

Примов Э.Б., Жороева А.Г.

ЧАКАН ЖАНА ОРТО ИШКАНАЛАРДЫ ЛИЗИНГ ЫКМАСЫ КАТАРЫ КАРЖЫЛОО ИНВЕСТИЦИЯЛАРЫ

Примов Э.Б., Жороева А.Г.

ЛИЗИНГ КАК СПОСОБ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

E.B. Primov, A. Joroeva

LEASING AS A METHOD OF FINANCING INVESTMENTS FOR SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

УДК: 338.12

Бул макалада Кыргыз Республикасынын ишканаларынын алсыз курөөлүк механизмдин эске алганда, жаңы жабдууларды, технологияларды алуунун эффективдүү каражаты катарында лизингди колдонуу менен орто жана чакан ишканаларды каржылоонун көйгөйлөрү каралган.

Негизги сөздөр: механизм, уюштуруу, лизинг, экономика, карыз, тейлөө.

В данной статье рассмотрены проблемы финансирования инвестиций для малых и средних предприятий в Кыргызской Республике путем применения лизинга, как эффективное средство получения доступа к новейшему оборудованию, технологиям, учитывая слабый залоговый механизм этих предприятий.

Ключевые слова: механизм, организация, лизинг, экономика, долг, обслуживание.

This article considers the problems of financing investment for small and middle enterprises in the Kyrgyz Republic by using leasing as an effective way of getting access to the modern equipment and technologies taking into consideration the weak deposit mechanism of these enterprises

Key words: the mechanism, organization, leasing, economy, duty, service.

Лизинг-это комплекс имущественных и финансовых отношений по приобретению в собственность товаров инвестиционного назначения и последующей их передачи в эксплуатацию пользователю за определенную плату при сохранении права собственности за приобретателем.

Лизинг представляет собой одно из комбинированных направлений финансирования инвестиций для малых и средних предприятий, выступает как наиболее эффективный метод вложения средств в производственно-техническое развитие с низкой стоимостью обслуживания долга, наличием дополнительных гарантий возвратности средств, сокращением налоговых отчислений и ростом общей ликвидности.

По своей сущности лизинг представляет собой способ финансирования эффективного использования имущества, а не источник приобретения его в собственность для осуществления инвестиций. В основе лизинговых отношений находится рентабельное использование отчужденной собственности за счёт получения временного права пользования ею,

что принципиально отличает лизинг от других способов финансирования развития предприятий (долгового, прямого и комбинированного). Если при других способах финансирования объектом отношений является денежный капитал, то лизингодатель (лизинговая компания) и лизингополучатель (арендатор) оперируют с капиталом в производительной форме. Эти особенности обуславливают специфику финансово-кредитного механизма лизинговых отношений.

Финансово-кредитный механизм лизинговых операций представляет собой совокупность методов и способов организации финансирования, управления финансовыми отношениями и обеспечения, стимулирования и финансовых устойчивости.

Основные элементы финансово-кредитного механизма лизинговых операций и их составляющие характеризуются следующим образом:

– организация финансирования лизинговых сделок проявляется в том, что взятое в лизинг имущество не отражается на балансе предприятия-арендатора, так как право собственности сохраняется за лизинговой компанией. Тем самым лизинг не «утяжеляет» активы и не ведёт к росту финансовых обязательств (пассивов), что представляет собой так называемое внебалансовое финансирование основных средств. Это даёт возможность предприятию сохранить инвестиционную привлекательность на длительный период.

Кроме того, обеспечивается гибкость финансирования, то есть договор лизинга составляется таким образом, чтобы он полностью отвечал требованиям арендатора по движению денежной наличности. Разрабатывается пробная для него схема финансирования, позволяющая в отдельных случаях вносить платежи после получения выручки от реализации продукции, произведенной на арендуемом оборудовании. При этом обеспечивается 100-процентное кредитование сделки. Напротив, кредитный договор предусматривает «жесткие» сроки и условия погашения: обязательная оплата до 15% (и выше) стоимости покупки за счёт собственных средств и немедленное начало платежей.

