лизинга в период 2010 – 2016 гг.

Объем лизинговой деятельности в Российской Федерации в 2016 году повысился на 36 %, показывая рост за счет крупных сделок [52]. Объем в 2016 году составил 742 млрд руб., по сравнению с 2015 годом, этот показатель вырос на 197 млрд рублей. В период с 2011 года по 2016 год объем лизинга в России возрастает, исключая лишь показатели в момент кризиса 2014 – 2015 гг.

Рассматривая суммы новых договоров лизинга можно отметить уменьшение его с 2014 года. В 2016 году сумма новых договоров лизинга составила 1150 млрд руб. Объем полученных лизинговых платежей показывает положительное увеличение на протяжении всего проанализированного периода.

Показатель совокупного лизингового портфеля показывает отрицательную динамику развития. В 2015 году темп прироста составил –3,1 %, т.е. уменьшился на 100 млрд руб. В 2016 году совокупный лизинговый портфель достиг уровня 2014 года и составил 3200 млрд рублей.

Доля кредитов в структуре профинансированных средств выросла до 60 % в 2016 году вследствие снижения кредитных ставок банками, что по сравнению с 2015 годом на 8 % больше. Объем профинансированных средств в 2016 году показал положительные темпы прироста на 25 %.

Доля облигаций снизилась с 14 до 3 % за прошлый год в связи с менее активным использованием этого инструмента крупнейшими компаниями. Доля лизинга в ВВП в 2016 году составила 1,2 %. Концентрация на топ –10 компаний в сумме новых договоров на весь проанализированный период сильно не изменялась, оставаясь на уровне от 62 % до 66 %.

Из таблицы можно сделать вывод, что за период 2010 – 2016 гг. лизинговая деятельность постоянно развивалась, и показывала в большей степени положительную динамику роста.

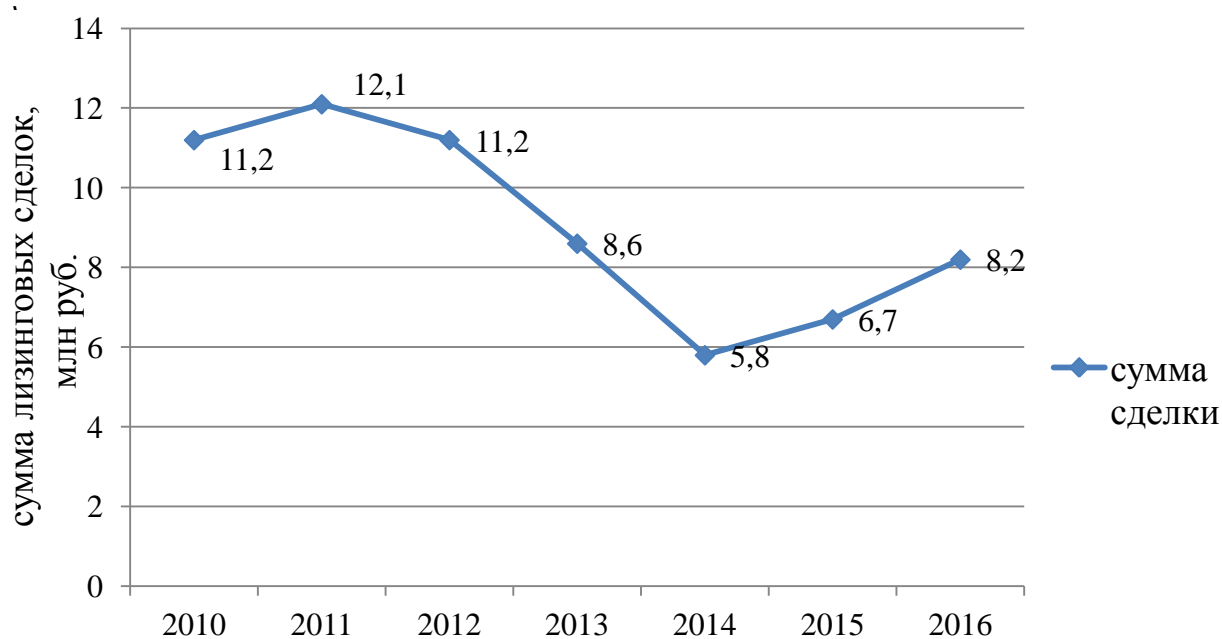


Рисунок 6 – Изменения суммы лизинговых сделок за 2010 –2016 гг. [60]

Из рисунка 6 видно, что с 2011 года по 2014 наблюдается падение размера средней суммы сделки. С 2014 года по 2016 средний чек сделки вырос на 2,4 млн рублей. Средняя сумма сделки на рынке за 2016 год выросла на 1,5 млн рублей по сравнению с 2015 годом, что объясняется заключением крупных сделок в конце года. Средний чек сделки в 2016 году равен 8,2 млн рублей, что меньше чем средний чек в 2010 году, составляющий 11,2 млн рублей.

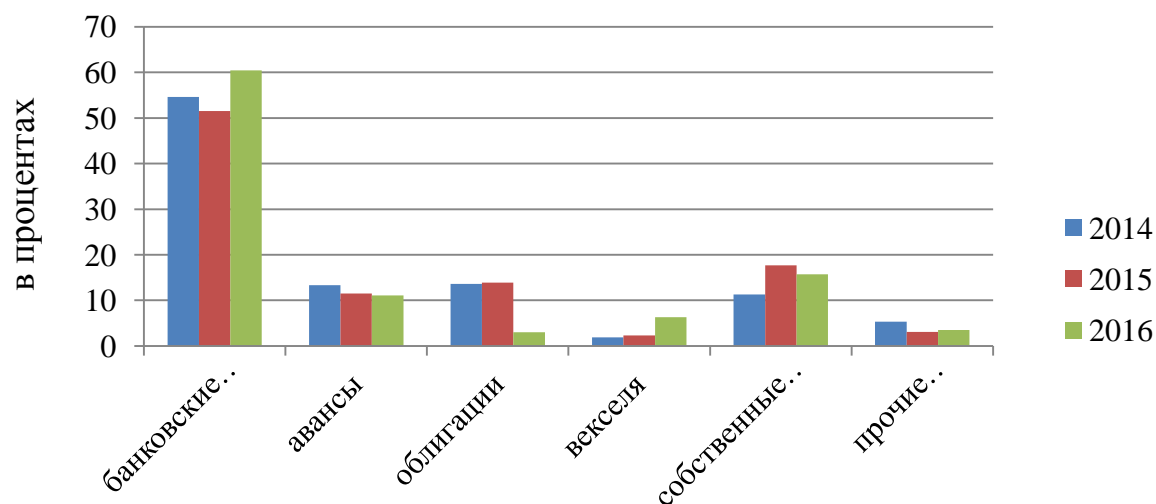


Рисунок 7 – Источники финансирования лизинговой сделки в 2012 – 2016 гг. [55]

Доля облигаций снизилась с 14 до 3 % за прошлый год в связи с менее активным использованием этого инструмента крупнейшими компаниями. Финансирование лизинговой сделки происходит в большем процентном соотношении с помощью банковского кредита. В 2016 году доля финансирования банковским кредитом составила 60,4 %. Доля финансирования векселем увеличилась с 2 % до 6 % в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Таблица 6 – Структура рынка по предметам лизинга [59]

В процентах

Предметы лизинга	Доля в лизинговом бизнесе за 2016 г.	Доля в лизинговом бизнесе за 2015 г.	Прирост сокращение объема сегмента	Доля в лизинговом портфеле 2017г.
Авиационный транспорт	20,5	20,6	35,5	21,6
Грузовой автотранспорт	17,6	16,8	42,6	7,1
Легковые автомобили	17,5	19,8	20,3	6,8
Железнодорожная техника	13,0	17,	-1,1	40,8
Суда	7,1	1,5	544,4	4,9
Строительная техника	7,0	5,8	64,3	3,5
Сельскохозяйственная техника	3,1	1,5	181,4	3,2
Машиностроительное оборудование	2,4	2,9	12,7	3,7
Оборудование для газодобычи и переработки	2,3	0,8	291,4	1,9
Недвижимость	1,3	2,6	-31,9	1,8
Складское оборудование	1,2	1,3	25,7	0,4
Оборудование для пищевой промышленности	0,9	1,0	22,5	0,3
Телекоммуникационное	0,7	0,6	58,8	0,3
Оборудование для ЖКХ	0,4	1,8	-69,7	0,6
Энергетическое оборудование	0,3	0,7	-41,7	0,5
Полиграфическое	0,3	0,5	-18,3	0,2
Медицинская техника	0,2	0,4	-31,9	0,1
Прочее	4,2	3,5	63,4	2,3

Среди крупных сегментов, которые составляют более 5 % в структуре нового бизнеса, наибольший прирост доли был продемонстрирован морскими и речными судами. В то же время от клиентов лизинговых компаний «Сбербанк Лизинг» и Государственной транспортной лизинговой компании приходилось не менее 75 % объема с водным транспортом. Значительное увеличение на 64 % было продемонстрировано строительным и дорожно-строительным оборудованием, доля которого в 2016 году составила 7 %.

