

УДК 336.64

## **ЛИЗИНГ КАК ФАКТОР ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКИ**

*В.Н. Тишина, П.Я. Тишин*

Исследован лизинг как современная форма финансирования предприятий. Лизинг используется как высокоэффективный инструмент технического переоснащения предприятия. Проанализирована стоимость переданных клиентам предметов лизинга в Европе и динамика лизинговых сделок в США. Проанализирован лизинг в разрезе регионов России. Выявлены основные требования для расчета лизинговых платежей. Рассмотрен проект Федерального закона «О внесении изменений в части первую, вторую и третью Гражданского кодекса РФ (в части совершенствования гражданско-правового регулирования лизинговой деятельности)». Сделаны выводы, что 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.

Ключевые слова: оперативный и финансовый лизинг, принципы лизинга, банк, кредит, лизинговые компании, инвестиционная привлекательность.

Лизинг используется как высокоэффективный инструмент технического переоснащения предприятия. Для получения прибыли предприятию обязательно является собственником основных средств. Достаточно иметь право использования данных основных средств с последующим их выкупом [3].

Внедрение лизинга в деятельность предприятия, дает ему множество преимуществ. Такие как использование больших производственных мощностей, чем при покупке такого же актива. Помимо преимуществ лизинга перед банковским кредитом, он имеет свои специфические недостатки, к ним можно отнести:

- конечная стоимость лизинга, как правило, получается выше, чем приобретение оборудования в кредит;
- вносится авансовая сумма, как правило, от 20 до 30 % в зависимости от того, какова стоимость лизингового договора;
- есть вероятность увеличения финансовых рисков предприятия;
- необходимо предоставить дополнительные гарантии или залог;
- юридическая сложность сделки [1].

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 (рис. 1).

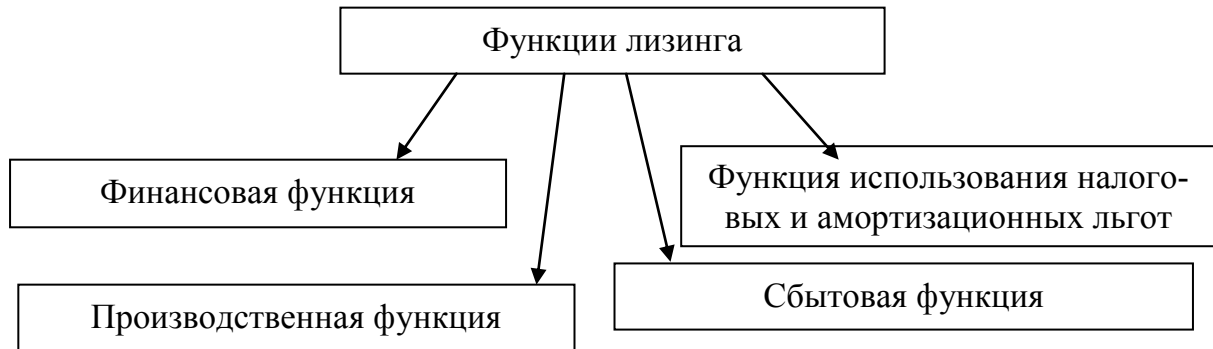


Рис. 1. Функции лизинга

Лизинговая деятельность представляет собой также и 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 (рис. 2).

