

Министерство науки и высшего образования РФ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра экономической теории и  
национальной экономики

**Развитие лизинга в России**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студента 4 курса 411 группы  
направления 38.03.01 Экономика  
профиля «Экономика предпринимательства»  
экономического факультета  
Павленко Егора Олеговича

Научный руководитель  
старший преподаватель  
должность, уч. степень, уч. звание

\_\_\_\_\_

дата, подпись

Т.Б.Оберт  
инициалы, фамилия

Заведующий кафедрой  
к.э.н., доцент  
должность, уч. степень, уч. звание

\_\_\_\_\_

дата, подпись

Е.В.Огурцова  
инициалы, фамилия

Саратов 2018 год

**Введение.** Многие предприятия на сегодняшний день часто испытывают недостаток оборотных средств. Это приводит к тому, что исключается возможность обновления основных фондов, внедрения достижений технического прогресса, вынуждает организацию брать в банках кредиты. В связи с этим банковские структуры предлагают различные виды кредитования: под залог ценных бумаг, ипотечное, с залогом партии товара и с залогом недвижимости. Однако банковское кредитование не всегда является верным решением, так как банки предпочитают работать с крупными клиентами, имеющими безупречную репутацию. В таком случае предприятие может прибегнуть к эмиссии ценных бумаг, но опять же, это доступно далеко не каждому.

Альтернативным способом финансового обслуживания инвестиционного процесса является лизинг, с помощью которого предприятие может оперативно решать производственные задачи, не покупая, а временно используя дорогостоящее оборудование. Лизинг (от англ. *leasing* – «аренда») - это операция по размещению движимого и недвижимого имущества, которое специально закупается лизинговой фирмой, остается ее собственностью, но отдается в аренду предпринимателям.

На практике сделка лизинга содержит в себе элементы аренды, найма, договора купли-продажи, кредита, подряда, сервиса и т.п. Именно поэтому, сегодня лизинг представляет собой единое хозяйственное долговое и правовое отношение: договор права лизинга рассматривается как эффективный способ финансирования, который обычно выгоден предприятиям, не располагающим необходимыми средствами для капиталовложений в оснащение производства. При этом экономия средств предприятия по сравнению с обычным кредитом на приобретение основных средств доходит до 10% от стоимости оборудования за весь срок лизинга, который составляет, как правило, от одного года до пяти лет.

Нынешняя экономическая ситуация в России, по мнению экспертов, благоприятствует лизингу. Форма лизинга примиряет противоречия между предприятием, у которого нет средств на модернизацию, и банком, который неохотно предоставит этому предприятию кредит, так как не имеет достаточных гарантий возврата инвестированных средств. Лизинговая операция выгодна всем участвующим: одна сторона получает кредит, который выплачивает поэтапно, и нужное оборудование; другая сторона – гарантию возврата кредита, так как объект лизинга является собственностью лизингодателя или банка, финансирующего лизинговую операцию, до поступления последнего платежа. Привлекательность лизинга состоит также и в том, что применение его в хозяйственной практике позволяет начинающим предпринимателям открыть или значительно расширить собственное дело даже при весьма ограниченном личном стартовом капитале. Все вышесказанное говорит об актуальности заявленной темы.

Теоретическую базу исследования составили труды зарубежных экономистов Т. М. Кларка, М. Колберга, Д. Т. Леви, Х. Андерсона, Г. Бирмана, Л. Бернстайна, Дж. Риса, С. Шмидта, Р. Энтони и др., а также работы российских ученых: В. Д. Газмана, Г.Т. Демеуовой, Б. Исабекова, Б. Б. Султановой, Е. В. Кабатовой, В. В. Ковалева, В. В. Комарова, Ш. Кантарбаевой, М. И. Лещенко, Л. Н. Прилуцкого, С. В. Панковой, К. А. Сагадиева, А. С. Смагулова, А. М. Сейтказиевой, С. Т. Миржакыповой, Г. А. Сейткасимова, М. И. Сигарева, Е. Н. Чекмаревой и др.