Наибольшее число лизинговых договоров в 2016 году заключила компания «ВТБ Лизинг» – 22 823 договора лизинга. Максимальные темпы прироста сделок продемонстрировали компании «Альфа Лизинг», «Сбербанк Лизинг» и «Элемент Лизинг».

Без учета компании «Государственной транспортной лизинговой компании» объем лизингового рынка за 2016 год вырос бы на 25 вместо 36 %. Лидером рынка по объему лизинговой деятельности в 2016 году стала компания «ГТЛК», у которой на 4 квартал пришлось около 53 % объема лизинговых сделок. Объем сделок, переданных компанией в лизинг за 2015 год, составила 122,8 млрд рублей. С третьей на вторую позицию поднялась компания «Сбербанк Лизинг», а третье место занял «ВТБ Лизинг».

Доля крупнейшего лизингодателя в объеме лизинговой деятельности в 2016 году достигла почти 17 %. Концентрация на топ–10 компаний в объеме лизинговой деятельности снизилась и составила 63% по итогам 2016 года.

Таблица 7 – Топ–20 лизинговых компаний России по итогам 2016 года [60]

Место по новому бизнесу		Наименование ЛК	Объем нового бизнеса на 01.01.2017г., в миллионах рублей	Темпы прироста 2016 г. / 2015 г., в процентах	Сумма договоров лизинга на 01.01.2017г., в миллионах рублей	Объем лизингового портфеля на 01.01.17, в миллионах рублей
2017 год	2016 год					
1	4	ГТЛК	122 753,2	157,0	188 332,9	337 600,6
2	3	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	82 871,4	46,5	125 655,9	375 080,7
3	1	«ВТБ Лизинг»	76 658,4	–1,3	114 744,3	380 416,3

Окончание таблицы 6

4	5	«Европлан»	37 950,6	56,6	н.д.	44 715,9
5	2	«ВЭБ–лизинг»	33 570,6	–56,0	49 303,2	524 659,7
6	6	«Сименс Финанс»	27 232,6	26,5	43 021,3	34 810,1
7	7	«Балтийский лизинг» (ГК)	23 938,0	23,2	35 785,0	32 813,0
8	16	«МКБ–лизинг»	22 948,0	221,7	31 514,0	32 578,0
9	–	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	20 325,0	–	51 956,0	114 158,0
10	8	«ТрансФин–М»	18 849,4	0,4	46 248,9	277 425,6
11	–	«Росагролизинг »	16 712,0	–	19 818,2	80 552,3
12	65	«БИЗНЕС АЛЬЯНС»	15 294,8	3 233,7	29 378,4	29 740,9
13	14	«ЮниКредит Лизинг»	14 542,6	98,7	20 505,6	26 821,7
14	10	«РЕСО–Лизинг»	14 514,1	25,9	22 307,8	18 406,8
15	19	«Альфа– Лизинг» (ГК)	11 736,3	169,9	18 966,1	58 153,6
16	11	«КАМАЗ– ЛИЗИНГ» (ГК)	9 630,9	–1,0	14 062,9	9 843,1
17	19	«Элемент Лизинг»	9 580,5	120,3	14 299,8	9 660,4
18	17	«СТОУН–XXI» (ГК)	8 395,6	31,9	12 665,5	10 777,2
19	18	«Система Лизинг 24»	7 919,4	36,7	10 271,1	12 370,8
20	13	«РЕЙЛ1520» (ГК)	7 231,0	–8,6	6 211,0	32 995,0

По итогам 2016 года доля государственных компаний в объеме лизинга составила около 51 %. Причиной снижения лизингового бизнеса в сегменте государственных компаний стало эскалация сделок со стороны

негосударственных компаний, в том числе лизинговых компаний с банками и производителями.

Крупнейший сегмент рынка – автомобильный лизинг, доля которого к концу 2016 года составила 35 %. Авиализинг сохранил свою рыночную долю на уровне 21 % и вырос на 36 %. Железнодорожный сегмент продолжал терять свои позиции, сократив долю на 5 % в объеме лизингового бизнеса.

Из проведенного анализа лизинговой деятельности видно, что с 2014 года средний чек лизинговых сделок в России показывает рост, что ведет к повышению доходности от лизинговых операций. Объем лизинговых операций в 2016 году составил 742 млрд руб., по сравнению с 2015 годом, этот показатель вырос на 197 млрд. рублей. Рассматривая суммы новых договоров лизинга можно отметить уменьшение его с 2014 года. В 2016 году сумма новых договоров лизинга составила 1150 млрд руб. Источниками финансирования лизинговых операций все больше выступает банковское кредитование. Анализируя ведущие лизинговые компании в России можно увидеть, что лидером на начало 2017 года является компания ПАО «ГТЛК». Самый большой сегмент рынка – автомобильный лизинг, доля которого к концу 2016 года составила 35 %, второй по величине сегмент – авиализинг вырос на 36 %. Железнодорожный сегмент продолжал терять свои позиции, впервые с 2012 года сегмент не продемонстрировав значительного снижения.

Таким образом, можно сделать вывод, что рынок лизинговых услуг в Российской Федерации продолжает увеличиваться и показывать положительную тенденцию к развитию.

2.3 Анализ международного лизинга в Российской Федерации

Анализ международной лизинговой деятельности в Российской Федерации проведем в следующей последовательности:

- объем лизинга в России, включая лизинг, где резидентами выступают представители разных стран;

- сумма договоров лизинга ведущих компаний в России;
- доля международного лизинга в ведущих компаниях Российской Федерации.

Международный лизинг является неотъемлемой частью всего объема лизингового рынка. Для анализа международного лизинга используем данные рейтингового агентства Экспер РА за 2016 год.

Таблица 8 – Структура лизинга в России по регионам, включая международный лизинг [54]

В процентах

Регион	Удельный вес лизинга в России		
	2014 год	2015 год	2016 год
Дальний Восток	1,9	3,0	3,4
Сибирь	8,3	7,2	7,3
Урал	9,0	10,1	9,5
Приволжский	9,5	8,7	8,8
Южный	3,8	4,0	4,6
Северо-Кавказский	0,6	0,7	0,9
Республика Крым	0,02	0,8	0
Северо-Запад	2,5	2,2	4,6
Санкт-Петербург	7,8	7,4	15,8
Центр	9,9	7,2	7,6
Москва	44,6	47,2	35,1
Международный лизинг	2,1	1,5	2,4

В 2016 году произошли существенные изменения в региональной структуре российского лизинга. Впервые за многие годы удельный вес Москвы в общем объеме лизинга страны опустился ниже отметки в 40 %. Также впервые доля Санкт-Петербурга и Ленинградской области выросла почти до 16 %, и эти два субъекта Федерации суммарно вышли на второе место в стране. В 2016 году сделки по Республике Крым и Севастополю вошли в показатели Южного федерального округа.

Рассмотрим более подробно долю международного лизинга в России в 2016 году на рисунке 8.

