

На правах рукописи



ФАРХУТДИНОВА ОЛЬГА ВИТАЛЬЕВНА

**ИНСТРУМЕНТАРИЙ ЛИЗИНГА В УПРАВЛЕНИИ
ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ**

Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным
хозяйством: управление инновациями и инвестиционной
деятельностью

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Пермь 2007

Диссертационная работа выполнена в ГОУ ВПО Пермский
государственный университет

Научный руководитель: Мингалева Жанна Аркадьевна
доктор экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: Кузнецова Елена Юрьевна
доктор экономических наук, профессор

Жуланов Евгений Евгеньевич
кандидат экономических наук


Ведущая организация – Институт экономики Уральского отделения
РАН

Защита состоится «__» ноября 2007 г., в _____ часов, на
заседании диссертационного совета ДМ 212.189.07 при ГОУ ВПО
Пермский государственный университет по адресу: г.Пермь,
ул. Букирева, 15.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО
Пермский государственный университет.

Автореферат разослан «__» октября 2007 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор физико-математических наук,
профессор

 - Максимов В.П.

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. В настоящее время многие отечественные предприятия, не только средние и малые, но крупные, испытывают все более острую потребность в привлечении инвестиций для обновления основного капитала, внедрения передовых технологий, выпуска новой продукции. В определенной степени проблема решается за счет развития инвестиционного банковского кредитования. Однако этих ресурсов пока не хватает, да и условия получения банковского кредита в России, особенно долговременного, все еще затруднены.

В то же время обостряющаяся конкуренция за товарные и инвестиционные рынки побуждает предприятия к активному поиску различных способов обновления основного капитала, ускорения технологического перевооружения производства, подготовки производства для выпуска новой продукции или освоения высоких технологий, что имеет приоритетное значение для российских предприятий. Лизинг, объединяющий в себе многие элементы внешнеторговых, кредитных и инвестиционных операций, способен помочь российским предприятиям решить эти проблемы.

Однако в России лизинг рассматривается прежде всего как специфическая форма аренды машин и оборудования, а не как один из наиболее эффективных инвестиционных продуктов. Поскольку в условиях глобализации, охватывающей все новые и новые сферы деятельности, конкуренция обостряется не только на национальных, но и на мировых рынках, постольку отечественным предприятиям приходится все активнее соперничать по качеству и техническому уровню продукции с зарубежными компаниями, которые по ряду позиций имеют заметные преимущества. При этом для российской экономики исключительно важными являются осмысление концептуальных и методических подходов к созданию институциональных и правовых основ лизингового рынка, получение адекватных и достоверных оценок влияния лизинга на конкурентоспособность экономики с целью построения эффективной инвестиционной политики, а также практическое подтверждение высокой экономической эффективности лизинга на перспективу.

Таким образом, на современном этапе экономического развития России фактором повышения конкурентоспособности многих отраслей и предприятий, их развития и укрепления, перевода экономики страны в целом на инновационный тип хозяйствования становится интенсификация инвестиционной деятельности на основе лизинга, что, в свою очередь, требует создания благоприятных условий для развития лизинга в различных его формах, прежде всего инвестиционного.

Область исследования соответствует требованиям Паспорта номенклатуры специальностей ВАК Минобразования и науки РФ специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством:

управление инновациями и инвестиционной деятельностью»: 4.11 – Разработка теории, методологии, прогнозирования и методов эффективного инвестирования обновления основного капитала и формирования нового технологического уклада экономического роста; 4.15 – Развитие методологии анализа, методов оценки, моделирования и прогнозирования инвестиционной деятельности в экономических системах; 4.18 – Обоснование методов оценки инвестиционных рейтингов и инвестиционной емкости экономических систем; 4.25 – Определение принципов и развития методов оценки целевой и экономической эффективности проектного управления.

Степень научной разработанности проблемы. Вопросы организации инвестиционной деятельности экономических субъектов, ее роли в современных условиях хозяйствования изучались в работах таких известных ученых, как Дж.М.Кейнс, М.Калецкий, А.Эйхнер, А.Афталион, У.Баффет, Г.Бирман, Дж.Бэйли, Дж.Кларк, А.Кульман, Х.Ф.Мински, Д.Х.Моррис, Р.Харрод, С.Фишер, У.Шарп, С.Шмидт и др., а также в работах российских экономистов А.В.Гребенкина, В.П.Иваницкого, Г.Б.Клейнера, Е.Ю.Кузнецовой, О.И.Лаврушина, Л.Н.Ночевкиной, Н.Г.Ноздрань, О.А.Романовой, М.Р.Сафиуллина, А.И.Татаркина и др.

Исследования в части определения возможностей и границ применения различных инструментов инвестирования, оценка их влияния на экономическое развитие и благосостояние хозяйствующих субъектов проводятся в различных направлениях, одним из которых является взгляд на лизинг, как на способ финансовой аренды. Проблеме развития лизинга как особого вида коммерческой деятельности посвящены работы Н.М.Васильева, В.Д.Газмана, В.А. Горемыкина, Е.В.Кабатовой, Н.В.Бутериной, Э.О.Човушяна и других. Общетеоретические аспекты сущности лизинга, вопросы его места и роли в системе инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов рассматривались в трудах И.В.Андриасовой, А.Ю.Егорова, Е.Е.Ищенко, М.М.Канакиной, С.Б.Карасева, В.П.Кваснюк, А.Н. Крючковой, Р.А.Махмудова, Д.В.Махова, В.П.Серегина, Е.М.Царева, Е.Д.Халевской, Н.М.Яковенко и др.

Тем не менее, несмотря на достаточно активный научный интерес, проявленный в конце XX – начале XXI в. к вопросам организации лизинга, его развитие в России остается явно недостаточным, особенно на региональном уровне. В известной мере это связано с тем, что ряд концептуальных положений остались нерешенными. Так, вне научного рассмотрения до сих пор остаются вопросы методологии учета показателей лизинговой деятельности, оценки влияния лизинга на динамику макроэкономических показателей, проблемы определения перспектив развития лизинга в современной российской экономике. На сегодняшний день существуют только отдельные исследования в этой области. В результате такие вопросы, как содержание и роль лизинга в теории и практике, до сих пор трактуются неодинаково, зачастую противоречиво, что отрицательно сказывается как на

спросе, так и на предложении лизинговых услуг. Также остаются нерешенными методологические вопросы, касающиеся оценки объемов лизинга, его макроэкономической роли, инвестиционной составляющей, расчетов лизинговых платежей и ряда других.