Вопросам становления лизинговых отношений в российской экономике посвящено большое количество монографий и статей в периодической печати. В экономической литературе получили отражение вопросы, касающиеся определения сущности и функций лизинга, вариантов его использования в хозяйственной деятельности различными субъектами рыночной экономики. Этой стороне лизинга посвящены труды А.М. Акиндинова, В.П. Голощапова, Е.В. Кабатовой. Историческим, правовым и практическим аспектам применения лизинга в современных российских

экономических условиях, а также различным аспектам формирования отечественного лизингового рынка уделено пристальное внимание в общеэкономической и финансовой периодике - в статьях А.А. Кулешова, Н.В. Медведевой, С.К. Николаевой, К.М. Парфенова, Л.В. Никифорова и других авторов. Цель выпускной квалификационной работы: выявить особенности развития лизинга в условиях российского рынка.

Задачи исследования:

1. Рассмотреть понятие и значение в современных условиях лизинга.
2. Охарактеризовать основные виды лизинга и его источники финансирования.
3. Определить особенности развития лизинга в России.
4. Проанализировать состав и структуру источников финансирования лизинговой деятельности на предприятии ПАО «ТрансФин-М».
5. Оценить рыночный потенциал в использовании аренды и лизинга ПАО «ТрансФин-М».
6. Выявить направления совершенствования лизинговой деятельности в России.

Объектом исследования в работе является –лизинговая деятельность в современных российских условиях. Предмет исследования – экономические отношения, по поводу формирования лизинговой деятельности. На основе развития лизинга более активно развивается предпринимательство в российской экономике, несмотря на кризисные условия изменяющегося рынка. Теоретическую базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых по вопросам лизинга. В работе использовались данные российских лизинговых компаний, а также многочисленные публикации в периодических изданиях по указанной проблематике, федеральные законы и постановления, касающиеся особенностей функционирования и развития лизинга.

Лизинг включает в себя три вида организационно-экономических отношений: арендные, инвестиционные и торговые, содержание каждого из

которых в отдельности полностью не исчерпывает сущности специфических имущественно-финансовых лизинговых операций. Значение лизинга реализуется в его преимуществах. Преимущества лизинга по сравнению с другими способами инвестирования состоят в том, что предприятиям предоставляются не денежные средства, контроль за обоснованным расходованием которых не всегда возможен, а непосредственно средства производства, необходимые для обновления и расширения производственного аппарата. Заинтересованность в лизинге проявляют представители малого и среднего бизнеса, которые, не имея достаточных средств могут использовать в производстве новое прогрессивное оборудование и технологии.

**Основное содержание работы.** Лизинг является одной из перспективных форм экономической активности, т.к. создает условия для реализации интересов ряда экономических субъектов. Например, предприятиям реального сектора лизинг позволяет смягчить остроту инвестиционных проблем и найти альтернативные источники финансирования, коммерческим банкам - получить дополнительный доход и улучшить взаимоотношения с клиентами, для лизингодателей - это альтернативная возможность реализовывать продукцию и получать дополнительный доход, а, например, для страховых компаний - способ расширения ассортимента услуг.

Объем лизингового бизнеса в 2017 году вырос на 48% и достиг 1,1 трлн рублей, превысив исторический максимум. Драйверами рынка стали ж/д сегмент, который продемонстрировал рост впервые с 2011 года, а также автолизинг. Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), в 2018-м развитию лизинга будут способствовать дальнейшее снижение кредитных ставок и программы господдержки, однако из-за высокой базы предыдущего года темп роста рынка замедлится до 20%. Объем нового бизнеса за 2017 год вырос на 353 млрд рублей (+48% по сравнению с 2016-м) и впервые в истории превысил 1 трлн рублей.

Одним из драйверов роста рынка лизинга в 2017 году стал рынок железнодорожного подвижного состава. Восстановление спроса на новые вагоны было обусловлено дефицитом, возникшим в результате списания старых вагонов, а также высокими ставками в сегменте оперирования. Всего среди участников рынка снижение объемов нового бизнеса показали менее 30 компаний, на которые приходится около 4% рынка. Автолизинг и ж/д техника выступили драйверами роста рынка в 2017 году. Наибольший рост за год показала ж/д техника, объем которой в 2017-м вырос больше чем в два раза, при этом доля сегмента в объеме нового бизнеса увеличилась на 8 п. п., до 21%.

