

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, должность

\_\_\_\_\_ Н.С. Дзензелюк

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н., проф.

\_\_\_\_\_ И.А. Баев

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Лизинг как фактор финансовой устойчивости предприятия в условиях  
современной экономики

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА МАГИСТРА  
ЮУрГУ – 38.04.01.2019.1886.ВКР

Консультант, должность

\_\_\_\_\_ И.О. Фамилия

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Руководитель работы, доцент

\_\_\_\_\_ В.Н. Тишина

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Консультант, должность

\_\_\_\_\_ И.О. Фамилия

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 336

\_\_\_\_\_ Е.В. Тюрина

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Консультант, должность

\_\_\_\_\_ И.О. Фамилия

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

Нормоконтролёр, ст. преподаватель

\_\_\_\_\_ Е.Ю. Куркина

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

## АННОТАЦИЯ

Тюрина Е.В. Лизинг как фактор финансовой устойчивости предприятия в условиях современной экономики. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ-336, 2019, 67 с., 11 ил., 13 табл., библиогр. список - 54 наим.

Объектом исследования является ПАО «ММК».

Предметом исследования является мероприятия по совершенствованию лизинговых операций и перспективы развития лизинга в России.

Цель диссертационного исследования заключается в исследовании лизинга как фактора финансовой устойчивости предприятия в условиях современной экономики.

Для достижения данной цели в ходе исследования решены следующие задачи: обобщить теоретические основы лизинга; рассмотреть рынок лизинга и перспективы его развития на примере ПАО «ММК»; выявить проблемы развития лизинга в России.

Результатом работы стала систематизация проблем препятствующих развитию лизинга в России, а также рассмотрение перспектив развития данного финансового инструмента на примере ПАО «ММК».

## ANNOTATION

Tyurina E. V. Leasing as a factor of financial stability of the enterprise in the conditions of modern economy. - Chelyabinsk: SUSU, HSE-336, 2019, 67 p., 11 Il., 13 table., Bibliogr. list-54 Naim.

The object of the study is PJSC MMK.

The subject of the research is measures to improve leasing operations and prospects of leasing development in Russia.

The purpose of the dissertation research is to study leasing as a factor of financial stability of the enterprise in the conditions of modern economy.

To achieve this goal, the study solved the following tasks: to summarize the theoretical foundations of leasing; to consider the leasing market and prospects for its development on the example of PJSC «MMK» identify the problems of leasing development in Russia.

The result of the work was the systematization of problems hindering the development of leasing in Russia, as well as consideration of the prospects for the development of this financial instrument on the example of PJSC «MMK».

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ЛИЗИНГА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	
1.1 Сущность, принципы и роль лизинга, его особенности.....	10
1.2 Преимущества и недостатки лизинга, классификация лизинга.....	14
1.3 Нормативно правовая база осуществления лизинговых операций в России.....	21
1.4 Международное развитие лизинговых операций.....	26
2 АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВОГО БИЗНЕСА И ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ КАК ФАКТОР ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ	
2.1 Анализ мирового развития лизинга.....	32
2.2 Анализ лизинговых операций в России.....	37
2.3 Анализ лизинговых операций на примере ПАО «ММК».....	44
3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РОССИИ	
3.1 Проблемы рынка лизинговых услуг.....	50
3.2 Перспективы развития лизинговых услуг на примере ПАО «ММК».....	54
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	60
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	63

## ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время большое количество российских предприятий сталкивается с трудностью обновления своих основных фондов. При этом часто из-за того, что недостаточно оборотных средств, компании вынуждены брать кредиты в банках под залог ценных бумаг или недвижимости компании. А вместе с тем, поставщики оборудования, испытывают значительные трудности с реализацией своей продукции.

В современном финансовом мире существуют операции, пока не получившие широкого распространения, но которые способны решить данные проблемы. Речь в данном случае идет о лизинге, это современная форма финансирования предприятий.

Актуальность темы исследования объясняется тем, что в настоящее время существует объективная необходимость в донесении до широкого слоя населения нашей страны о таком финансовом инструменте как лизинг, а также в информировании их обо всех преимуществах и недостатках данного инструмента для предприятий нашей страны.

Объектом исследования выпускной квалифицированной работы является ПАО «ММК».

Предмет исследования – мероприятия по совершенствованию лизинговых операций и перспективы развития лизинга в России.

Актуальность объекта и предмета исследования позволили определить цель и задачи работы.

Целью данной работы является рассмотрение лизинга как фактора финансовой устойчивости предприятия в условиях современной экономики.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- обобщить теоретические основы лизинга;
- рассмотреть рынок лизинга и перспективы его развития на примере ПАО «ММК»;

— выявить проблемы развития лизинга в России как фактора финансовой устойчивости предприятия.

При написании выпускной квалификационной работы использовались следующие методы исследования: наблюдение, сравнение, анализ и синтез, обобщение, логическое моделирование, графический и табличный.

Нормативную, теоретическую и методологическую основу исследования составляют нормативно-правовые акты и акты локального регулирования, учебные пособия, публикации в периодических изданиях, финансовая отчетность, другие данные открытого доступа.

# 1 ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ЛИЗИНГА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## 1.1 Сущность, принципы и роль лизинга, его особенности

Большое количество российских предприятий сталкивается с трудностью обновления своих основных фондов. При этом часто из-за того, что недостаточно оборотных средств, компаниям приходится брать кредиты в банках под залог ценных бумаг или недвижимости компании. А вместе с тем, поставщики оборудования, испытывают значительные трудности с реализацией своей продукции.

Предприятие или предприниматель не должны иметь в собственности имущество для работы и получения прибыли. Будет достаточно наличия права использования данного имущества на протяжении определенного срока. Этот факт очень важен для тех компаний, которые не имеют достаточных финансовых средств для покупки необходимого оборудования в собственность [3].

В современном финансовом мире существуют операции, пока не получившие широко распространения, но которые способны решить данные проблемы. Речь в данном случае идет о лизинге, это современная форма финансирования предприятий. Российские банки, перенимая опыт мировой практикой, все чаще вместе с кредитными операциями, начинают уделять большее внимание лизингу.

Федеральный закон № 164 – ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» характеризует лизинг как совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга [2].

Лизинг также можно охарактеризовать как особый вид предпринимательской деятельности, которая направлена на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды арендодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору за плату во временное пользование для предпринимательских целей [45].

Лизинг может использоваться как высокоэффективный инструмент технического переоснащения предприятия. Для получения прибыли предприятию необязательно вляться собственником основных средств. Достаточно иметь право использования данных основных средств с последующим выкупом [16].

Исходя из функций лизинга можно отметить, что лизинг это незаменимый механизм для предприятий, который даст им возможность получения для них крайне необходимых им активов, а также через капиталовложения стимулирует экономику страны (рисунок 1.1).

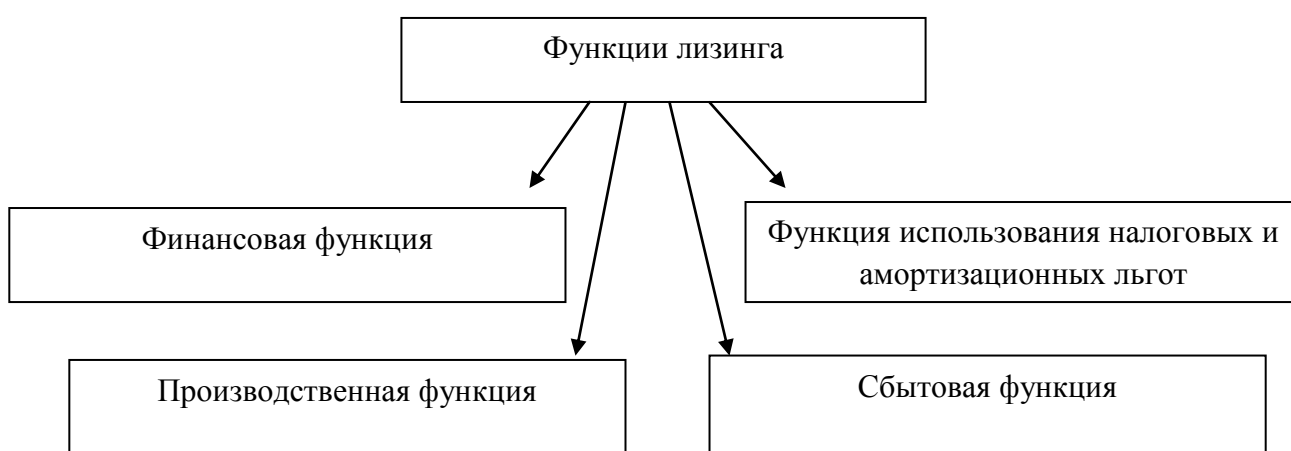


Рисунок 1.1 – Функции лизинга [Составлена автором]

Лизинг является инвестиционной деятельностью в сфере приобретения имущества и передачи его на основании лизингового договора юридическому лицу по оговоренной стоимости, на определенный период времени, на условиях, которые прописаны в договоре [9].

Из договора лизинга вытекает, что арендодатель или лизингодатель обязуются приобрести для своих целей оговоренное арендодателем (лизингополучателем) имущество у выбранного им поставщика и предоставить лизингополучателю данное имущество за оговоренную плату для временного использования [34].

Договор лизинга допускает, что в некоторых случаях выбор производителя и приобретаемого имущества может производиться исключительно лизингодателем.

Лизинговая деятельность представляет собой вид инвестиционной



деятельности в процессе приобретения имущества и его передачи. Принципы лизинга являются достаточно простыми - лизинговой компанией приобретается имущество у определенного компанией продавца и передается лизингополучателю в пользование на длительный срок за определенную сумму.

У лизинга есть свои отличительные принципы (рисунок 1.2).

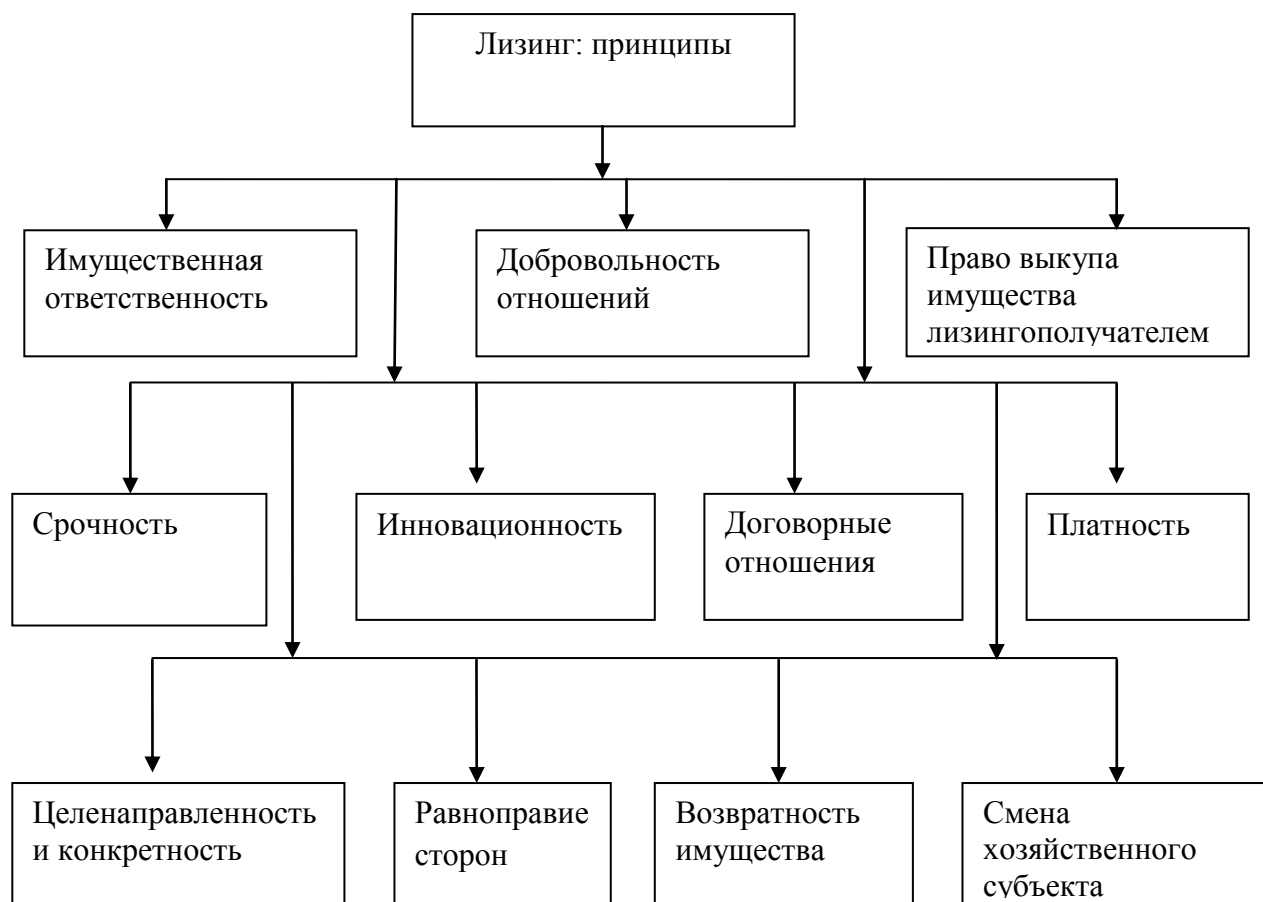


Рисунок 1.2 – Принципы лизинга [Составлена автором]

Особенности лизинга в сравнение с традиционной арендой в следующем:

- объект сделки выбирает лизингополучатель, а не лизингодателем, который покупает оборудование за свои деньги;
- срок лизинга, обычно меньше, чем износ оборудования;
- по завершению срока действия контракта лизингополучатель имеет право продолжить аренду по сниженной ставке или выкупить данное имущество по остаточной стоимости;

— лизингополучателем, как правило, выступает кредитно-финансовый институт - лизинговая компания или банк [21].