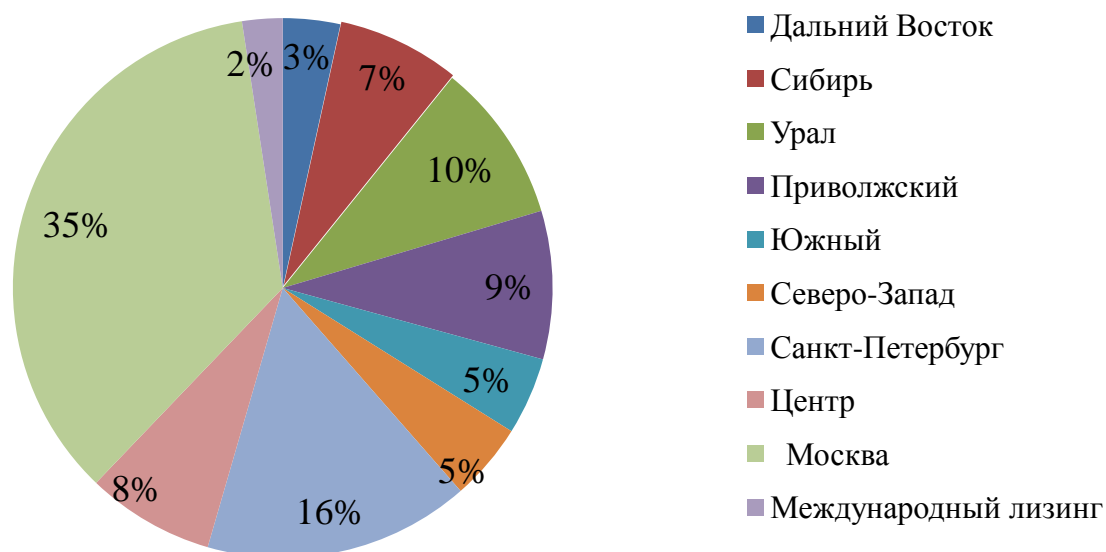


Рисунок 8 – Лизинг в России по регионам в 2016 году, включая международный лизинг

Наибольшее количество международных лизинговых договоров в России в 2016 году предоставляла ПАО «Государственная транспортная лизинговая» компания, сумма договоров которой составила 15107,02 млн руб. ОАО «ВТБ – Лизинг» занимает второе место по предоставлению международных лизинговых сделок, сумма которых 3464,09 млн руб. Лизинговые компании АО «ВЭБ – Лизинг» и ООО «РЕСО – Лизинг» предоставили наименьшее количество международных лизинговых сделок в 2016 году. Сумма международных лизинговых договоров в 2016 году компании АО «ВЭБ – Лизинг» 2180,50 млн руб., а компании ООО «РЕСО – Лизинг» составила 2024,91 млн руб.

Таблица 8 – Сумма договоров лизинговых операций и договоров международного лизинга компаний, занимающихся международной лизинговой деятельностью в России за 2016 год [64]

В миллионах рублей

Ведущие компании, осуществляющие международную лизинговую деятельность в России	ПАО «ГТЛК»	ОАО «ВТБ Лизинг»	АО «ВЭБ Лизинг»	ООО «РЕСО Лизинг»
Сумма договоров лизинга	188 332,9	114 744,3	49 303,2	22 307,8
Сумма международных лизинговых договоров	15 107,02	3 464,09	2 180,50	2 024,91

На примере этих лизинговых компаний проанализируем долю международных лизинговых договоров в общем объеме предоставления лизинговых сделок.

Исходя из таблицы 8 сумма лизинговых договоров заключенных ПАО «Государственной транспортной лизинговой компанией» составила 188332,9 млн руб., а сумма международных лизинговых договоров составляет 15107,02 млн руб., что говорит о том, что доля международных лизинговых операций в ПАО «ГТЛК» составляет 8 %.

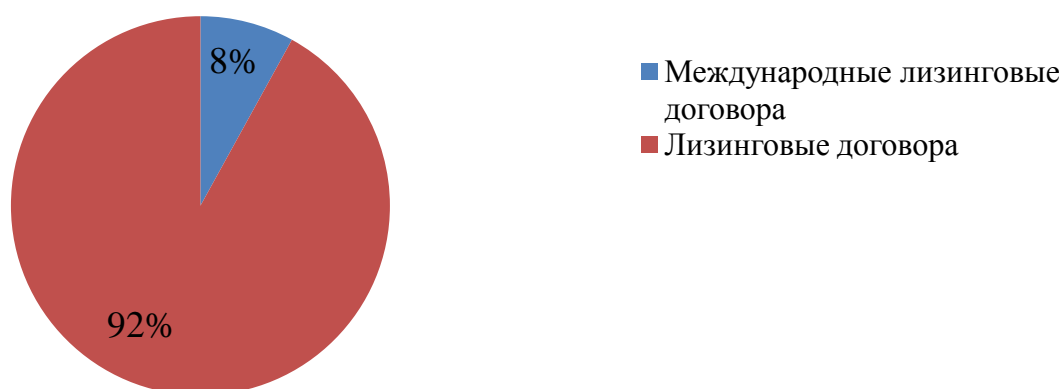


Рисунок 9 – Доля международных лизинговых договоров ПАО «ГТЛК»

ПАО «ГТЛК» впервые стала крупнейшей лизинговой компанией России по объему лизингового портфеля. Бизнес компании активно развивается, и это отражено в соответствующем рейтинге. Одним из приоритетных направлений деятельности компании является развитие экспорта российской высокотехнологичной продукции. Для этого группа ГТЛК имеет достаточную инфраструктуру, 100 % дочерняя компания GTLK Europe успешно работает на международном рынке лизинга с 2012 года [46].

Компания «ВТБ Лизинг», входящая в группу ВТБ, сегодня является универсальным лизинговым провайдером в аренде широкого спектра оборудования и транспортных средств, в том числе для различных отраслей экономики. Компания была основана в 2002 году и является дочерней компанией ОАО «Банк ВТБ». Региональные подразделения открыты не только во многих регионах России, но и в Украине и Беларуси. Сумма лизинговых контрактов в 2016 году составляет 114 млн рублей, тогда как объем международного лизинга 3464,09 млн рублей. Доля международных лизинговых сделок ОАО «ВТБ Лизинг» составляет 3 % от общего объема лизинговых сделок.

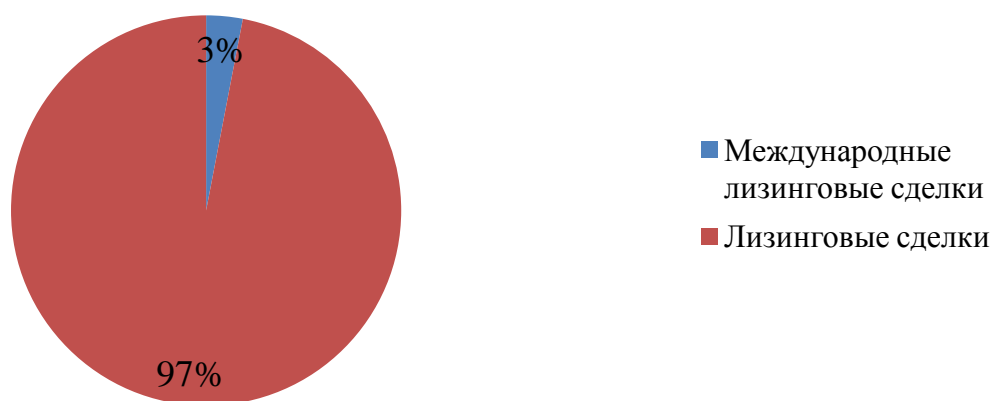


Рисунок 10 – Доля международных лизинговых сделок в ОАО «ВТБ Лизинг»

Сумма международных лизинговых договоров в 2016 году компании АО «ВЭБ – Лизинг» составляет 2 180,50 млн руб., когда общая сумма договоров лизинга в 2016 году 49 303,2 млн руб.



Рисунок 11 – Доля международных лизинговых сделок АО «ВЭБ – Лизинг»

Проведя анализ, доли международных лизинговых сделок в лидирующих лизинговых компаниях России в 2016 году можно сделать вывод, что не смотря на стремительное развитие международного лизингового бизнеса, лизинговые компании уделяют им не более 9 % общей лизинговой деятельности.

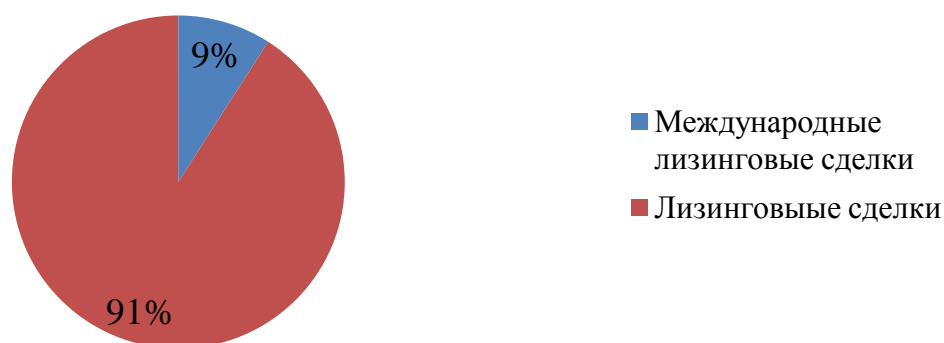


Рисунок 12 – Доля международных лизинговых сделок ООО «РЕСО – Лизинг»

Если рассматривать долю международных лизинговых сделок в ООО «РЕСО – Лизинг» можно отметить, что при меньшем объеме лизинговой деятельности за 2016 год доля международного лизинга из всего объема составляет 9 %.