В целом, обострение конкуренции между лизинговыми компаниями способствовало существенному росту доступности лизинговых продуктов на рынке. В последние годы лизинг как инструмент развития промышленности был оценен по достоинству Минпромторгом. Рынок получил хорошую поддержку, а само направление субсидируемых сделок сформировало отдельный, самостоятельный канал продаж.

В 2017 году ЦБ РФ шесть раз менял ключевую ставку. Благодаря ее снижению на 2,25 п.п. лизинговые компании получили возможность предлагать клиентам лизинг на более привлекательных условиях. Логично, что вслед за снижением ключевой ставки ЦБ РФ средняя ставка привлечения стала ниже. Однако это только один из факторов. Повышенная активность клиентов, их стремление воспользоваться лизингом на максимально выгодных для себя условиях привели к обострению конкуренции между лизинговыми компаниями. Это, в свою очередь, способствовало существенному росту доступности лизинговых продуктов на рынке. В 2018 году ситуация, скорее всего, существенно не изменится, снижение ставок продолжится, но меньшими темпами. Намечалась, безусловно, позитивная тенденция, которая приводит к повышению инвестиционной активности предприятий. Это позволяет оптимистично смотреть на перспективы роста лизингового рынка в 2018 году.

Сегмент ж/д лизинга в 2017 году развивался хорошими темпами. Спросом пользовались как новые вагоны, в том числе инновационные, так и подержанные. Причина такой активности кроется в необходимости списания подвижного состава, срок службы которого истек. Кроме того, правительство РФ поддерживает спрос на инновационные вагоны субсидиями.

К сожалению кроме позитивных тенденций в развитии лизингового бизнеса, в результате анализа рынка было также выявлено несколько острых проблем постоянно или периодически возникающих у лизинговых компаний в процессе их операционной деятельности:

1. Недостаток источников финансирования. Нехватка «длинных» денег, а также дороговизна существующих, серьезно мешают многим лизингодателям реализовывать имеющийся потенциал роста. По сравнению с 2016 г. почти в 2 раза сократился объем финансирования лизинга за счет собственных средств - с 18,5% в 2016 г. до 10% процентов в 2015 г. Зато увеличилась доля финансирования через облигационные займы и векселя. Нужно отметить также тенденцию роста доли зарубежного финансирования.

2. Налоговые проблемы. Вопрос с возмещением НДС так и остается нерешенным. На 1 июля 2016 г. не возмещенный лизинговыми компаниям налог составил около 560 млн. долларов. Более того, в 2016 г. со стороны ФНС РФ ужесточился контроль и увеличилось число камеральных проверок. Процедура возмещения НДС в настоящее время происходит в соответствии со статьей 176 Налогового Кодекса РФ: проводится трехмесячная камеральная проверка, и только затем следует решение о возмещении. В течение всего этого времени лизинговая компания обязана уплачивать налог за следующие после подачи декларации о возмещении месяцы. Разумеется, это приводит к оттоку оборотных средств компании, что, конечно же, отрицательно сказывается на показателе рентабельности лизингодателя. Введение уплаты налога на имущество лизинговыми компаниями также привело к удорожанию услуги лизинга и снижению конкурентоспособности лизингодателей по сравнению с другими финансовыми институтами.

Особенно остро налоговые органы реагируют на сделки возвратного лизинга, иными словами, такой формы долгосрочного кредитования, как своего рода залог. В большинстве случаев они пытаются оспаривать их как мнимые, заключенные исключительно для целей ухода от уплаты налогов. В результате, в причастности к этому сегменту рынка решает признаться далеко не каждая лизинговая компания. При этом компании не столько боятся проверок, сколько не хотят создавать лишние проблемы для своих же лизингополучателей - ведь претензии налоговые органы предъявляют, прежде всего, к ним. Из этого следует, что доля этого вида лизинга составляет всего 4-5% от общей суммы договоров, хотя могла бы быть в несколько раз выше. Между прочим, проблема эта порождена, кроме того, и тем, что в федеральном законодательстве о лизинге ни слова не говорится о его возможных формах, коих в мировой практике, как известно, существует великое множество<sup>1</sup>.

