

На правах рукописи

Бойцов Игорь Геннадьевич

**УПРАВЛЕНИЕЛИЗИНГОВЫМИ
ОТНОШЕНИЯМИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Специальность - 08. 00. 05 - Экономика и управление народным хозяйством. (Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, промышленными комплексами)

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук.

Москва - 2004 г.

Работа выполнена в Академии гражданской защиты МЧС России

**Научный руководитель - доктор экономических наук,
профессор Чеботарёв С.С.**

**Официальные оппоненты - доктор экономических наук,
доцент Камбаров А.Г.
кандидат экономических наук,
доцент Скубрий Е.В.**

**Ведущая организация - Российская Академия путей
сообщения**

**Защита состоится 22 декабря 2004 года в 10 часов на
заседании диссертационного Совета К 212.201.02 при Российском заочном
институте текстильной и легкой промышленности по адресу: 123298,
Москва, ул. Народного Ополчения, д. 38, корп.2, актовъй зал.**

**С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Российского
заочного института текстильной и легкой промышленности по адресу:
Москва, ул. Шаболовка, д. 14.**

Автореферат разослан 22 ноября 2004 года.

Ученый секретарь диссертационного Совета

к.э.н., доцент



Рощина О.Е.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

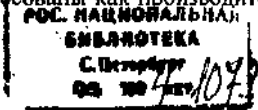
Актуальность темы. В настоящий период для комплексной поддержки промышленности России возникает необходимость совершенствования инвестиционной политики. По расчетам Министерства экономического развития объемы инвестиций в 2003 году необходимо утроить, но инвестиционная активность сдерживается многими факторами: высокие процентные ставки коммерческих банков, высокая степень рисков и т.д. По мнению руководства Министерства преодолению промышленного спада может в определенной мере способствовать финансовый лизинг оборудования. Совместно с другими министерствами и ведомствами Министерство экономического развития разработало федеральную программу развития лизинга в России на 2000-2005 годы, в которой намечено увеличить долю лизинга в промышленном секторе экономики с 3% до 20%.

В реализации лизинговых сделок ключевая роль принадлежит коммерческим банкам, инвестиционным фондам, страховым компаниям. На их средства кредитуются получатели оборудования. Финансовый лизинг становится кредитом на весь объем поставок оборудования. Оборудование само может стать объектом залога. Лизинговые операции очень чувствительны к уровню инфляции, который чем выше, тем рискованнее долгосрочные обязательства.

Изучение состояния финансового лизинга в развитых странах позволяет выделить основные группы оборудования, передаваемого в лизинг: промышленное, транспортное, оборудование связи, сельскохозяйственное, строительное, электронное, энергетическое, полиграфическое и прочее.

Лизинг оборудования сопровождается операциями оценки платежеспособности клиента, кредитованием, бухгалтерским учетом, посредничеством, консультациями юристов и финансистов, страхованием.

В лизинговых сделках заинтересованы как производители оборудования,



так и его потребители. Машиностроительная промышленность постоянно сталкивается с ограниченностью платежеспособного спроса потребителей, с недоверием к новым видам техники, новым производителям технологического оборудования. В свою очередь, многие потребители порой находятся в крайне трудном финансовом положении и не всегда могут приобрести за полную стоимость дорогостоящую, но высокопроизводительную технику и оборудование. Для них лизинг - это возможность сохранения и расширения производства на базе высокоэкономичных средств производства.

Лизинг делает совместимыми интересы той и другой стороны материального производства.

В странах Западной Европы лизинг оборудования практикуется на протяжении уже нескольких десятилетий. В конце 80-х годов доля лизинга в поставках нового оборудования находилась в пределах 10-30% [88]. Значительная часть промышленной продукции выпускается на оборудовании, взятом в лизинг. Такие операции позволяют отнести сроки платежа к моменту интенсивного использования оборудования. Собственником его остается лизинговая компания, пользователь освобождается от налога на имущество. Коммерческий банк становится гарантом, посредником сделок. Арендные платежи пользователя оборудования превращаются в постоянный источник доходов банка. Привлечение новых пользователей оборудования одновременно расширяет клиентуру банка.

