

ПОНЯТИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА И АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ЕЕ ФОРМИРУЮЩИХ

П. Г. Рябчук

Южно-Уральский государственный гуманитарно-педагогический университет

Поступила в редакцию 20 августа 2018 г.

Аннотация: *статья посвящена проблеме идентификации понятия эффективности лизинга. Исследованы факторы, оказывающие воздействие на эффективность лизинга. Предложены принципы оценки эффективности финансовой аренды, на основании которых введены в научный оборот понятия «эффективность лизинга» и «эффективность системы лизинга».*

Ключевые слова: *лизинг, система лизинга, эффективность лизинга, факторы эффективности, принципы эффективности.*

Abstract: *the article is devoted to the problem of identifying the concept of leasing efficiency. The factors influencing leasing efficiency are investigated. The principles of evaluating the effectiveness of financial leasing are proposed, on the basis of which the concept of «leasing efficiency» and «effectiveness of the leasing system» has been introduced into the scientific circulation.*

Key words: *leasing, leasing system, leasing efficiency, efficiency factors, efficiency principles.*

Выделение лизинга как особой формы привлечения капитала в самостоятельную группу мирохозяйственных связей, процессы формирования соответствующего института, а также необходимость оценки эффективности и целесообразности использования различных лизинговых схем в современных условиях развития национальной экономики потребовали нового комплексного подхода и рассмотрения всей совокупности особенностей проведения соответствующего исследования с позиции формирования конкурентных преимуществ. В этой связи необходимо еще раз подчеркнуть, что принципиально важным методологическим положением является рассмотрение проблемы в контексте экономических взаимоотношений субъектов мирохозяйственных связей и возникающих в связи с этим обязательств в долгосрочном периоде.

В условиях сложившихся рыночных отношений проблема финансово-экономического обоснования инвестиционных решений приобретает особую актуальность. Проблемы оценки прединвестиционных управленческих решений возникают как на уровне хозяйствующих субъектов, так и в высших эшелонах управления национальной экономикой, в частности, при финансировании инфраструктурных, импортозамещающих и других государственных программ. Субъекты управления различаются между собой в целях своей деятельности. Так, на-

пример, государственные органы управления призваны осуществлять регулирование социально-экономических и политических процессов в рамках государственной политики, исходя из глобальных целей развития в целом. В то же самое время коммерческие хозяйствующие субъекты осуществляют свою деятельность в целях достижения максимизации прибыли, повышения производительности труда и др. Субъекты лизингового процесса могут преследовать противоположные цели, и доходы одного из его участников могут обернуться расходами для другого.

Как уже нами выше отмечалось, различают экономическую, коммерческую, бюджетную, экологическую (природоохранную) и социальную эффективность капитальных вложений. В настоящей практике рыночных отношений и накопленных научных исследований чаще всего встречается следующая классификация эффективности инвестиций:

– экономическая (может определяться на уровне отдельного инвестиционного проекта, предприятия, отрасли или народного хозяйства в целом), учитывающая сопоставление результатов и затрат, связанных с осуществлением инвестиционного проекта, показатели которого выходят за пределы прямых финансовых интересов его участников и предполагают их денежную оценку;

– коммерческая (финансовая), представляемая системой показателей, характеризующей перспективность и целесообразность его использования

для предприятия, инициирующего реализацию инвестиционного проекта и внешнего инициатора;

– бюджетная эффективность отражает влияние результатов осуществления инвестиционного решения на доходы и расходы соответствующего (федерального, регионального, местного либо консолидированного) бюджета. Во внимание берутся налоги и сборы, налогооблагаемая база, по которым напрямую генерируется в результате реализации инвестиционного проекта;

– экологическая эффективность характеризуется оценкой последствий реализации капитальных инвестиций для окружающей среды;

– социальная эффективность подразумевает оценку изменений социальных показателей (удовлетворенность трудом, средняя заработная плата, текучесть персонала, напряженность труда) в результате реализации инвестиционных решений.

В русле настоящего исследования наибольший научный и методологический интерес вызывает явление эффективности лизинга как инструмента производственных инвестиций. При этом следует учесть, что создание и реализация любого инвестиционного проекта должны базироваться на решении двух задач. Первая задача состоит в оценке выгодности реализуемой схемы финансирования. Вторая задача заключается в сравнении нескольких вариантов схем и выбора из них наилучшей с точки зрения экономической, коммерческой и иной эффективности.

