

*Новикова Анастасия Дмитриевна
студентка магистратуры
Московский финансово-юридический университет
Россия, г. Москва
e-mail: nastena.novikova.96@mail.ru*

ИССЛЕДОВАНИЕ ЛИЗИНГА КАК МЕТОДА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

***Аннотация.** Данная статья содержит важную проблему, связанную с ролью и значением лизинга. Автор статьи отмечает, что в условиях становления рыночных отношений, когда большинство предприятий утратили свой производственный потенциал, актуальным остается проблема привлечения инвестиций для их обновления и стабилизации производства. Автор делает заключение о том, важным инструментом, обеспечивающим активизацию инвестиционных процессов, является лизинг, который аккумулирует все элементы инвестиционных операций.*

Ключевые слова: лизинг, инвестиции, процесс, управление рисками, лизинговые операции.

*Novikova Anastasia Dmitrievna
master student
Moscow University of Finance and law
Russia, Moscow*

RESEARCH OF LEASING AS A METHOD OF INVESTMENT ACTIVITY

***Abstract:** This article contains an important issue related to the role and value of leasing. The author of the article notes that in the conditions of the formation of market relations, when most enterprises have lost their production potential, the problem of attracting investments for their renovation and stabilization of production remains urgent. The author concludes that leasing, which accumulates all the elements of investment operations, is an important tool that ensures the activation of investment processes.*

Key words: leasing, investment, process, risk management, leasing operations.

Инвестиции играют важную роль в деятельности предприятий. С их помощью они могут: расширять собственную предпринимательскую деятельность, накапливая финансовые и материальные ресурсы; модернизировать и обновлять оборудование; вкладывать средства в другие

предприятия для получения дохода; осуществлять диверсификацию, осваивая новые виды бизнеса.

Согласно закону № 39-ФЗ, «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта представляют собой инвестиционную деятельность» [2]. В указанном законе сформулировано понятие «капитальные вложения», позволяющее сопоставить его с понятием «инвестиций».

Под капитальными вложениями понимаются «инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты» [3].

Основные формы финансирования инвестиционной деятельности предприятия представим на рисунке 1.



Рисунок 1 – Формы финансирования инвестиционной деятельности предприятия

Примечание: составлено автором

Все обозначенные в схеме формы финансирования имеют два основных источника финансирования инвестиционной деятельности предприятия: а)

внешний; б) внутренний. К внутренним источникам финансирования относятся указанные на схеме формы акционирование, самофинансирование, то есть привлечение собственных средств предприятия. К внешним источникам финансирования относятся такие формы, как бюджетное финансирование, кредит, проектное финансирование, лизинг, представляющие собой заёмные и привлеченные средства. В некоторых случаях используется смешанное финансирование – привлечение внутренних и внешних источников.

Лизинговые операции связаны с рядом рисков, как: кредитоспособность лизингополучателя и лизингодателя; изменения процентных ставок налогов; ненадлежащее использование объекта; передача объекта третьему лицу без согласования с лизингодателем и т. д.

Принимая во внимание степень и характер риска, в контракте указываются риски для лизингодателя и лизингополучателя, определяют меры их ответственности. Договор лизинга может быть расторгнут досрочно в случае невыполнения обязательств по лизинговым платежам.

Лизинг рекомендуется только в том случае, если он одинаково выгоден как для лизингодателя, так и для лизингополучателя. Это обстоятельство требует тщательной проработки условий лизинга в отношении каждого конкретного случая.

Процесс принятия решения о лизинге имеет определенную последовательность. Принятие решения на данном этапе, как арендодателем, так и лизингополучателем производится на предыдущем этапе.

При определении срока действия лизингового договора (контракта) учитывают:

- полезный срок службы зданий, сооружений, машин и оборудования.

Срок лизинга должен соответствовать периоду возможной (нормативной) работы объекта лизинга;

- стоимость объекта и период его амортизации;

- стоимость лизинговых платежей, рассчитанного с учетом ожидаемого размера инфляции;

- конъюнктура рынка лизингового капитала.

И цена договора лизинга определяется с учетом суммы инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с выполнением настоящего соглашения.

Важным условием для лизингодателя является гарантия обеспечения лизинговых платежей в установленные сроки и страховой защиты от убытков в случае неисполнения, вызванного временной неплатежеспособностью лизингополучателей, отказа лизингополучателя от выполнения своих обязательств, предусмотренных договором на покупку оборудования по остаточной стоимости.

Вопрос о гарантиях остается неременным условием при заключении любых лизинговых сделок и при заключении договоров лизинга особое внимание уделяется оценке возможностей для выполнения своих обязательств по договору лизинга и снижения рисков.

Не предлагая ликвидную 100% гарантию выполнения своих обязательств перед лизинговой компанией, недавно созданные предприятия или предприятия, которые не имеют надежной кредитной основы, на деле не могут получить оборудование в лизинг даже для высокодоходного проекта, идеального с точки зрения бизнес - планирования.

Если компания может доказать свою стабильность в долгосрочный период и запас финансовой прочности на момент совершения сделки, лизинговые компании, на основе изучения финансово-хозяйственной деятельности предприятия - лизингополучателя и определив степень его надежности, принимает решение о степени финансовых рисков по сделке и разделе их с ним.