При операциях финансового лизинга срок кредита обычно совпадает со сроком договора о лизинге оборудования. В тексте договора сообщается общая сумма сделки, ее сроки, размер и периодичность платежей, налоговые льготы, условия получения аренды и выкупа.

Лизинг, как финансовый инструмент, в России появился сравнительно недавно. Правительство России приняло ряд постановлений, способствующих лизинговым операциям. Самое важное среди них — Постановление от 29 июня 1995 года № 633 «О развитии лизинга в инвестиционной деятельности». Оно

регламентирует порядок принятия документов, способствующих развитию лизинга, координирует деятельность министерств и ведомств.

Степень изученности проблемы. Разработка теоретических и методических подходов развития лизинговой деятельности была произведена с учетом трудов видных российских ученых и зарубежных авторов. Несмотря на это, существует довольно много проблем, которые нуждаются в научной проработке. Специфика развития и совершенствования лизинговых отношений в промышленных комплексах (ПК) исследованы в недостаточной степени. Остаются мало изученными вопросы определения эффективности лизинговой сделки, механизма заключения договора лизинга и закрепления гарантий для лизинговой компании.

Учитывая изложенные обстоятельства, лизинговые отношения, особенно в промышленном секторе экономики, являются весьма актуальными для исследования и содержат проблемы, решение которых не может быть отложено на неопределенный срок.

Базой для выполнения исследования явились отчетные данные «Московской лизинговой компании» о результатах ее деятельности в области лизинга. Кроме того, привлечены отчетные данные промышленных предприятий Московской области для изучения, анализа и обобщения опыта работы с использованием лизинга. Это обеспечило в процессе исследования, по возможности, наиболее полно изучить практику лизинга и дало возможность сделать некоторые актуальные выводы и предположения.

Целью данной работы является разработка эффективных методов и подходов к управлению лизинговыми операциями, разработка требований, предъявляемых коммерческими банками к промышленным предприятиям для предоставления банковской гарантии обеспечения исполнения обязательств по договору лизинга.

Поставленная цель обусловила необходимость решения следующих задач:

- изучение сущности лизинговых операций и уточнение их классификации;
- изучение методик расчета лизинговых платежей;
- разработка методических рекомендаций по обеспечению исполнения обязательств лизингополучателем;
- уточнение методов системного анализа эффективности лизинговых сделок;
- уточнение методики безубыточности проведения лизинговой операции;
- уточнение алгоритмов осуществления сделки;
- разработка мер защиты интересов компании лизингодателя.

Объектом исследования послужили отношения «Московской лизинговой компании» и промышленных предприятий Московской области. В этой связи предметом исследования были определены организационно-экономические мероприятия и финансовые отношения хозяйствующих субъектов в процессе лизинговых операций.

В теоретическую и методологическую основу исследования положено рассмотрение явлений и процессов финансовой аренды (лизинга) в диалектическом аспекте на базе их анализа и синтеза, индукции и дедукции. Методической и теоретической основой диссертационного исследования послужили исторический и монографический методы, которые позволили обобщить опыт использования лизинга в инвестиционном процессе, выделить основные недоработки в отечественной практике и сделать определенные рекомендации. Изучение нормативных документов федерального и регионального уровня позволило выполнить их экономико-правовой анализ и расширить возможности для разработки рекомендаций, представляющих определенную полезность для практических работников. Кроме того, в

процессе исследования использовались отдельные приемы экономико-статистического метода, а также методы моделирования отдельных лизинговых процессов.

Информационной базой явились материалы литературного обзора по вопросам инвестиционной деятельности и теории управления, Данные Госкомстата РФ, Московского областного комитета статистики, ресурса Интернет, а также ценный материал был получен в ходе интервью с участниками процесса.

Достоверность и обоснованность научных результатов достигается выбором реальных исходных данных, их количеством и требуемой точностью, проверенных практикой и временем методов экономического и системного анализа.