Для адекватной оценки того, какие условия реализации лизингового процесса должны подвергнуться совершенствованию и оптимизации на определенном этапе его протекания, необходим качественно новый подход к оценке эффективности лизингового процесса и системы лизинга в целом. Накопленный научный и методический опыт оценки эффективности сводился к сопоставлению количественных показателей результативности лизингового процесса, представленных как финансовыми, так и объемными показателями.

Новые задачи, стоящие перед страной в период длительных экономических санкций, необходимость форсирования импортозамещения и новой индустриализации ставят перед оценкой эффективности лизинга не только количественные результирующие критерии, но и качественные показатели.

В связи с этим автором предлагается реализовать современный механизм взаимодействия субъектов системы лизинга на основе принципов ее реализации: *результативности и эффективности*.

1. *Результативность* лизингового процесса рекомендуется рассматривать в виде уровней реализа-

ции целей и стратегий, достижения определенных качественных и количественных результатов и экономических показателей всеми субъектами системы лизинга. Принцип результативности следует рассматривать как интегральную категорию, включающую в себя, по мнению автора, показатели: *достижимость, производительность, инновационность*.

Под *достижимостью* нами рекомендуется понимать степень достижения всеми субъектами системы лизинга поставленных перед собой целей. При этом с действенностью должна быть тесно связана реализация функции планирования лизинговой сделки. Это обусловлено тем обстоятельством, что на прединвестиционной стадии субъектами системы лизинга формулируются цели и задачи каждой конкретной лизинговой сделки, поэтому для измерения степени достижимости необходимо сопоставить поставленные цели и достигнутые результаты. Именно достижимость, по нашему мнению, будет являться одним из критериев результативности организационной составляющей лизингового процесса, поскольку результаты его реализации позволяют тагетировать эффект в тех секторах народного хозяйства, проблемы которых помогает решать лизинг.

Под *производительностью* нами понимается скорость реализации лизинговой сделки во времени. Лизинговый механизм сам по себе имеет более высокую организационную эффективность за счет принципа аутсорсинга (передача части хозяйственных процессов специализированной организации): слаженный механизм работы лизинговых компаний с производителем предмета лизинга, накопленный опыт взаимодействия с кредитными учреждениями и эффективная логистика могут привести к ускорению реализации сделки. Именно высокая скорость протекания лизингового процесса по сравнению с альтернативными схемами финансирования является основой генерации экономического эффекта лизинга. Данное обстоятельство является ключевым при запуске импортозамещающих производств «с нуля» в условиях необходимой ускоренной индустриализации.

Под *инновационностью*, по нашему мнению, понимается внедрение новейших технологий и промышленных производств посредством использования лизинговой формы финансирования. Создание конкурентоспособных импортозамещающих производств предполагает внедрение передовых инновационных технологических решений, формирующих дополнительный спрос на инновации со стороны производителей предмета лизинга.

2. *Эффективность* управления лизинговым процессом предлагается рассматривать в виде экономической категории, отражающей вклад всей управленческой деятельности в системе лизинга в конечный результат лизинговой сделки. Функциональное предназначение управления здесь сводится к обеспечению эффективности реализации лизинговых отношений субъектов системы лизинга. Поэтому эффективность лизингового процесса должна определяться степенью результативности самой организационной системы управления системой лизинга. В целом управление эффективностью лизинговым процессом представляет собой относительную характеристику результативности конкретной управляющей системы, т. е. механизм влияния факторов внешней среды и инструментов финансового менеджмента лизингополучателя на результаты протекания лизингового процесса. Он может отражаться в различного рода показателях как объекта управления – лизингового процесса, так и собственно управленческой деятельности – субъекта управления (лизингополучателя). Эти показатели классифицируются на количественные и качественные.