Таким образом, доля международного лизинга в общем объеме лизинговых операций в России составляет только 2 %. Ведущими компаниями занимающиеся международным лизингом являются ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания», ОАО «ВТБ Лизинг», АО «ВЭБ Лизинг», ООО «РЕСО Лизинг». Наибольшую долю международных лизинговых операций

из всего оборота своей лизинговой деятельности осуществляет ПАО «ГТЛК», сумма договоров которой составляет за 2016 год 15 107,02 млн руб.

Анализируя международный лизинг в России можно сделать вывод, что в настоящее время небольшая часть компаний входящих в ТОП – 20 ведущих лизинговых компаний России, делают упор на сделки лизинга, где резидентами выступают разные страны.

Проведя анализ, доли международного лизинга в общем объеме лизинговых операций компаний, осуществляющих международную лизинговую деятельность в России, выявлено, что они занимают не более 9 % от общего объема лизинговой деятельности.

Вывод по второй главе

Мировой рынок лизинга демонстрирует положительную динамику. Большую долю объема лизинга в мире занимает Северная Америка.

Лизинг в Российской Федерации показывает положительную динамику развития. Объем лизинговых операций в 2016 году, увеличился по сравнению с 2015 годом. В 2014 году средняя сумма лизинговых сделок в России показывает рост, что приводит к повышению доходности от лизинговых операций. В 2016 году сумма новых лизинговых контрактов составила 1150 млрд рублей. Источниками финансирования лизинговых операций все чаще выступает банковское кредитование. Анализируя ведущие лизинговые компании России можно увидеть, что лидером в начале 2017 года является компания ОАО «ГТЛК».

В ходе анализа международного лизинга выявлено, что в настоящее время компании, осуществляющие международную лизинговую деятельность в России, осуществляют ее не более 9 % от общего объема лизинговой деятельности. Это обусловлено более низкой кредитоспособностью потенциальных арендаторов, а также спросом на лизинг в связи со страхом перед лизингодателями риска и потенциальными потерями в деятельности стратегического планирования на долгосрочную перспективу.

3 ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ЛИЗИНГА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

3.1 Риски международных лизинговых сделок и методы их снижения

Риски международной деятельности лизинговых компаний рассматриваются больше, чем деятельность на внутреннем рынке, в связи с тем, что лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами разных государств, в которых действует своя правовая система и правила для поддержки национальной экономики в период кризиса. В связи с этим для арендодателя важно следить за тем, насколько эффективно действует законодательство, регулирующее порядок возврата арендуемого оборудования в случае нарушения арендатором своих обязательств по сделке. Необходимо также обратить внимание на местные законы, регулирующие банкротство и признание предприятия несостоятельным. Эти риски можно смягчить, выбрав регулирование сделки лизинга, как известно, в правовой системе, в которой уже сложились прецеденты различных ситуаций, возникающих при осуществлении таких сделок.

При одобрении сделки с потенциальным лизингополучателем лизинговые компании стремятся выявить все возможные меры для обеспечения финансовой безопасности, их риски. Не все лизинговые компании на 100 % гарантируют выполнение своих обязательств, новые предприятия не имеют хорошей кредитной истории, не могут получить оборудование в лизинг даже для высокорентабельного проекта. Если компания может доказать свою устойчивость и долгосрочную платежеспособность на момент совершения сделки, то лизинговая компания, анализируя финансово – хозяйственную деятельность лизингополучателя, и удостовериться в ее безопасности, должна согласиться разделить экономические риски сделки.

Для арендодателя важно следить за эффективностью правовых норм, регулирующих порядок возврата арендованного оборудования в случае нарушения арендатором своих обязательств по сделке.

Основными видами рисков в международном лизинге являются [34]:

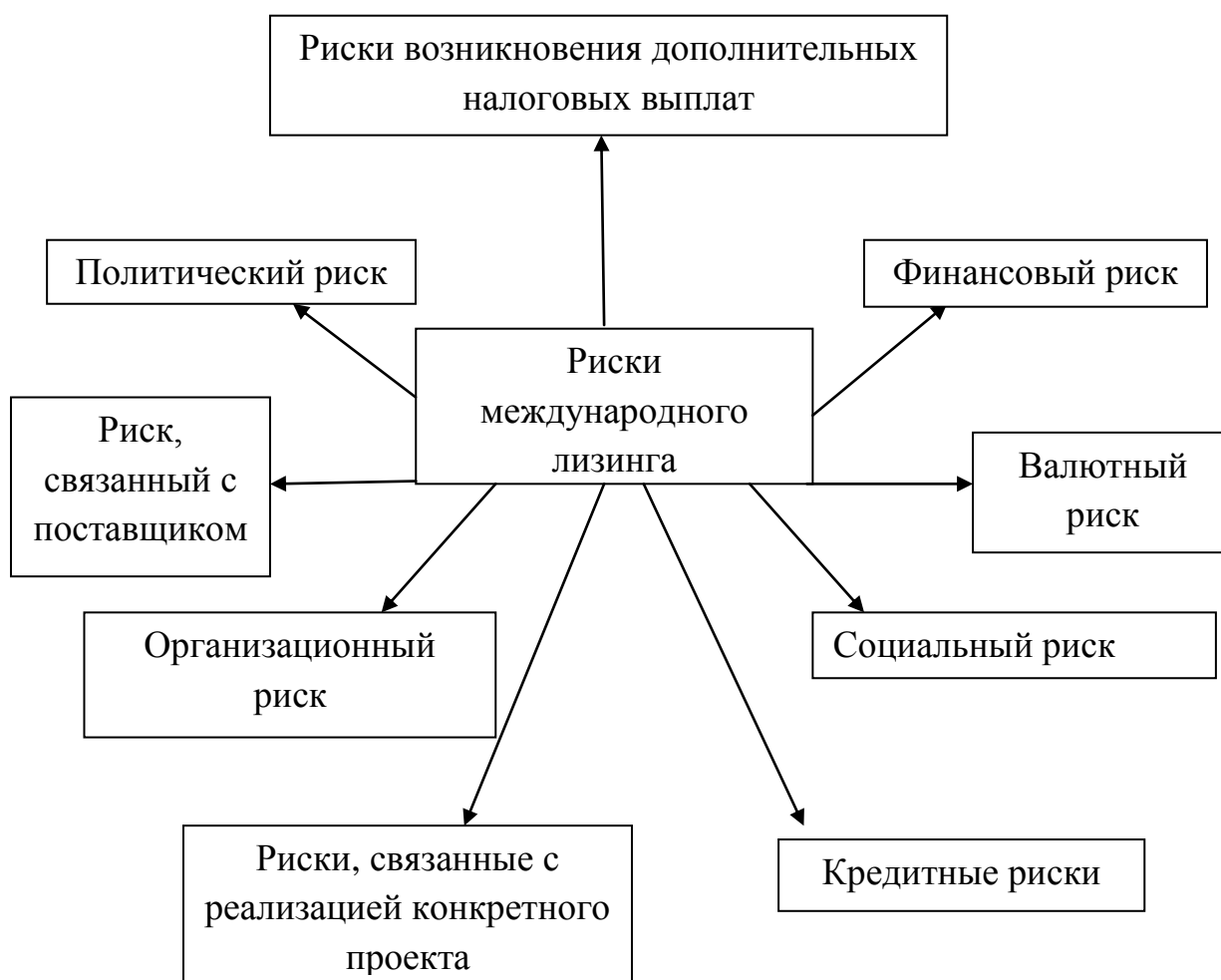


Рисунок 13 – Риски международного лизинга (составлен автором)

1. Риск дополнительных налоговых платежей. Если вы пользуетесь арендной собственностью в стране, арендатор может вызвать арендодателя, которому нерезидент должен будет заплатить дополнительные налоги, связанные с тем, что он владеет имуществом, расположенным на территории соответствующей страны.

2. Риски кредитования. Критерии, применимые к оценке кредитоспособности, могут отличаться, если арендодатель является резидентом страны с развитой рыночной экономикой, а арендатор является резидентом страны с развивающейся экономикой. Доля долгового финансирования в развивающихся странах значительно выше, чем в развитых странах.