В то же время степень актуальности проблемы управления инвестиционной деятельностью промышленного предприятия на основе более широкого использования такого инвестиционного инструмента, как лизинг, недостаточная теоретическая изученность ключевых аспектов данной проблемы обуславливают необходимость систематизации и углубления знаний в указанной области. В этой связи существует потребность в дальнейшем развитии теоретических представлений и методологических положений по управлению инвестиционной деятельностью предприятия с помощью лизинга, в разработке методических рекомендаций по формированию и реализации инвестиционной программы развития предприятий на основе лизинга. В связи с вышеизложенным определены цель, структура и задачи диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в разработке теоретико-методологических положений и методических подходов по управлению инвестиционной деятельностью экономических субъектов на основе применения инструментария лизинга.

В соответствии с обозначенной целью в работе поставлены следующие задачи:

1. Уточнить понятие инвестиционного лизинга. Определить характер и содержание лизинга как фактора инвестиционного развития экономических систем, раскрыть его значение для разработки эффективной региональной и национальной экономической политики.

2. Разработать методологический подход к оценке конкурентного давления на отдельных сегментах лизингового рынка, построить прогноз развития рынка лизинговых услуг, выявить возможности повышения активности субъектов инвестиционного рынка на основе инициации интеграционных процессов.

3. Разработать и апробировать методический подход к обоснованию инструментария лизинга, предполагающий снижение совокупности рисков для всех субъектов лизинговых сделок и повышение эффективности инвестиционного проектирования.

Объект исследования. Объектом исследования являются инвестиционные процессы в реальном секторе экономики.

Предмет исследования. Предмет исследования – экономические отношения по поводу развития инструментария лизинга в системе управления инвестиционными процессами.

Теоретическая и методологическая база исследования. Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых в области современных теорий инвестиций, инноваций,

конкуренции, глобализации, инновационного, стратегического и финансового менеджмента, а также в области управления инновационными процессами в рамках различных экономических субъектов. Методологическую основу диссертационной работы составляет единство системного, логического и исторического подходов, предполагающее целостное исследование процессов и явлений в условиях конкретной национальной институциональной среды.

Решение отдельных задач осуществлялось с помощью методов структурного, факторного, сравнительного анализа, методов экономико-математической обработки статистических материалов, методов социально-экономического прогнозирования и моделирования.

Информационная база исследования. Информационной базой исследования стали материалы, опубликованные в отечественных и зарубежных монографиях, периодических изданиях; данные Госкомстата России и субъектов РФ; информационные сборники; официальные материалы основных лизинговых фирм; бухгалтерская, финансовая и аналитическая отчетность отдельных промышленных предприятий; аналитическая информация ведущих российских информационных и консалтинговых агентств.

Научная новизна полученных результатов

1. Теоретически обосновано понятие инвестиционного лизинга, которое предусматривает его толкование не как инструмента финансовой аренды, а как комплекса взаимосвязанных видов деятельности по купле-продаже, кредитованию, страхованию, обеспечению безопасности активов и собственно инвестированию в производственный капитал с переходом права собственности на имущество к инвестору. Это позволяет рассматривать инвестиционный лизинг как ключевой фактор развития экономических систем, модернизации, технологического переоснащения производства, повышения его конкурентоспособности (п. 4.11 паспорта специальностей ВАК).

2. Предложен методологический подход к оценке уровня развития основных сегментов лизингового рынка в соответствии с их особенностями, позволяющий выявить тенденции развития лизинговых услуг в России, прогнозировать изменения активности субъектов инвестиционного рынка и инвестиционной емкости экономики в целом (пп. 4.15, 4.18 паспорта специальностей ВАК).

3. Обоснован методический подход к выбору инструментария инвестиционного лизинга, обеспечивающий снижение совокупности рисков для всех субъектов лизинговых сделок и повышение эффективности инвестиционного проектирования; разработан алгоритм реализации инвестиционного проекта с применением инструментария лизинга (п. 4.25 паспорта специальностей ВАК).

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что разработанные автором теоретико-методологические подходы и принципы формирования лизинговой деятельности в современных российских условиях расширяют имеющиеся представления об эффективности осуществления инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов в направлении обновления основного капитала предприятий, формирования нового технологического уклада в условиях глобализации.

Практическая значимость исследования заключается в том, что основные теоретико-методологические положения и прикладные разработки могут быть использованы в практической деятельности субъектов реального сектора российской экономики по формированию программ инвестирования технологического переоснащения производства, подготовке производства для выпуска новой более качественной и конкурентоспособной продукции, разработке эффективной региональной и национальной экономической политики.

Апробация результатов исследования

Результаты исследования докладывались и были опубликованы в материалах международных, всероссийских и региональных научно-практических конференций, в том числе: «Современный финансовый рынок Российской Федерации» (Пермь, 2007); «Концепция программы социально-экономического развития Пермского края» (Пермь, 2006); «Экономическая теория, прикладная экономика и хозяйственная практика: проблемы эффективного взаимодействия» (Ярославль, 2006); «Образование, наука, бизнес: особенности регионального развития и интеграции» (Череповец, 2006); «Информация, инновации, инвестиции» (Пермь, 2005).

Основные выводы и положения диссертационного исследования апробированы в ООО «Лизинговый Центр», а также на промышленных предприятиях Пермского края, Ярославской, Свердловской областей при осуществлении инвестиционных проектов (ОАО «ЖБК-7», ОАО «Рыбинскабель», ОАО «Сорбент» и ряде других).