Представленные выше принципы, характеризующие, на наш взгляд, эффективность лизингового процесса, выражаются в авторском определении эффективности лизингового процесса. Для введения в научный оборот данного понятия необходимо представить анализ подобных определений в трудах специалистов. В ряде работ, предметом которых является эффективность данной схемы финансирования, отсутствует определение эффективности лизинга. Анализ диссертационных исследований последних лет выявил разнообразие определений эффективности лизинга. Данной проблеме уделяли научный интерес М. М. Канакина [1], В. Д. Любофеев [2], М. В. Малафеева [3], Р. А. Махмутов [4], Д. В. Огнев [5], В. Л. Орлова [6], А. Н. Попов [7], М. В. Хмелевский [8] и др. Так, в одной из первых диссертационных работ по проблеме эффективности [9] Д. В. Лелецкий вводит понятие «чистый эффект лизинга» как суммарного экономического эффекта субъектов системы лизинга. Под «чистым эффектом лизинга» автором понимается совокупность стоимостного эффекта от реализации лизингового процесса, экономия на налогах и сборах субъектов системы лизинга и «...использование показателей эффективности лизинга конкретно для арендатора и лизингодателя, которые определяются как разности сумм арендного и кредитного финансирования капиталовложений при условии равен-

ства и полного соответствия денежных потоков арендной и кредитной задолженностей» [9].

Ряд научных трудов последних лет, посвященных эффективности лизинга [10–16 и др.], представляли данное экономическое явление как получение определенной выгоды (экономии, прибыли) субъектом лизинговой сделки по сравнению с другими способами приобретения оборудования (банковским кредитом), сводя его к обновлению основных фондов промышленными предприятиями по сравнению с альтернативными методами финансирования [17], т. е. к сопоставлению денежных потоков при различных схемах финансирования. В нашем понимании эффективность лизинга более широкое понятие, выходящее за рамки простого сопоставления нетто – издержек или нетто – доходов лизинговой сделки для отдельного субъекта системы лизинга, проецирующей в себе множество факторов, оказывающих воздействие на реализацию лизингового процесса. Для введения в научный оборот адекватного понятия эффективности лизинга необходимо классифицировать факторы эффективности лизинга и выявить степень воздействия их на результирующий критерий. На эффективность лизингового процесса оказывают влияние различного рода факторы, которые классифицируются по уровням (рисунок):

- внутренние условия реализации лизингового процесса для лизингополучателя и лизинговой компании;
- факторы взаимодействия субъектов системы лизинга;
- внешние факторы макроэкономического уровня.

К внутренним факторам следует отнести следующие.

1. Уровень выручки от реализации продукции, облагаемый налогом на добавленную стоимость. Если НДС к возмещению, полученный от лизинговой компании по периодическим платежам, не превышает НДС, начисленный на отгруженную продукцию покупателям, то лизингополучатель теряет возможность формировать экономию по НДС, что снижает эффективность лизинга для лизингополучателя. Крупные производственные холдинги в рамках налогового планирования формируют аутсорсинговые схемы, результатом которых в одних компаниях сосредотачивается сбыт, в других – основные производственные фонды, в третьих – персонал холдинга.

2. Наличие достаточной величины прибыли у лизингополучателя и лизинговой компании для