У лизинга есть и признаки производственного инвестирования, а также и кредита. Двойственная природа лизинга заключается в том, что, с одной стороны, это своеобразная инвестиция капитала, так как он предполагает вложение денежных средств в имущество для получения дохода, а с другой стороны - сохраняет в себе черты кредита (передается на принципах платности, срочности, возвратности).

Выступая как один из видов кредита в основной капитал, лизинг также имеет и отличия от традиционного кредитования.

Как правило, лизинг рассматривают как одну из форм кредитования приобретения (пользования) движимого и недвижимого имущества, то есть альтернативу банковскому кредиту [10].

Преимущества лизинга перед кредитованием состоят в следующем:

— лизингополучатель получает имущество в лизинг для реализации своего инвестиционного проекта без первоначальной суммы собственных средств и привлечения других внешних источников;

— лизинг можно использовать как единственный метод финансирования инвестиционных проектов, которые реализует компания, когда она еще не имеет кредитной истории и достаточных активов для того, чтобы обеспечить залог, а также для компаний, которые находятся в трудном финансовом положении;

— оформление лизинговой сделки не требует таких гарантий, как получение банковского кредита, так как обеспечение лизинговой сделки является имуществом, которое берется в лизинг;

— при использовании лизинга повышается коммерческая эффективность инвестиционного проекта, в частности, за счет льгот по налогообложению и при применении ускоренной амортизации, а также за счет снижения стоимости некоторых работ, которые связаны с приобретением имущества;

— платежи по лизингу обычно отличаются гибкостью, они, как правило,

устанавливаются с учетом реальных возможностей и особенностью данного лизингополучателя;

— если кредит выдается на покупку имущества в размере 60-80% от его стоимости, то лизинг обеспечивает полное финансирование капитальных затрат, при этом не требует немедленного начала выплат по договору [21].

## 1.2 Преимущества и недостатки лизинга, классификация лизинга

Внедрение лизинга в деятельность предприятия, дает компании множество преимуществ. Такие как, использование больших производственных мощностей, чем при покупке такого же актива.

Существует два основных метода привлечения финансирования: получение кредита и покупка имущества в лизинг.

Для принятия решения о выгодности кредита и лизинга для компании, предпринимателя или физического лица необходимо оценить финансовые параметры кредитного и лизингового предложения, а также преимущества и недостатки каждого варианта финансирования [35].

Основные преимущества лизинга перед кредитом в следующем:

— лизинг помогает обеспечить инвестиционные операции в полном объеме, а также при лизинге не требуются немедленные платежи, это дает возможность приобрести дорогостоящие активы без выведения значительных денежных средств из оборота компании;

— формально компании легче получить активы через лизинг, чем через кредит, так как предмет лизинга при достаточной ликвидности может в то же время быть и залогом;

— лизинг это более гибкий источник, нежели ссуда, потому что он дает возможность обеим участникам сделки определить для себя удобную схему выплат;

— лизинг допускает возможность выбора формы и вида обеспечения;

— платежи по лизингу относятся на издержки производства (себестоимость) лизингополучателя в полном объеме и, поэтому, снижают налогооблагаемую прибыль;

— полученные активы, обычно, не числятся на балансе у лизингополучателя, что в свою очередь освобождает его от необходимости уплаты налога на это имущество;

— данный вид сделки дает возможность получения квалифицированного сервиса и технического обслуживания оборудования и др. [5].

Помимо преимуществ лизинга перед кредитом, он имеет свои специфические недостатки, к ним можно отнести:

— конечная стоимость лизинга, как правило, получается выше, чем приобретение оборудования в кредит;

— есть необходимость внесения аванса в размере 20-30% от стоимости сделки;

— платежи имеют обязательный характер и проводятся в оговоренные сроки вне зависимости от состояния оборудования и результатов хозяйственной деятельности;

— выгода от ускоренной амортизации оборудования достаются лизингодателю;

— есть вероятность увеличения финансовых рисков предприятия;

— необходимо предоставить дополнительные гарантии или залог;

— юридическая сложность сделки [4].

Если рассматривать условия предоставления кредита и лизинга, то можно увидеть различия в условиях предоставления данных финансовых инструментов (таблица 1.1) [13].

Таблица 1.1 – Сравнительная характеристика условий кредитования и операций лизинга

Критерии	Кредит	Лизинг
Срок	От 1 до 120 месяцев	До 60 месяцев
Процентная ставка, годовая	От 11,0%	От 5%

## Окончание таблицы 1.1

Критерии	Кредит	Лизинг
Сумма договора	От 150 000 рублей — для сельхозпроизводителей; От 500 000 рублей — для остальных Заемщиков; Максимальная сумма ограничена только финансовым состоянием Заемщика.	до 150 млн. рублей
Обеспечение	- залог имеющегося имущества; - поручительство физических и/или юридических лиц; - гарантии АО «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства».	Предмет лизинга сам является обеспечением договора, дополнительного залога не требуется
Авансовый платеж	Отсутствует	От 10%
Продолжительность рассмотрения заявки	От нескольких дней до нескольких недель	1 день
Срок функционирования бизнеса	12 месяцев	Без ограничений
Структура взносов	Аннуитетные платежи	Возможно составление индивидуального графика

Из данных 1.1 видно, что при заключении договора лизинга не требуется обеспечение сделки, сумма договора не ограничивает минимальную сумму сделки, а также процентная ставка ниже, чем по кредиту. Также одно из преимуществ лизинга — простота оформления.

Лизинг является единственным выходом для новых организаций или компаний с недостаточной для кредитования прибылью. Лизинг не привязывает вас к региону регистрации бизнеса, вы можете обратиться в любую организацию.

Если подытожить все выше сказанное про различия лизинга и кредита, то можно сделать следующие выводы.

Лизинг доступнее, так как лизинговые компании подходят к своим клиентам с менее строгой меркой, чем кредитные учреждения. Заключить договор лизинга часто возможно без залога и выполнения особых жёстких требований.

Договор лизинга заключается на гораздо более длительный срок, чем кредитный договор. Да и схему погашения можно разработать практически любую – учитывающую особенности бизнеса компании, его сезонность и прочие факторы.

Все это позволяет упростить процедуру уплаты лизинговых платежей.

При лизинге компания не несёт дополнительные расходы, связанные с доставкой оборудования, уплатой таможенных платежей, страхованием объекта. Эти расходы берёт на себя Лизингодатель.

Однако этот аргумент не всегда оправдан, ведь компания, предоставляющая в лизинг оборудование, скорее всего, все дополнительные траты вкладывает в ваши лизинговые платежи [47].

И еще один экономический довод в пользу лизинга – лизинговые обязательства никак не отражаются на значении показателей, характеризующих финансовое благополучие компании, поскольку в её балансе формируется только задолженность по текущей оплате.

Лизинг имеет преимущества, как для лизингодателя, так и для продавца имущества (таблица 1.2).

Таблица 1.2 – Преимущества лизинга для лизингодателя и продавца (производителя) имущества

Преимущества лизинга для лизингодателя	Преимущества лизинга для продавца (производителя) имущества
Безопасность сделки, так как право собственности на актив остается у лизингодателя.	Увеличение темпов обновления выпускаемой модели.
Согласованность расходов из-за того, что доходы и расходы идут параллельно.	Установление обратной связи - своевременное выявление конструктивных недочетов у оборудования.
Определенность лизинговых платежей, установленная документально.	Отсутствует риск неплатежа - так как оплату и гарантии несет лизинговая компания.

## Окончание таблицы 1.2

Преимущества лизинга для лизингодателя	Преимущества лизинга для продавца (производителя) имущества
Снижение негативных последствий из-за изменения конъюнктуры рынка - завязываются долгосрочные отношения с пользователем и относительно стабильные лизинговые платежи.	Является эффективной рекламой.
Есть возможность использовать налоговые льготы.	Увеличение спроса на вспомогательное оборудование.

В экономике применяются разнообразные формы лизинга, при этом каждая характеризуется своими специфическими особенностями.

Субъектами лизинговых отношений выступают: лизингодатель – лицо, которое приобретает имущество для передачи его в лизинг; лизингополучатель – лицо, которое получает лизинговое имущество в пользование за плату; продавец имущества – лицо, имеющее в собственности имущество, предназначенное для продажи [15].

При выделении разновидностей лизинга исходят, как правило, из признаков классификации. К таким признакам относятся: состав участников сделки, по отношению к арендуемому имуществу, по типу финансирования, по степени окупаемости имущества, по типу имущества, в соответствии с признаками окупаемости и др.

К самым распространенным из них относят:

- отдельный, или кредитный, лизинг;
- операционный, или сервисный, лизинг;
- возвратный лизинг;
- финансовый, или капитальный, лизинг;
- прямой лизинг и др. [30].

Но следует отметить, что все виды этих соглашений это разновидности двух базовых форм лизинга, либо операционного, либо финансового (рисунок 1.3).

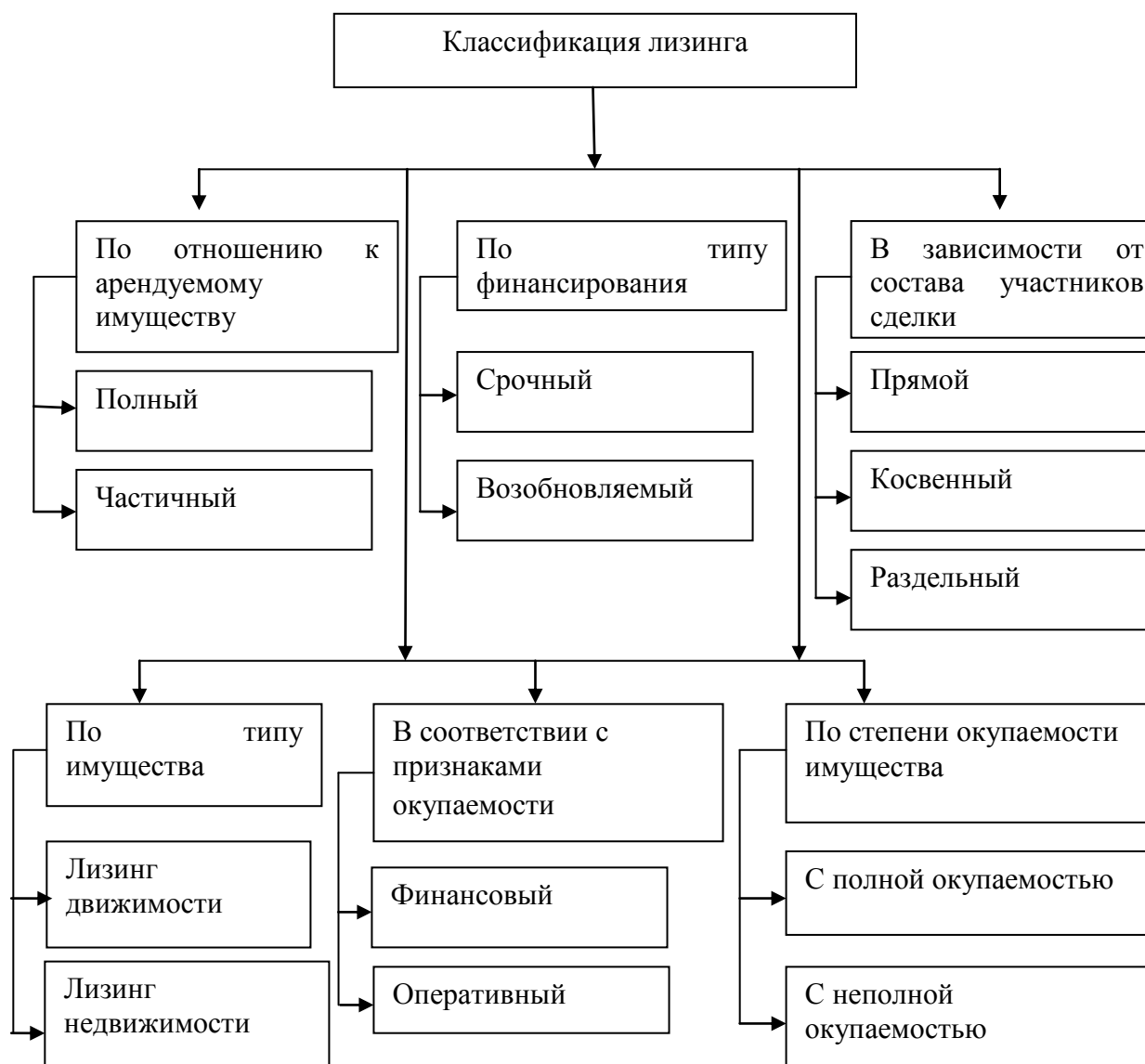


Рисунок 1.3 – Классификация лизинга [Составлена автором]

Разновидности лизинга в зависимости от состава участников сделки:

— прямой лизинг, при котором собственник имущества (поставщик) сам сдает объект в лизинг (двусторонняя сделка). По правилам, которые в настоящее время действуют в России, лизинговая компания обязана быть участником лизинговой сделки, поэтому в нашей стране операции прямого лизинга невозможны;

— косвенный лизинг, который предусматривает передачу имущества в лизинг через услуги посредника;

— раздельный лизинг (акционерный) - лизинг в котором участвуют несколько компаний поставщиков, лизингодателей и с привлечение кредитных средств у



ряда банков, а также страхуется лизинговое имущество и возвращается лизинговые платежи с помощью страховых пулов [27].

Виды лизинга по степени окупаемости имущества:

— лизинг с полной окупаемостью, когда в течение всего срока действия лизингового договора происходит полная или близкая к полной амортизации имущества и, соответственно, выплата лизингодателю стоимости имущества;

— лизинг с неполной окупаемостью, при котором в течение всего срока действия лизингового соглашения происходит частичная амортизация имущества и окупается только ее часть [29].

Классификация лизинга в соответствии с признаками окупаемости (условиями амортизации):

Финансовый лизинг (капитальный) представляет собой взаимоотношения партнеров, предусматривающие в течение периода действия договора (соглашения) между ними выплату лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую его часть, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя. После завершения срока лизингового договора (соглашения) лизингополучатель может купить объект сделки по остаточной стоимости, заключить новый договор на меньший срок и по льготной ставке, вернуть объект сделки лизинговой компании [39].