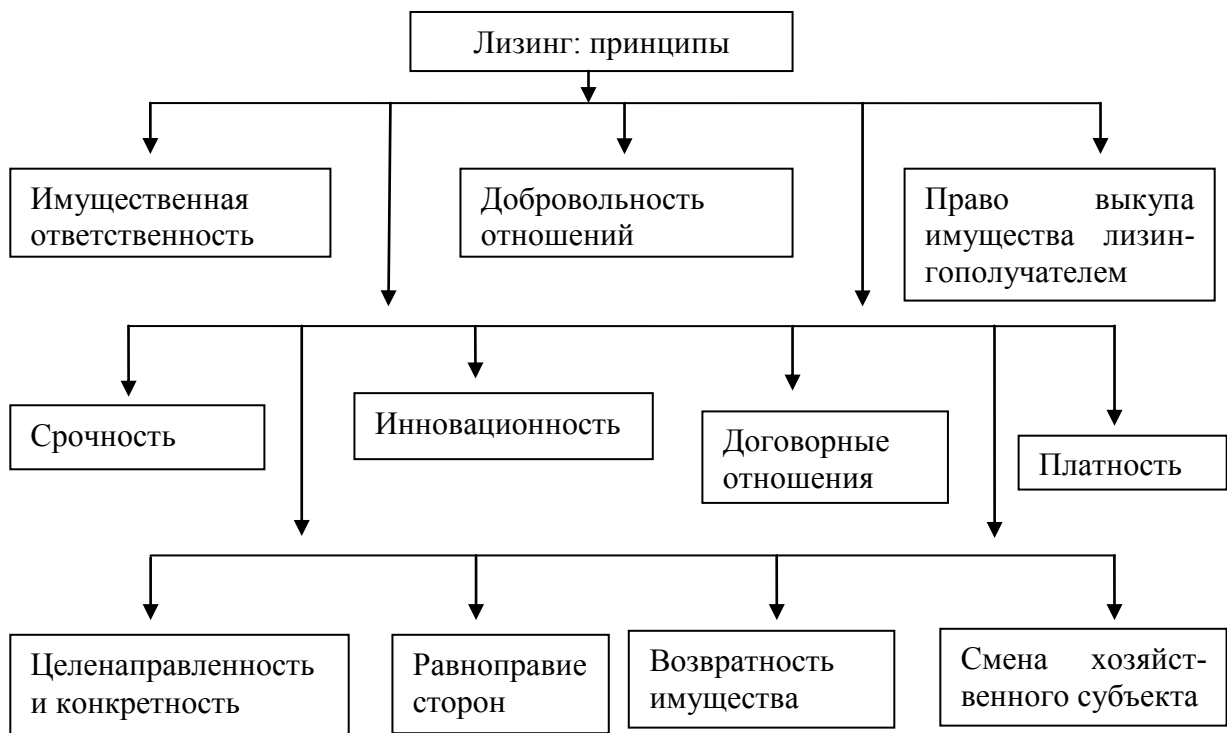


Рис. 2. Принципы лизинговых операций

Лизинг является единственным выходом для новых организаций или компаний с недостаточной для кредитования прибылью.

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

Сейчас на рынке лизинга функционируют множество лизинговых компаний. За последние несколько лет в Европе лизинг показывает положительную динамику (табл. 1) [6].

Таблица 1

Стоимость переданных клиентам предметов лизинга  
в Европе в миллионах евро

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

Из данных табл. 1 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 эти 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 2015–2017 годы (табл. 2) [2].

Таблица 2

Динамика лизинговых сделок в США в миллиардах долларов США

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

Данные табл. 2 демонстрируют, 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.

Экономическая нестабильность является фактором, который вносит существенные корректировки в ведение бизнеса. Одной из характерных черт современного бизнеса 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 импортозамещения. Данные условия дают возможность для развития внутреннего рынка оборудования и капитальных инвестиций.

Если рассматривать лизинг в разрезе регионов России, то за 9 месяцев 2017–2018 гг. можно увидеть следующее (рис. 3).

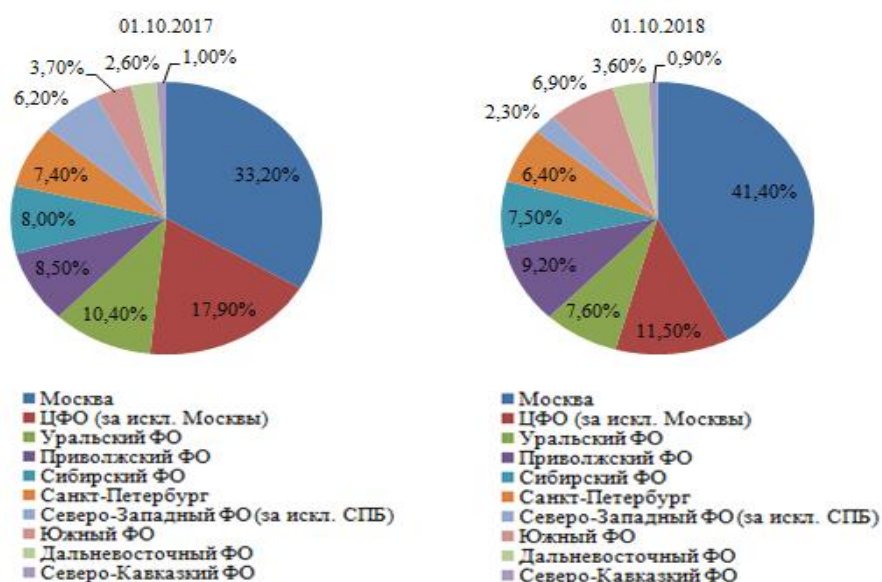


Рис. 3. Структура географического распределения лизинговых операций

В территориальном распределении доля Москвы за 9 месяцев 2018 года выросла на 6 п.п., и достигла отметки 41 % из-за наращивания в столице сделок с ж/д и авиатехникой. Основной объем сделок по-прежнему приходится на Москву. В тоже время доля Центрального ФО (за исключением Москвы) выросла на 6,4 п.п., составив 17,9 % . 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. На снижение объемов господдержки, автосегмент продолжает демонстрировать позитивную динамику вследствие сохраняющейся потребности в обновлении автопарков в стране [7].

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

В связи с наличием большого количества теоретических и практических проблем в рамках методики экономически эффективного расчета лизинговых платежей, необходим метод расчета лизинговых платежей, который должен удовлетворять следующим основным принципиальным требованиям (рис. 4).