3. Риски, связанные с реализацией конкретного проекта. Как правило, предметом международных лизинговых операций является транспортное оборудование, тогда лизингодателю грозит дефолт со стороны лизингополучателя и риск потери оборудования, который уменьшается за счет страхования предмета лизинга.

4. Политические риски могут включать изменения в местном законодательстве, которые могут привести к увеличению расходов, связанных с сделкой. Эта категория также включает риск прямого или косвенного вмешательства государства в реализацию проекта.

4.1. Страновой риск – это риск того, что действия суверенных правительств в той или иной стране повлияют на способность арендатора, связанного с этой страной, выполнять свои обязательства. Страновой риск возникает при осуществлении лизингополучателем внешнеэкономической деятельности. Кредиты, вклад в уставный капитал иностранной компании, платежи иностранным поставщикам, клиентам – все эти экономические операции, подвержены политическому риску, от которого зависит политическая и экономическая стабильность контрагентов заемщика.

Доверие к валюте определяется будущим развитием экономики и политической ситуацией в стране, которые оказывают непосредственное влияние на национальную валюту, уровнем политического риска. Девальвация является прямым показателем ухудшения экономической и политической ситуации в стране. Высокий уровень странового риска снижает инвестиционную привлекательность предприятия, стимулируя вывоз капитала из страны и ограничивает приток иностранных инвестиций.

Страновой риск определяется по основным параметрам:

- состояние банковской системы;
- степень коррупции;
- уровень безработицы;
- государственный бюджет;
- динамика роста ВВП;

- платежный баланс;
- уровень инфляции;
- нестабильность политического режима.

4.2. Региональный риск – это риск воздействия действий правительства региона на способность должника, связанного с регионом, выполнять свои обязательства.

Региональный риск обусловлен уровнем социально – экономического развития конкретного региона с учетом различных политических и национальных факторов, налогового «климата», а также действий местной администрации. Региональный риск существенно изменяется в зависимости от экономических регионов государства. Наиболее привлекательными регионами являются те, которые обеспечивают относительную социальную стабильность, обладают богатым ресурсом конкурентного или производственного потенциала

Региональный риск определяется несколькими ключевыми параметрами:

- отношение областного бюджета к бюджету государства;
- индекс ВВП;
- объем просроченной задолженности по п/п за счет средств региона;
- темпы роста промышленного производства;
- степень диверсификации региона;
- доля основных средств во внеоборотных активах.

5. Валютные риски возникают из-за того, что в большинстве стран с развивающейся экономикой крупные проекты генерируют доходы в местной валюте, лизинговые платежи почти всегда привязаны к свободно конвертируемым.

Риски являются одной из основных составляющих при заключении международных лизинговых сделок, где российский лизингополучатель должен также подчеркнуть факторы валютного риска [15]:

- валюта, которая используется при осуществлении лизинговых платежей;
- метод снижения инфляционных рисков;

– возможность изменения социально-политического климата компании в сделке аренды.

6. Социальный риск – показатель, характеризующий социально-политическую ситуацию в регионе.

- доля населения с доходами ниже прожиточного минимума;
- темп роста объема платных услуг;
- покупательная способность населения;
- прирост населения.

7. Финансовый риск.

Финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием активов и источниками их формирования. При анализе финансового состояния организации нужно обратить внимание не только текущему финансовому положению, но и выявлять тенденции развития бизнеса, изменения в деятельности заемщика в прошлом, для прогнозирования перспектив развития в будущем.

Анализ финансового состояния и платежных рисков необходимо проводить, как минимум, за 5 отчетных периодов на основании официальной бухгалтерской отчетности, предоставленной заемщиком в налоговые органы бухгалтерского баланса (Ф №1) и отчета о прибылях и убытках (Ф №2), а также на основании иных документов. Оценка финансового состояния осуществляется по следующим показателям финансового положения:

- рост выручки за последний отчетный период;
- валюта баланса лизингополучателя;
- дебиторская задолженность в оборотных активах;
- отношение суммы договора лизинга к валюте баланса;
- категория бизнеса лизингополучателя;
- кредиторской задолженность в обязательствах.

8. Риск, связанный с поставщиком имущества.

Важность выбора поставщика объясняется не только функционированием на современном рынке большого количества поставщиков имущества, но и тем, что

он должен быть прежде всего надежным партнером товаропроизводителя в реализации его стратегии организации производства.

Возможны два направления выбора поставщика:

1 Выбор поставщика предмета лизинга из компаний, которые уже были поставщиками и с которыми уже установлены деловые отношения. Это облегчает выбор, так как лизинговая компания располагает точными данными о деятельности этих компаний.

2 Выбор потенциальным лизингополучателем нового поставщика предмета лизинга или увеличение списка лизинговой компании добросовестными поставщиками, с которыми в дальнейшем можно будет работать. Также лизингополучатель может обратиться к лизингодателю, с просьбой найти поставщиков требуемого имущества. Однако последнее слово в выборе имущества и поставщика остаётся за лизингополучателем. Лизингодатель не несёт ответственности за выполнение поставщиком условий договора поставки кроме случаев, когда поставщика выбирает он сам. Лизингополучатель вправе предъявлять требования к поставщику по качеству, срокам поставки и другим условиям, зафиксированным в договоре поставки объекта лизинга:

- срок существования на рынке;
- местоположение;
- представительство в стране лизингодателя;
- статус продавца;
- сумма аванса.

9. Организационный риск.

Организационный риск – это возможность возникновения убытков от обесценения гудвила и негативных изменений в организации и управлении организации, которые могут повлиять на способность должника исполнить свои обязательства.

Параметры организационного риска включают:

- продолжительность жизни;
- форма организации;

- количество учредителей;
- лидерский опыт;
- количество сотрудников;
- доля крупнейшего покупателя в структуре выручки.

Глубокое заблуждение о том, что на первый взгляд может показаться, что нюансы международного лизинга оцениваются очень просто, главное – знать предмет финансового лизинга, могут быть только средства производства, оборудование. Во-первых, если в договоре нельзя прописать, то право любой страны используется для регулирования лизинговых отношений, что позволит применять действующее законодательство в стране лизингодателя. Во-вторых, вопросы пересечения границы находятся под контролем таможенных органов. Также большое внимание придется уделить иностранному НДС [4].

Рассмотрим методы снижения рисков при лизинговых сделках [37].

Полностью избежать риска может только отказ от участия в проекте, что может означать одно: отказ от прибыли. Инвесторы должны быть уверены в том, что доходы от проекта будут достаточными для покрытия затрат, выплаты задолженности и обеспечения окупаемости инвестиций. Гарантией для инвестора может быть не только обязательство по вкладу, но и наличие уверенности в возможности успешной продажи продукции, что означает уверенность в жизнеспособности проекта. Лизингополучатель может столкнуться с краткосрочным изменением конъюнктуры рынка, падением спроса на продукцию и падения цен вследствие перепроизводства, что может негативно отразиться на его платежеспособности и вызвать задержку лизинговых платежей. Чтобы защититься от таких колебаний, по оценкам, ежегодные доходы от проекта должны охватывать максимальные годовые выплаты по задолженности.

Существует несколько способов снижения риска для инвестора [37]:

- покупательная способность населения;
- распределение риска среди участников проекта, чем выше риск, тем сложнее найти инвестора;

– диверсификация рисков – это процесс распределения средств между различными инвестиционными объектами, не связанными между собой. Вкладывая средства инвесторов в несколько различных проектов вместо одного увеличивает вероятность получения среднего дохода в несколько раз и, следовательно, снижает уровень риска;

– ограничение рисков, установление лимитов для одного заемщика. Такой метод снижения рисков регулируется законодательством страны, позволяет поддерживать стабильность финансовой системы в целом;

– страхование сделки от возможных потерь;

– снижение риска путем резервирования резервных фондов обеспечивает корреляцию между потенциальными рисками, влияющими на стоимость проекта, и затратами, нужным для преодоления неудач проекта. Для определения суммы резерва на покрытие непредвиденных расходов, необходимо оценить потенциальное воздействие рисков, учитывать точность первоначальной оценки проекта и его элементов в зависимости от этапа проекта.

Итак, основными видами риска при осуществлении международной лизинговой деятельности являются: риск дополнительных налоговых платежей, риски кредитования, риски, связанные с реализацией конкретного проекта, политические риски, валютные риски, социальный, организационный риски и риск, связанный с поставщиком товара.