Оперативный лизинг (сервисный), это один из видов арендных отношений, при заключении которых расходы лизингодателя, связанные с приобретением и обслуживанием передаваемых в аренду предметов, не покрываются арендными платежами за период одного лизингового договора. Он заключается, как правило, на срок от пары месяцев до трех лет.

В зависимости от принадлежности участников сделки (сектора рынка) лизинг делится на внутренний, при котором все участники данной сделки принадлежат одной стране и международный при котором один из участников сделки принадлежит другой стране [18].

Международный лизинг можно разделить на импортный, при котором

зарубежной стороной является лизингодатель, а также экспортный, при котором зарубежной стороной является лизингополучатель.

Если классифицировать лизинг, на основе отношения к налоговым и амортизационным льготам можно разделить лизинг на лизинг с использованием льгот по налогообложению имущества, прибыли, а также НДС, различных сборов, ускоренной амортизации и без использования данных льгот.

Лизинг в зависимости от риска для лизингодателя можно разделить на необеспеченный, частично обеспеченный, а также на гарантированный лизинг.

При использовании необеспеченного лизинга, лизингополучатель фактически не предоставляет лизингополучателю никаких гарантий на выполнение своих обязательств. Важно отметить, что данный подход при заключении лизингового договора присущ именно российскому рынку, потому что в других странах само имущество лизинговой сделки, собственником которого является лизингодатель, это и есть необходимое обеспечение лизинговой операции [20].

При частично обеспеченном лизинге существует страховой депозит, который покрывает определенную долю расходов которые несет лизингодатель и данный депозит «заморожен» на счетах кредитной организации до того момента как закончится срок лизингового соглашения и полного выполнения лизингополучателем своих обязательств.

Гарантированный лизинг или обеспеченный, при использовании данного вида лизинга риски распределяются между несколькими субъектами, которые выступают гарантами лизингополучателя, или страховыми компаниями, которые специализируются на страховании возврата лизинговых платежей, а также лизингового имущества [18].

### 1.3 Нормативно-правовая база осуществления лизинговых операций в России

До 1994 года в гражданском законодательстве нашей страны не были раскрыты лизинговые отношения. Но это не говорит о том, что их не было как

таковых. Но начиная с 1994 года органы исполнительной и законодательной власти приняли более десяти нормативных актов, которые в целом способствовали развитию лизинга в России.

Самым первым правовым актом в нашей стране, с которого начинается процесс регулирования лизинговых отношений, стал Указ Президента Российской Федерации от 17.09.1994 №1929 «О развитии финансового лизинга в инвестиционной деятельности».

Однако, не смотря на всю весомость для становления правовых норм лизинговых отношений в Российской Федерации, данный документ имел в себе ряд ошибок, хотя он и имеет важное значение в правовом регулировании отношений, которые связаны с лизингом имущества, а также с присоединением нашей страны к Конвенции о международном финансовом лизинге.

Для исполнения данного Указа было выпущено Временное положение о лизинге, которое было утверждено постановлением Правительства Российской Федерации от 29.06.1995 №633 «О развитии лизинга в инвестиционной деятельности». Данный нормативный акт положил начало регулированию и координированию лизинговых операций в России.

Федеральный закон от 29 октября 1998 года №164-ФЗ «О лизинге» является еще одним шагом на пути становления правового регулирования лизинговых отношений. Данный Закон №164-ФЗ также не смог избежать противоречий с другими нормативными актами. Так как многие пункты этого закона противоречили с Гражданским кодексом РФ и Конвенции УНИДРУА о международном лизинге [6].

Федеральный закон №164 «О лизинге» говорит, что он в равной степени регулирует три вида лизинга: вместе с финансовым лизингом, так называемый возвратный и оперативный лизинг.

Вместе с тем, Федеральный закон «О лизинге» выделяет еще одну форму лизинга, а именно международный лизинг. В то же время положения о международном финансовом лизинге Федерального закона «О лизинге», который

не соответствует Конвенции о международном финансовом лизинге, не подлежат изменению. Это вытекает из статьи 7 Гражданского Кодекса Российской Федерации, в данной статье идет речь о том, что если международным договором Российской Федерации (к которым относится и Конвенция о международном финансовом лизинге) установлены иные правила, чем те, которые предусмотрены гражданским законодательством, то необходимо применять правила, которые установлены в международном договоре [1].

Однако на практике разногласия между Федеральным законом «О лизинге» и Гражданским кодексом Российской Федерации привели к тому, что лизинговые компании, лизингополучатели, а также иные участники лизинговых отношений опирались в своей текущей деятельности теми нормами законодательства, которые, по их мнению, им больше подходили.

Кроме того, в ряде регионов нашей страны (например, в Ленинградской области) начали разрабатывать самостоятельно гражданско-правовые акты по лизингу.

Важно выделить, что за прошедшие несколько лет с того момента как приняли часть вторую ГК РФ, законодательство о финансовой аренде не раз совершенствовалось [8].

Последние важные изменения, которые затронули урегулирование договора финансовой аренды, были внесены Федеральным законом от 29.01.2002 №10-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О лизинге».

На основе этого можно сделать вывод, о том, что законодательство нашей страны о договоре лизинга были не совершенны, пробелы и недочеты которого были устранены к настоящему времени.

Но, несмотря на это, совершенно не учитывалось, что данные положения ГК РФ в части лизинга как правило, отличаются от принятых в международной практике.

Исходя из этого, правовое регулирование лизинга в нашей стране в настоящее время базируется на основе трех нормативных документах:

— Гражданский Кодекс Российской Федерации от 26.01.1996 № 15-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995), (в ред. 28.03.2017);

— Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (в ред. от 16.10.2017 г.);

— Конвенция УНИДРУА «О международном финансовом лизинге».

Также с вышеперечисленными нормативными актами к отношениям договора лизинга применяется и иные законодательные и подзаконные нормативные акты.

Закон характеризует лизинг как совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга [19].

Среди плюсов нормативной базы, которая регулирует лизинговую деятельность, следует выделить следующие:

— прописаны основные определения терминов лизинга;

— ускоренная амортизация лизингового оборудования, включение затрат на осуществление лизинговой сделки в себестоимость продукции;

— рекомендации об установлении таможенных льгот для лизинговых компаний;

— рекомендации о снижении некоторых налогов для лизинговых компаний.

Необходимо отметить, что существенным условием развития лизинга в экономике нашей страны является формирование нормативно-законодательной базы лизинговых отношений [31].

Лизинговые отношения рассматриваются законодательством как инвестиционные и осуществляемые в рамках треугольника: поставщик (производитель), лизингодатель (инвестор), лизингополучатель (пользователь).

Итак, лизинг как деятельность предполагает заключение и исполнение договора лизинга и всех сопутствующих ему договоров с подготовкой к заключению данных договоров, а также с публично-правовым регулированием, бухгалтерским учетом и налогообложением, которые возникают при данных отношениях [22].

Требования к содержанию договора лизинга определены в законе «О финансовой аренде (лизинге)» № 164-ФЗ, согласно которому в договоре лизинга должны быть указаны данные, позволяющие определенно установить имущество, подлежащее передаче лизингополучателю в качестве предмета лизинга. При отсутствии этих данных в договоре лизинга условие о предмете, подлежащем передаче в лизинг, считается не согласованным сторонами, а договор лизинга не считается заключенным.

Имущество, которое возможно передать по договору лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности [25].

Предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое федеральными законами запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.

Содержание договора лизинга имеет в себе ряд отличий от обычного договора аренды в первую очередь с точки зрения обязанностей лизингодателя [40].

Общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок действия договора лизинга составляет лизинговые платежи. Данные платежи состоят из трех основных частей:

- затраты лизингодателя, которые связаны с приобретением и передачей предмета лизинга лизингополучателю;
- затраты, которые связаны с предоставлением других услуг предусмотренных договором;
- доход лизингодателя.

Обязанности лизингополучателя по оплате лизинговых платежей наступают с того момента, когда лизингополучатель начинает использование предмета лизинга, если иное не предусмотрено договором лизинга.

Все изменения и прекращение договора лизинга возможны на тех основаниях,

которые указаны в Гражданском кодексе Российской Федерации и Законом о лизинге, а также по стандартным для любого договора аренды причинам, если они не противоречат Закону о лизинге [44].

#### 1.4 Международное развитие лизинговых операций

В современном мире для национальных экономик многих стран мира крайне остро стоит такая проблема, как привлечение иностранных инвестиций, которые помогают модернизировать основные фонды, а также помогают внедрить новейшие технологии.

Одним из этих средств является международный лизинг, но в то же время специфика данного финансового инструмента состоит в том, что он в одно и то же время может являться как механизмом инвестирования, так и финансирования предприятия. Данная комбинация дает возможность для компаний получить доступ, как к финансовому рынку, так и к рынку новейших технологий. Обобщение особенностей эволюции международного лизинга в мировой экономике позволяет обозначить этапы его выделения из инструмента аренды, и в то же время выявить предпосылки его развития в хозяйственной практике зарубежных стран [14].

Как первичная форма лизинга аренда использовалась в хозяйственной деятельности у множества древних народов. Древнегреческая, римская и египетская цивилизации использовали аренду как один из доступных способов получения необходимых для их деятельности средств производства и земли для развития сельского хозяйства. Необходимо отметить, что на раннем этапе своего развития, аренда воспринималась как инструмент удовлетворения своих краткосрочных потребностей, но при этом не становилась реальной заменой покупки и не рассматривалась как инструмент финансирования [27].

Первая лизинговая компания открылась в США и называлась United State Leasing Corporation, данная компания и сейчас является одним из крупнейших

игроков на рынке лизинга в Северной Америке, но на данный момент под именем United States Leasing International. Учреждение данной компании свидетельствует о новом этапе развития лизинга, а именно о выделении его в отдельный вид бизнеса. Так, в начале 50-х гг. прошлого столетия произошла истинная революция в арендных отношениях в США.

В больших объемах стали сдаваться в аренду средства производства: машины, суда, технологическое оборудование, самолеты, механизмы. Высокий спрос на новое, гораздо более эффективное оборудование, вместе с преимуществами лизинговых сделок для их потенциальных клиентов (такие как, стопроцентное финансирование, гибкие схемы платежей, забалансовый метод бухгалтерского учета имущества), сформировали выгодные условия для быстрого развития лизинга [36].

В Европе (также как и в Азии) начало развития лизингового бизнеса можно отнести только к концу 1950-х гг. Так например, во Франции первая компания по лизингу была создана в 1957 г. Деятельность данной компании (Sepafites) была связана с лизингом промышленного оборудования. В Германии одна из первых компаний создана в 1962 г., в Италии и Японии - в 1963г. В Великобритании первая лизинговая компания была создана в виде совместного предприятия. Ее основали в 1960 году две компании Mercantile Credit и US Leasing, но серьезно развиваться лизинг в Великобритании стал лишь после введения налоговых льгот в 1970 г.

На современном этапе своего развития характер международного лизинга стал определяться двумя важными тенденциями это глобализация и усиление международной конкуренции в финансовой сфере. Увеличение конкуренции происходит также и внутри самой лизинговой индустрии, это ведет к тому, что лизингодатели начинают поиски новых конкурентных преимуществ. Данные действия проявляются в дифференцировании лизинговых продуктов через их стоимость, а также предоставлении услуг, консолидации компаний с целью поиска новых ниш и создании новых лизинговых предложений.



Отраслевая структура лизинговых операций изменяется в зависимости от региона. Поэтому, например, в Европе популярностью пользуется лизинг автомобилей, притом как для личного пользования, так и для производственных целей. Остальное приходится на производственное оборудование, лизинг морских судов, а также самолетов, компьютеров и другого оборудования необходимого для бизнеса [17].

Популярность лизинга автомобилей в Западной Европе объясняется тем, что автомобильным компаниям необходимо искать пути реализации своей продукции в первую очередь через лизинг, как этот механизм наиболее эффективен. Но в то же время следует учитывать, что в понятие лизинг на Западе входит как финансовая аренда, так и оперативная. В то же время оперативная аренда фактически является обычной арендой. В России же под понятием лизинг, как правило, понимается только финансовая аренда.

В общей сложности в Западной Европе через лизинг в настоящее время осуществляется больше 20% инвестиций в производственные фонды. При этом до 80% лизингового бизнеса в Западной Европе приходится на Германию, Италию, Великобританию и Францию. Переход на рыночное развитие Словакии, Венгрии и Чехии, а также других стран Восточной Европы и стран СНГ открывают новые возможности для развития лизинга.

Рынок лизинга в США превосходит страны Западной Европы, а тем более Восточной Европы и СНГ, как по масштабам, так и по уровню своего развития. Обширное использование лизинга в США, да и в развитых странах Западной Европы можно объяснить более благоприятными экономическими условиями, так как в этих странах осуществляется значительная поддержка предпринимательского бизнеса, который в большей части и развивается за счет инвестиций через лизинговый механизм.

Страны Западной Европы, такие как Великобритания, Германия и Дания, так и не приняли специализированного законодательства по лизингу, а реализуют его в рамках коммерческого права, но в то же время такие страны как Франция,

Португалия, а так же Швеция имеют специальное законодательство, в котором описываются преимущественно права лизингодателя и лизингополучателя, а также в данном документе прописано их отношения с производителем имущества, которое передают в лизинг [27].

Лизинг как одна из форм экономических отношений отражена в юридическом документе, где прописаны необходимые поручения, а также право доверительной собственности, договор купли-продажи и многое другое. Такие страны Европы как Франция, Бельгия и Италия используют концепцию экономического собственника, как правило, опцион является в данных странах одним из обязательных условий лизинговой сделки.

В то же время такие страны как, Великобритании, Ирландии, США и Голландии ведут свои лизинговые отношения на основе концепции юридического собственника.

В то же время, некоторые из стран Западной Европы занимают в юридическом отношении промежуточное положение, так как имеют в законодательстве своей страны элементы, которые характерны как для одной, так и для другой правовой системы [17].

В Бельгии, Италии и Франции одним из обязательных условий лизингового соглашения является продажа имущества по истечении срока соглашения по предварительно оговоренной цене (опцион).