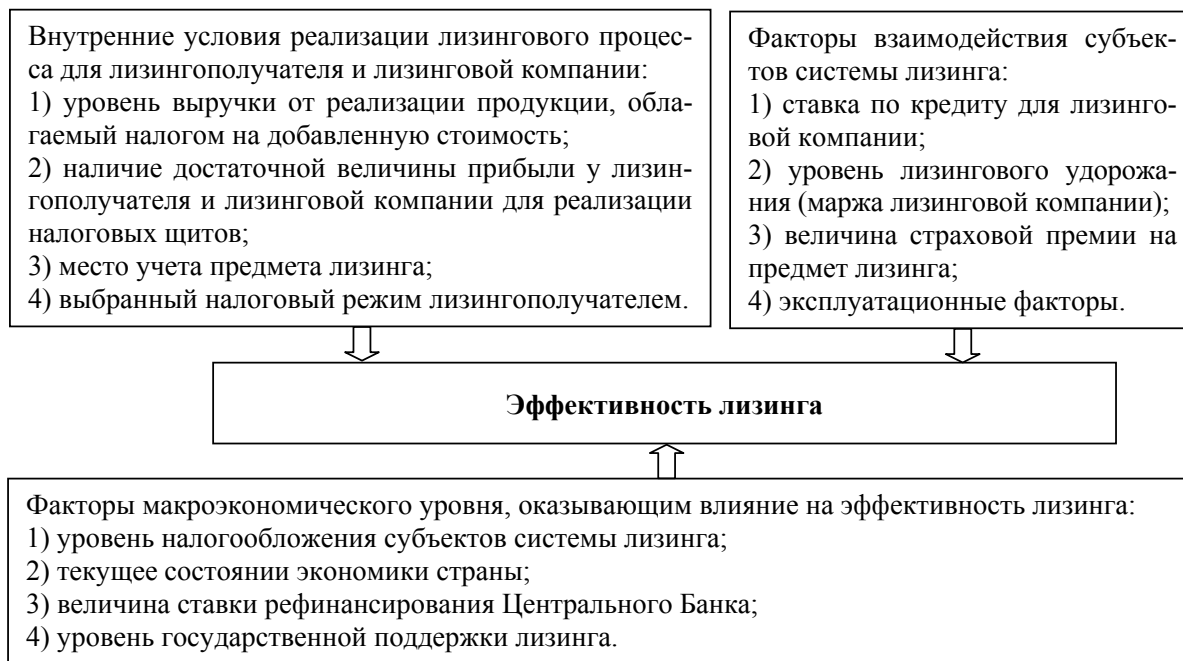


Рисунок. Факторы эффективности лизинга

реализации налоговых щитов. Финансово-экономическое состояние потенциального лизингополучателя оказывает влияние не только на платежеспособность, но и на возможную эффективность лизинговой схемы финансирования. Отсутствие необходимой величины налогооблагаемой прибыли не позволяет балансодержателю воспользоваться возможностью списания на себестоимость большей амортизации за счет использования коэффициента ускоренной амортизации, приводящей к снижению налогооблагаемой базы. Промышленные предприятия, ведущие хозяйственную деятельность с минимальной рентабельностью, лишаются возможности генерации налоговой экономии по налогу на прибыль, что ставит под сомнение эффективность лизинга относительно альтернативных схем финансирования.

3. Используемый лизингополучателем либо лизингодателем (в зависимости от того, на чьем балансе числится предмет лизингового контракта) коэффициент ускоренной амортизации по активам, приобретаемым в лизинг, существенно снижает их среднехронологическую остаточную стоимость, что является налогооблагаемой базой по налогу на имущество организаций. Чем выше величина коэффициента ускоренной амортизации, тем быстрее первоначальная стоимость актива списывается на затраты производства продукции, тем меньше налог на имущество. Выбор коэффициента ускоренной амортизации ложится на менеджмент балансодер-

жателя, однако его использование приводит к увеличению трудоемкости учетной работы и необходимости ведения дополнительных регистров налогового учета. Следует учесть тот факт, что снижение налогового бремени по налогу на имущество, скажем, у лизинговой компании не приводит к эквивалентному снижению лизинговых платежей для лизингополучателя. Таким образом, снижение текущих издержек для налоговой компании не сказывается на эффективности лизинга для конечного потребителя лизинговых услуг-лизингополучателя.

4. Выбранный налоговый режим лизингополучателем. Выбор налогоплательщика в пользу упрощенной системы налогообложения лишает его возможности использовать налоговые льготы по налогу на имущество организаций, налогу на прибыль. Также организации, находящиеся на упрощенном налогообложении, не могут возмещать из бюджета налог на добавленную стоимость, начисленную лизинговой компанией на лизинговые платежи, что снижает эффективность лизинга для лизингополучателя.

К факторам взаимодействия субъектов системы лизинга следует отнести следующие.

1. Ставка по кредиту для лизинговой компании. Стоимость заемных ресурсов, как справедливо отмечено в диссертационных исследованиях Н. В. Опрышко [18], С. И. Пимахова [19], А. Л. Кузьминовой [20], оказывает существенное влияние на эффективность лизинга. И действительно, при

высокой стоимости кредитных ресурсов растет привлекательность лизинговой схемы финансирования программ технологического обновления как альтернативы банковскому кредиту. Однако необходимо учесть тот фактор, что все лизинговые компании также финансируются кредитными продуктами коммерческих банков, что в конечном счете отражается на возрастающих лизинговых платежах, включающих в себя расходы лизингодателя на обслуживание кредитной нагрузки.

2. Уровень лизингового удорожания (маржа лизинговой компании). Размер лизингового вознаграждения находится в тесной функциональной связи с несколькими факторами: уровень конкуренции в отрасли, наличие или отсутствие государственной поддержки у лизинговой компании, характер и особенности каждой конкретной лизинговой сделки и ее предмета. Уровень маржи лизинговой компании находится в прямой зависимости от уровня инфляции.