Научная новизна исследования заключается в обобщении зарубежного и отечественного опыта лизинговых отношений, в разработке новых подходов к решению проблем материально-технического снабжения предприятий ПК новой техникой, оборудованием и технологиями на основе финансовой аренды (лизинга) на современном этапе развития рыночных отношений, а также разработка и применение на практике методики эффективного проведения операций финансовой аренды.

Лично автором получены следующие результаты:

- обоснованы методы и на их основе разработаны математические модели определения эффекта от проведенной операции финансовой аренды;
- уточнена методика рейтинговой оценки предприятий на основе финансовых коэффициентов, оценки финансового состояния предприятий и ранжирования их по степени устойчивости для оценки риска заключения договора финансовой аренды;
- разработана система показателей оценки финансового состояния предприятий для получения банковских гарантий, как одного из способов обеспечения исполнения обязательств;

- объединены методики определения размера лизингового платежа и эффективности лизинговой сделки с учетом изменения ставки рефинансирования, банковских ставок по кредитам и с учетом налогового бремени;

- на основе предложенных методов и моделей определения эффективности лизинговой сделки с использованием теории максимизации прибыли предприятия уточнена методика, позволяющая определить точку безубыточности операции лизинга.

На основании разработки диссертационного исследования **составляют научную новизну и выносятся на защиту следующие положения:**

1. Метод рейтинговой оценки предприятий на основе финансовых коэффициентов, оценки финансового состояния предприятий и ранжирования их по степени устойчивости для оценки риска заключения договора финансовой аренды;
2. Методика оценки эффективности лизинговых операций.
3. Организационно-экономические инструменты для эффективного проведения лизинга.

Практическая значимость и апробация выполненной работы.

Полученные в ходе исследования теоретические результаты позволили сформировать совокупность методов, которые являются вкладом в развитие перспективного направления - создание эффективных способов анализа, прогнозирования совокупного эффекта от проведения лизинговых операций. Материалы исследования могут быть полезны как для научных, так и для практических работников различных секторов экономики. Кроме того, ряд выводов и предложений может быть использован как в научных исследованиях, так и в качестве исходной базы для разработки прикладных методик для проведения операций финансовой аренды.

Объем и структура диссертации. Диссертация включает введение, три главы, заключение, библиографический список использованной литературы -

145 наименований, 5 приложений. Работа изложена на 135 страницах текста в компьютерном исполнении, содержит 10 таблиц и 6 рисунков.

Структура диссертации обусловлена целью и задачами исследования.

11. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Реализация цели и научной задачи исследования предопределили структуру диссертационной работы, состоящую из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, анализируется степень научной разработанности проблемы; определяются цели и задачи, объект, предмет и новизна диссертационного исследования; формулируются положения, выносимые на защиту; раскрывается практическое значение основных выводов, вытекающих из содержания диссертации.

В первой главе «Становление и развитие лизинга как формы финансовой аренды» рассматривается состояние финансового лизинга в России и зарубежом. За последние 30 лет лизинг сделал определенный прорыв в качестве финансового инструмента и сейчас играет существенную роль в развитии рыночной экономики. Причины успеха лизинга кроются в тех преимуществах, которые не может предоставить какой-либо иной инструмент финансирования инвестиций.

Лизинг является особым видом долгосрочной аренды. Арендаторы могут использовать арендуемое имущество (фонды), тогда как лизинговая компания остается владельцем имущества. Арендатор, прежде всего, заинтересован в использовании имущества на пользу своему бизнесу, арендодатель, однако, остается владельцем имущества. Это право владения является гарантией соблюдения его интересов в случае неуплаты арендатором арендной платы.

Лизинг нередко является единственной альтернативой для малых и средних компаний для решения инвестиционных проблем. Среди многих

преимуществ лизинга основными являются следующие:

- долгосрочное кредитование с фиксированной ставкой, соответствующее сроку службы фондов (имущества);
 - гибкий диапазон арендной платы в соответствии с производственными циклами и потоками наличности;
 - стопроцентное финансирование инвестиций;
 - эффект оплаты при получении прибыли;
 - облегченная процедура обращения для клиента;
- капиталовложения, обращенные в управляемые доходные обязательства, помогающие согласовывать поступления от инвестиций с обязательствами по арендной плате.