В законодательстве таких стран как Швейцария или Германия предусмотрен опцион, который приводит лизинг к соглашению купли-продажи в рассрочку особого типа, при которой в случае лизинга владельцем имущества остается лизингодатель, а в случае купли-продажи в рассрочку право владения переходит к получателю в момент, когда оформляется соглашение.

Есть страны, в которых развитию лизинга препятствуют некоторые ограничения. Так, например, в Греции запрещен лизинг недвижимости, а также грузового автотранспорта и автобусов, препятствием в этом являются нормы амортизации, которые регулируются законодательством.

Комитет по международной стандартизации бухучета (IASB) разработал стандарты по учету лизинга, которые приняты в таких странах как Великобритания, Япония, Ирландия, Греция, Бельгия, США и другими.

В их основу вложен принцип экономического владения передаваемым в лизинг имуществом, но при это некоторые страны Западной Европы, а также

Комиссия Европейского Союза и Организация европейского лизинга придерживаются юридического права на владение имуществом, передаваемое в лизинг [38].

Таким образом, исходя из всего вышесказанного можно отметить, что лизинг это незаменимый механизм для предприятий, который даст им возможность получения для них крайне необходимых им активов, а также через капиталовложения стимулирует экономику страны.

#### Выводы по главе один

Лизинг также можно охарактеризовать как особый вид предпринимательской деятельности, которая направлена на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей.

Особенности лизинга в сравнение с традиционной арендой в следующем:

— объект сделки выбирает лизингополучатель, а не лизингодателем, который покупает оборудование за свои деньги;

— срок лизинга, обычно меньше, чем износ оборудования;

— по завершению срока действия контракта лизингополучатель имеет право продолжить аренду по сниженной ставке или выкупить данное имущество по остаточной стоимости;

— лизингополучателем, как правило, выступает кредитно-финансовый институт - лизинговая компания или банк.

При выделении разновидностей лизинга исходят, как правило, из признаков классификации. К таким признакам относятся: состав участников сделки, по отношению к арендуемому имуществу, по типу финансирования, по степени окупаемости имущества, по типу имущества, в соответствии с признаками окупаемости и др.

К самым распространенным из них относят:

- отдельный, или кредитный, лизинг;
- операционный, или сервисный, лизинг;
- возвратный лизинг;
- финансовый, или капитальный, лизинг;
- прямой лизинг и др.

Правовое регулирование лизинга в нашей стране в настоящее время базируется на основе трех нормативных документах:

- Гражданский Кодекс Российской Федерации от 26.01.1996 № 15-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995), (в ред. 28.03.2017);
- Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (в ред. от 16.10.2017 г.);
- Конвенция УНИДРУА «О международном финансовом лизинге».

## 2 АНАЛИЗ ЛИЗИНГОВОГО БИЗНЕСА И ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

### 2.1 Анализ мирового развития лизинга

Сейчас на рынке лизинга функционируют множество лизинговых компаний, почти сотня стран являются участниками мирового рынка лизинга, функционируют различные национальные и международные ассоциации.

В 1961 году в США была создана Ассоциация лизинга оборудования (сейчас она называется «Equipment Teasing and Finance Association»). В состав этой ассоциации входят разные структуры, которые занимаются финансированием проектов. На текущий момент в данную ассоциацию входят более чем 750 членов - это независимые лизинговые компании, банки, брокеры, поставщики оборудования, а также посреднические и сервисные компании [14].

Европейскую ассоциацию лизинговых компаний (Leaseurope) основали в 1972 году в Брюсселе. В настоящее время в ней состоят 48 ассоциированных членов, в том числе национальные лизинговые ассоциации практически всех стран Европы. В 2006 году на долю контрактов ассоциированных членов Leaseurope приходилось примерно 92% их национальных рынков лизинга.

Действуют и другие организации, которые занимаются организацией партнерских взаимоотношений между лизинговыми компаниями мира, они аккумулируют информацию о лизинговых сделках, а также разрабатывают методические документы. Так, созданная в 1973 году The Multilease Association, в состав которой входят множество лизинговых компаний разных стран таких как: Австрии (Ba-Ca Leasing), Германии (Deutsche Leasing AG), Исландии (Leasing hf), Испании (Lico Leasing, S.A.), Италии (Centra Leasing, S.p.A.), Кувейта (AAyan Leasing & Investment Company), Латвии (Parex Bank), Португалии (Besleasing, S.A), России (РГ-Лизинг), Словакии (CAC LEASING Slovakia a.s.), Словении (Summit Leasing Slovenija, d.o.o.), Турции (Yapi Kredi Finansal Kiralama A.O.), США (GATX International Ltd.), Чехии (CAC LEASING a.s.), Швейцарии (Credit Suisse) [54].

Как самостоятельный вид бизнеса лизинг начал развиваться только после Второй мировой войны, на современных финансовых рынках он занимает видное место среди других финансовых продуктов, а в рейтинге по популярности для бизнеса идет сразу за публичным предложением ценных бумаг.

В странах с рыночной экономикой лизинг в общем объеме инвестиций, как правило, занимает примерно 20%, а в США на лизинг технологического оборудования в течение уже многих лет приходится более 30% всего объема контрактов.

Сейчас можно говорить об устойчивой тенденции к увеличению численности предприятий, а также стран, которые используют лизинг для привлечения капитала. Многие эффекты глобализации повлияли и на развитие лизинга, так как происходят процессы активного расширения национального и мирового рынка лизинга. Активное использование лизинга происходит в Европе, США, Японии, в странах Персидского залива, а также в развивающихся странах Африки и Азии.

Развитие лизингового рынка происходит как количественно (в первую очередь за счет лизинговых сделок и их суммарного объема), так и качественно, за счет увеличения числа организационных форм и схем.

Данные процессы связаны с рядом причин, которые носят как общемировой характер, так и внутренний (например, национального, так в исламских странах, где реализуются исламские принципы осуществления лизинговых сделок).

Субъектами мирового рынка лизинга являются многочисленные лизинговые компании, которые отличаются не только объемом заключенных сделок, но также и размером уставного фонда, своим статусом, а также направленностью коммерческих интересов и прочие.

Есть фирмы, специализирующиеся только на лизинге недвижимого имущества. Другие же предметом своей специализации выбирают движимое имущество, оборудование.

Также на рынке есть компании универсальные, они проводят лизинговые сделки, как по движимому, так и по недвижимому имуществу. Из этого следует,

что в зависимости от направленности компаний они предлагают разные условия своим клиентам, а, следовательно, что в своем портфеле они имеют разный лизинговый продукт [43].

Направление развития лизинговой деятельности в мире в настоящее время определяется двумя основными тенденциями, а именно ростом конкуренции между кредиторами и мировой экономической и финансовой глобализацией.

С развитием промышленности более интенсивной становится и конкуренция между кредиторами, в результате этого возникают и развиваются все новые формы финансирования, так например, в развитых странах непрерывно растет арендная (лизинговая) индустрия [17].

В то же время, очевидна конкуренция среди кредиторов внутри самой арендной индустрии, что приводит к тому, что арендодатели ищут новые конкурентные преимущества. Это выражается в дифференцировании продуктов через стоимость дополнительных услуг, консолидации компании с целью достижения синергетического эффекта, поиски новых рыночных ниш, а также создании новых продуктов.

Рассмотрим подробнее основные тенденции:

— Специализация;

У арендодателей есть тенденция к специализации на определенных типах оборудования или в отраслях промышленности благодаря обширным знаниям изделий и их рынков сбыта.

Данные знания особенно важны для более точного прогнозирования ликвидационной стоимости объектов лизинга.

— Консолидация;

Одним из основных преимуществ консолидации лизинговых компаний является возможность для нескольких компаний профинансировать свою деятельность общими активами.

В большинстве случаев консолидации характеризуются входом инвесторов в число акционеров создаваемого консорциума. Свое развитие процесс

консолидации получил в США за последние 5 лет и стал важным фактором успеха консолидировавшихся компаний.

— Стратегические союзы;

Большинство лизинговых компаний могли бы увеличить свое присутствие на рынке в некоторых секторах, однако испытывают недостаток капитала или специальных знаний, для того, чтобы сделать это независимо. Стратегические союзы создают для этого инфраструктуру, и этим предоставляют выгоду для участников.

— Малые банки входят в индустрию аренды оборудования;

В стремлении расширить и диверсифицировать свой бизнес, небольшие банки проявляют интерес, как правило, либо к приобретению лизинговых компаний, либо к их созданию. В большей степени данная тенденция выражена в США, так как там конкуренция между малыми банками наиболее высока.

— Влияние макроэкономических тенденций на рынок лизинга;

Так как лизинг, с экономической точки зрения, это инструмент обновления основных фондов компании или расширения производства, то условия его развития можно определить макроэкономическими тенденциями - на уровне национальной или мировой экономики [54].

За последние несколько лет в Европе лизинг показывает положительную динамику (таблица 2.1) [32].

Таблица 2.1 – Стоимость переданных клиентам предметов лизинга в Европе за период 2015–2017

Страна	В миллионах евро		
	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
Соединенное Королевство	60 841	76 882	73 829
Германия	49 840	53 151	54 967
Франция	40 209	43 574	47 757



Окончание таблицы 2.1

Страна	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
Италия	18 028	19 505	22 824
Швеция	12 313	13 422	15 277

Из таблицы видно, что в Соединенном Королевстве в 2016 году стоимость переданных клиентам предметов лизинга увеличилась на 26,4% по сравнению с прошлым отчетным периодом. Но за аналогичный период 2017 года данный показатель снизился на 3 053 млн евро или на 4%.

Если рассматривать Германию, Францию, Италию и Швецию то данные страны показывают положительную динамику на всем отрезке исследования, в 2016 году данные страны увеличили стоимость переданных клиентам предметов лизинга на 8,4% Франция и на 9% Швеция, а также на 6,5% и 8,2% Германия и Италия соответственно.

В 2017 году данные страны увеличили данный показатель на 3,4% Германия, на 17% Италия, на 9,6% и 13% Франция и Швеция соответственно.

В США так же рынок лизинга показывает стабильный рост за период с 2015 по 2017 год (таблица 2.2) [11].

Таблица 2.2 – Динамика лизинговых сделок в США за период с 2015 по 2017 год  
В миллиардах долларов США

Период	Лизинг оборудования, в миллиардах долларов	Инвестиции в оборудование, в миллиардах долларов
2015	207,0	691,0
2016	220,0	794,2
2017	225,0	812,3

Из таблицы 2.2 можно сделать вывод, что за 2017 год лизинг оборудования увеличился на 2,27% и составил 225 миллиардов долларов США. Инвестиции в оборудование за аналогичный период времени вырос на 18,1 миллиард долларов США и достиг отметки в 812,3 миллиардов долларов США.

## 2.2 Анализ лизинговых операций в России

Экономическая нестабильность, которая характерна для современного состояния мирового рынка, является фактором, который вносит существенные коррективы в ведение бизнеса, а также они вызывают определенные сдвиги и изменения в экономике нашей страны.

Одной из характерных черт современного кризиса является реструктуризация внутреннего потребления ресурсов.

Санкции, введенные как со стороны США и ЕС в отношении нашей страны, так и ответные санкции России создали возможности для переориентации экономики, в частности импортозамещение.

Данные условия дают возможность для развития внутреннего рынка оборудования и капитальных инвестиций [41].

Рынок лизинга показывает рост третий год подряд. За 9 месяцев 2018 года объем нового бизнеса (стоимости имущества переданного лизинговой компанией) вырос на 42% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и практически сравнялся с объемом рынка за весь период 2017 года.

В России доля объема нового бизнеса (стоимости имущества переданного лизинговой компанией) лизинга по-прежнему ниже, чем в европейских странах, однако за первые 9 месяцев 2018 года она достигла рекордного для российского рынка уровня в 1,4%.

Рост объемов нового бизнеса был зафиксирован у половины участников исследования, на которую приходится 83% всего лизингового рынка, при этом годом ранее положительная динамика наблюдалась у 2/3 респондентов, формирующих более 90% рынка [42].

Сумма новых лизинговых договоров за январь – сентябрь 2018 года составила 1 650 против 1 140 млрд. рублей годом ранее (рисунок 2.1).

Объем полученных платежей по итогам 3 кварталов 2018-го вырос незначительно по сравнению с прошлым годом и составил 700 млрд рублей.

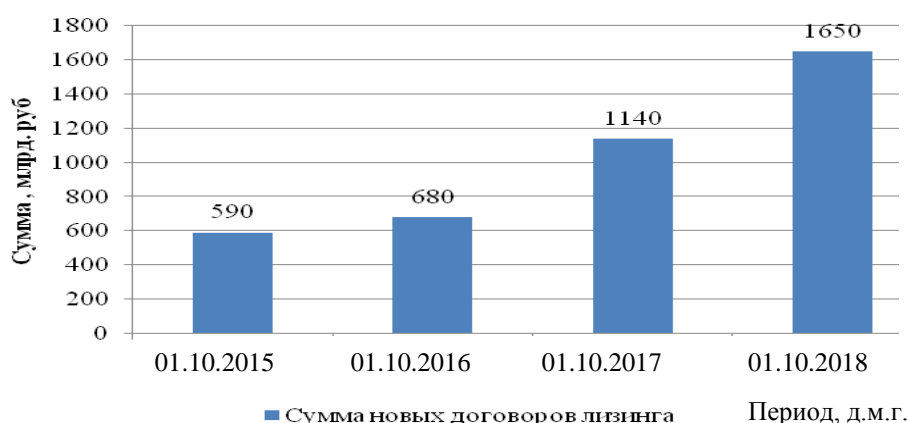


Рисунок 2.1 – Объем новых договоров лизинга в России

Среднее отношение полученных лизинговых платежей к портфелю по состоянию на 01.10.2018 составило 43%, как и годом ранее.

Но в то же время отметить, что у 3 крупнейших лизингодателей данный показатель находится на отметке ниже 20% за счет более длительного срока сделок по крупным контрактам.