3. Величина страховой премии на предмет лизинга. Отдельные предметы лизинга подлежат обязательному страхованию. Страховые компании, участвующие в системе лизинга, становятся гарантом возврата средств, инвестированных лизингодателем в реализацию соглашения. Размер страховой премии, сроки ее уплаты, сроки возможного страхового возмещения, условия страховой франшизы включаются в состав переменных расходов лизинговой компании и увеличивают размер периодического лизингового платежа, что в конечном счете приводит к снижению эффективности лизинговой схемы финансирования.

4. Эксплуатационные факторы. Транспортные расходы по доставке и расходы по доведению актива до состояния, готового к эксплуатации, сложность обслуживания и необходимость привлечения специальных представителей оказывают влияние на денежные расходы лизингополучателя, что меняет картину эффективности арендной схемы финансирования. К этому же фактору можно отнести и ликвидность предмета лизингового договора по итогам срока лизинга.

К внешним факторам макроэкономического уровня, оказывающим влияние на эффективность лизинга, можно отнести следующие.

1. Уровень налогообложения субъектов системы лизинга. Данный фактор оказывает неоднозначное воздействие на субъекты системы лизинга. При одинаковом уровне налогообложения субъектов системы лизинга финансовая аренда приобретает большую привлекательность за счет «налогового

щита» по налогу на имущество, НДС и налогу на прибыль. Наличие налоговых льгот по региональным и местным налогам в отношении отдельных видов экономической деятельности хозяйствующих субъектов либо ведущих свою деятельность в территориях с особым экономическим статусом при определенных условиях протекания лизингового процесса могут снизить эффективность лизинга.

2. Текущее состояние экономики страны. Падение объема промышленного производства приводит к снижению спроса на инвестиции, что снижает потребность в лизинге как инструменте производственных инвестиций. Рост инфляции приводит к снижению реальной стоимости экономического эффекта лизингового процесса, в силу протяженности во времени последнего.

3. Величина ставки рефинансирования Центрального Банка. Ключевой инструмент регулирования кредитно-денежной системой страны оказывает существенное влияние на всю инвестиционную деятельность. Стремительное повышение ставки в период с 3 марта 2014 г. по 16 декабря 2014 г. с 7 до 17 % практически свело до нуля всю инвестиционную деятельность в корпоративном секторе, а лизинговая деятельность показала отрицательную динамику [21].

4. Уровень государственной поддержки лизинга. Наличие или отсутствие государственной поддержки лизинга серьезным образом влияет на эффективность данной схемы финансирования. Регулирование лизингового удорожания в государственных лизинговых компаниях, сужение или расширение амортизационных групп в отношении которых применяется коэффициент ускоренной амортизации, сроки лизинговых контрактов и наличие или отсутствие авансовых платежей по отношению к определенным видам предмета лизинга в существенной степени влияют на эффективность лизинга и его привлекательность для инвестиций по отношению к альтернативам.

Анализ накопленных научных исследований в области эффективности лизинга, принципов его результативности и факторов, воздействующих на данное экономическое явление, дает нам основание полагать, что в общем понимании *эффективность лизинга – это категория, отражающая соответствие схемы финансирования, порождающего процесс ее протекания, целям и интересам субъектов системы лизинга. Эффективность лизинга для лизингополучателя, как субъекта системы лизинга, представлена природой его капитализации в ходе протекания лизингового процесса.*

Из предложенной в научный оборот дефиниции можно заключить, что *лизинг следует рассматривать как самостоятельную схему финансирования производственных инвестиций, не требующего сопоставления с альтернативами для полноценного учета всех факторов его эффективности.*

Анализ факторов эффективности лизингового процесса, особенностей его протекания в российских условиях, уровень тех задач, поставленных