Управление долгом представляет собой достижение экономичности, несмотря на большую

разницу процентных ставок по банковскому кредиту и по лизингу. Общий объем лизинговых расходов всегда меньше, чем банковское финансирование, так как расходы, предназначенные на залог; оформления документации, при кредитовании увеличивают общую сумму расходов. Кроме того, принимается во внимание продолжительный процесс банковского финансирования, что весьма ощутимо для малых и средних предприятий. Результативность лизинга обуславливается тем, что он обычно покрывает больший процент капитальных затрат на единицу оборудования, чем банковская ссуда. Лизингополучатели получают доступ к новейшему оборудованию, технологиям, не расходуя больших средств на покупку дорогостоящей современной техники, а сэкономленные финансовые ресурсы смогут направлять на увеличение оборотного капитала, освоение новых рынков сбыта, маркетинговые исследования и другие цели. Право собственности на актив предоставляет лизинговой компании высокую степень безопасности. В странах со слабым залоговым механизмом лизинг обладает преимуществом по сравнению с банковским кредитованием, не требуя залога за арендуемый актив. Поскольку право собственности принадлежит лизингодателю, то процедура восстановления во владении значительно упрощается.

Финансовое стимулирование характеризуется покрытием «налоговым щитом» всего объема средств, привлекаемых по лизингу. Лизинговые платежи, обеспечивающие амортизацию всей суммы основного долга, относятся на себестоимость продукции лизингополучателя и соответственно снижают налогооблагаемую прибыль. Вследствие учета имущества на балансе лизингодателя достигается экономия по имущественным налогам у лизингополучателя. Кроме того, налоговые преимущества распространяются на лизингодателя и за счет предоставления определенных налоговых льгот. Надежность лизинга заключается в том, что он позволяет снизить риск потерь от неплатежеспособности арендатора вследствие отсрочки основного объема платежей до получения устойчивых доходов от эксплуатации арендуемых фондов. При финансовом лизинге обслуживание основного долга и его амортизация осуществляются одновременно (в составе лизинговых платежей) и к окончанию срока лизинга стоимость долга сводится к нулю. Это избавляет лизингополучателя от необходимости отвлекать собственные денежные средства на формирование фонда погашения.

Перечисленные элементы финансово-кредитного механизма лизинговых операций определяют его как достаточно привлекательный кредитный инструмент и эффективный способ финансирования инвестиций.

В экономически развитых странах лизинг выступает как основной метод финансирования инвестиций и продвижения товаров производ-

венно-технического назначения до потребителя. В Европе через лизинг финансируется около 15% инвестиций, в Великобритании – 30%, в США – более 35%. При этом лизинговый метод финансирования выбирается арендатором при определенных условиях – либо 100-процентное финансирование, либо внебалансовое использование налоговых преимуществ. Лизинг обеспечивает потребности предприятий (особенно новых, малых и средних) в средствах инвестирования, реализуя преимущества договорного финансирования.

Лизинг с его привлекательностью для всех участников инвестиционного процесса решает эти проблемы и является надежным источником финансирования, а также эффективным методом стимулирования приобретения дорогостоящей новой техники, технологии. Низкая и частичная поэтапная оплата в первые годы финансовой аренды способствует техническому прогрессу, постоянному обновлению действующих основных фондов и соответственно повышению конкурентоспособности технической продукции.

Исходя из экономической сущности лизинга, выражающейся в финансировании использования имущества при разделении прав владения и пользования, выделяют следующие видовые признаки: степень окупаемости (полный или не полный срок физического износа), условия амортизации и качественные характеристики имущества (новое и бывшее в употреблении). В соответствии с этим различают три вида лизинга: оперативный, финансовый и возвратный.

Оперативный лизинг – это комплекс имущественных и финансовых отношений, при которых новое или подержанное имущество передается лизингодателем в кратковременное пользование лизингополучателю. Основные признаки оперативного лизинга:

- договор лизинга заключается, как правило, на срок, значительно меньший периода полезной работы оборудования (в 2 раза и более), поэтому таких договоров бывает несколько;
- сделка может быть расторгнута в любой момент как лизингодателем (в случае несоблюдения условий, режима, места эксплуатации, выявленных на правах контроля), так и лизингополучателем (в случае неудовлетворенности качеством арендованного имущества и возможности приобретения аналогичного, но более прогрессивного, дешевого оборудования);
- объектами лизинга являются инвестиционные товары наиболее высокого спроса. Как правило, это движимое имущество: транспортные средства, строительная техника, оборудование горнодобывающей промышленности и средства электронной обработки информации;
- объекты лизинга приобретаются лизингодателем на свой страх и риск с учетом конъюнктуры рынка и полностью им застрахованы;

- по окончании срока договора лизингополучатель имеет право: вернуть оборудование лизингодателю, продлить срок лизинга на более выгодных условиях, купить оборудование у лизингодателя при наличии опциона;

- лизингодатель не получает возмещения собственных затрат и нормативную прибыль при поступлении лизинговых платежей от одного лизингополучателя, а ожидает их покрытия и прибыль при поступлениях от последующих арендаторов.