Размер лизингового портфеля с начала года вырос на 19% и достиг рекордного объема в 4,1 трлн рублей на 01.10.2018. Однако подобная динамика портфеля обусловлена во многом активностью крупных государственных компаний.

Так, доля «ГТЛК» в лизинговом портфеле увеличилась до 22% на 01.10.2018 против 14% годом ранее, а без учета 4 крупнейших госкомпаний – «ГТЛК», «Сбербанк Лизинг», «ВТБ Лизинг» и «ВЭБ-лизинг» – прирост совокупного портфеля составил бы менее 5%.

В то же время, чтобы избежать санкций со стороны регулятора банки со слабым запасом по нормативам достаточности капитала стали чаще передавать токсичные активы на баланс лизинговых компаний, которые де-юре не связаны с банками. Данные операции активизировались в последние годы вследствие усиления банковского надзора, что привело к искусственному завышению размера лизингового портфеля [42].

За рассматриваемый период рейтинг лизинговых компаний изменился по сравнению с прошлым годом (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Рейтинг лизинговых компаний на 01.10.2018

В миллиардах рублей

Место по новому бизнесу		Наименование компании	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) на 01.10.2018 г., млрд. руб.	Сумма новых договоров лизинга на 01.10.2018 г., млрд. руб.	Объем лизингового портфеля на 01.10.2018, млрд. руб.
01.10.2018	01.10.2017				
1	2	ГТЛК	191	401	892
2	1	СБЕРБАНК ЛИЗИНГ	162	242	578
3	3	ВТБ Лизинг	112	199	524
4	5	ЛК Европлан	50	нет данных	74
5	4	ВЭБ-лизинг	46	63	354

По итогам 9 месяцев 2018 года лидером рынка стала компания «ГТЛК», объем нового бизнеса, которой вырос более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, прежде всего, за счет крупных сделок с ж/д техникой. На втором месте находится «Сбербанк Лизинг», лидирующий в сегменте оперативного лизинга за счет сделок с авиатехникой. Третью позицию по-прежнему удерживает «ВТБ Лизинг».

Темпы роста лидирующих компаний значительно превосходят среднерыночный, что привело к существенному увеличению концентрации рынка на крупнейших лизингодателях: по итогам 3 кварталов на топ-3 компании приходится около 46% нового бизнеса против 37% годом ранее.

Индекс розничности, который рассчитывается как сумма долей розничных сегментов в объеме стоимости имущества переданного в лизинг, уменьшился до 40% за 9 месяцев 2018 года с 48% за аналогичный период прошлого года. На снижение индекса оказал влияние существенный рост объема крупных сегментов, в особенности ж/д техники, что также привело к увеличению средней суммы сделки с 8,8 до 9,3 млн. рублей. Тем не менее, объем нового бизнеса розничных сегментов демонстрирует рост, что, прежде всего, обусловлено положительной

динамикой автолизинга: прирост за 9 месяцев 2018 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 17%. Результатом роста розничного бизнеса стало рекордное число сделок по итогам 9 месяцев 2018 года, которое, по оценкам агентства «Эксперт РА», составило около 180 тыс. [42].

Объем профинансированных средств за период с января по сентябрь 2017 года увеличился на 31% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Лизинговые компании на протяжении последних лет все меньше используют собственные средства для финансирования сделок (рисунок 2.2).

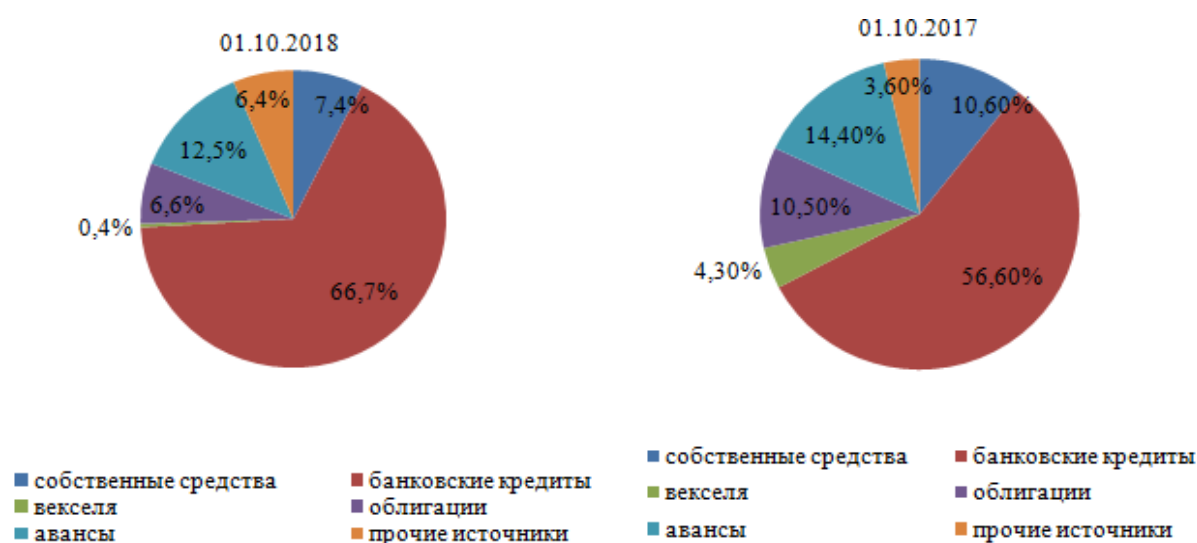


Рисунок 2.2 – Структура источников финансирования лизинговых компаний

За 9 месяцев 2018 года произошли структурные изменения в источниках финансирования лизинговых компаний [42].

За январь – сентябрь 2018-го доля собственных средств в источниках профинансированных средств опустилась до 7,4% (-3,2 п. п. к аналогичному периоду прошлого года).

Основным источником фондирования лизинговых сделок остаются банковские кредиты, при этом за последний год их доля выросла на 10п. п. и составила 67% от объема профинансированных средств. Данный рост, прежде всего, обусловлен снижением ставок по банковским кредитам ввиду соответствующей динамики ключевой ставки. Также влияние на структуру

финансирования сделок оказало повышение концентрации лизингового рынка на крупнейших игроках: увеличение объема их бизнеса привело к росту банковских кредитов, поскольку они имеют возможность привлекать внешнее финансирование по более выгодным условиям [46].

В тоже время абсолютный объем привлечений на публичном рынке не претерпел существенных изменений, однако доля выпущенных облигаций снизилась с 10,5 до 6,6%. Рост числа крупных сделок, которые редко сопровождаются авансом, привел к снижению доли авансовых платежей в структуре фондирования до 12,5% (-1,9 п. п. к аналогичному периоду предыдущего года) [42].

Если рассматривать лизинг в разрезе регионов России, то за 9 месяцев 2017 года можно увидеть следующее (рисунок 2.3).

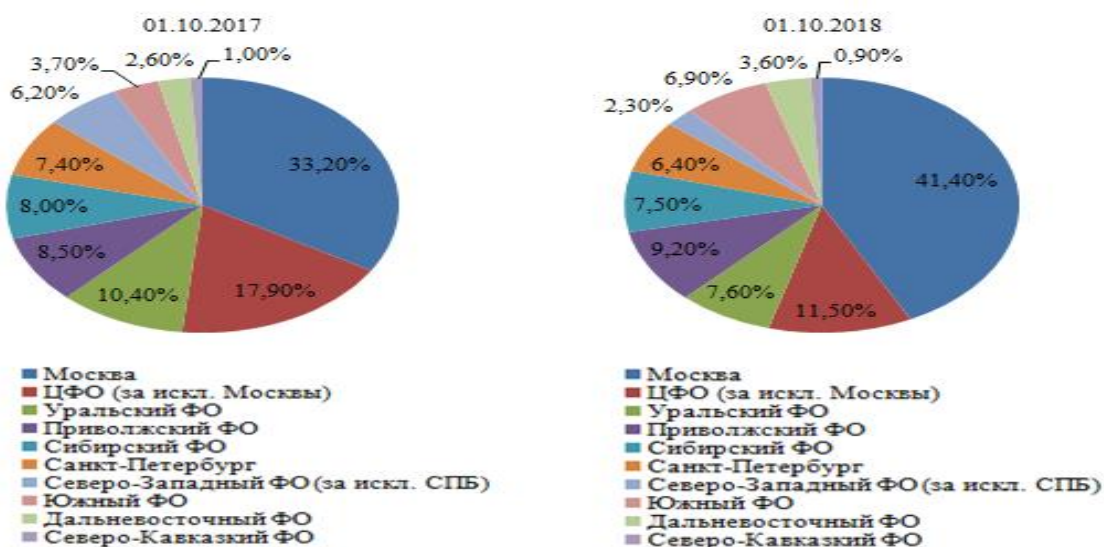


Рисунок 2.3 – Структура географического распределение лизинговых операций

В территориальном распределении нового бизнеса за период с января по сентябрь 2017 года, доля Москвы выросла на 6 п.п., и достигла отметки 41% из-за наращивания в столице сделок с ж/д и авиатехникой. Также, несмотря на заключения ряда авиасделок с участием офшорных SPV, обычно такие договоры учитываются по месту осуществления фактической деятельности

лизингополучателя, в том числе в Москве. Поэтому увеличение концентрации на столице доли пяти федеральных округов России показала снижение. Но в то же время величина объема нового бизнеса во всех федеральных округах показывала рост за 9 месяцев 2017 года.

В соответствии с распределением нового бизнеса по регионам за 9 месяцев 2018 года основной объем сделок по-прежнему приходится на Москву, однако доля нового бизнеса в первых 3 кварталах снизилась с 41 до 33% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В то же время доля Центрального ФО (за исключением Москвы) выросла на 6,4 п. п., составив 17,9% [42]. Данные изменения обусловлены географической структурой сделок «ГТЛК», у которой по итогам 9 месяцев 2018 года 40% нового бизнеса сосредоточено в ЦФО. Кроме того, около 6% сделок «ГТЛК» пришлось на Северо-Западный ФО (за исключением Санкт-Петербурга), что привело к увеличению доли региона до 6,2%.

Основным розничным сегментом на рынке с 2014 года остается автолизинг, объем которого за январь – сентябрь 2018 года составил около 318 млрд рублей, или 31,3% рынка. Поддержку авторынку на протяжении всего 2017, а также 2018 года во многом оказали программы господдержки.

Однако в текущем году госсубсидии обеспечили только 12% автосегмента вместо 20% по итогам, которые были в прошлом году, поскольку объем госсубсидий на поддержку автолизинга в 2018 году был сокращен до 8 против 14 млрд. рублей, выделяемых годом ранее.

Вместе с тем, несмотря на снижение объемов господдержки, автосегмент продолжает демонстрировать позитивную динамику вследствие сохраняющейся потребности в обновлении автопарков в стране [42].

На втором месте с небольшим отставанием находится ж/д техника, объем которой на 01.10.2018 составил 312 млрд рублей (30,8%).

На фоне повышенного спроса на подвижной состав в результате увеличения объемов экспортных перевозок ж/д сегмент второй год подряд демонстрирует

рекордные темпы роста: за 9 месяцев 2018-го объем нового бизнеса вырос на 120%, а за 9 месяцев 2017-го – на 153% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

За январь – сентябрь 2018 года доля оперативного лизинга в объеме нового бизнеса продемонстрировала снижение до 12% (рисунок 2.6) [42].

Основные сделки пришлись на авиализинг: около 84% от объема оперативного лизинга против 58% соответствующего периода прошлого года, а доля ж/д техники упала с 39 до 10%.

При этом доля оперлизинга в авиасегменте остается неизменной, находясь на уровне 67% по итогам 3 кварталов как 2017-го, так и 2018 года.

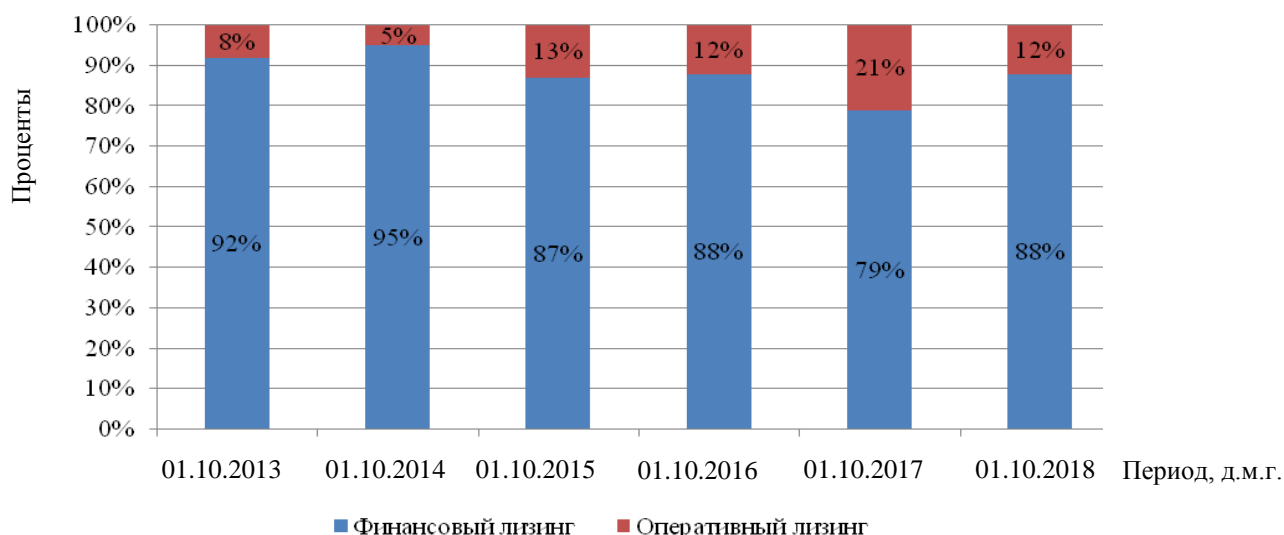


Рисунок 2.6 – Структура по виду лизинга

Концентрация на крупнейших лизингодателях в новом бизнесе оперативного лизинга значительно превосходит концентрацию в финансовом, поскольку с основным видом оборудования, передаваемым в оперлизинг – авиатехникой – работает ограниченное число компаний.