перед лизингом, как инструментом производственных инвестиций ставит перед исследователями задачу разработки адекватного методологического подхода управления его эффективностью в промышленном секторе. Этому будет способствовать анализ накопленного методического опыта оценки эффективности лизинга в трудах отечественных и зарубежных специалистов в области лизинга, требующих отдельного исследования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Канакина М. М. Лизинг как форма инвестиционной деятельности : дис. ... д-ра экон. наук / М. М. Канакина. – СПб., 2000. – 179 с.
2. Любофеев В. Д. Лизинг в системе инвестиционных методов финансирования воспроизводства основных фондов : дис. ... канд. экон. наук / А. В. Любофеев. – Краснодар, 2005. – 207 с.
3. Малафеева М. В. Лизинг как финансовый инструмент инвестирования : дис. ... канд. экон. наук / М. В. Малафеева. – Иваново, 2003. – 205 с.
4. Махмутов Р. А. Развитие финансового лизинга в инвестиционной деятельности предприятий : дис. ... канд. экон. наук / Р. А. Махмутов. – М., 1997. – 146 с.
5. Огнев Д. В. Развитие лизинга в системе воспроизводства основных фондов : дис. ... д-ра экон. наук / Д. В. Огнев. – М., 2010. – 337 с.
6. Орлова В. Л. Лизинг как форма инвестирования обновления основного капитала предприятий : дис. ... канд. экон. наук / В. Л. Орлова. – М., 2007. – 167 с.
7. Попов А. Н. Теория и методология формирования эффективной финансовой системы лизинга : дис. ... д-ра экон. наук / А. Н. Попов. – Йошкар-Ола, 2007. – 413 с.
8. Хмелевский М. В. Разработка методических основ применения лизинга при внедрении инновационно-инвестиционных проектов : дис. ... канд. экон. наук / М. В. Хмелевский. – М., 2008. – 152 с.
9. Лелецкий Д. В. Экономическая эффективность лизингового финансирования капиталовложений : дис. ... канд. экон. наук / Д. В. Лелецкий. – М., 2002. – 158 с.
10. Анцибор И. А. Лизинг как метод финансирования основного капитала в машиностроении : дис. ... канд. экон. наук / И. А. Анцибор. – М., 2010. – 156 с.
11. Заргано М. Г. Механизм лизинга как инструмент управления инвестициями в средства производства : дис. ... канд. экон. наук / М. Г. Заргано. – Ростов н/Д., 2004. – 204 с.

12. Зосимов Д. Р. Лизинг как фактор развития предпринимательства : дис. ... канд. экон. наук / Д. Р. Зосимов. – М., 2009. – 204 с.
13. Киреев А. В. Лизинг в преобразованиях собственности : дис. ... канд. экон. наук / А. В. Киреев. – М., 2000. – 341 с.
14. Прудникова А. А. Лизинг как инструмент инвестиционной политики в российской экономике : дис. ... канд. экон. наук / А. А. Прудникова. – М., 2008. – 207 с.
15. Фурс С. А. Развитие лизинга как механизма обновления основных фондов промышленных предприятий : дис. ... канд. экон. наук / С. А. Фурс. – СПб., 1998. – 184 с.
16. Харрасова Г. З. Лизинг как организационно-экономическая форма инвестиционной политики предприятий : дис. ... канд. экон. наук / Г. З. Харрасова. – Казань, 2006. – 189 с.
17. Жуков А. П. Повышение экономической эффективности лизинга в процессе обновления основных фондов промышленности Российской Федерации : дис. ... канд. экон. наук / А. П. Жуков. – М., 2007. – 185 с.
18. Опрышко Н. В. Организационно-экономический механизм обновления основных фондов промышленного предприятия с использованием лизинга : дис. ... канд. экон. наук / Н. В. Опрышко. – М., 2011. – 163 с.
19. Пимахов С. И. Развитие методологии использования лизинга для обновления основных производственных фондов промышленных организаций : дис. ... канд. экон. наук / С. И. Пимахов. – М., 2004. – 174 с.
20. Кузьминова А. Л. Оценка и управление эффективностью лизинга как инструмента производственных инвестиций : дис. ... канд. экон. наук / А. Л. Кузьминова. – Челябинск, 2000. – 211 с.
21. Рынок лизинга по итогам 2015 г. : на субсидиях. – Режим доступа: https://raexpert.ru/researches/leasing/leasing_2015_itogi

Южно-Уральский государственный гуманитарно-педагогический университет

Рябчук П. Г., заведующий кафедрой экономики, управления и права

E-mail: ryabchuk78@mail.ru

Тел.: 8-9226-310-244

South Ural State University of Humanities and Education

Ryabchuk P. G., Head of the Economics, Management and Law Department

E-mail: ryabchuk78@mail.ru

Тел.: 8-9226-310-244