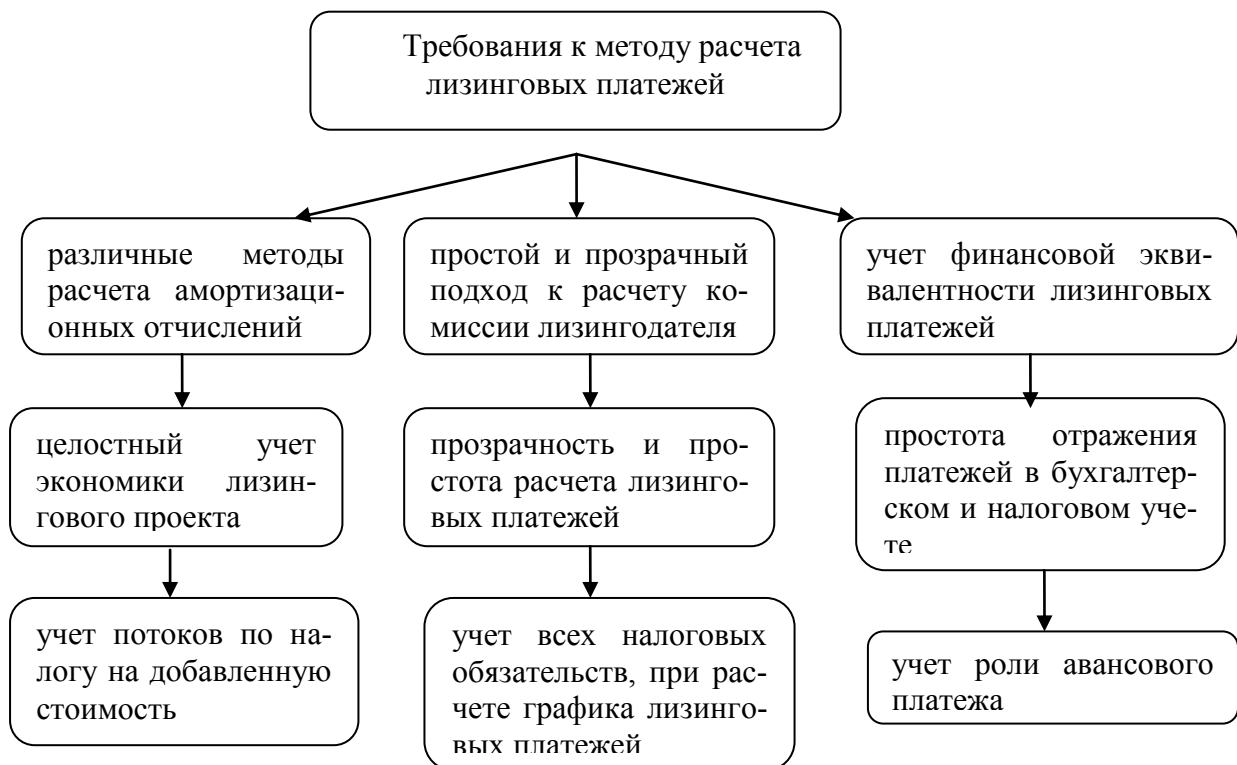


Рис. 4. Основные требования для расчета лизинговых платежей

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 факторы оказывающие влияние на деятельность компании. Следствием введения 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.

На текущий момент рынок лизинга находится в ожидании ключевых перемен: страна на пороге реформы лизинга, вокруг которой не утихают дискуссии.

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)». Напомним, закон о регулировании лизинга может вступить в силу в 2019 году [4].

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 [8]. В дальнейшем реформирование лизинговой отрасли подразумевает введение элементов надзора, похожего на банковский.

Будут требования:

- к капиталу лизинговой компании;
- риску на одного заемщика;
- по сделкам с заинтересованностью [5].

После введения законопроекта о лизинге число лизинговых компаний сократится. Останутся только те, кто занимается лизингом профессионально. Согласно законопроекту Минфина о лизинге, в обязательное регулирование должны попасть и **частные лизинговые компании, получающие господдержку.**

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 приведет к умень-

шению стоимости лизинга 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, 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 поможет лизингу стать дешевле, а следовательно, объемы лизинговых услуг будут расти.

#### Библиографический список

1. Адамов, Н.А. Лизинг: правовые и экономические основы, особенности бухгалтерского учета и налогообложения [Электронный ресурс] / Н.А. Адамов. – URL: <http://www.twirpx.com/file/439244/>.
2. Банки.ру информационный портал [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.banki.ru>.
3. 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.
4. Демидович, И.А. Проблемы развития лизинга в России / И.А. Демидович, А.А. Демидович // Аллея науки. – 2018. – № 4. – С. 102–104.
5. 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.
6. Лизинг в России: итоги I полугодия 2017 года [Электронный ресурс]. – URL: [https://raexpert.ru/researches/leasing/leasing\\_1p\\_2017](https://raexpert.ru/researches/leasing/leasing_1p_2017).
7. Рынок лизинга по итогам 9 месяцев 2018 года: консолидация в действии [Электронный ресурс]. – URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2018>.
8. Чугунов, В.В. Развитие рынка лизинговых операций в России / В.В. Чугунов // Проблемы современной науки. Сборник научных трудов. – 2016. – № 1 – С. 89–98.

[К содержанию](#)