В результате значительного увеличения концентрации за 9 месяцев 2018 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года не отмечается: доля 3 крупнейших лизингодателей по объему оперативного лизинга выросла всего на 1 п. п., до 79% [42].



### 2.3 Анализ лизинговых операций на примере ПАО «ММК»

Публичное акционерное общество «Магнитогорский металлургический комбинат» является крупнейшим предприятием чёрной металлургии России, его доля в объёме металлопродукции, реализуемой на внутреннем рынке страны, составляет около 20 %.

ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» – это современное высокорентабельное предприятие, входящее в число 20 крупнейших сталелитейных компаний мира.

Предприятие представляет собой крупный металлургический комплекс с полным производственным циклом, начиная с подготовки железорудного сырья и заканчивая глубокой переработкой черных металлов. «ММК» производит самый широкий на сегодняшний день сортамент металлопродукции среди предприятий

Активы компании в России представляют собой крупный металлургический комплекс с полным производственным циклом, начиная с подготовки железорудного сырья и заканчивая глубокой переработкой черных металлов.

«ММК» производит широкий сортамент металлопродукции с преобладающей долей продукции с высокой добавленной стоимостью [48].

Выручка компании выросла на 11,7% – до 6,3 млрд долларов на фоне увеличения средних цен реализации продукции. Себестоимость продукции выросла всего на 4,4 (темп значительно ниже темпа роста выручки), за счет стабилизации цен на сырье и снижении курса рубля к доллару (таблица 2.5).

Таблица 2.5 – Финансовые показатели деятельности «ММК» на 01.10.2018

В миллионах долларов США

Ключевые показатели	01.10.2017	01.10.2018	Изменение, в процентах
Выручка	5 598	6 252	11,7%
Чистая прибыль (убыток)	814	1 072	31,7%

Валовая прибыль на 01.10.2018 показала рост на 29,5%. Коммерческие расходы и административные расходы выросли на 19,1% и 4,0% соответственно. Также, темпы роста отстают от темпа роста валовой прибыли. Рост операционной прибыли составил 42,3%. Рост чистой прибыли составил 31,7%. Такой разрыв процента роста операционной прибыли и чистой прибыли связан с не денежной прибылью за счет дохода от курсовых разниц в прошлом году [37].

В итоге чистая прибыль «ММК» увеличилась на 31,7%, составив 1,07 млрд. долларов.

«ММК» получает кредиты, номинированные в рублях, долларах США и евро, на разных условиях от различных банков. Долговые обязательства включают необеспеченные кредиты, а также кредитные линии (таблица 2.6) [48].

Таблица 2.6 – Объемы кредитов ПАО «ММК»

Показатель	В миллионах долларов США	
	01.10.2018	01.01.2017
Долгосрочные кредиты и займы	251	234
Краткосрочные кредиты и займы, а также текущая часть долгосрочных кредитов и займов	270	308
	270	308

Из данных 2.6 видно, что объем долгосрочных кредитов и займов компании за 9 месяцев 2018 года увеличился на 17 млн долларов США. В то время как краткосрочные кредиты и займы, а также текущая часть долгосрочных кредитов и займов снизилась на 38 млн долларов США.

В тот момент, когда компании необходимо обновить парк грузовых автомобилей или спецтехники, компании начинают подбирать оборудование и искать кредитные предложения от банков.

В то же время можно рассмотреть альтернативный вариант обновления основных средств, а именно лизинг.

Допустим компании необходимо приобрести грузовой автотранспорт, а

именно фуры стоимостью 6 095,5 тыс. рублей, то условия по данной покупке можно просчитать, с учетом использования лизинговой сделки (таблица 2.7) [7].

Таблица 2.7 – Условия приобретения грузового автотранспорта в лизинг

	Минимальный аванс	Минимальная переплата
Срок лизинга	24 месяца	12 месяцев
Авансовый платеж	10%	49%
Удорожание	9,39%	6,24%
Выкупной платеж	10%	-
Сумма НДС к возмещению (тыс. руб.)	1 113	987
Экономия налога на прибыль (тыс. руб.)	1 237	1 097
Итоговые затраты с учетом экономии (тыс. руб.)	4 949	4 390

Из данных 2.7 можно сделать вывод, что при данной сделке можно получить экономию на логистике на прибыль только с одной единицы техника на сумму 1 237 тыс. руб. или 1 097 тыс. руб., в зависимости от выбранного варианта лизинга.

При той же стоимости грузового автотранспорта его стоимость в кредит будет иная (таблица 2.8) [12].

Таблица 2.8 – Условия на приобретение грузового автотранспорта в кредит

	Расчет 1	Расчет 2
Сумма кредитования, тыс. руб.	6 095,5	6 095,5
Срок кредитования	24 месяца	12 месяцев
Процентная ставка, годовых	9%	9%

Окончание таблицы 2.8

	Расчет 1	Расчет 2
Итоговая стоимость кредита, тыс. руб.	6 683	6 396

В итоге по данной сделке сумма переплаты будет равна 587,5 тыс. рублей при выборе первого варианта кредита, и 300,5 тыс. руб. при втором варианте.

Если рассмотреть другой вариант покупки компанией, а именно специализированной техники стоимостью 9 100 тыс. руб. в лизинг (таблица 2.9).

Таблица 2.9 – Условие на приобретение спецтехники в лизинг

	Минимальный аванс	Минимальная переплата
Срок лизинга	36 месяца	13 месяцев
Авансовый платеж	5%	49%
Удорожание	8,75%	0%
Сумма НДС к возмещению (тыс. руб.)	2 037	1 581
Экономия налога на прибыль (тыс. руб.)	1 876	1 481
Итоговые затраты с учетом экономии (тыс. руб.)	7 507	5 927

Из данных 2.9 также можно увидеть, что экономия налога на прибыль составит 1 876 тыс. руб., и 1 481 тыс. руб соответственно. Также при данной сделки, если выбрать вариант лизинга минимальной переплатой, то стоимость удорожания по данной сделки будет равна 0%.

Если же данную единицу спецтехники покупать через кредитование, то полная стоимость данного оборудования будет следующая (таблица 2.10) [12].

Таблица 2.10 – Условия на приобретение спецтехники в кредит

	Расчет 1	Расчет 2
Сумма кредитования, тыс. руб.	9 100	9 100

## Окончание таблицы 2.10

	Расчет 1	Расчет 2
Срок кредитования	36 месяцев	13 месяцев
Процентная ставка, годовых	9%	9%
Итоговая стоимость кредита, тыс. руб.	10 417	9 584

При покупке данной единицы спецтехнике в кредит переплата по кредиту 1 будет равна 1 317 тыс. руб., в то время как при выборе варианта номер 2 переплата по кредиту будет составлять 484 тыс. рублей.

По итогу можно сказать, что если компания выберет покупку грузового автотранспорта и спецтехники через лизинг, то компания сэкономит на налоге на прибыль 3 113 тыс. рублей при выборе варианта с минимальным авансом. А при выборе варианта с минимальной переплатой сумма сэкономленного налога на прибыль составит 2 578 тыс. рублей.

### Выводы по главе два

В странах с рыночной экономикой лизинг в общем объеме инвестиций, как правило, занимает примерно 20%, а в США на лизинг технологического оборудования в течение уже многих лет приходится более 30% всего объема контрактов.

Сейчас можно говорить об устойчивой тенденции к увеличению численности предприятий, а также стран, которые используют лизинг для привлечения капитала. Многие эффекты глобализации повлияли и на развитие лизинга, так как происходят процессы активного расширения национального и мирового рынка лизинга. Активное использование лизинга происходит в Европе, США, Японии, в странах Персидского залива, а также в развивающихся странах Африки и Азии.

Сумма новых лизинговых договоров за январь – сентябрь 2018 года в России составила 1 650 против 1 140 млрд рублей годом ранее.

Размер лизингового портфеля с начала года вырос на 19% и достиг рекордного

объема в 4,1 трлн рублей на 01.10.2018. Однако подобная динамика портфеля обусловлена во многом активностью крупных государственных компаний.

По итогам 9 месяцев 2018 года лидером рынка стала компания «ГТЛК», объем нового бизнеса, которой вырос более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, прежде всего, за счет крупных сделок с ж/д техникой. На втором месте находится «Сбербанк Лизинг», лидирующий в сегменте оперативного лизинга за счет сделок с авиатехникой. Третью позицию по-прежнему удерживает «ВТБ Лизинг».

### 3 МЕРОПРИЯТИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РОССИИ

#### 3.1 Проблемы рынка лизинговых услуг

Лизинг считается одним из самых прогрессивных методов финансирования производства, который помогает открыть организациям доступ к современной технике. Для своего успешного развития, а также выработке инвестиционной стратегии, лизинговой компании необходимо понимать ситуацию на российском рынке лизинга, а также иметь представление об основных проблемах и перспективах данного рынка [24].

Рынок лизинга в России характеризуется изменчивостью и цикличностью развития. Начиная с 2016 года, на лизинговом рынке наблюдаются положительные тенденции, планируется развитие лизинга и в последующих годах.

Однако, несмотря на начало восстановления рынка, в лизинговой сфере в России всё ещё существует немало проблем (рисунок 3.1).

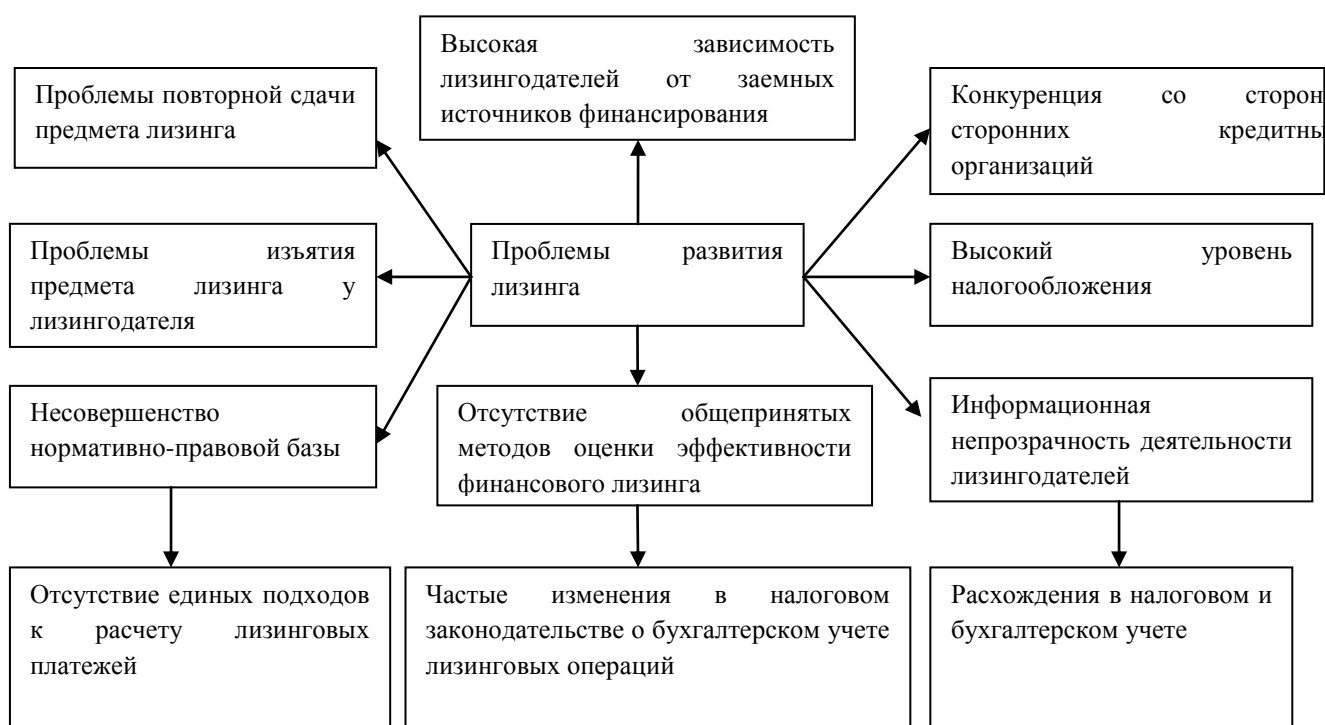


Рисунок 3.1 – Проблемы лизинга в России

Рассмотрим несколько проблем связанных с рынком лизинговых услуг поподробнее:

1. Проблема, связанная с особенностями законодательства.

Существуют несоответствия и неполнота нормативно-правовых документов по сравнению с реальной деятельностью лизинговых компаний, отсутствуют точные описания особенностей процесса его возмещения. Также возникает проблема сохранности имущества, предоставленного по договору лизинга, предприятию, которое впоследствии обанкротилось, так как закон в таком случае предусматривает изъятие имущества, но не описывает процедуру изъятия, что оказывает влияние на конечную сохранность имущества [33].

В случае с налогообложением лизинговых операций имеется большое количество неясностей и неоднозначных трактовок операций для налоговых целей. Возникают налоговые риски в разных формах по отдельным налогам. Одними из самых проблемных в настоящее время являются налог на прибыль, а также налог на добавленную стоимость. Также в налоговом законодательстве отсутствуют такие определения, как «выкупная стоимость лизингового имущества», «лизинговые платежи», и из-за этого не регулируется порядок налогового учета выкупной стоимости лизингового имущества [53].

Для решения проблем связанных с особенностями законодательства необходимо:

Во-первых, необходимо улучшить законодательство и внести поправки касательно процесса передачи имущества лизингополучателю при банкротстве лизингополучателя, для того, чтобы сохранность имущества не страдала при процедуре изъятия.

Во-вторых, внести в налоговое законодательство определения «выкупная стоимость лизингового имущества», «лизинговые платежи», это послужит стимулом к повышению прозрачности налогового учета в части выкупной стоимости имущества переданного в лизинг в нашей стране.