Положения и выводы, получившие развитие в диссертации, используются при разработке и чтении курсов «Моделирование деятельности предприятия», «Стратегия корпораций» и ряда других дисциплин, ориентированных на углубленную подготовку специалистов в области экономики, инвестиций и управления.

По результатам исследования опубликовано 14 научных работ общим объемом 37,2 п.л., в т.ч. авторских – 27 п.л.

Структура и объем работы. Структура диссертационной работы определена логикой рассмотрения взаимосвязанных вопросов и совокупностью решаемых задач. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 217 источников, приложений. Основное содержание работы изложено на 175 страницах.

Во введении обоснованы актуальность темы исследования, степень научной разработанности проблемы, определены объект и предмет исследования, сформулированы его цели и задачи, содержится характеристика теоретической и методологической основ, информационной базы исследования, дана научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе «Теоретико-методологические вопросы инвестиционного лизинга» систематизированы и проанализированы многочисленные определения и понятия лизинга и лизинговой деятельности, применяемые в юридической и экономической практике; рассмотрены функции и место лизинга в инвестиционном процессе; уточнено понятие инвестиционного лизинга; рассмотрены методологические вопросы количественной и качественной оценки лизинговой деятельности; проанализирована роль лизинга в макроэкономическом развитии.

Во второй главе «Формирование институциональной среды развития инвестиционного лизинга» осуществлен анализ институциональных условий применения инвестиционного лизинга в России; дана оценка структуры и состояния лизингового рынка в России; выявлены внутренние и внешние факторы лизинговой деятельности, влияющие на ее эффективность; осуществлена комплексная оценка уровня и направлений конкуренции на лизинговом рынке, приведена прогнозная оценка изменения конкурентного давления на отдельные сегменты лизингового рынка.

В третьей главе «Обоснование выбора инструментария лизинга в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия» разработаны основные положения по формированию механизма управления инвестиционной деятельностью предприятий на основе применения инструментария инвестиционного лизинга; проведен комплексный анализ видов рисков лизинговой деятельности; разработана и апробирована система управления снижением рисков лизинговой деятельности на основе действенного механизма их распределения между участниками лизинговой сделки; предложен алгоритм реализации инвестиционного проекта, учитывающий основные факторы риска; разработаны рекомендации по повышению эффективности инвестиционного проектирования.

В заключении содержатся общая характеристика работы и основные выводы по результатам диссертационного исследования.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Теоретически обосновано понятие инвестиционного лизинга, которое предусматривает его толкование не как инструмента финансовой аренды, а как комплекса взаимосвязанных видов деятельности по купле-продаже, кредитованию, страхованию, обеспечению безопасности активов и собственно инвестированию в производственный капитал с переходом права собственности на имущество к инвестору.

В настоящее время в отечественной науке отсутствует общепринятое определение лизинга. Большинство авторов трактуют лизинг через юридическую форму его проявления – договор аренды, подразумевая под лизингом отношения по передаче объекта в долговременную аренду. Более того, содержание и роль лизинга в теории и практике трактуются неодинаково, зачастую противоречиво (классификация основных подходов к трактовке лизинга приведена в табл.1) .

Таблица 1.

Классификация основных подходов к трактовке лизинга

№	Сущность подхода	Авторы
1	Лизинг – это аренда вообще, долгосрочная аренда или особая форма аренды	Брагинский М.И., Васильев Н.М., Витрянский В.В., Кабатова Е.В., Човушян Э.О., Современный экономический словарь и т.д.
2	Лизинг - это действия за чужой счет, т.е. управление чужим имуществом по поручению доверителя	Шпиттлер Х.И.
3	Лизинг - своеобразный способ кредитования предпринимательской деятельности	Газман В.Д., Лещенко М.И., Лозовский Л.Ш., Словарь аудитора и бухгалтера и т.д.
4	Лизинг - это право пользования чужим имуществом	Ванчук Л.Б., Львов Д., Словарь терминов современного рынка и т.д.
5	Лизинг - это особый вид предпринимательской деятельности	Горемыкин В.А., Твердомед А.
6	Лизинг - это соглашение между собственником имущества и арендатором, согласно которому первый передает право пользования активом арендатору на оговоренный срок в	Европейская федерация национальных ассоциаций по лизингу оборудования (Leaseurope)

	обмен на периодические выплаты	
7	Лизинг - трехсторонняя сделка, имеющая общие черты с арендой, условной куплей-продажей, ссудой, но не относящаяся ни к одной из них	Конвенция УНИДРУА, Егорова П.В., Лещенко М.И., Хэлферт Э. и др.

Анализ различных подходов к трактовке лизинга показал, что в большинстве из них отсутствует важнейшая составляющая, раскрывающая экономическую сущность процесса лизинга, – инвестиционная. Однако это справедливо не для всех видов лизинга. В частности, достаточно широко распространенный в отечественной и зарубежной практике оперативный лизинг представляет собой в чистом виде аренду, когда по договору лизинга передается имущество и право пользования имуществом на определенный период времени (как правило, краткосрочный) без приобретения самого имущества. Другой, также активно используемый в отечественной практике вид лизинга – финансовый лизинг – по своей сути является сделкой, при которой полная стоимость имущества выплачивается в течение срока аренды и имущество переходит в собственность лизингополучателя. Однако здесь, как уже отмечалось, за правовыми нормами оформления сделки теряется инвестиционная составляющая лизинга. Более того, лизингодатель и лизингополучатель оперируют с капиталом не в денежной, а в производственной форме, что юридически сближает лизинг с инвестированием. Таким образом, по своей экономической сущности лизинг является особым видом инвестирования.

Изучение различных трактовок и практики ведения лизинга позволило уточнить инвестиционную составляющую лизинга, а также сформулировать определение особого вида лизинга – инвестиционного лизинга.

Инвестиционный лизинг — это комплекс взаимосвязанных видов деятельности по инвестированию предприятий, интегрирующий действия по купле-продаже, кредитованию, страхованию, обеспечению безопасности активов и собственно инвестированию в производственный капитал и предусматривающий переход права собственности на имущество к инвестору.