В большинстве случаев лизингодатель обеспечивает техническое обслуживание и ремонт арендуемого имущества. Расходы по содержанию оборудования в рабочем состоянии включаются в лизинговые платежи, и в связи с этим в ряде стран оперативный лизинг отождествляется с лизингом услуг.

Выделяются два типа оперативного лизинга:

- 1) Раздельный лизинг – используется при обслуживании особо крупных проектов по аренде оборудования, при котором предусматривается финансирование лишь незначительной части стоимости оборудования. Большая часть стоимости оплачивается в счет кредитов, предоставленных третьей стороной.

- 2) Контрактный найм – применяется при сдаче в аренду комплексных парков машин, сельскохозяйственной и дорожно-строительной техники на период, существенно меньший реального срока службы, - от 12 до 36 месяцев. Владельцем сдаваемых в аренду объектов является, как правило, финансовое учреждение, осуществляющее операцию контрактного найма. При этом арендная плата фиксируется твердо и включает расходы по обслуживанию, ремонту оборудования.

Финансовый лизинг – это комплекс имущественных и финансовых отношений по передаче нового имущества лизингодателем на полный срок амортизации или большую его часть лизингополучателю с дальнейшим переходом его в собственность пользователя (лизингополучателя). Лизинговыми платежами обеспечивается покрытие всех затрат и получение прибыли лизингодателя.

По окончании срока договора имущество становится собственностью арендатора или приобретается им по остаточной стоимости.

Основные признаки финансового лизинга:

- договор лизинга носит среднесрочный, долгосрочный характер и в основном охватывает более половины экономически обоснованного срока службы имущества, поэтому при финансовом лизинге заключается один договор;

- невозможность расторжения договора в период основного срока аренды, то есть в течение времени, необходимого для возмещения расходов лизингодателя. В исключительных случаях допускается прекращение действия договора, но при значительном увеличении стоимости лизинга;

- объектами лизинга являются новые дорогостоящие предметы с длительным сроком службы, которой приобретаются лизингодателем только с предварительного согласия лизингополучателя. При этом лизингодатель не несет ответственности за выбор объекта аренды и продавца;

- обязательно участие третьей стороны – продавца (поставщика или производителя объекта лизинга), совершающего сделку купли-продажи с лизингодателем в соответствии с заключенным контрактном и теряющего право собственности на объект сделки.

В ряде стран типы арендных отношений, относимых к финансовому лизингу, определяются законодательно. Так, в США договор финансового лизинга должен отвечать следующим требованиям:

- 1) права владения имуществом передается лизингополучателю по истечении срока действия договора;

- 2) в случае не полной амортизации право покупки и владения предоставляется на условиях конкурентных торгов;

- 3) срок лизинга составляет не менее 75% экономически обоснованного срока службы арендуемых объектов;

- 4) дисконтированная стоимость минимальных лизинговых платежей за минусом инвестиционного налогового кредита составляет не менее 90% реальной стоимости арендуемого имущества.

При несоблюдении этих требований финансовая операция относится к оперативному лизингу и не учитывается по соответствующим статьям баланса лизингодателя.

Выделяются следующие типы финансового лизинга:

- 1) Возобновляемый лизинг – предусматривает периодическую замену оборудования по требованию лизингополучателя более современными образцам;

- 2) генеральный лизинг – включает дополнительный список оборудования, предполагаемый для приобретения лизингополучателем в будущем без заключения новых контрактов;

- 3) лизинг в пакете – предусматривает систему финансирования нового предприятия, при котором здания и сооружения предоставляются в кредит, а оборудование – по договору финансовой аренды.

Особенностью финансового и оперативного лизинга является то, что лизингополучатель не имеет права передавать предмет лизинга другому лицу без специального разрешения лизингодателя.

При финансовом лизинге лизингополучатель самостоятельно выбирает продавца (поставщика) имущества и направляет лизингодателю заявку на проведение лизинговой операции. Одновременно с заявкой представляются следующие документы: основная характеристика проекта, в соответствии с которым приобретается указанный объект сделки;

паспорт предприятия и личные анкеты руководителей предприятия-заявителя.

В случае положительного решения лизингодатель заключает с продавцом имущество контракт на покупку предмета сделки и одновременно с лизингополучателем – договор о лизинге. Прием оборудования и других активов в эксплуатацию осуществляется на основе подписания всеми сторонами сделки акта приемки.

Уплата имущественных налогов – налога на имущество, а в случае покупки транспортных средств-налога с владельцев транспортных средств и налога на их приобретение осуществляется лизингодателем в установленном порядке.