**Объемы лизинга оборудования
в ведущих Европейских странах в 2003 г.**

| Страна | Стоимость взятого в лизинг оборудования млрд. евро. | Доля лизинга в общих поставках оборудования, % | Число компаний, занятых лизингом оборудования |
|----------------|---|---|---|
| Всего | 71,6 | - | 634 |
| Великобритания | 18,9 | 30,2 | 73 |
| Германия | 19,2 | 13,2 | 91 |
| Испания | 2,7 | 13,1 | 14 |
| Италия | 6,8 | 11,8 | 24 |
| Нидерланды | 2,7 | 11,0 | 22 |
| Франция | 8,9 | ... | 103 |
| Швейцария | 1,7 | 12,9 | 22 |
| Швеция | 1,8 | 15,0 | 23 |

Успешно работающие в России лизинговые компании сталкиваются со все более сложными вопросами. Некоторые внутренние лизинговые компании, включая компании, финансируемые российскими банками и муниципальными властями, создают внушительные портфели лизинговых обязательств. Некоторые лизинговые компании и банки в России изучают возможности

продажи партисипативных процентов, собственных займов и лизинговых портфелей. Так, сейчас обсуждается выпуск облигаций, обеспеченных залогом подлежащих взысканию лизинговых платежей.

Эти сложные сделки можно отнести к будущему. В них заключена возможность привлечения и использования больших объемов иностранного капитала. В то же время «российский риск» может быть разделен или переложен на покупателей ценных бумаг, обеспеченных лизингом.

Во второй главе «Анализ состояния и развития лизинговой деятельности в промышленности Российской Федерации» рассматривается созданная в России нормативно-правовая база для регулирования лизинговых отношений, однако нами обнаружены противоречия в системе действующего законодательства по вопросам финансовой аренды, которые существенно затрудняют развитие лизинга в России. В настоящее время часть этих противоречий устранена.

Для обновления только части основных средств в промышленности Московской области необходимо изыскать громадные материальные средства, следовательно, администрации области необходимо разработать стратегию решения этой проблемы. Стратегия области может строиться по двум вариантам: 1-й вариант - выделение собственных средств предприятиями с частичным участием средств бюджета развития области; 2-й вариант - собственные средства предприятий плюс участие бюджета области для укрепления материально-технической базы ПК на основе лизинга. В условиях крайней ограниченности бюджетных ресурсов нами обоснован второй вариант, как более реальный. На основе этого была предложена принципиально новая схема осуществления лизинговой операции. Для более эффективного проведения лизинга проработан этап преддоговорных отношений между лизингодателем и лизингополучателем. Анализ состояния лизинговых отношений и механизма заключения договоров финансовой аренды показал, что в существующую схему целесообразно добавить отдельный этап - аукцион.

Предложена технология заключения договоров финансовой аренды по результатам торга.

В третьей главе «Экономическая эффективность отношений субъектов лизинга» рассмотрены некоторые организационные, правовые и экономические направления, обеспечивающие разделение рисков по лизинговым операциям.

Первое направление заключается в том, чтобы привлечь гарантов к реализации конкретного лизингового проекта.

Второе направление предполагает создание специализированной акционерной компании для реализации отдельного лизингового проекта, как правило, объемного по стоимости и количеству сдаваемого в лизинг имущества.

Третье направление - распределения финансовых рисков может быть реализовано с участием федерального и региональных фондов поддержки лизинга в качестве гарантов операций финансовой аренды. Имеется в виду создание на основе этих фондов специализированных страховых компаний, деятельность которых была бы направлена на страхование сдаваемого в аренду имущества и страхование уплаты лизинговых платежей.