Таким образом, инвестиционный лизинг можно представить как деятельность, предусматривающую одновременное присутствие как минимум пяти участников (лизингополучатель, лизингодатель, продавец (поставщик) лизингового имущества, банк, страховая компания) и заключение как минимум четырех контрактов — договора лизинга между лизингодателем и лизингополучателем, договора купли-продажи между лизингодателем и продавцом (поставщиком) имущества, договора страхования между лизингодателем и страховой компаний, договора кредитования между финансово-кредитным институтом и лизингодателем (см.рис.1).

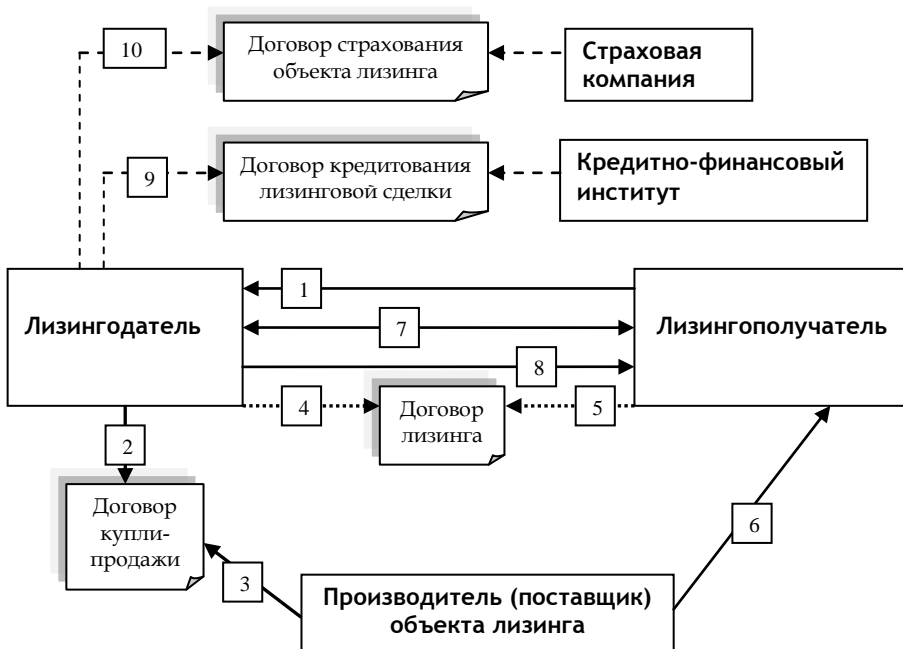


Рис.1. Структура инвестиционного лизинга

На рис.1 отражены следующие взаимосвязи и отношения:

- 1 - обязательственное правоотношение (обязательство) предприятия (лизингополучателя) перед лизинговой компанией выбрать объект лизинга;
- 2 - финансовое правоотношение по оплате лизинговой компанией стоимости покупаемого объекта лизинга;
- 3 - обязательственное правоотношение (обязательство) производителя объекта лизинга поставить оговоренный в договоре купли-продажи объект лизинга в пользу третьей стороны (лизингополучателя);
- 4 - обязательство лизинговой компании перед лизингополучателем оплатить выбранный им объект лизинга, контролировать его поставку и монтаж;
- 5 - финансовые (денежные) отношения по оплате лизингополучателем первоначального взноса, по оплате лизинговых платежей, выкупной цене и т.д.;
- 6 - поставка объекта лизинга (материальное правоотношение);
- 7 - материальное правоотношение по содержанию объекта лизинга, проведению его текущего и капитального ремонтов и т.д. (в зависимости от условий контракта лизинга может возлагать как на лизингодателя, так и на лизингополучателя);
- 8 - обязательственное правоотношение (обязательство) лизингодателя передать право собственности на объект лизинга после окончания договора лизинга;
- 9 - финансовое правоотношение по заимствованию лизинговой компанией средств для оплаты покупаемого объекта лизинга;
- 10 - обязательства по страхованию объекта лизинга.

Приведенная на рис.1 схема отражает только комплекс основных финансовых, имущественных и обязательственных правоотношений в рамках инвестиционного лизинга. В реальной деятельности к отраженным на схеме 1 добавляются отношения по перестрахованию объекта лизинга, выдаче гарантий (часто нескольких) по лизинговой сделке, привлечению лизинговой компанией нескольких внешних кредитов, секьюритизации лизинговых активов и т.д. Такая трактовка, на наш взгляд, соответствует более широкому подходу к пониманию сущности инвестиционного лизинга. Помимо этого можно сформулировать узкий подход к его трактовке как комплекс взаимосвязанных видов деятельности по инвестированию предприятий, интегрирующий действия по купле-продаже, кредитованию, страхованию, обеспечению безопасности активов и инвестированию в промышленные (производственные) комплексы, вытекающий из практики деятельности лизинговых компаний.

Раскрывая экономическое содержание лизинга, нужно отметить, что весь комплекс лизинговых отношений в каждом случае представляет собой инвестиционный проект - систему решений по созданию нового или модернизации действующего производства товаров или оказанию услуг с целью получения дохода и достижения желаемого социального эффекта.

В целом, инвестиционный лизинг является сложной формой предпринимательской и финансовой деятельности, которая позволяет сочетать и комбинировать разного рода преимущества (финансовые, налоговые, инвестиционные), получаемые всеми его участниками: лизингодателями, лизингополучателями, производителями оборудования, страховщиками и т.д., что отвечает макроэкономическим интересам регионов и стран.

В работе показана особая инвестиционная роль лизинга для развития экономики страны в целом. Как свидетельствует мировой опыт, в ведущих странах удельный вес лизинга в общем объеме инвестиций является весьма значительным и определяет макроэкономические показатели развития их экономики. Согласно статистике доля лизинга в общем объеме инвестиций в оборудование и имущество в странах ЕС и США составляет от 20 до 80% по отдельным видам имущества (например, удельный вес лизинга в общем объеме инвестиций в оборудование в США с начала XXI в. составляет 29,5—31,8% в среднем за период, в Великобритании в отдельные годы он достигал 36%), а в целом по совокупному объему инвестиций – не менее 25-30% в развитых странах. В России эти показатели намного ниже. Кроме того, оценка макроэкономического влияния лизинга на развитие инвестиционных и экономических процессов в стране вообще не производилась.