Предложены методы снижения этих рисков такие как, диверсификация рисков, распределение рисков между участниками проекта, установление лимитов, страхование сделок, резервирование резервных фондов.

Таким образом, исходя из анализа рисков международного лизинга, при заключении международных лизинговых операций важно проанализировать стратегию реализации проекта с учетом рискованных ситуаций, разработать методы снижения рисков, включая резервирование части средств на непредвиденные расходы.

3.2 Перспективы развития международного лизинга в Российской Федерации

Несмотря на все риски лизинговой деятельности, существуют положительные стороны для развития международного лизинга в Российской Федерации.

За 9 месяцев 2017 года объем лизингового бизнеса вырос на 58 % и составил 710 млрд рублей. Основные драйверы рынка обусловлены реализацией государственных программ по сегментам транспорта. За счет сделок с железной дорогой и самолетами доля в лизинговом бизнесе достигла 21 %. Рост объема в транспортном сегменте, лизинге высокотехнологичного оборудования, потребность в котором испытывают крупные промышленные предприятия и корпорации, составляет менее 5 % рынка. Развитие этого сегмента позволит ускорить процесс модернизации экономики и снижения концентрации промышленности рынка, объем которого к концу 2017 года превысит 1 трлн рублей [61].

Объем в январе – сентябре 2017 года достиг 710 млрд рублей, что стало максимумом за 9 месяцев за всю историю российского рынка лизинга. За третий квартал 2017 года стоимость переданного в аренду имущества увеличилась до 285 млрд рублей, что на 63 % выше показателей июля – сентября 2016 года. Среди 20 ведущих компаний ни одна не показала снижения объемов лизинга [61].

Мониторинг показывает, что объем лизинговой деятельности к концу 2017 года увеличится на 15 % и составит около 800 миллиардов рублей. Учитывая этот прогноз, железнодорожный сектор покажет увеличение на 10.

Положительная тенденция наблюдается в других секторах примерно на 15 % за счет роста региональных сделок. В 2017 году рынок продолжил расти и превысил рекордный показатель в 800 млрд рублей, а в 2018 году на последующую динамику и структуру лизингового бизнеса повлияют регуляторные реформы финансовой аренды [61].

Регулирование лизинговой деятельности повлияет на динамику не ранее 2018 года. ТОП – 20 лизинговых компаний в 2016 году составила 78 %, а лидеры рынка уже в значительной степени соответствует ожидаемым требованиям.

Если рассматривать стабилизацию экономики и повышение привлекательности продуктов за счет снижения стоимости банковского финансирования для лизингодателя, то прогнозируется, что количество увеличится в 2018 году.

При отсутствии негативных тенденций в экономике, лизинг будет удовлетворительно улучшаться. Стимулом для роста станет сектор малого и среднего бизнеса. Быстрый рост может показать водный транспорт, несмотря на то, что он занимает небольшую долю в общем объеме лизинговой деятельности. Из-за мотивирующих мер государства, таких как отмена НДС на строительство судов в России, этот сегмент выглядит перспективным. Авиационный лизинг может показать рост. Позитивная тенденция сохраняет сегмент транспортных средств и спецтехники.

Значительному росту международных лизинговых операций способствовало:

- увеличение среднего срока лизингового соглашения;
- перераспределение бывшего в эксплуатации имущества между отдельными странами.

Как перспективную форму развития лизинговых компаний в Российской Федерации, мы можем предложить форму финансового супермаркета. Зарубежный опыт показывает важность развития промышленных предприятий в форме финансового супермаркета. В странах ЕС средняя доля лизинговых продуктов через банковскую сеть составляет 34 %. Для сравнения, в России этот показатель составляет лишь 0,5 % от общего объема продаж лизинга [16].

Рассмотрим формы управленческих и финансовых продуктов для сельскохозяйственных товаропроизводителей на примере французской банковской группы «кредит Agilor». Лизинг кредит Agilor направлен на предоставление клиентам высококачественных экономических услуг. «Кредит Agilor» входит в топ – 5 лизинговых компаний Франции с долей 12,6 % по итогам 2013 года. Основными являются сельскохозяйственное производство, пищевая промышленность, автотранспорт, недвижимость, охрана окружающей среды, дороги, медицина.

Модель продуктов, кредит Agilor Лизинг, основанная на активном использовании клиентской базы банка и развитии отраслевых компетенций. Клиентам Банка приходится более 80 % от общего числа клиентов. Организационная структура – это тип разделения: деятельность подразделяется на краткосрочные и долгосрочные проекты. В первом дивизионе быстрых решений реализуется для арендаторов, в основном связанных с лизингом оборудования. Второй блок проектов, таких как аренда недвижимого имущества, проектов в области публичного и частного партнерства. Содействовать модернизации предприятий малого и среднего бизнеса в сельском хозяйстве Agilor обеспечивает финансовую Agilor продукта. Это хорошее решение для производителей сельскохозяйственных товаров, небольшие формы управления при покупке тракторов, комбайнов, буксируемой сельскохозяйственной техники. В обычной сделке тремя участниками являются дилер сельскохозяйственной техники, региональные отделения кредит Agilor и производителей сельскохозяйственных товаров. При этом экономичное решение обеспечивает поставщик сельскохозяйственной техники. Клиент имеет право выбрать вид финансового обслуживания инвестиционного кредита или лизинга, в зависимости от финансового состояния, а также от приемлемого графика платежей [16].

Преимущества применения модели финансового супермаркета:

- снижение затрат на управление организацией, маркетинг и поддержание технологических ресурсов;
- повышение конкурентоспособности финансовых институтов на рынке путем создания дополнительной ценности и достижения синергетического результата;
- развитие клиентской базы;
- приобретение доступа к новейшим каналам для продажи финансовых продуктов;
- повысить лояльность клиентов путем предоставления наиболее значимых услуг, ускоряя скорость принятия решений;
- накопление ресурсов внутри компании.

Финансовый супермаркет является перспективной и инновационной формой формирования компаний, основной целью которых является предоставление клиентам доступа к крупному спектру финансовых продуктов, включая банковское кредитование, международный лизинг, страхование, консультационные и аналитические услуги и др.

Возможности инновационного развития национальной экономики напрямую связано с качеством и объемом привлекаемых инвестиций. В нашей стране объемы инвестиций в высокотехнологичные отрасли являются неудовлетворяющими, что создает проблему совершенствования деятельности инвестиционных институтов и поиска современных и надежных инвестиционных инструментов. Лизинг является одним из механизмов, обеспечивающих появление зарубежного капитала в отраслях национальной экономики, если иностранный инвестор осуществляет на территории Российской Федерации в качестве арендодателя аренду оборудования, указанного в разделах XVI, XVII ТНВД Таможенного союза, стоимостью более 1 млн руб., то лизинг относится к прямым зарубежным инвестициям. Основной целью деятельности зарубежных лизинговых компаний в России – финансирование реализации оборудования производства ТНК на отечественных и иностранных предприятиях страны. Банки ведущих развитых стран воздерживаются от крупных объемов инвестиций в российский лизинговый сектор из-за высокого уровня резервных требований по российским кредитам.

На современном этапе требуется разработка новых подходов к изучению международных лизинговых процессов в экономике Российской Федерации.

Заемный – лизинг – дополнительный канал привлечения иностранных инвестиций в больших объемах. Для нашей страны преимущества заемного – лизинга будут следующими [30]:

– на основе возможностей применения налоговых льгот, если правильно структурировать сделку, можно получить преимущества одного инвестиционного проекта в двух странах;

– учитывая действующее таможенное и налоговое законодательство, заемный - лизинг позволяет экономить от 15 % до 18 % в конкретных инвестиционных проектах по сравнению с другими схемами финансирования,

– возможна интеграция в международные инвестиционные проекты, реализуемые в нашей стране, элементы других моделей, которые послужат дополнительным источником пополнения оборотных средств проекта;

– в качестве залога в сделках кредитного плеча лизинг будет использовать само имущество, а не международные контракты на поставку жидкой продукции;

Таблица 10 – Перспективы международного лизинга в России (составлена автором)

Проблемы развития международного лизинга	Способы решения проблем международного лизинга	Ожидаемый результат
<ul style="list-style-type: none"> – проблема разработки новых инструментов управления; – обострение долговых проблем по международному лизингу; – проблема изменения институциональной среды международного лизинга; – проблема корректировочных стратегий с точки зрения пересмотра политики импортозамещения. 	<p>Углубление изучения международного лизинга.</p>	<ul style="list-style-type: none"> – развитие инструментария международного лизинга; – уменьшение задолженностей по международному лизингу; – разработка стратегий для развития международного лизинга.
<ul style="list-style-type: none"> – не изучено влияние системного риска на тенденции и влияние развития международного лизинга в России. 	<p>Изучение влияния рисков на развитие международного лизинга и методов их снижения.</p>	<ul style="list-style-type: none"> – уменьшение влияния рисков; – увеличение эффективности сделок; – разработка новых методов снижения рисков.

