

УДК 336.02

doi: 10.20310/1819-8813-2017-12-4-61-65

ЛИЗИНГ КАК ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

ТУРБИНА НАТАЛИЯ МИХАЙЛОВНА

Тамбовский государственный университет имени Г. Р. Державина,
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: natturbina78@mail.ru

ДОРОЖКИНА НАТАЛЬЯ ИГОРЕВНА

Тамбовский государственный университет имени Г. Р. Державина,
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: natasha_16.06@mail.ru

В статье рассматриваются особенности и преимущества лизинга как формы финансирования капитальных вложений. Основы высокой конкурентоспособности экономики страны во многом закладываются на уровне хозяйствующих субъектов. В свою очередь, уровень конкурентоспособности отечественных компаний всецело зависит от темпов организации новых производств, отвечающих современным и перспективным потребностям рынка, и, следовательно, тесно связан с процессами оперативного обновления основных фондов предприятий и их модернизацией. Таким образом, конкурентоспособность экономики страны в конечном итоге зависит от степени и скорости обеспечения предприятий оборудованием в необходимом количестве и ассортименте. Необходимые преобразования ограничиваются возможностями предприятий использовать заемные финансовые средства, недостатком капитала, а также низкой эффективностью реализуемых проектов и отсутствием жесткого контроля за целевым использованием этих средств. Для успешного развития и оживления инвестиционных процессов, действующие в России формы инвестиций должны активно дополняться финансовыми механизмами, обеспечивающими закрепление денежных потоков в реальном секторе экономики и эффективность этих вложений. Одним из таких инструментов является лизинг, широко и успешно применяемый во всем мире. Развитие лизинга в России как средства формирования прозрачного и эффективного механизма инвестиционной политики имеет большие потенциальные возможности. Не требуя от предприятий крупных единовременных затрат собственных средств, лизинг вместе с тем гарантирует целенаправленное освоение финансовых ресурсов, что в конечном итоге позволит привлечь в промышленность полностью неиспользованные до настоящего времени возможности российского рынка капитала. Лизинг в современных условиях может стать важным инструментом активизации инновационной деятельности предприятий.

Ключевые слова: лизинг, финансовый лизинг, оперативный лизинг, преимущества лизинга, особенности лизинга в России

Для успешного развития и оживления инвестиционных процессов действующие в России формы инвестиций должны активно дополняться финансовыми механизмами, обеспечивающими закрепление денежных потоков в реальном секторе экономики и эффективность этих вложений.

Одним из таких инструментов является лизинг, широко и успешно применяемый во всем мире. Несмотря на увеличивающийся интерес хозяйствующих субъектов к использованию лизинговых схем, ряд объективных и субъективных факторов препятствует росту объемов лизинга, что приводит к общей недооценке значения лизинга в политике предприятий по финансированию капитальных вложений.

Появление лизинговых схем в экономике связано с недостатком собственных и трудностями привлечения заемных средств в условиях высокой

потребности в обновлении основных производственных фондов.

Выделяют множество видов лизинга, классифицируемых по разным признакам, но основу классификации составляет деление лизинга на финансовый и оперативный [1].

Финансовый лизинг – это соглашение о выплате лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя.

Оперативный лизинг – это арендные отношения, при которых расходы лизингодателя не покрываются арендными платежами в течение одного лизингового контракта.

В отечественной и зарубежной экономической литературе представлен широкий спектр работ, посвященных изучению различных аспектов лизинга. По итогам анализа существующих подходов

к выявлению сущности лизинга, можно выделить три его варианта:

- лизинг как долгосрочная (среднесрочная) аренда;
- лизинг как разновидность кредита.
- лизинг как самостоятельный вид деятельности. Наиболее распространенный вариант этой трактовки – «кредит-аренда».

В условиях неблагоприятной ситуации в области состояния основного капитала организаций возрастает востребованность использования такого

инструмента финансирования, как лизинг. Возникает множество предпосылок использования лизинга, к числу которых можно отнести снижающуюся динамику инвестиций в основной капитал и возрастающую степень износа основных средств РФ (рис. 1).

До 2008 г. рынок лизинга развивался бурными темпами и находился в стадии динамичного развития. Однако финансовый кризис, произошедший во второй половине 2008 г., нанес серьезный урон рынку лизинга (рис. 2).