Для оценки вклада лизинга в макроэкономические показатели развития страны были применены две методики оценки объемов лизинговой деятельности: методика рейтингового агентства Эксперт-РА и методика В.Д.Газмана (комплексный анализ результатов, полученных в рамках этих

методик, позволяет, на наш взгляд, более объективно и всесторонне учесть вклад различных субъектов лизинговой деятельности в общеэкономическое развитие страны (региона). Как показали результаты расчетов, вклад лизинговой деятельности в формирование ключевых макроэкономических показателей развития России в 2006 г. пока еще весьма незначителен: в 2006 г. доля лизинга в ВВП России составила порядка 1,6%, а вклад лизинга в объемы инвестиций в России – 9,49% (см.табл.2).

Таблица 2

Динамика объема ВВП, инвестиций в основной капитал и объема лизинговых сделок в России в 2000-2006 гг.*

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Объем ВВП, млрд.руб.	7306	8944	10831	13243	16966	21620	26781
Объем инвестиций в основной капитал, млрд.руб.	1165	1505	1762	2186	2730	3534	4581
Стоимость заключенных договоров лизинга, млрд.руб.	43,5	58,8	71,9	102	178,9	225,5	434,6
Удельный вес лизинга в ВВП, %	0,59	0,66	0,67	0,77	1,06	1,05	1,6
Удельный вес лизинга в инвестициях, %	3,73	3,91	4,08	4,67	6,55	6,38	9,49

*составлено по данным рейтингового агентства Эксперт-РА (<http://www.raexpert.ru>) и аналитическим исследованиям автора в 2004-2006 гг.

В то же время лизинг способствует диверсификации предложений на инвестиционном рынке, вовлекает новые объекты в свою сферу; развивает и диверсифицирует рынок средств производства, сокращает цикл освоения новых поколений техники, повышается качество выпускаемой продукции.

Крайне неравномерным является вклад отдельных регионов страны в развитие основных макроэкономических показателей: наиболее активны в инвестиционной лизинговой деятельности регионы европейской части страны, а вклад восточных и южных регионов составляет суммарно менее 1% (см.рис.2). Это также свидетельствует о неравенстве инвестиционных возможностей отдельных регионов и о трудностях в их экономического развития.

Что же касается влияния лизинга на формирование отдельных сегментов и секторов товарных и факторных рынков, то, на практике, лизинг является одним из действенных инструментов конкуренции на целом ряде отраслевых рынков (от автоперевозок до энергетики), поскольку позволяет значительно ускорить приобретение нового оборудования и создает более благоприятные условия для его использования. Кроме того, в настоящее

время за рубежом лизинг применяется на всех рынках факторов производства (от традиционного для нас рынка лизинга оборудования до непривычного еще рынка лизинга рабочей силы), позволяя тем самым существенно сократить издержки экономических субъектов по всему комплексу производственных факторов и повысить эффективность их использования. Наконец, лизинг является и одним из наиболее динамично развивающихся видов бизнеса, имеющим государственные преференции во многих странах мира.

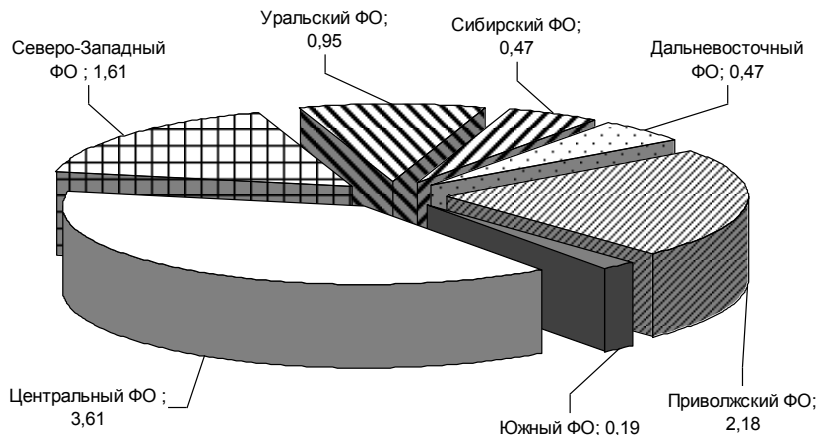


Рис.2. Вклад лизинговой деятельности регионов России в общий объем инвестиций в стране (2006 г.)

Еще одним важным аспектом макроэкономического характера лизинга является его особая роль для развития малого и среднего бизнеса, являющегося особым элементом любого общества, обеспечивающим его социальную и экономическую стабильность. Для предпринимательских структур малого и среднего масштаба деятельности лизинг часто является единственным способом, позволяющим начать или расширить производственную деятельность. Поэтому неслучайно основными клиентами лизинговых компаний являются предприятия малого и среднего бизнеса: уже в 2004 г. их удельный вес в общей численности лизингополучателей составлял 70% (43% - средний бизнес, 27% - малые предприятия), в 2005 г. – 80%, а в 2006 г. – 84%.

Таким образом, инвестиционный лизинг соответствует макроэкономическим интересам государств, что находит отражение в их экономической политике. Правительства многих стран, решая задачи экономического роста и поддержки инвестиций, создают для развития лизинга благоприятные условия путем разработки лизингового

законодательства, введения различных инвестиционных скидок и льгот, принятия благоприятных режимов амортизации. Расширению лизингового бизнеса содействует политика поддержки мелких и средних компаний, характерная для нынешнего времени.

Кроме того, привлечение инструмента инвестиционного лизинга может существенно помочь в выполнении ряда приоритетных национальных проектов России. Например, развитие лизинга медицинской техники имеет огромное значение для выполнения приоритетного национального проекта «Здоровье», а лизинг компьютеров - для выполнения проекта «Образование». Развитие лизинга строительной техники необходимо для более эффективной работы строительных организаций, в том числе работающих в рамках национального проекта «Доступное жилье», а также для обеспечения доступным жильем молодых специалистов и их семей на селе в рамках проекта «Развитие АПК». Наконец, расширение и удешевление лизинга сельскохозяйственной техники и оборудования для пищевой промышленности будет способствовать ускоренному развитию животноводства, стимулированию развития малых форм хозяйствования в рамках национального проекта «Развитие АПК».