3. Несовершенство законодательства. Серьезные ограничения, как уже отмечалось, значительным образом влияющие на возможность развития отдельных сегментов лизингового рынка, содержатся в основных юридических актах, регулирующих его деятельность. Так, в соответствии со статьей 665 ГК РФ имущество, полученное лизингополучателем по договору лизинга, может использоваться им только в предпринимательских целях. Данное положение существенно ограничивает сферу применения лизинговых сделок. Они не могут заключаться, например, с некоммерческими организациями, в уставах которых имеется запрет на ведение коммерческой деятельности. А это огромное количество образовательных, медицинских и иных учреждений.

Вместе с тем, если взять положения международных актов, а именно Конвенцию УНИДРУА о международном финансовом лизинге, к которой присоединилась Россия, то становится очевидным, что в мировой практике

---

<sup>1</sup> Белоус А. Некоторые аспекты государственной поддержки коммерческих структур // Технологии лизинга и инвестиций. – 2016. - №1 – С.34-37.

лизинг как правовое и экономическое явление понимается и применяется значительно шире, не ограничиваясь сферой только предпринимательских отношений. Исходя из пункта 4 статьи 1 Конвенции, лизинг может использоваться в любых целях (не только в предпринимательских), за исключением личных, семейных и домашних целей. То есть лизинговые сделки могут заключаться и некоммерческими организациями, которым запрещено заниматься предпринимательской деятельностью<sup>2</sup>.

Устранение существующего ограничения сферы лизинга как сделки, заключаемой в предпринимательских целях, позволит вовлечь в лизинговые правоотношения огромное количество новых субъектов, которые в настоящий момент не могут пользоваться преимуществами лизинга для приобретения основных средств и обновления необходимого оборудования. Если ГК РФ запрещает использование лизинга некоммерческими организациями, то ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» исключает из сферы лизинговых сделок оперативный лизинг, на долю которого приходится более половины рынка лизинга в развитых странах. Кроме того, полностью отсутствует нормативная база, регулирующая вопросы государственной регистрации договоров лизинга недвижимого имущества. Применяемая по аналогии нормативная база в сфере государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним не учитывает многих аспектов лизинга как разновидности инвестиционной деятельности. Урегулирование данного вопроса на законодательном уровне позволило бы создать рынок лизинга недвижимого имущества, который в настоящее время находится на низком уровне развития.

Публичное акционерное общество «ТрансФин-М» - лизинговая компания, работающая в премиум-сегменте крупных корпоративных сделок. Компания была основана в 2005 году НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», вторым по размеру негосударственным пенсионным фондом в России. Основная

---

<sup>2</sup> Мэнсон Т., Цыганов А. Страхование лизинговых сделок в сфере малого бизнеса // Финансы. – 2016. - №5. – С.50-54.

деятельность компании – финансовый и оперативный лизинг для железнодорожной отрасли. По итогам 2016 года доля лизинга железнодорожной техники в портфеле Компании составляет 88%. Помимо лизинга железнодорожного состава компания развивает лизинг воздушных судов, автотранспорта и спецтехники, недвижимости. В планах Компании увеличение доли этих направлений в структуре портфеля.

По итогам 2016 года компания занимает 5 место по размеру лизингового портфеля в рэнкинге российских лизинговых компаний. Компания постоянно работает над повышением инвестиционной привлекательности. На текущий момент Компании присвоен международный кредитный рейтинг «В» по версии рейтингового агентства Standard&Poor's, прогноз «Стабильный», рейтинг финансовой устойчивости «А+» - очень высокий уровень кредитоспособности, прогноз «стабильный» от рейтингового агентства «Эксперт РА».

В результате работы по диверсификации источников фондирования в 2016 году Обществом были достигнуты следующие результаты:

1. Подтвержден международный кредитный рейтинг агентства Standart&Poors «В», повышен прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный».