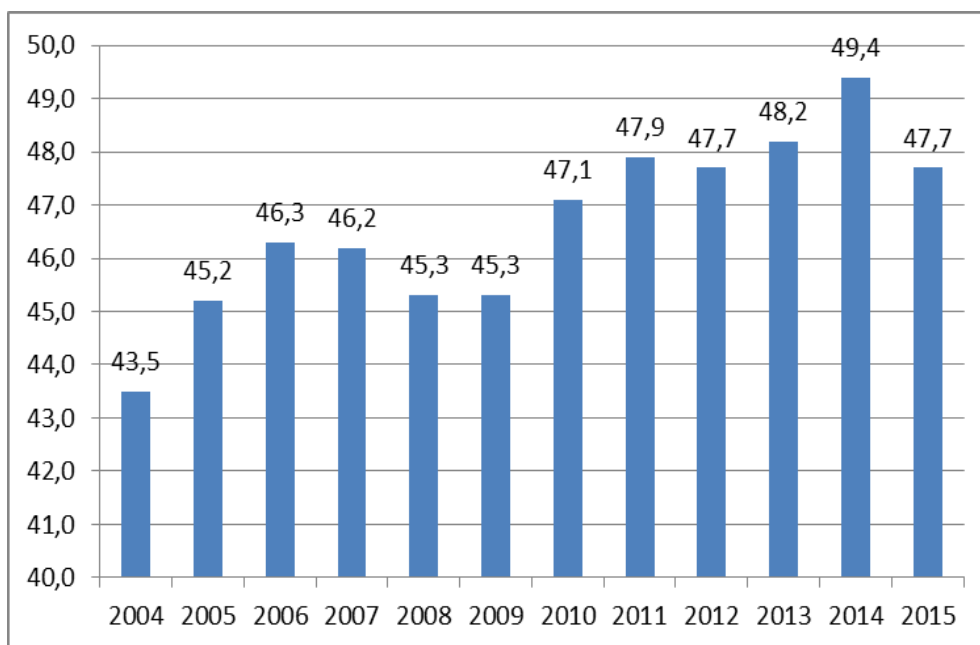


Рис. 1. Степень износа основных фондов в целом по всем отраслям

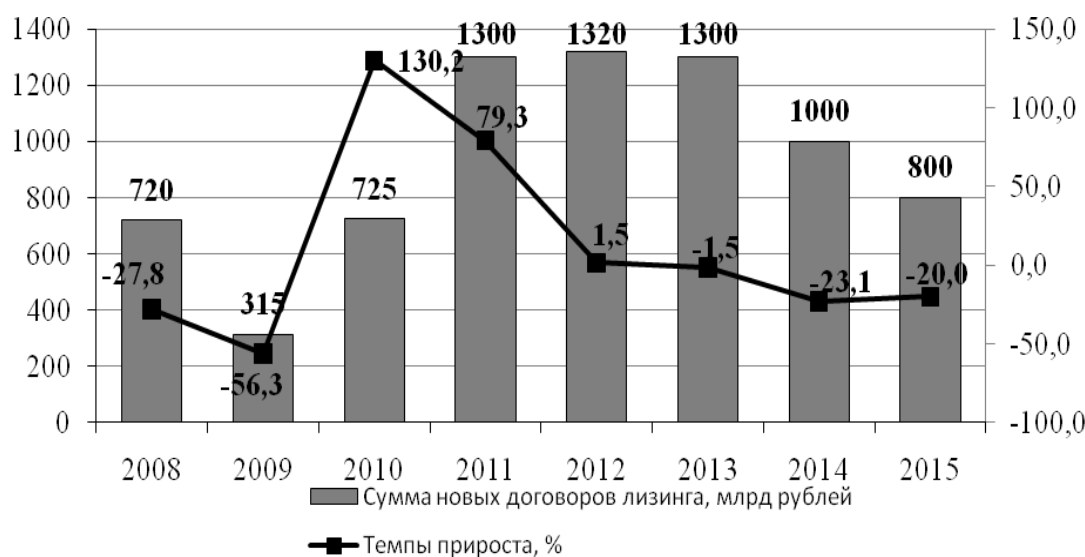


Рис. 2. Динамика объема новых договоров лизинга [2]

Можно выделить ряд факторов, которые сдерживают развитие российского рынка лизинга:

- несовершенство налогового и лизингового законодательства. Остаются неурегулированными вопросы возврата НДС;
- недостаточно развита инфраструктура лизингового рынка, которая проявляется в недостаточно широкой сети лизинговых компаний в России;
- отсутствие у российских банков «длинных денег» [2].