2. Предложен методологический подход к оценке уровня развития основных сегментов лизингового рынка в соответствии с их особенностями, позволяющий выявить тенденции развития лизинговых услуг в России, прогнозировать изменения активности субъектов инвестиционного рынка и инвестиционной емкости экономики в целом.

В процессе исследования автором была построена матрица уровня конкуренции и уровня спроса на лизинговом рынке России, что позволяет сформулировать основные направления развития лизинга. Как видно из табл.3 достаточно большой перечень потенциальных объектов лизинга находится в сегментах *«высокий спрос - средняя конкуренция»* и *«средний спрос - средняя конкуренция»*. Это прежде всего оборудование для большинства отраслей обрабатывающей промышленности, сельскохозяйственная техника, строительная и дорожно-строительная техника, телекоммуникационное оборудование. Кроме того, в квадранте *«высокий спрос - низкая конкуренция»* расположены три весьма важных с точки зрения социально-экономического развития страны вида объектов лизинга: здания и сооружения, а также промышленные комплексы, которые являются важнейшими инвестиционными объектами производственного назначения. Медицинская техника имеет огромное значение для выполнения национальной программы «Здравоохранение». В отношении этих видов имущества необходимо устранение законодательных и иных институциональных препятствий для развития соответствующих сегментов рынка.

Таблица 3.

Матрица лизингового рынка*

Характеристика рынка	Уровень спроса		
	высокий	средний	низкий
Высокий уровень конкуренции	Легковой автотранспорт Грузовой автотранспорт	—	—
Средний уровень конкуренции	Оборудование для добычи полезных ископаемых Дорожно-строительная техника Железнодорожный транспорт Прочая строительная техника Погрузчики Авторемонтное оборудование	Деревообрабатывающее оборудование Оборудование для производства бумаги и бумажных изделий Машиностроительная техника Оборудование для металлургии Оборудование для производства тары Пищевое и холодильное оборудование Полиграфическое оборудование Сельскохозяйственная техника Складское оборудование Телекоммуникационное оборудование	Банкоматы и специальное банковское оборудование Портовое оборудование Энергетическое Оборудование
Низкий уровень конкуренции	Здания и сооружения Медицинское оборудование Промышленные комплексы	Системы безопасности Химическое оборудование Компьютеры и офисное оборудование	Авиатехника Суда Оборудование для производства неметаллических минеральных продуктов Оборудование для текстильной промышленности Оборудование для производства нефтепродуктов

* составлено по данным рейтингового агентства Эксперт-РА (<http://www.raexpert.ru>) и аналитическим исследованиям автора в 2006-2007 гг.

Что касается квадранта «высокий спрос - высокая конкуренция», то здесь ожидается дальнейшая узкая специализация лизинговых компаний на отдельных видах (и даже марках) транспортных средств.

Самые высокие темпы роста в 2006 г. продемонстрировали такие сегменты лизингового рынка как лизинг железнодорожного подвижного состава, сельскохозяйственной техники и оборудования, дорожно-строительной техники, легкового и грузового автотранспорта. В целом можно говорить о том, что рынок лизинговых услуг продолжит активно развиваться во всех сегментах, при этом не только количественно, но и качественно.

Однако для дальнейшего развития инвестиционного лизинга необходимо укрупнение лизинговых компаний, в том числе за счет слияний и поглощений. Это позволит лизинговым компаниям предлагать клиентам новые программы и оптимизировать бизнес-процессы, повысить скорость принятия кредитного решения, сокращать издержки на обслуживание сделки.

Кроме того, создание региональных представительств ведущих лизинговых компаний позволит стимулировать инвестиционную деятельность во многих регионах, особенно экономически отстающих.

Что касается основных проблем развития как лизингового рынка в целом, так и его отдельных сегментов, то к их числу относятся: противоречия и недоработки в законодательстве, препятствующие развитию отдельных сегментов рынка; отсутствие современного и адекватного регулирования бухгалтерского учета лизинговых операций; неотрегулированный порядок возмещения НДС; проблема определения выкупной стоимости имущества; произвол налоговых инспекций на местах, а также ряд проблем общего характера. Как показал анализ внешних и внутренних факторов развития лизинговой деятельности, помимо проблем, связанных с налогами, лизинговые компании при заключении сделок сталкиваются с целым рядом юридических барьеров на отдельных сегментах. Прежде всего, это касается оформления сделок с недвижимостью, а также лизинга авиатехники.

3. Обоснован методический подход к выбору инструментария инвестиционного лизинга, обеспечивающий снижение совокупности рисков для всех субъектов лизинговых сделок и повышение эффективности инвестиционного проектирования; разработан алгоритм реализации инвестиционного проекта с применением инструментария лизинга.

Обоснование целесообразности обращения конкретного хозяйствующего субъекта именно к лизинговой форме инвестиций производится в диссертации путем сопоставления экономической эффективности различных форм финансирования инвестиционного проекта. Как показали расчеты, разница в стоимости между наиболее распространенными на практике схемами кредитования банками

инвестиционных проектов и наиболее эффективным с точки зрения лизингополучателя вариантом составляет 20%. При значительных суммах инвестиционных вложений такая разница может обернуться существенной экономией средств для пользователя имущества (в случае взятого за основу реального инвестиционного проекта экономия благодаря использованию лизинговой схемы составила для предприятия 23 млн руб.). Это является наглядным подтверждением реальной эффективности инвестиционного лизинга по сравнению с другими видами финансирования.