Окончание таблицы 10

<ul style="list-style-type: none"> – малая доля проникновения иностранных инвестиций; – нехватка средств лизинговых компаний; 	<p>Использование левверидж-лизинга.</p>	<ul style="list-style-type: none"> – на основе возможностей применения налоговых льгот, можно получить преимущества одного инвестиционного проекта в двух странах; – привлечение иностранных инвестиций; – позволяет экономить до 18% в конкретных инвестиционных проектах; – возможна интеграция в международные инвестиционные проекты, реализуемые в нашей стране; – в качестве залога будет использоваться само имущество, а не международные контракты на поставку ликвидных продуктов.
<ul style="list-style-type: none"> –проблема финансирования сделки; – малая развитость клиентской базы для предложения сделок международного лизинга. 	<p>Использование модели финансового супермаркета.</p>	<ul style="list-style-type: none"> – снижение затрат на управление организацией, маркетинг и поддержание технологических ресурсов; –повышение конкурентоспособности финансовых институтов на рынке; – развитие клиентской базы; – приобретение доступа к новейшим каналам для продажи финансовых продуктов; –повысить лояльность клиентов путем предоставления наиболее значимых услуг, ускоряя скорость принятия решений; –накопление ресурсов внутри компании.

В таблице 10 приведены перспективные способы решения проблем международного лизинга, при развитии которых возможны результаты

Выделены перспективы международного лизинга в России на основе:

- углубления изучения международного лизинга с участием российских хозяйствующих субъектов;
- использования левверидж – лизинга;

- изучения влияния рисков на развитие международного лизинга и методов их снижения;
- использования модели финансового супермаркета.

Вывод по третьей главе

Несмотря на большое количество рисков в международной лизинговой деятельности, международный лизинг – это растущий бизнес, который увеличивается с каждым годом.

На основе анализа рисков международного лизинга, можно сделать вывод, что при заключении международных лизинговых операций, важно проанализировать стратегию реализации проекта с учетом рисковых ситуаций, рассмотреть и разработать методы снижения рисков для всех проектов.

Выявлены перспективы развития международного лизинга в России.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Международный лизинг – это уникальная форма лизинга, особенностью которой является то, что лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами разных стран, что дает возможность развития связей на мировом уровне и использование благоприятного налогового режима той или иной страны. Основные особенности международного лизинга:

- использование международного лизинга помогает увеличению конкуренции на рынках финансового капитала;
- позволяет привлекать дешевые денежные средства от иностранной кредиторской задолженности;
- дает возможность превышать лимиты кредиторской задолженности.

Проанализирован рынок лизинга в Российской Федерации, который показывает положительную тенденцию развития. Из анализа можно выделить:

- средний чек лизинговых сделок в России показывает рост в 2014 – 2016 гг;
- объем лизинговых операций в 2016 году по сравнению с 2015 вырос на 197 млрд рублей и составил 742 млрд рублей;
- источниками финансирования лизинговых операций все больше выступает банковское кредитование;
- крупнейшим сегментом рынка лизинга является автомобильный лизинг.

При анализе международного лизинга в России выявлено:

- в 2016 году лизинг с резидентами в разных странах в объеме всего лизингового бизнеса составил 2 %;
- ведущими компаниями, которые осуществляют международные лизинговые операции, являются ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания», ОАО «ВТБ Лизинг», АО «ВЭБ Лизинг», ООО «РЕСО Лизинг»;
- доля международных лизинговых операций в ведущих лизинговых компаниях в России в 2016 году составляла не более 9 % от общего объема лизинговых операций.

Основными видами риска при осуществлении международной лизинговой деятельности являются: риск дополнительных налоговых платежей, риски кредитования, риски, связанные с реализацией конкретного проекта, политические риски, валютные риски, социальный, организационный риски и риск, связанный с поставщиком товара. Предложены методы снижения этих рисков такие как, диверсификация рисков, распределение рисков между участниками проекта, установление лимитов, страхование сделок, резервирование резервных фондов.

Выявлены перспективы развития международного лизинга в России на основе:

- углубления изучения международного лизинга с участием российских хозяйствующих субъектов;
- использования ливеридж – лизинга;
- изучения влияния рисков на развитие международного лизинга и методов их снижения.
- использования модели финансового супермаркета.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Нормативно – правовые акты

- 1 Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 № 11-ФКЗ (ред. от 21.07.2014) // Консультант плюс.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации, часть вторая, от 26.01.1996 №14–ФЗ (ред. от 05.12.2017)// СЗ РФ. 1996. № 5. Ст.410.
- 3 Налоговый кодекс Российской Федерации, часть вторая, утвержденный Федеральным законом от 05.08.2000 № 117–ФЗ (ред. От 28.12.2017) (с изм. и доп., вступившими в силу 01.01.2018)// Консультант плюс.
- 4 Федеральный закон от 29.10.1998 №164–ФЗ (ред. от 16.10.2017) «О финансовой аренде (лизинге)» // Консультант плюс.
- 5 Федеральный закон от 08.02.1998 №16–ФЗ «О присоединении Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге» // СЗ РФ. 1998. №7. Ст.787.
- 6 Федеральный закон от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ (ред. от 18.07.2017 г.) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // Консультант плюс.
- 7 Федеральный закон от 08.12.2003 № 164-ФЗ (ред. от 13.07.2015) «Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности»// Консультант плюс.
- 8 Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ (ред. от 29.12.2017) «О валютном регулировании и валютном контроле»// Консультант плюс.
- 9 Федеральный закон от 27.11.2010 г. № 311-ФЗ (ред. от 28.12.2017) «О таможенном регулировании в РФ» // Консультант плюс.
- 10 Федеральный закон РФ от 31.12.2014 г. № 488-ФЗ (ред. от 03.07.2016г.) «О промышленной политике в Российской Федерации» // Консультант плюс.
- 11 Приказ Минфина России от 17.02.1997 № 15 (ред. от 23.01.2001 г.) «Об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга» // Консультант плюс.

12 Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01, утвержденное приказом Минфина России от 30.03.2001 № 26н. (ред. от 16.05.2016г.) // Консультант плюс.

13 Письмо ФТС РФ от 19.11.2008 г. № 05-33/48386 «Об определении таможенной стоимости товаров, ввозимых по договорам аренды и лизинга». // Консультант плюс.

Учебники

14 Алексеева, Т.Р. Лизинг в инновационном развитии строительного комплекса / Т.Р. Алексеева. – М.: МГСУ, 2014. – 156 с.

15 Александрова, О.Б. Метод оценки риска в лизинговой системе / О.Б. Александрова. – Экономика и предпринимательство, 2014. – С. 903–906.

16 Берегатнова, Е.В. Рынок лизинга РФ: состояние, перспективы / Е.В. Берегатнова // Национальный исследовательский университет. Высшая школа экономики. Центр развития, 2016. – 47с.

17 Газман, В. Д. Лизинг: статистика развития / В.Д. Газман. – М.: ГУ ВШЭ, 2013. – 590 с.

18 Дягтерева, О.И. Управление рисками в международном бизнесе: Учебник. / О.И. Дягтерева. – М.: Флинта, 2008. – 340 с.

19 Зангиева, З.А. Лизинг: особенности современного развития возможности и перспективы: монография/ З.А. Занзигаева, С.В. Климатова.– Владикавказ: СОГУ, 2011.– 140 с.

20 Зеркалов, Д.В. Международный лизинг: Хрестоматия /Д. В. Зеркалов. – К.: Основа, 2012. – 385 с.

21 Щенина, Р.К. Мировая экономика и международные экономические отношения: учебник для бакалавров / Р.К. Щенина. – М.: Юрайт, 2015. – 688 с.

22 Философова, Т. Г. Лизинговый бизнес: учебник / Т. Г. Философова. – М.: Юнити-Дана, 2013. – 343 с.

Статьи из сборников

23 Александрова, О.Б. Управление развитием институтов лизингового сектора экономики предпринимательства / О.Б.Александрова // Перспективные

научные исследования. Сборник материалов XI Международной научно-практической конференции. – София, 2015. – С. 6–8.