Данные действия окажут следующий эффект на рынок, а именно: в результате



реформы произойдет повышение прозрачности и инвестиционной привлекательности отрасли, стоимость кредитных ресурсов для фондирования контрактов снизится. При введении регулирования отрасли Центробанком, будет выстроена эффективная система управления рисками, исключены мошеннические сделки, кроме того, с рынка уйдут небольшие игроки, усилится специализация остальных лизинговых компаний. В итоге внесенные поправки позволяют предложить клиентам более гибкие условия лизинга, снизить стоимость сделок и повысить уровень сервиса.

## 2. Проблема, связанная с выбором методологий расчета лизинговых платежей.

Каждая лизинговая компания сталкивалась с выбором приемлемого метода расчёта лизинговых платежей. При изучении существующих методик, мы поняли, что при абсолютно идентичных данных они дают разные результаты.

Методики, которые сейчас есть в нашей стране, такие как «Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей», разработанные Министерством экономики РФ еще в 1996 г., на данный момент являются устаревшими, так как за данный период времени произошли ряд изменений в бухгалтерском и налоговом учете [50].

На данный момент существует три метода начисления лизинговых платежей:

- фиксированные платежи устанавливаются в абсолютной сумме по сделке;
- долевые платежи рассчитываются в определенной доле от объема выпущенной продукции, произведенной на лизинговом имуществе;
- минимальные платежи – это сумма всех лизинговых платежей за весь период лизинга плюс выкупная стоимость по окончании срока договора лизинга;
- платежи в процентах от стоимости объекта лизинга.

Данные методы устарели, а, следовательно, не дают адекватно оценивать эффективность лизинговой сделки, что не помогает развиваться лизинговому рынку, а также активации деятельности как лизинговых компаний, так и потенциальных лизингополучателей, а также в большинстве случаев это становится тормозом на пути российского лизинга.

Поэтому необходимо создавать новые методы расчета лизинговых платежей, которые соответствуют современным требованиям [11].

В связи с наличием большого количества теоретических и практических проблем в рамках методики экономически эффективного расчета лизинговых платежей, предлагаем следующий метод расчета лизинговых платежей, который должен удовлетворять следующим основным принципиальным требованиям (рисунок. 3.2).

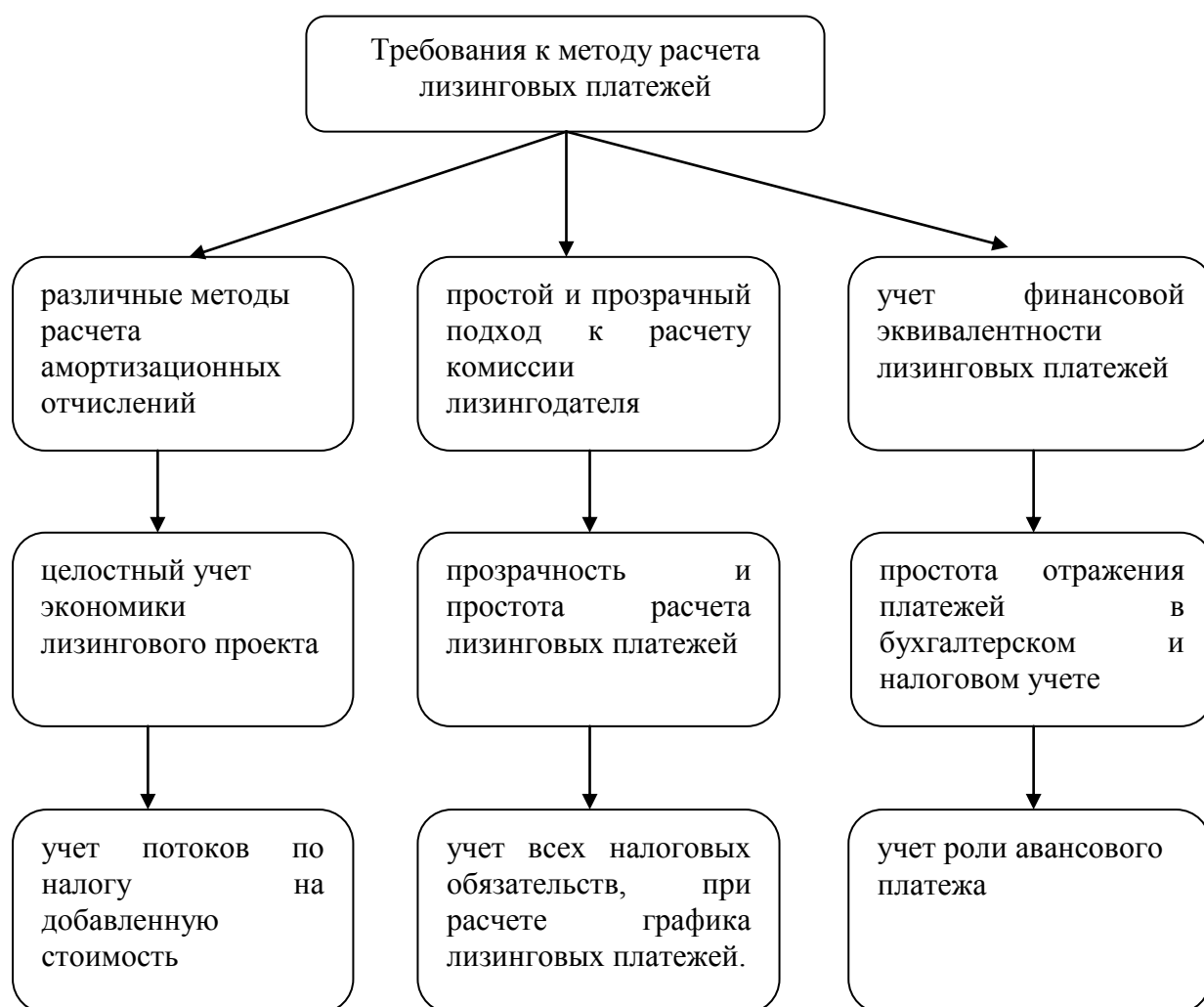


Рисунок 3.2 – Основные требования для расчета лизинговых платежей

Устаревшие методы не позволяют адекватно оценивать эффективность лизинговой сделки, из-за этого снижается прозрачность лизинга. Данная проблема отталкивает потенциальных лизингополучателей. Вследствие этого не происходит развития лизинга, в том темпе, в котором он мог бы развиваться.

Современная экономика требует методы, которые будут соответствовать современному рынку лизинга. А именно учитывать больше факторов, которые оказывают влияние на деятельность компании. Поэтому предлагаем использовать методы расчета лизинговых платежей, которые будут основываться на данных требования.

Следствием введение данных требований к расчету лизинговых платежей помогут не только сделать платежи по лизингу более прозрачными, но и диверсифицировать график платежей под каждого лизингополучателя, что в свою очередь увеличит привлекательность лизинга в глазах компаний, для которых стоит выбор между лизингом и кредитом.

### 3.2 Перспективы развития лизинговых услуг на примере ПАО «ММК»

Необходимость развития лизинга в России, включая формирование лизингового рынка, обусловлены, прежде всего, неблагоприятным состоянием парка оборудования и недостаточной инвестиционной активностью. На текущий момент рынок лизинга находится в ожидании ключевых перемен: страна на пороге реформы лизинга, вокруг которой не утихают дискуссии. Напомним, закон о регулировании лизинга может вступить в силу уже весной 2019 года [23].

Осенью 2018 года состоялось общественное обсуждение законопроекта о лизинге. А именно – проект Федерального закона «О внесении изменений в части первую, вторую и третью Гражданского кодекса РФ (в части совершенствования гражданско-правового регулирования лизинговой деятельности)».

Он разработан Минфином и Банком России. Глобальная цель реформы лизинговой отрасли – это повышение прозрачности и через него обеспечение более адекватных решений властей в вопросах финансовой стабильности и регулирования финансовой отрасли в целом [52]. В дальнейшем реформирование лизинговой отрасли подразумевает введение элементов надзора, похожего на банковский.

Будут требования:

- к капиталу ЛК;
- риску на одного заемщика;
- по сделкам с заинтересованностью [26].

После введения законопроекта о лизинге число лизинговых компаний сократится. Останутся только те, кто занимается лизингом профессионально.

Перевод лизинговых компаний на отчетность по МСФО будет способствовать укреплению доверия к ним со стороны кредиторов и инвесторов, повышению прозрачности отрасли, росту ее инвестиционной привлекательности. В результате должна снизиться стоимость привлечения лизинговыми компаниями финансовых ресурсов. Это, в свою очередь, позволит уменьшить стоимость лизинга коммерческого транспорта для конечных клиентов и увеличить сроки финансирования.

В идеале, по плану авторов реформы, услуга лизинга должна стать в максимальной степени прозрачной, понятной, а главное — недорогой. Вероятно, в первой половине 2020-х гг., когда реформа должна перейти в завершающую стадию, услуга действительно станет более привлекательной в ценовом плане.

Изменения в законодательстве приведут к тому, что лизинговые операции станут прозрачнее, поэтому некоторые сомнения предприятий при выборе способа обновления своих основных фондов отпадут.

Привлечение инвестиций в лизинговые компании, помогут лизингу стать дешевле, а следовательно объемы лизинговых услуг будут расти [51].

Чтобы повысить свою инвестиционную привлекательность, Группа ММК в период до 2025 года планирует сконцентрироваться на ключевом бизнесе. Для этого упростится структура компании – прозрачность и управляемость повысится через снижение количества юридических лиц. Капитальные вложения при реализации инвестиционной программы планируют направлять на поддержание основных фондов с акцентом на обновление первого передела, что позволит дальше снижать себестоимость при одновременном росте качества продукции.

В числе ключевых инвестиционных проектов по развитию агло-коксо-доменного производств, запланированных на ближайшее десятилетие, называются строительство новой аглофабрики, коксовой батареи и новой доменной печи. Также планируется завершить реконструкцию стана «2500» горячей прокатки и построить новый агрегат непрерывного горячего цинкования [49].

Для выполнения поставленных целей ПАО ММК необходимо обновлять свои основные фонды, на данный момент лизинг является для них более выгодным, чем кредит (таблица 3.1).

Таблица 3.1 – Сравнительная характеристика стоимости лизинговой операции и банковского кредита

	Лизинговая операция	Банковский кредит
Первоначальная стоимость имущества, тыс. руб.	9 100	9 100
Срок лизинга	13 месяцев	13 месяцев
Авансовый платеж	49%	-
Удорожание / Процентная ставка, годовая	0%	9%
Сумма НДС к возмещению (тыс. руб.)	1 581	-
Экономия налога на прибыль (тыс. руб.)	1 481	-
Итоговые затраты с учетом экономии (тыс. руб.)	5 927	9 584

Если компания будет осуществлять финансирование своей деятельности через кредит, то при данных условиях полная стоимость покупки оборудования будет равна 9 584 тыс. рублей., т.е сумма переплаты за 13 месяцев составит 484 тыс. рублей.

Если компания выбирает лизинг, то она получает 1 481 тыс рублей в качестве

экономии на налог на прибыль. Еще одним существенным плюсом лизинга, что стоимость удорожания при данной сделки будет равна 0%.

Так как обновление основных фондов, используя лизинг, даст им возможность быстро обновить фонды, потому что рассмотрение заявки на лизинг занимает не более пары дней.

Также лизинг снизит налогооблагаемую базу для налога на прибыль, следовательно, это снижает сумму к уплате. По истечении договора лизинга происходит полная амортизация оборудования или иного имущества, компания после погашения всех платежей переводит его на свой баланс по минимальной остаточной стоимости. Благодаря этому моменту можно значительно снизить затраты на выплаты налогов на имущество в будущем.

Модернизируя свое производство ПАО ММК, получает возможность увеличить свое производство, улучшить качество своей продукции за счет современного оборудования. Это приведет к финансовой устойчивости, что и является целью компании в период до 2025 года.

Продажи стали и металлопродукции на 01.10.2018 составили в сумме 8,7 млн тонн (-0,7%). Доля выручки от продаж на рынке России и стран СНГ в общей выручке составила 79%. Доля продукции с высокой добавленной стоимостью в общих отгрузках выросла с 45,6 % до 46,7%.

В течение следующих шести лет себестоимость производства на комбинате должна снижаться на 2-3% в год, что должно укрепить позиции ММК на российском рынке, который остается для группы абсолютным приоритетом.

Доля внутренних продаж, к 2025 г. должна возрасти до 84%. При этом, объем продаж продукции с высокой добавленной стоимостью в России планируется увеличить от 4 млн. тонн в настоящее время до 4,5 млн тонн через шесть лет.

Компания планирует увеличить долю на внутреннем рынке в структуре продаж, нарастив продажи на рынке РФ с сегодняшних 76 % до 84 %. А вместе с этим – увеличить продажи НВА на внутреннем рынке с 3,9 млн. до 4,5 млн тонн.

Прогнозы на будущий год, по мнению агентства «Эксперт РА» скорее

оптимистичные, как и на несколько лет вперед. В 2019 году ожидается, что темп роста лизингового рынка не превысит 20% вследствие нивелирования эффекта низкой базы последних 2 лет. В сравнении с развитым европейским лизинговым рынком в России доля этого направления в инвестициях в основные фонды все еще низкая. И это позволяет делать выводы о его высоком потенциале. Чувствуется прогресс уже сейчас: некоторые компании даже говорят, что полностью обеспечены заказами на следующий сезон. Следовательно, у бизнеса есть спрос на данный финансовый инструмент, и в будущем он будет только расти.

### Выводы по главе три

Рынок лизинга в России характеризуется изменчивостью и цикличностью развития. Начиная с 2016 года, на лизинговом рынке наблюдаются положительные тенденции, планируется развитие лизинга и в последующих годах.

Однако, несмотря на начало восстановления рынка, в лизинговой сфере в России всё ещё существует немало проблем, например такие как:

1. Проблема, связанная с особенностями законодательства.
2. Проблема, связанная с выбором методологий расчета лизинговых платежей.

Решение данных проблем сделают лизинг более прозрачным, а, следовательно, понятнее для потенциального лизингополучателя.

Закон о регулировании лизинга может вступить в силу уже весной 2019 года.

Глобальная цель реформы лизинговой отрасли – это повышение прозрачности и через него обеспечение более адекватных решений властей в вопросах финансовой стабильности и регулирования финансовой отрасли в целом.