Важным элементом механизма управления лизинговой деятельностью хозяйствующих субъектов является система управления снижением рисков. В начале проводится анализ внешних и внутренних угроз, возникающих у хозяйствующего субъекта при осуществлении инвестиций на основе лизинга. Каждая из возможных угроз имеет свою вероятность наступления, которые поддаются количественной оценке. Для определения количественных значений уровня риска лизинговых операций в диссертации использована следующая формула расчета величины риска:

$$LR_i = \sum LSR_i \cdot Y_i + LIR_i,$$

где: LR_i — уровень риска лизинговых операций:

LSR_i — уровень систематического риска отдельных лизинговых операций (измеряемый с помощью бета-коэффициента);

Y_i — удельный вес отдельных лизинговых операций в совокупной стоимости портфеля лизинговых операций, выраженный десятичной дробью;

LIR_i — уровень несистематического риска лизинговых операций, достигнутый в процессе диверсификации деятельности лизинговой компании.

Пример оценки причин и вероятности наступления конкретного вида риска приведены в табл.4, где А – высокая вероятность наступления риска, В – средняя и С – низкая. При этом по ряду рисков вероятность не является общеотраслевой, она может изменяться в зависимости от индивидуальных особенностей лизинговых сделок.

Аналогичные расчеты составлены и по другим видам риска, в том числе рискам, связанным с выбором предмета лизинга; рискам, связанным с поставщиками предмета лизинга; рискам, связанным с утратой лизингополучателем платежеспособности в период исполнения договора лизинга и т.д.

Знание причин и вероятности наступления того или иного вида риска позволяет разработать эффективную систему недопущения и страхования риска, а также в каждом конкретном случае создавать наиболее рациональную схему распределения рисков между всеми участниками лизинговой сделки. Это в целом повышает безопасность лизинговых операций, обеспечивает большую надежность функционирования лизингового рынка, а также создает благоприятные условия для его развития

и использования в качестве инструмента инвестирования реального сектора экономики.

Таблица 4

Риски, связанные с ликвидностью предмета лизинга и предметов обеспечения лизинговой сделки

Вид риска	Причина (фактор) возникновения риска	Вероятность риска
Риск ошибок в определении ликвидности объекта лизинга	<ul style="list-style-type: none"> - отсутствие вторичного рынка конкретного вида оборудования; - высокая степень уникальности оборудования - оборудование "встраиваемое" в комплекс производственного оборудования и потому не имеет перспектив автономного использования - невозможность демонтировать и вывезти оборудования из-за географических условий его расположения 	<p>С (при правильной аналитике)</p> <p>А</p> <p>А</p> <p>А</p>
Риск потери рыночной стоимости	<ul style="list-style-type: none"> - быстрое моральное устаревание объекта лизинга - возникновение неблагоприятной для лизингополучателя тенденции изменения цен на объект лизинга 	<p>А-С (зависит от отрасли и типа оборудования)</p> <p>А-С (зависит от отрасли и типа оборудования)</p>
Риск потери ликвидности поручительств	<ul style="list-style-type: none"> - возникновение трудностей у компаний и организаций, выступивших в качестве поручителей лизингополучателя 	В
Риски, связанные с изъятием имущества	<ul style="list-style-type: none"> - особенности процедуры изъятия имущества, переданного в лизинг - экономическая убыточность для лизингодателя изъятие ряда видов имущества - отсутствие устоявшихся обычаев делового оборота и судебной практики, определенности и ясности в действующих законодательных и других нормативных актах 	<p>А</p> <p>А-С (зависит от отрасли и типа оборудования)</p> <p>А</p>

В общем виде алгоритм реализации инвестиционного проекта с применением инструментария лизинга с указанием всех этапов и их краткого содержания представлен на рис.3. Предложенный методический аппарат был апробирован в процессе реализации программ модернизации и технического перевооружения ряда промышленных предприятий Пермского края, Свердловской и Ярославской областей. Результаты показали, что применение инструментария инвестиционного лизинга способствовала росту внутреннего производства этих предприятий, выпуску новой продукции и повышению их конкурентоспособности.