Основные преимущества лизинга перед другими источниками финансирования капитальных вложений можно разделить на три группы: налоговые; финансовые; административные (табл. 1).

По результатам исследования можно сделать вывод, что лизинг является одним из преимущественных способов инвестирования при устранении имеющихся недостатков: ограниченности номенклатуры предлагаемой техники, отсутствия бизнес-планирования, низкого контроля за эффективностью использования основных средств, полученных в лизинг.

Таблица 1

Основные преимущества лизинга в России [3]

Группа преимуществ	Описание
налоговые	налоговые преимущества подразделяются на выгоды <i>по налогу на имущество и налогу на прибыль</i> . Эти выгоды в полной мере может получить предприятие, использующее общую схему налогообложения. Важную роль играет возможность использования механизма ускоренной амортизации (в настоящее время особые условия использования). Однако выгоды по налогу на имущество утрачены по отношению к движимому имуществу (отмена налога на имущество для движимого имущества 2013 г.)
финансовые	в финансовые преимущества входят выгоды, которые может получить лизинговая компания в силу собственной репутации: <i>скидки поставщика, страхование, таможенное оформление, транспорт и логистика, особые условия поставщиков</i> . Это не только способствует снижению общей стоимости предмета лизинга, но и снижает общую финансовую нагрузку на предприятие лизингополучателя
административные	нефинансовые выгоды, которые заключаются в снижении нагрузки на внутренние отделы предприятия-лизингополучателя, благодаря дополнительным услугам лизинговой компании: – <i>коммерческий отдел</i> – снижение транзакционных издержек; – <i>бухгалтерия</i> – снижения налоговых рисков, проблем по сбору первичной документации и др.; – <i>транспортная служба</i> – все вопросы в данной сфере берет на себя лизинговая компания и др.

Среди экономических преимуществ, которые дает лизинг участникам сделки, можно выделить следующие:

1. Для продавцов предметов лизинга: возможность расширить каналы сбыта продукции, снижения запасов готовой продукции, ускорения оборачиваемости капитала, поддержка платежеспособного спроса на продукцию.

2. Для лизингодателей: выгоды за счет налоговых и амортизационных льгот, снижение риска невозврата инвестированных средств.

3. Для лизингополучателей: смягчается проблема ограниченности ликвидных средств, не привлекается заемный капитал, лизинговые платежи могут осуществляться после установки и пуска оборудования в эксплуатацию, проще получить имущество в лизинг, чем ссуду на его приобретение, все платежи относятся на производственные затраты, применение механизма ускоренной амортизации предмета лизинга, приоб-

ретение оборудования без единовременного отвлечения большого объема собственных средств.

К особенностям развития российского рынка лизинга можно отнести следующие:

1. Изменились требования по обеспечению лизинговых операций.

2. Длительные сроки предоставления оборудования в лизинг.

3. Тесные взаимоотношения лизингодателей с поставщиками.

4. Крепление лизинговых компаний за счет увеличения уставных капиталов.

5. Сокращается универсализация и растет специализация лизингодателей.

6. Редкие случаи невыполнения обязательств по договорам лизинга.

7. Корпоративная ограниченность рынка лизинговых услуг.

Проблемами, сдерживающим развитие лизинга в России, являются:

1. Спрос на лизинговые услуги значительно превышает предложение.

2. Иногда лизинговые компании требуют определенного подхода к лизинговой сделке, который ставит лизингополучателя в неблагоприятные условия.

3. Высокие требования лизингодателя по гарантиям или дополнительному обеспечению.

4. Не хватает хорошо подготовленных профессионалов.

5. Рост рынка лизинга оборудования ограничен неразвитостью вторичного рынка оборудования.

Лизинг, как финансовый инструмент в условиях финансового кризиса, может успешно работать только на основе мер государственной поддержки, определенных таможенных, валютных и налоговых льгот, предоставляемых государством при заключении лизинговых договоров. Такими мерами поддержки в условиях кризиса могут быть:

- налоговое стимулирование деятельности инвесторов;
- создание лизинговых фондов для финансирования лизинговых проектов;
- пониженные банковские процентные ставки;
- создание залоговых фондов;
- проведение конкурсов лизинговых проектов;
- специальные субсидии и возмещение понесенных лизингодателем затрат на приобретение имущества, предназначенного для целей лизинга;
- предоставление гарантий региональных администраций;
- льготное государственное страхование лизинговых платежей.