Методика расчета эффективности лизинговых операций представлена в следующем: цель владельца (лизинговой компании) - получение финансовой выгоды от сдачи имущества в аренду, важнейшее значение при этом имеет определение величины арендной платы, компенсирующей расходы на приобретение и обслуживание оборудования, его физическое и моральное устаревание, а также обеспечивающей получение требуемой нормы доходности. Данный анализ базируется на исчислении современной стоимости потоков платежей.

Позиция арендатора: покупка или аренда? Количественный анализ данной проблемы с позиции лизингополучателя можно свести к определению современных величин платежей (PV), возникающих в процессе проведения

операций, и последующего их сравнения. Поскольку денежный поток в случае покупки и в случае аренды означает для арендатора расходование средств, предпочтение следует отдать операции, минимизирующей общую величину расходов. Другими словами, более выгодной является операция, обеспечивающая меньшую современную стоимость денежного потока - PV, возникающего в процессе ее проведения.

Общее правило: если $PV_{покупка} < PV_{аренда}$, то следует купить, если иначе - арендовать.

Для решения проблемы необходимо выполнить расчеты по следующим этапам.

1. Определить современную стоимость после налоговых платежей для каждого периода в случае аренды по следующей формуле:

$$PV_n(L) = E_0 + \sum \frac{L_t \times (1 - T_1)}{(1 + I_p \times (1 - T_1))^t} ; [1]$$

где L_t - арендная плата в периоде;

T_1 - ставка налога, уплачиваемая лизингополучателем;

E_0 - авансовые платежи на момент времени t ;

2. Определить современную стоимость после налоговых платежей для случая покупки по формуле:

$$PV_n(K) = E_0 + \sum \frac{K_t - P_t \times T_1 - A_t \times T_1}{(1 + I_p \times (1 - T_1))^t} ; [2]$$

где K_t - периодический платеж по погашению кредита;

A_t - амортизационные отчисления в периоде t ;

P_t - процентная часть периодического платежа в периоде t ;

3. Сравнить полученные результаты и принять решение.

Определение эффективности сделки с позиции лизингодателя об

эффективности возможных отношений с предприятием «А». Критерием эффективности лизинговой операции для «Московской лизинговой компании» является показатель чистой современной стоимости (NPV) возникающих при этом платежей. Формулу, позволяющую рассчитать данный показатель для лизингодателя, можно представить в следующем виде:

$$NPV = \sum \frac{R_t - R_t \times T_2 + A_t \times T_2}{(1 + I_p \times (1 - T_2))^t} - I_0 ; [3]$$

где R_t - арендная плата;

T - ставка налога и в «Московской лизинговой компании» составляет 30%

A_t - амортизационные отчисления в периоде t ;

I_0 - начальные инвестиции (стоимость переданного в лизинг оборудования).

Правило: если $NPV > 0$, то следует проводить лизинговую операцию.

111. ОСНОВНЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВЫВОДЫ

В соответствии с поставленной в диссертации целью, исследованы теоретические и практические основы и формы операций финансовой аренды, разработаны эффективные методы и подходы к проведению лизинговых операций, разработаны требования, предъявляемые коммерческими банками к промышленным предприятиям для предоставления банковской гарантии обеспечения исполнения обязательств по договору лизинга. При этом получены следующие результаты:

1. Выявлены особенности финансового и оперативного лизинга:

- для лизингополучателя: возможность включения в договор лизинга условия о выкупе имущества в конце срока действия договора; получение компенсации из регионального бюджета в размере 80% от суммы первоначального взноса;
- для лизингодателя: возможность осуществления ускоренной амортизации оборудования, выбора индивидуального таможенного режима при операциях

международного лизинга, что удешевляет лизинговое имущество.

2. Были выявлены существенные различия в источниках финансирования российских и западных лизинговых компаний. Финансирование лизинга в развитых странах осуществляется посредством выпуска акций, а российского лизинга в промышленном секторе экономики осуществляется, в основном, из средств федерального бюджета.