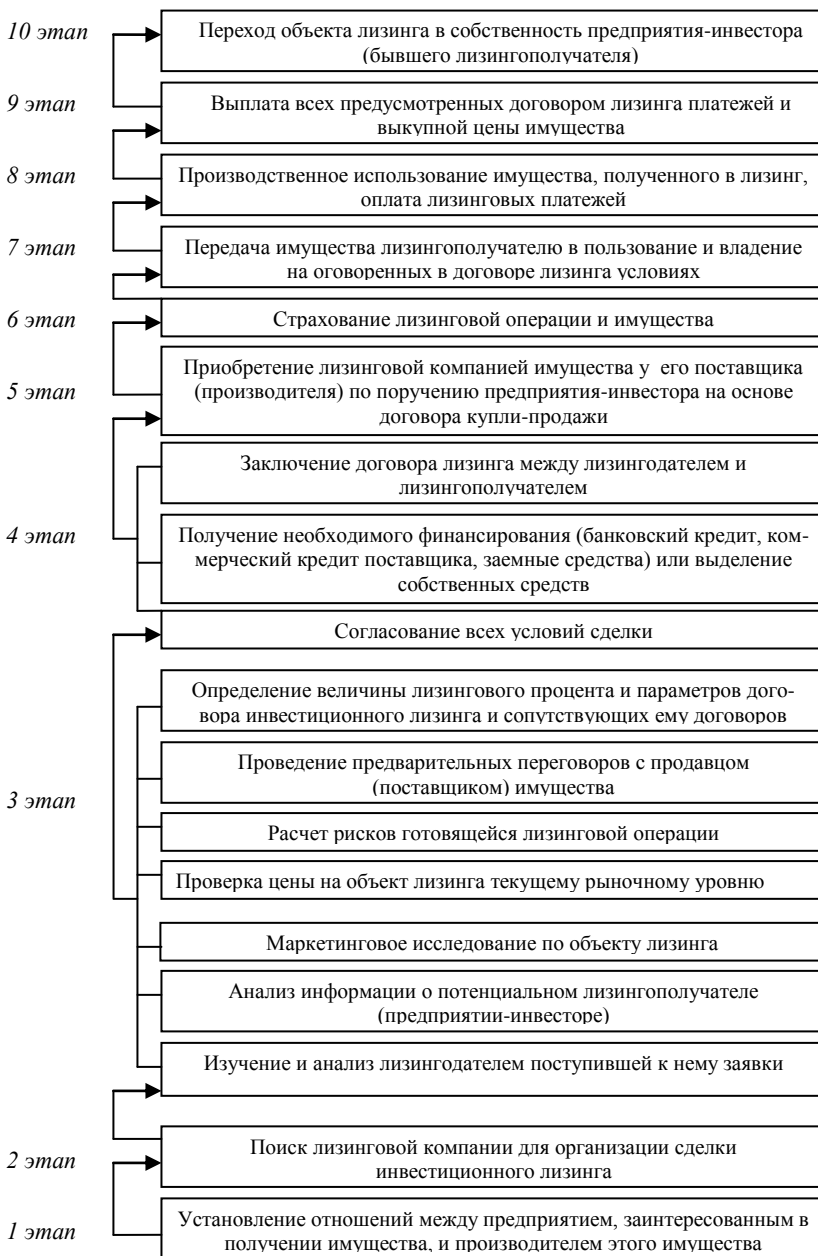


Рис.3. Алгоритм осуществления инвестиционного проекта с использованием инструментария лизинга

В настоящее время в контексте проблемы преодоления последствий экономического кризиса переходного периода, первоочередных проблем экономического развития страны и включения ее в мировое сообщество можно и нужно говорить прежде всего не просто о лизинге, а об «инвестиционном лизинге».

Таким образом, развитие инвестиционного лизинга расширит возможности финансирования реального сектора экономики, будет способствовать росту внутреннего производства, реализации основных средств, а также увеличит набор инструментов и механизмов финансирования инвестиций, доступных отечественным предприятиям.

Основные положения диссертационной работы нашли отражение в следующих публикациях автора:

Издания по перечню ВАК

1. *Фархутдинова О.В.* Региональные предпочтения и особенности развития лизинговой деятельности/ О.В.Фархутдинова, Ю.К.Перский. // Экономика региона. 2007. № 2. С.107-119 (1,0 п.л., в т.ч. авт. 0,5).

Монографии, научные доклады и статьи в научных изданиях

2. *Фархутдинова О.В.* Управление инвестиционной деятельностью промышленных предприятий на основе лизинга / Ж.А.Мингалева, О.В.Фархутдинова. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2007 (19,3 п.л., в т.ч. авт. 9,6 п.л.).

3. *Фархутдинова О.В.* Лизинг как инструмент стимулирования инвестиционной деятельности предприятий и производственных комплексов региона / О.В.Фархутдинова //Регион в новой парадигме пространственной организации России. М.: Экономика, 2007 (1,1 п.л.).

4. *Фархутдинова О.В.* Финансирование инвестиций с помощью инструмента лизинга/ О.В.Фархутдинова // Современный финансовый рынок Российской Федерации /Перм.гос.ун-т. Пермь, 2007. С.241-245 (0,3 п.л.).

5. *Фархутдинова О.В.* Теоретико-методологические подходы к определению лизинга как разновидности инвестиционной деятельности/О.В.Фархутдинова // Фирма в новой экономике. /Перм.гос.ун-т. Пермь, 2007. С.54-67 (0,8 п.л.).

6. *Фархутдинова О.В.* Сравнительная характеристика лизинга и банковского кредита как источников инвестиционной деятельности предприятий/О.В.Фархутдинова // Сб.научн.тр.молодых ученых, аспирантов и соискателей. /Перм.гос.ун-т. Пермь, 2007. С.185-199 (0,5 п.л.).

7. *Фархутдинова О.В.* Применение инструментария лизинга в инвестиционной деятельности предприятий /О.В.Фархутдинова./ Перм.гос.ун-т. Пермь, 2006 (4,8 п.л.).

8. *Фархутдинова О.В.* Лизинг как инструмент повышения конкурентоспособности производства и экономического роста /О.В. Фархутдинова // Концепция программы социально-экономического развития Пермского края: материалы конференции 4 мая 2006. / Перм.гос.ун-т. Пермь, 2006. С.84-86 (0,3 п.л.)
9. *Фархутдинова О.В.* К вопросу об управлении предприятием на основе лизинга /О.В.Фархутдинова // Образование, наука, бизнес: особенности регионального развития и интеграции. Череповец: ИМИТ СПбГПУ, 2006. С.261-267 (0,5 п.л.).
10. *Фархутдинова О.В.* О путях повышения конкурентоспособности производства / О.В.Фархутдинова // Экономическая теория, прикладная экономика и хозяйственная практика: проблемы эффективного взаимодействия /Ярослав.гос.ун-т. Ярославль, 2006. Ч.2. С.149-151 (0,2 п.л.).
11. *Фархутдинова О.В.* Состояние и развитие лизинговой инвестиционной деятельности в современных российских условиях / О.В.Фархутдинова. /Перм.гос.техн.ун-т. Пермь, 2005 (3,6 п.л.).
12. *Фархутдинова О.В.* Повышение оперативности управления бизнесом в конкурентной среде на основе лизинга/ О.В.Фархутдинова // Информация, инновации, инвестиции: материалы конференции 23-24 ноября 2005/ ФГУ «Пермский ЦНТИ», Пермь. 2005. Т.2. С.56-60 (0,3 п.л.).
13. *Фархутдинова О.В.* Построение механизма оперативного управления бизнесом на основе делегирования полномочий/ О.В.Фархутдинова // Информация, инновации, инвестиции: материалы конференции 23-24 ноября 2005/ ФГУ «Пермский ЦНТИ», Пермь. 2005. Т.2. С.60-64 (0,3 п.л.).
14. *Фархутдинова О.В.* Лизинг как вид инвестиционной деятельности / О.В.Фархутдинова. /Перм.гос.ун-т. Пермь, 2004 (4,2 п.л.).

Подписано в печать 11.10.07. Формат 60x84/16
Усл.печ.л. 1,09 Тираж 100 экз. Заказ

Типография Пермского государственного университета
614990. г.Пермь, ул.Букирева, 15.