Возвратный лизинг-это комплекс имущественных и финансовых отношений, при которых новое или подержанное имущество лизингополучателя передается ему же после продажи лизингодателю на согласованный сторонами срок. Основное содержание возвратного лизинга заключается в привлечении денежных средств лизингополучателем-арендатором и улучшении своего финансового положения за счёт продажи собственного имущества лизингодателю и одновременного приобретения его финансовую аренду.

Основные признаки возвратного лизинга:

- договор аренды заключается по согласованию сторон на любой срок и носит краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный характер;
- возможность расторжения договора в период основного срока аренды, как правило, не используется, так как арендатор заинтересован в использовании денежных средств от продажи имущества;
- объектом лизинга является новое или подержанные имущество самого лизингополучателя;
- отсутствует третья сторона – продавец имущества. Лизингополучатель выступает в двух лицах – как лизингополучатель и как продавец имущества;
- по истечении срока действия договора лизингополучатель вновь приобретает право собственности на имущество;
- лизинговые платежи обеспечивают возмещение стоимости покупки лизингодателю и прибыль по инвестированию течение действия договора.

По экономическому содержанию возвратный лизинг имеет сходство с финансовым и оперативным лизингом, сохраняя при этом свою видовую специфику. Объектом возвратного лизинга может быть не только новое, но и бывшее в эксплуатации (подержанное) имущества. Сроки сделки устанавливаются по согласованию сторон на период, которой может быть значительно меньше срока амортизации, как в оперативном лизинге. По окончании действия договора право владения всегда передается лизингополучателю – первоначальному собственнику имущества. Лизингодатель как бы дает лизингополучателю ссуду под залог его имущества,

хотя сам залог не оформляется. Это лишь внешнее сходство залоговыми операциями. При этом оценка имущества осуществляется не по балансовой, а по оперативной рыночной стоимости, что значительно повышает финансовый потенциал лизингополучателя. Возвратный лизинг используется в основном предприятиями, имеющими неудовлетворительное финансовое положение.

Разновидности возвратного лизинга является договор типа «Поставщик». Объект лизинга, как правило оборудование, продается собственником лизингодателю и одновременно приобретает этим же продавцом на условиях финансового лизинга. При этом конечным арендатором – пользователем является, в отличие от возвратного лизинга, третье лица, о котором заявляется в договоре с лизингодателем.

Лизинг типа «Поставщик» имеет ряд особенностей:

- на начальном этапе заключается договор возвратного лизинга;
- бывший собственник имущества – лизингополучатель сдает арендованный объект лизинг третьему лицу – конечному пользователю (второму лизингополучателю), то есть оформляется договор сублизинга, зависящего от условий ранние заключенного договора;
- лизингополучатель в течение согласованного в договоре срока представляет лизингодателю перечень третьих лиц(или одно лицо), с которыми по письменному согласию лизингополучателя в дальнейшем заключается договор сублизинга;
- по окончании срока лизинга оборудование передается или продается конечному лизингополучателю в два этапа в соответствии с договорами лизинга и сублизинга.

Каждый вид лизинга классифицируется в зависимости от:

- состава участников (субъектов) сделки – как прямой и косвенный;
- типа передаваемого в лизинг имущества – как лизинг движимого имущества и лизинг недвижимого имущества;
- сектора рынка – как национальный и зарубежный;
- объема обслуживания предмета (объекта) сделки – как чистый («сухой») лизинг, лизинг с полным набором услуг («мокрый») и лизинг с частичным набором услуг;
- использования представляемых законодательством льгот – как фиктивный, когда сделка оформляется в спекулятивных целях для получения необоснованных налоговых, амортизационных льгот, и действительный;
- формы лизинговых платежей - как лизинг с денежными платежами, лизинг с компенсационными платежами в виде товаров, производимых на

арендованном оборудовании, и лизинг со смешанными платежами;

- способ уплаты лизинговых платежей – как лизинг с равномерной стратегией выплат, лизинг с убывающей стратегией выплат и лизинг с возрастающей стратегией выплат в течение периода действия договора.

Деление лизинга на три основных вида – оперативный, финансовый и возвратный принципиально важно при исследовании процесса движения

капитала в производительной форме и складывающихся при этом экономических отношений.

Литература:

1. Финансовый менеджмент. Учебник/ Под ред. Н.Ф.Самсонова//М.: Финансы ЮНТИ, 1999.стр.223-225.
2. Сергеев И.В. Веретенников И.Н. Организация и финансирование инвестиций. Учебное пособие //М.: Финансы и статистика, 2000г.Стр.167-169.
3. Газман В.Д. Лизинг: теория, практика, комментарии //М.: Фонд «Правовая культура», 1997г.321-326.

Рецензент: к.э.н. Акматалиев Т.