3. Исследование показало, что имеются нерешенные проблемы, которые существенно тормозят развитие лизинга для промышленных предприятий:

- несовершенное нормативно-правовое обеспечение;
- правила лизинга недостаточно учитывают характер и особенности производства;
- недостаточно совершенная в отношении лизинга налоговая система, которая вызывает двойное налогообложение;
- многократное лицензирование валютных операций, осуществляемых лизингодателем при реализации операций международного лизинга;
- введение норм ускоренной амортизации имущества объектов финансового лизинга;
- несовершенство системы таможенного обложения при ввозе в Россию технологического оборудования, не имеющего аналогов в России;
- создание системы государственных гарантий.

4. В России создана нормативно-правовая база для регулирования лизинговых отношений, однако нами обнаружены противоречия в системе действующего законодательства по вопросам финансовой аренды, которые существенно затрудняют развитие лизинга в России. В настоящее время часть этих противоречий устранена.

5. Исследование технического состояния активов ПК показало, что современное его состояние является результатом инвестиционной активности предприятий восьмидесятых годов. Существенное ослабление промышленного сектора в условиях нарастания ценовых «ножниц» и роста цен на технику

подорвали техническое оснащение хозяйств, что привело к существенному сокращению объемов сельскохозяйственного производства и необходимости использования новых финансовых инструментов для обновления основных средств.

6. Проведена оценка основных финансовых показателей промышленных предприятий Московской области. На основании расчета сумм коэффициентов представляется возможным определить рейтинг хозяйствующего субъекта для выявления наиболее платежеспособных предприятий, с которыми можно работать по лизингу.

7. Изучена и предложена принципиально новая схема осуществления лизинговой операции. Для более эффективного проведения лизинга проработан этап преддоговорных отношений между лизингодателем и лизингополучателем. Анализ состояния лизинговых отношений и механизма заключения договоров финансовой аренды показал, что в существующую схему целесообразно добавить отдельный этап - аукцион. Предложена технология заключения договоров финансовой аренды по результатам торга.

8. Предложено использовать залог имущества только в том случае, если в залог передаются быстроликвидные активы стоимостью, превышающую сумму обязательств не менее, чем на 30%. Во всех остальных случаях необходимо переориентировать лизингополучателя на банковскую гарантию. С марта 2003 года «Московская лизинговая компания» по нашему предложению внедрила требование от своих клиентов предоставления банковской гарантии или поручительства районной или областной администрации. Кроме того, предложено проводить страхование ответственности лизингополучателя, чтобы свести риск неплатежей к минимуму.

9. На основе критического анализа и оценки существующих методик разработана методика оценки чистого эффекта от проведения лизинговой операции, с учетом сохранения реальной покупательной способности денег.

10. Разработан авторский вариант договора финансового лизинга,

заключаемого с товаропроизводителями, разработана и внедрена в производство схема контроля за наличием и техническим состоянием средств, переданных в лизинг.

11. В результате исследования разработана и применена на практике схема внесудебного решения споров, возникающих при нарушении лизингополучателем обязательств по договору.

Финансовая аренда (лизинг) приобретает все большее значение для обновления основных фондов промышленных предприятий и при достаточной методологической проработанности, должна решить многие проблемы развития важного сектора экономики.

Список трудов соискателя, опубликованных по теме диссертации:

1. Бойцов И.Г. Методы совершенствования лизинговых отношений в отечественной промышленности. В соавторстве. (Учебно-методическое пособие). Новогорск, РИО Академии гражданской защиты МЧС России. 2003 г. 4,0\1,2 п.л.

2. Бойцов И.Г. Управление социально-экономической эффективностью процесса управления промышленными комплексами. Сборник научных статей научно-практической конференции, посвященной 10-ти летию АГЗ МЧС России. Новогорск, РИО Академии гражданской защиты МЧС России. 2003 г. 0,8 п.л.

3. Бойцов И.Г. Меры защиты интересов компании лизингодателя. Научная работа всероссийского конкурса Молодых экономистов и финансистов России. Москва, МСЭФ, 2004 г. 1.0 п.л.

Подписано к печати 17.11.2004г.
Формат бумаги 60x80 1/16 Печ.л. 1.2
Заказ № 264 Тираж 40 экз.

РИО УМО АГЗ МЧС России

#26971