Как правило, один, а иногда и два субъекта, имеющие значительные инвестиционные возможности, выступает сегодня гарантом для лизингового бизнеса. Именно выбор для работы малого числа партнеров, обладающих

значительными инвестиционными возможностями, считается сегодня целесообразным. Однако на самом деле очень сложно найти одного инвестора для проекта, обладающего достаточными инвестиционными ресурсами, платежеспособностью.

Инвестиционные проекты, реализуемые за счет средств федерального бюджета, финансируются по четырем категориям [6]:

По категории А рассматриваются проекты, предусматривающие производство продуктов, отличающихся конкурентоспособностью, размер финансирования которой не превышает соответственно 50% заемных средств.

Согласно категории Б предлагаются проекты, связанные с производством товаров несырьевых отраслей, предназначенных на экспорт, которые пользуются повышенным спросом на рынке (40 процентов заемных средств).

В категории В предлагаются проекты, предусматривающие выпуск импортозамещающей продукции с более низким уровнем цен за нее, чем импорт (30 процентов заемных средств).

Категория Г содержит проекты, исследующие производство продуктов, которые пользуются спросом на внутреннем рынке (20 процентов заемных средств).

С учетом категории проекта сумма государственной поддержки колеблется в пределах 60 процентов заемных средств, используемых для его реализации. Улучшение финансирования лизингового проекта может быть связано с существенным расширением интересов сторон. В этой связи желательно, чтобы большее число участников разделило финансовые риски и тем самым привлекло их к реализации значительного числа лизинговых проектов.

Деятельность многих лизинговых компаний показывает, что они готовы рассмотреть вопрос о риске в размере 5-10 процентов от цены контракта при условии обеспечения лизинговой сделки на 90-95 процентов.

Лизинговая деятельность, как правило, требует наличия гарантии защиты от возможных потерь в результате рисков. Гарант в любом случае за свою долю риска получает определенное вознаграждение.

В качестве гарантов по лизинговым операциям выступают в первую очередь лизингодатель и лизингополучатель. Гарантами выступают также поставщики техники и оборудования, банки, страховые компании и фонды содействия развития лизинга и федеральные и региональные органы управления.

Лизинговые компании рассматривают вопрос о риске в размере 5-10% от цены контракта и, совершая лизинговые сделки, каждый участник имеет возможность принимать риски в указанном размере и, соответственно, риск, приносящий доход.

Разработка гарантийных схем, включающих все условия международных лизинговых операций с полным учетом интересов сторон, должна осуществляться специализированной структурой. Снижение риска инвестиций может быть достигнуто путем разработки механизмов предоставления дополнительных гарантий со стороны третьих сторон.

Для лизинговой компании важно получить данные о реальных возможностях лизингополучателя в проведении своевременной оплаты арендных платежей, построить страховое покрытие от убытков в результате невыполнения обязательств, вызванных временной или полной неплатежеспособностью арендаторов.

В практике хозяйствования большой интерес заслуживает вариант, предусматривающий разделение рисков, который предусматривает достижение общих интересов и активное взаимодействие небольших групп, не конкурирующих поставщиков оборудования, российских и западных банков и страховщиков.

В любом случае весьма важным остается вопрос страхования рисков по лизинговым операциям, осуществляемых государственными агентствами

известных компаний и банков зарубежных стран, возможности которых отличаются ограниченностью инвестиционных проектов.

Следует отметить, что эти компании не могут брать на себя обязательства по рискам в одной стране.

Надежные гарантии лизинга заключаются в предоставлении государственных гарантий иностранным кредитным организациям, предоставляющим кредиты для поддержки малого бизнеса. Данный вариант предусматривает выделение денежных средств Федеральному фонду поддержки малого предпринимательства.

Предусматриваются также ассигнования на введение налоговых льгот банкам, лизинговым и страховым компаниям, которые оказывают кредитные и инвестиционные услуги малым предприятиям [4].

В некоторых регионах лизинговые операции выполняются под гарантии администраций, поддержка которых создает возможности для привлечения на акционерной основе финансов, направляемых на увеличение объема страхового фонда содействия развитию лизинга, а также создает условия для решения проблемы покрытия страховых рисков и увеличения периода предоставления средств. Выступая в качестве гаранта, Федеральная власть обеспечивает возмещение некоторой доли возникшего ущерба, обеспечивая тем самым повышение степени защищенности проекта.

В целом страхование приводит в движение все механизмы финансирования при помощи лизинга. В контексте развития рыночных отношений в России и в связи с насущной необходимостью масштабной реконструкции устаревшей материально-технической базы промышленных предприятий лизинг как особая форма предпринимательской деятельности приобретает сегодня особую важность.

Таким образом, лизинг – эффективная форма инвестирования, позволяющая предприятиям на выгодных условиях закупать оборудование, транспортные средства и прочие основные фонды. Имущество приобретает

лизинговая компания. Затем оно передается лизингополучателю на правах аренды с правом последующего выкупа.

Список литературы:

1. Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

2. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

3. Абрамов В.С. Стратегический менеджмент. В 2 ч. Часть 2. Функциональные стратегии: учебник и практикум. М.: Изд-во Юрайт, 2017. 246 с.

4. Ахметзянов И.Р. Построение системы методов управления инвестиционными рисками лизинговой компании // Вопросы экономических наук. 2005. № 5 (15).

5. Ковалев В.В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты: учебно-практическое пособие. М.: Проспект, 2018. 456 с.

6. Мелькумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций. Учебное пособие. М.: «ИНФРА-М», 2002. 248 с.