24 Александрова, О.Б. Управление развитием институтов лизингового сектора экономики предпринимательства / О.Б. Александрова // Перспективные научные исследования. Сборник материалов XI Международной научно-практической конференции. – София, 2015. – С. 6–8.

25 Вахрамеева, А.И. Источники финансирования лизинговых сделок / А.И.Вахрамеева // Экспертиза рынка лизинга. Энциклопедия рейтингового агентства «Эксперт РА». – 2013. – № 2 – С. 56.

26 Весина, В.В. Использование международного лизинга как метода финансирования деятельности российских предприятий / В.В. Весина // Интернет-журнал 155 «Науковедение». – 2014. – Вып. № 5. – С. 81.

27 Весина, В.В. Международный лизинг как метод финансирования инновационной деятельности российских предприятий / В.В. Весина // «Научная дискуссия: инновации в современном мире». Сборник статей по материалам XXXIV международной научно-практической конференции. – 2015. – № 2. – 100 с.

28 Весина, В.В. Международный лизинг как фактор стимулирования инновационной активности предприятий / В.В. Весина // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 12-4. – С. 657–659.

29 Весина, В.В. Финансирование инновационной деятельности транснациональных корпораций посредством международного инновационного лизинга / В.В. Весина // Интернет-журнал «Науковедение». – 2015. – № 4. – С. 9.

30 Газман, В. Д. Леверидж-лизинг: финансирование крупных инвестиционных проектов / В.Д. Газман // Экономический журнал ВШЭ. – 2012. – № 1. – С. 130–151.

31 Громов, С.А. Коренной поворот в практике применения законодательства о лизинговой деятельности / С.А. Громов // Вестник Высшего Арбитражного Суда. – 2014. – №11. – С.83.

32 Диамантис, Д.Г. Современное состояние финансовой аренды (лизинга) в России, США и странах Западной Европы / Д.Г. Диамантис // Политика, государство и право. – 2014. – №7. – С. 30–32.

33 Дун, И.Р. Инвестиционные возможности международного лизинга / И.Р. Дун // Лизинг. – 2010. – №26. – С.41.

34 Егоров, Р.В., Огнев, Д.В. Некоторые вопросы налогового регулирования применения лизинга / Р.В. Егоров, Д.В. Огнев // М: изд-во АП «Наука и образование» Российская академия предпринимательства. – 2014. – № 24 – С. 136–149.

35 Калашникова, И.В. Инновационная составляющая промышленной политики в странах Европейского союза / И.В. Калашникова// Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 1 (ч. 3). – С. 34–37.

36 Ляшенко, Е.В., Талалаева, Е.В. Лизинг как эффективный инструмент инвестирования: проблемы развития и пути решения в современных экономических условиях России / Е.В. Ляшенко, Н.С. Талалаева // Апробация. – 2015. – № 3 (30). – С. 29.

37 Мельник, Е.В., Жданова, Н.В. Особенности международного лизинга / Е.В. Мельник, Н.В. Жданова // Наука, техника и инновации: проблемы, результаты: сборник научных трудов по материалам XII Международного междисциплинарного форума молодых ученых. – 2017. – С. 65-70.

38 Мечик, С.В. Лизинг и его роль в современной российской экономике / С.В. Мечик // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 2. – С. 559–561.

39 Прудникова, А. Е. Историческое развитие и сущность лизинга / А.Е. Прудникова // Научный журнал КубГАУ. – 2014. – № 100(06). – С. 15–18.

40 Родыгина, Н. Ю. Обзор рынка лизинга / Н. Ю. Родыгина // Лизинг. – 2012. – № 5. –С. 67–75.

41 Цыпина, И.С. Развитие экономики и промышленная политика Российской Федерации / С.И. Цыпина // Социально-экономическое развитие России в условиях нестабильной экономики: сборник научных статей. – 2014. – С. 20–34.

42 Шевченко, М.М. Особенности управления инновационной деятельностью в лизинговых компаниях / М.М. Шевченко // Сегодня и завтра российской экономики. – 2014. – № 66. – С. 13–16

Интернет ресурсы

43 Аристотель Поэтика Риторика. Санкт-Петербург, 2000 (глава 5) С. 13
http://masterslova.narod.ru/book/aristotel_poetika_ritorika.pdf.

44 Весина, В.В. Развитие международного лизинга в системе современных мирохозяйственных связей –
https://guu.ru/files/dissertations/2016/06/vesina_v_v/dissertation.pdf.

45 Выгоден ли международный лизинг – <http://alfaleasing.ru/wiki-leasing/spornye-voprosy-lizinga/vygoden-limezhdunarodnyy-lizing>.

46 ГТЛК стала крупнейшей лизинговой компанией России –
<https://www.aex.ru/news/2017/8/8/173478/>.

47 Дьяконова, И.И. Международный лизинг – https://uchebnikionline.com/finansu/mizhnarodni_finansi_-_dyakonova_ii/mizhnarodniy_lizing.htm

48 Иностраный лизинг – <https://studfiles.net/preview/5820091/page:13/>.

49 Обзор рынка лизинга 2013 года // Эксперт РА –
http://raexpert.ru/researches/leasing/itogi_2013/part1/

50 Международный лизинг – https://studopedia.ru/2_121643_mezhdunarodniy-lizing.html.

51 Международный лизинг в системе мирохозяйственных связей –
<https://uchebnik.online/lizing-knigi/mejdunarodnyiy-lizing-sisteme-22361.html>.

52 Международный лизинг как средство кредитования инновационно – инвестиционных процессов –
https://elibrary.ru/download/elibrary_29089858_27930734.pdf.

53 Мировой рынок лизинговых услуг. Основные направления международного лизинга. –
http://studbooks.net/1309257/finansy/mirovoy_rynok_lizingovyh_uslug.

54 Мировой и российский лизинг – <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=40941>.

55 Понятие и характеристика финансовой аренды (лизинга) – <http://raexpert.ru/researches/leasing/leasing2002/part1>.

56 Пути совершенствования организации лизинга на воздушном транспорте в Российской Федерации – <http://www.dslib.net/economika-xoziajstva/puti-sovershenstvovaniya-organizacii-lizinga-na-vozdushnom-transporte-rossijskoj.html>.

57 Развитие рынка лизинга в 2016 году. Объем и динамика рынка – <https://raexpert.ru/researches/leasing/2016/part1#1>.

58 Развитие международного лизинга в системе мирохозяйственных связей – https://guu.ru/files/dissertations/2016/06/vesina_v_v/dissertation.pdf.

59 Райффайзен-Лизинг. Вопросы и ответы – <http://raiffeisen-leasing.ru/faq/>.

60 Рынок лизинга по итогам 2016 года: реактивное восстановление – <https://raexpert.ru/researches/leasing/2016>

61 Рынок лизинга по итогам 9 месяцев 2017 года: новый рубеж – <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2017/part1#1>.

62 Сценарии развития рынка лизинга до 2020 года // Эксперт РА – <http://raexpert.ru/strategy/conception/part5/scenario>.

63 Эксперт РА ждет спада на рынке лизинга в 2015 году даже по оптимистичному сценарию – http://www.advis.ru/php/print_news.php?id.

64 Эксперты проанализировали факторы, определяющие сегодняшнюю динамику рынка лизинга. – <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=7296054>.

65 Цыпина, С.И. Стратегия развития промышленной политики России с использованием инструмента лизинга / С.И. Цыпина // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2015. – № 76. – <http://uecs.ru/component/flexicontent/items/item/3468-2015-04-28-08-27-14?pop=1&tmpl=component&print=1>.

Первоисточники на иностранном языке

66 Ahlstrom, J.. The Economics of Leveraged Leasing / Ahlstrom, I. Engelson, V. Sirelson // Equipment Leasingleveraged Leasing, 5th ed. / by Shrank Ian, Gough Arnold. – N.Y. – 2010–2012. - P. 5–2.

- 67 Amembal, C. Winning with Leasing., Amembal&Associates, 2006. – P. 40.
- 68 Facts and Figures on the German Leasing Market 2014. – BDL Annual Report, 2015. – P. 3.
- 69 Global Leasing Report 2016. – White Clark Group 2016.
- 70 Leaseurope. Leasing Facts and Figures 2013. –
<http://www.leaseurope.org/index.php?page=key-facts-figures>.
- 71 White Clark Global Leasing Report 2015 –
<http://www.whiteclarkegroup.com/knowledgecentre>.