Кроме того, в целях развития лизинга представляется необходимым разработать ряд мер по развитию лизинговой деятельности:

- освободить лизинговые компании от налогов;
- освободить лизингодателей от уплаты налога на прибыль;

– освободить хозяйствующие субъекты от уплаты налога на добавленную стоимость на сумму вознаграждения лизингодателя;

– установить ответственность лизингодателя за качество поставляемой техники и ее обслуживание в гарантийный период;

– выплачивать лизинговые платежи один раз в год после реализации продукции;

– установить единообразный порядок учета основных средств для бухгалтерского и налогового учета.

Применение схем лизинга имеет большое значение не только в инновационной деятельности предприятий, но и для инновационного развития страны, поскольку лизинг является действительно эффективным инструментом в стимулировании финансово-экономических отношений.

Литература

1. Турбина Н. М., Толстых Т. Н. Финансовый менеджмент. Тамбов, 2006.
2. Кознов А. Б. Лизинг как источник финансирования инвестиций российских организаций в основной капитал // Социально-экономические науки и гуманитарные исследования. 2016. № 12. С. 76-82.
3. Кузнецов Д. В., Новокупова И. Н., Румянцев Р. Н. Проблемы и перспективы развития лизинга в России как источника финансирования инвестиций // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 18. С. 36-45.

References

1. Turbina N. M., Tolstykh T. N. Finansovyy menedzhment [Financial management]. Tambov, 2006.
2. Koznov A. B. Lizing kak istochnik finansirovaniya investitsij rossijskikh organizatsij v osnovnoj kapital [Leasing as source of financing of investments of the Russian organizations into fixed capital] // Sotsial'no-ekonomicheskiye nauki i gumanitarnye issledovaniya. 2016. № 12. S. 76-82.
3. Kuznetsov D. V., Novokupova I. N., Rumyantseva R. N. Problemy i perspektivy razvitiya lizinga v Rossii kak istochnika finansirovaniya investitsij [Problems and the prospects of development of leasing in Russia as source of financing of investments] // Ekonomicheskij analiz: teoriya i praktika. 2013. № 18. S. 36-45.

* * *

LEASING AS FORM OF FINANCING OF CAPITAL INVESTMENTS

TURBINA NATALIYA MIKHAYLOVNA

Tambov State University named after G. R. Derzhavin,
Tambov, the Russian Federation, e-mail: natturbina78@mail.ru

DOROZHINA NATALYA IGOREVNA

Tambov State University named after G.R. Derzhavin,
Tambov, the Russian Federation, e-mail: natasha_16.06@mail.ru

In article authors considered features and advantages of leasing as forms of financing of capital investments. The foundation of high competitiveness of national economy is in many respects laid at the level of economic entities. In turn, the level of competitiveness of the domestic companies entirely depends on rates of the organization of the new productions meeting modern and perspective requirements of the market and, therefore, closely connects with processes of expeditious updating of fixed assets of the enterprises and their modernization. Thus, the competitiveness of national economy finally depends on degree and the speed of providing the enterprises with the equipment in necessary quantity and the range. Necessary transformations are limit to opportunities of the enterprises to use borrowed financial means, a lack of the capital and also low efficiency of the realized projects and lack of strict control of target use of these means. For successful development and revival of investment processes, the forms of investments operating in Russia have to be complemented actively with the financial mechanisms providing fixing of cash flows in real production sector and efficiency of these investments. One of such tools is leasing, widely and successfully applied around the world. Development of leasing in Russia as means of formation of the transparent and effective mechanism of investment policy has great potential opportunities. Without demanding from the enterprises of large one-time costs of own means, leasing at the same time guarantees purposeful development of financial resources that finally will allow to attract possibilities of the Russian capital market completely unused so far in the industry. Leasing in modern conditions can become the important instrument of activation of innovative activity of the enterprises.

Key words: leasing, financial leasing, operative leasing, advantages of leasing, feature of leasing in Russia

Об авторах:

Турбина Наталия Михайловна, кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и налогового контроля Тамбовского государственного университета имени Г. Р. Державина, г. Тамбов, Российская Федерация

Дорожкина Наталья Игоревна, кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и налогового контроля Тамбовского государственного университета имени Г. Р. Державина, г. Тамбов, Российская Федерация

About the authors:

Turbina Nataliya Mikhaylovna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Accounting and Tax Control Department, Tambov State University named after G. R. Derzhavin, Tambov, the Russian Federation

Dorozhkina Natalya Igorevna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Accounting and Tax Control Department, Tambov State University named after G. R. Derzhavin, Tambov, the Russian Federation