Обновление основных фондов, используя лизинговую сделку, даст возможность ПАО ММК быстро обновить фонды, потому что рассмотрение заявки на лизинг занимает не более пары дней.

Также лизинг снизит налогооблагаемую базу для налога на прибыль, следовательно, это снижает сумму к уплате. По истечении договора лизинга происходит полная амортизация оборудования или иного имущества, компания после погашения всех платежей переводит его на свой баланс по минимальной остаточной стоимости. Благодаря этому моменту можно значительно снизить затраты на выплаты налогов на имущество в будущем.

Модернизируя свое производство ПАО ММК, получает возможность увеличить свое производство, улучшить качество своей продукции за счет современного оборудования. Это приведет к увеличению продаж, что и является целью компании в период до 2025 года.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках выпускной квалификационной работы был рассмотрен рынок лизинга в Российской Федерации. По ее итогу были сделаны следующие выводы:

Лизинг также можно охарактеризовать как особый вид предпринимательской деятельности, которая направлена на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей.

Основные преимущества лизинга перед кредитом в следующем:

— платежи по лизингу относятся на издержки производства (себестоимость) лизингополучателя в полном объеме и, поэтому, снижают налогооблагаемую прибыль;

— полученные активы, обычно, не числятся на балансе у лизингополучателя, что в свою очередь освобождает его от необходимости уплаты налога на это имущество;

Помимо преимуществ лизинга перед кредитом, он имеет свои специфические недостатки, к ним можно отнести:

— конечная стоимость лизинга, как правило, получается выше, чем приобретение оборудования в кредит;

— есть необходимость внесения аванса в размере 5-50% от стоимости сделки;

— выгода от ускоренной амортизации оборудования достаются лизингодателю;

Правовое регулирование лизинга в нашей стране в настоящее время базируется на основе трех нормативных документах:

— Гражданский Кодекс Российской Федерации от 26.01.1996 № 15-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995), (в ред. 28.03.2017);

— Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ (в ред. от 16.10.2017 г.);

— Конвенция УНИДРУА «О международном финансовом лизинге».

В странах с рыночной экономикой лизинг в общем объеме инвестиций, как правило, занимает примерно 20%, а в США на лизинг технологического оборудования в течение уже многих лет приходится более 30% всего объема контрактов.

Сумма новых лизинговых договоров за январь – сентябрь 2018 года в России составила 1 650 против 1 140 млрд рублей годом ранее.

Размер лизингового портфеля с начала года вырос на 19% и достиг рекордного объема в 4,1 трлн рублей на 01.10.2018. Однако подобная динамика портфеля обусловлена во многом активностью крупных государственных компаний.

По итогам 9 месяцев 2018 года лидером рынка стала компания «ГТЛК», объем нового бизнеса, которой вырос более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, прежде всего, за счет крупных сделок с ж/д техникой. На втором месте находится «Сбербанк Лизинг», лидирующий в сегменте оперативного лизинга за счет сделок с авиатехникой. Третью позицию по-прежнему удерживает «ВТБ Лизинг».

В лизинговой сфере в России всё ещё существует немало проблем, например такие как:

3. Проблема, связанная с особенностями законодательства.

4. Проблема, связанная с выбором методологий расчета лизинговых платежей.

Решение данных проблем сделают лизинг более прозрачным, а, следовательно, понятнее для потенциального лизингополучателя.

Закон о регулировании лизинга может вступить в силу уже весной 2019 года. Глобальная цель реформы лизинговой отрасли – это повышение прозрачности и через него обеспечение более адекватных решений властей в вопросах финансовой стабильности и регулирования финансовой отрасли в целом.

Обновление основных фондов, используя лизинговую сделку, даст

возможность ПАО «ММК» быстро обновить фонды, потому что рассмотрение заявки на лизинг занимает не более пары дней.

Также лизинг снизит налогооблагаемую базу для налога на прибыль, следовательно, это снижает сумму налога к уплате. По истечении договора лизинга происходит полная амортизация оборудования или иного имущества, компания после погашения всех платежей переводит его на свой баланс по минимальной остаточной стоимости. Благодаря этому моменту можно значительно снизить затраты на выплаты налогов на имущество в будущем.

Модернизируя свое производство ПАО «ММК», получает возможность увеличить производство, улучшить качество своей продукции за счет современного оборудования. Это приведет к увеличению продаж, что и является целью компании в период до 2025 года.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Гражданский Кодекс Российской Федерации от 26.01.1996 № 15-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995), (в ред. 28.03.2017) // КонсультантПлюс: правовой сайт. – [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/)
- 2 Федеральный закон от 29.10.1998 г. № 164 – ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 16.10.2017) // КонсультантПлюс: правовой сайт. – [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_20780/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/)
- 3 Ашурбекова, З.Н. Лизинг, как способ формирования основного капитала предприятия/ З.Н. Ашурбекова // Роль и место информационных технологий в современной науке – 2018. – № 7 – С.56-59.
- 4 Адамов, Н.А. Лизинг: правовые и экономические основы, особенности бухгалтерского учета и налогообложения – <http://www.twirpx.com/file/439244/>
- 5 Адамов, Н.А. Финансовая логистика и лизинг/ Н.А. Адамов// – М.:Институт исследования товародвижения и конъюнктуры оптового рынка, 2016. – 120 с.
- 6 Александрова, О.Б. Управление развитием предпринимательства в лизинговом секторе экономики/ О.Б. Александрова// – : Изд-во СамНЦ РАН, 2017. – 185 с.
- 7 Альфа–Лизинг –<https://lp.alfaleasing.ru/>
- 8 Апосова, Н.Н. Лизинг, его преимущества и недостатки/Н.Н.Апосова//Вестник КрасГАУ. – 2017. – № 4. – С. 7–12.
- 9 Баклаева, Н. М. Корпоративные финансы: Учебное пособие/Н.М. Баклаева// – М.:РИА-КМВ, 2017. – 148 с.
- 10 Баклаева, Н. М. Финансовый менеджмент: Учебное пособие/Н.М. Баклаева// – М.:РИА-КМВ, 2016. – 260 с.
- 11 Банки.ру информационный портал – <http://www.banki.ru>
- 12 Банк «Открытие» – <https://www.open.ru>
- 13 Берегатнова, Е.В. Рынок лизинга в РФ: состояние, перспективы// Экономика и предпринимательство/ Е.В. Берегатнова // – 2016 –№3. – С.47.

14 Березовская, О. Р. Анализ современного состояния и тенденции развития мирового рынка лизинговых услуг / О.Р. Березовская// Экономика и предпринимательство. –2015. –№8. –С.662-668.

15 Бессонов, А.В. Лизинг как источник финансирования инвестиционной деятельности/ А.В. Бессонов //Актуальные проблемы правового обеспечения профессиональной деятельности. Мир науки. – 2018. – №3. – С.101-104.

16 Весина, В.В. Международный лизинг как метод финансирования инновационной деятельности российских предприятий / В.В. Весина// «Научная дискуссия: инновации в современном мире». – 2015. – №2. – С. 29-33.

17 Весина, В.В. Особенности развития международного лизинга в экономиках зарубежных стран/ В.В. Весина// Вестник университета (Государственный университет управления) – 2016. – №5. –С. 52-56.

18 Гаврилова, Т.В. Лизинг в системе источников финансирования предприятия и прогноз развития рынка лизинга РФ/ Т.В. Гаврилова// Перспективы устойчивого развития лесопромышленного комплекса – 2018. – № 2. – С.221-230.

19 Гаврилов, В.В. Лизинг в России: анализ и перспективы развития/ В.В.Гаврилов// Мировые цивилизации. – 2017. –№1. – 25-30.

20 Глотова Н.И. Особенности развития лизинга в России в условиях финансового кризиса/ Н.И. Глотова// Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2016. – № 7. – С.196-199.

21 Голотина, М.С., Тарасов Ю.А. Лизинг как финансовый инструмент для юридических лиц/ М.С. Голотина, Ю.А. Тарасов // Молодежь и наука – 2018. – №1. – С.250-255.

22 Дадаев, Я.Э. Лизинг - это рабочий финансовый инструмент среднего и крупного бизнеса/ Я.Э. Дадаев, // Экономика. Бизнес. Информатика – 2017.–№ 3.– С.212-221.

23 Демидович, И..А, Демидович А.А. Проблемы развития лизинга в России/ И..А Демидович, А.А. Демидович// Аллея науки – 2018. – №4. –С. 102-104.

24 Деревяга, Н.И. Тенденции и проблемы развития лизингового рынка в России / Н.И.Деревяга // Проблемы экономики и менеджмента – 2016. – №6. – С.94-100.

25 Егоров, Р.В. Существенные аспекты лизинговой формы финансирования инноваций/ Р.В. Егоров//Вестник Иркутского государственного технического университета. – 2015. – №10. – С. 229 - 234.

26 Епифанцева, А.А. Анализ особенностей лизингового рынка и тенденций его развития в России и мире/А.А.Епифанцева// Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 4– С. 129– 134.

27 Еприкова, Т.Ю. Финансовый и оперативный лизинг: мировой опыт классификации лизинговых операций / Т.Ю. Еприкова //Научный альманах. – 2015. – № 12-1 (14). – С. 158-160.

28 Инвесторские перспективы: новая жизнь лизинга – [http://www.gaap.ru/articles/Investorskie\\_perspektivy\\_novaya\\_zhizn\\_lizinga/](http://www.gaap.ru/articles/Investorskie_perspektivy_novaya_zhizn_lizinga/)

29 Капешина, И.В. Лизинг как форма финансирования/ И.В. Капешина//Аллея науки – 2017. –№16. – С.328-334.

30 Ковалев, В.В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты: Учебно-практическое пособие/ В.В.Ковалев//– М.:Проспект, 2015. – 449с.

31 Легшина, Ю.А. Идентификация результата в лизинговом предпринимательстве/ Ю.А. Легшина// Научные перспективы XXI века: VIII международной научно-практической конференции – 2015. – №3. – С. 6-8.

32 Лизинг в России: итоги I полугодия 2017 года – [https://raexpert.ru/researches/leasing/leasing\\_1p\\_2017](https://raexpert.ru/researches/leasing/leasing_1p_2017)

33 Ляшенко, Е.Н. Лизинг как эффективный инструмент инвестирования: проблемы развития и пути решения в современных экономических условиях России/ Е.Н. Ляшенко/ Апробация. – 2017. – № 3 (30). – С. 29- 31.

34 Макеева, В.Г. Лизинг: Учебное пособие для вузов/ В.Г. Макеева// М.: Кнорус, 2016. – 389 с.

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

36 Мировая экономика и международный бизнес: учебник / под ред. В.В.Полякова, Р.К. Щенина. – М.: Кнорус, 2016. – 389 с.

37 ММК (МСХ:MAGN) анализ финансового отчета за 9 месяцев 2018 года – <https://buy-hold.blogspot.com/2018/12/magn-3q-2018.html>

38 Мурашкина, А.А., Огорокова, О.А. Лизинг/ А.А. Мурашкина, О.А.Огорокова// Актуальные вопросы экономики, менеджмента и финансов в современных условиях. – 2018. – №6. – С.85-89.

39 Мусаева, Б.М. Лизинг как инструмент финансирования инвестиционной деятельности/ Б.М.Мусаева//Аллея науки – 2018. –№2. –С.299-303

40 Погосян, Ш.П. Лизинг как способ финансирования предприятия/ Ш.П.Погосян// Наука, образование, общество: тенденции и перспективы развития. – 2018. –№1. – С.264-265.

41 Рынок лизинга по итогам 9 месяцев 2018 года: консолидация в действии – <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2018>

42 Смарагдов, И.А. Российский рынок лизинга: снижение конкуренции/ И.А.Смарагдов//Научно-методический электронный журнал Концепт.–2016. – №1. – С. 26-30.

43 Таволжанская, Т.А. Лизинг как вид инвестиционной деятельности предприятия/ Т.А.Таволжанская //Образование, наука, производство. – 2016 – №3. – С.3134-3137.

44 Тюрина Е.В., Тишин П.Я. Нетрадиционные технологии в банковских услугах: факторинг, лизинг, траст, консультационные услуги/ Е.В. Тюрина, П.Я.Тишин// Умные технологии в современном мире: материалы всероссийской научно-практической конференции. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2018 С. 247-252.

45 Тюрина, Е.В., Тишина В.Н. Перспективы развития лизинга в России / Е.В.Тюрина, В.Н Тишина// Наука сегодня проблемы и пути решения: материалы

международной научно-практической конференции. – Вологда: ООО «Маркер», 2018. – С. 48-51

46 Философова, Т.Г. Лизинг. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 191 с.

47 Финансовая отчетность по МСФО ПАО «ММК» – [http://mmk.ru/for\\_investor/financial\\_statements/msfo/](http://mmk.ru/for_investor/financial_statements/msfo/)

48 Цыганов, А. М. Инновационный лизинг: Монография/ А. М. Цыганов // – М.: МГИМО-Университет, 2016. – 198с.

49 Цыпина, С.И. Использование механизма лизинга для развития предпринимательства и реализации промышленной политики России/ С.И.Цыпина // Экономика. Налоги. Право. – 2017. – № 4. – С. 128–133.

50 Цыпина, С.И. Лизинговый механизм в промышленной политике России / С.И. Цыпина// Микроэкономика. – 2016. – № 3. – С. 15-20.

51 Чигрова, Н.А. Особенности развития рынка лизинговых услуг в Российской Федерации/ Н.А.Чигрова// Вестник Оренбургского государственного университета. – 2017. – № 14 (175). – С. 61-66.

52 Чугунов, В.В. Развитие рынка лизинговых операций в России / В.В.Чугунов// Проблемы современной науки. Сборник научных трудов. – 2016.– № 1 – С. 89–98.

53 Щенина, Р.К. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник/ Р.К. Щенина// – М.: Юрайт, 2015. – 400 с.

54 Ягнешко, М.Н. Лизинг как источник финансирования малого бизнеса/ М.Н.Ягнешко // правовые, экономические и социально-гуманитарные науки. – 2017. –№3. – С.228-231.