2. За 2016 года объем привлеченных кредитов составил 23,7 млрд. рублей и 23,3 млн. \$.

3. В 2016 году получены кредиты банков: Альфа-Банк, Сбербанк, СОЮЗ, ИШ БАНК, Банк Санкт-Петербург, China Construction Bank, Финсервисбанк, Зенит, АБ Россия, Зираат Банк, Кредит Европа банк, МСП Банк, Новиком. Общее число банков партнеров составляет порядка 25.

4. Заключены сделки РЕПО с банками на общую сумму 2,5 млрд. руб.

5. Агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг А+ «Очень высокий уровень кредитоспособности», подуровень второй, прогноз «стабильный».

По итогам года в самостоятельном управлении/аренде (в том числе через совместные предприятия) находилось 19 158 вагонов. Парк грузовых вагонов

имеет диверсифицированную структуру: 50% составляют полувагоны, 50% - специализированный парк: 20% платформы, 22% нефтебензиновые цистерны и прочие вагоны. Оперирование парком осуществляется по ставкам на уровне, превышающим среднерыночные суточные ставки оперирования.

Компания фокусируется на проектах с крупными и средними корпоративными клиентами. До 2013 года преимущественным направлением деятельности была работа с клиентами железнодорожной отрасли. С середины 2013 года стратегия Компании направлена на отраслевую диверсификацию продаж. В частности, развитие продаж лизинга недвижимости, спецтехники и автотранспорта, оборудования для капиталоемких экспортно ориентированных отраслей (добыча полезных ископаемых). Перспективным направлением также является лизинг водных судов. В 2015 году в связи с принятием санкций в список целевых сегментов деятельности также включены сегменты промышленности, связанные с импортозамещением. В выбранных отраслях будут развиваться глубокие компетенции и экспертиза, а также операционные направления. Одним из таких направлений помимо железнодорожного является лизинг спецтехники для добычи полезных ископаемых.

Преимущества Компании по сравнению с конкурентами – короткие сроки принятия решений, глубокие отраслевые компетенции, гибкий подход к структурированию сделки, помощь клиенту в организации и ведении бизнеса.

Ключевым каналом продаж финансового лизинга являются собственные продажи и поставщики. Вторым ключевым направлением развития является повышение доходности от управления собственным парком вагонов.

В 2016 году компания была сфокусирована на развитии оператора по управлению полувагонами и компетенции по ремонтам. В планах на 2018 год создание совместно с партнерами операторов по управлению парком крытых вагонов и нефтебензиновых цистерн. Стратегия развития совместных

предприятий будет направлена на стандартизацию бизнес-процессов, оптимизацию расходов, внедрение единых подходов к управлению парком.

Приоритетными задачами в области фондирования являются диверсификация и снижение стоимости финансирования. С 2012 года Компания активно диверсифицирует пассивную базу. По итогам 2016 года доля кредитов банков в структуре пассивов составила 44%.

Для повышения инвестиционной привлекательности Общество с 2007 года формирует отчетность по МСФО (аудитор – компания Ernst&Young), повышает качество корпоративного управления, контролирует достаточность собственного капитала и формирует положительную кредитную историю.

**Заключение.** Значение лизинга для экономического развития состоит в его способности быть эффективным финансовым инструментом приобретения и обновления основных средств как для малых и средних предприятий, так и крупного бизнеса. Лизинг - это уникальный инвестиционный инструмент, форма предпринимательской деятельности, который способствует повышению конкурентоспособности российской промышленности, напрямую стимулирует процесс замещения импортной продукции качественными отечественными аналогами, повышению занятости населения, росту доходов частного бизнеса и государства.

В результате проведенного исследования было выявлено, что на сегодняшний день лизинг является одним из основных финансовых инструментов, позволяющих осуществлять крупномасштабные капитальные вложения в развитие материально-технической базы любого производства. Также было установлено, что по сравнению с другими формами инвестирования лизинг имеет ряд существенных преимуществ, важнейшими из которых является использование механизма ускоренной амортизации и отнесение лизинговых платежей на себестоимость продукции.