

**Д.О. Квашнин**

*(студент)*

*Сибирско-американский факультет менеджмента Байкальской  
международной бизнес-школы Иркутского государственного университета*

## **ЛИЗИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ**

Переход к рыночным отношениям вызвал активное использование в практике финансовой деятельности новых кредитных инструментов, одним из которых является финансовый лизинг.

Лизинг - это вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или

---

<sup>28</sup> Андрианов В. Инфляция: причины возникновения и методы регулирования / В. Андрианов – М., 2010.

юридическим лицам за определенную плату, на определенных условиях с правом выкупа имущества лизингополучателем.<sup>29</sup>

При ознакомлении с тем, что же такое лизинг, стоит уделить внимание преимуществам и недостаткам лизинга перед другими методами привлечения инвестиций. Положительной характеристикой финансового лизинга является более упрощенная процедура оформления кредита в сравнении с банковской. Как свидетельствует современный отечественный и зарубежный опыт, при лизинговом соглашении объем затрат времени и перечень необходимой для представления финансовой документации существенно ниже, чем при оформлении договора с банком о предоставлении долгосрочного кредита. В значительной степени этому соответствует строго целевое использование полученного кредита и надежное его обеспечение. Кроме того, финансовый лизинг не требует формирования в организации фонда погашения основного долга в связи с постепенностью амортизации объекта лизинга. Поскольку при финансовом лизинге обслуживание основного долга и амортизация лизингуемого актива осуществляются одновременно (т.е. они включены в состав лизинговых платежей), по окончании лизингового периода стоимость основного долга по лизингуемому активу сводится к нулю. Это избавляет организацию от необходимости отвлечения собственных финансовых ресурсов на формирование фонда погашения.<sup>30</sup>

Перечисленные кредитные аспекты финансового лизинга позволяют рассматривать его как достаточно привлекательный кредитный инструмент в процессе привлечения организации заемного капитала для обеспечения экономического развития фирмы.

Лизинг в условиях российской экономики весьма выгоден по сравнению с покупкой машин и оборудования в кредит еще и тем, что он значительно сокращает инвестиционные риски. Данное обстоятельство, прежде всего, связано с тем, что оборудование, взятое в лизинг, гораздо труднее использовать не по назначению, чем кредит. А в случае банкротства лизингополучателя лизингодатель вообще ничего не теряет. Принадлежащая лизингодателю высоколиквидная техника может быть им сразу же продана или передана другому лизингополучателю.

Финансовый лизинг (в международной практике - "капитальный лизинг" или лизинг с полной окупаемостью лизингуемого актива) объединяет систему экономических отношений: арендных, торговых, кредитных и т.п. Финансовый лизинг является одной из форм финансового кредита и характеризует кредитные отношения, связанные с его функционированием и спецификой управления. Финансовый лизинг удовлетворяет потребность в наиболее дефицитном виде заемного капитала - долгосрочном кредите. На современном этапе долгосрочное банковское кредитование организаций

---

<sup>29</sup> Eiteman, Wilford J. and Davisson, Charles N. The Lease as a Financing and Selling Device. Michigan: University of Michigan, 1951.

<sup>30</sup> Шабашев, В.А. Лизинг: основы теории и практики/ Шабашев В.А., Федулова Е.А., Кошкин А.В. – М., 2004.

сведено к минимуму, что сдерживает их инвестиционную деятельность, связанную с обновлением и расширением состава внеоборотных активов. Использование финансового лизинга в конкретных целях обновления и расширения состава активной части операционных внеоборотных активов позволяет организации в существенной части исключить потребность в наиболее дефицитном виде заемного капитала - долгосрочном кредите.

Автоматически формирует полное обеспечение кредита, что снижает стоимость его привлечения.<sup>31</sup> Он не требует создания в организации фонда погашения основного долга в связи с постепенностью амортизации актива, взятого в лизинг. Финансовый лизинг снижает налог на прибыль, поскольку лизинговые платежи полностью включаются в затраты и не облагаются налогом на прибыль, а также обеспечивает снижение стоимости кредита за счет ликвидационной стоимости лизингуемых активов. Formой такого обеспечения кредита является сам лизингуемый актив, который в случае финансовой несостоятельности (банкротства) организации может быть реализован кредитором с целью возмещения невыплаченной части лизинговых платежей и суммы неустойки по сделке. Дополнительной формой такого обеспечения кредита является обязательное страхование лизингуемого актива лизингополучателем (рейтером) в пользу лизингодателя (лиссора). Снижение уровня кредитного риска лизингодателя создает предпосылки для соответствующего снижения стоимости привлечения организацией этого вида финансового ресурса.

В современных условиях хозяйствования финансовой функции лизинга принадлежит ведущая роль. Предприятие-лизингополучатель, обращаясь к лизингу по финансовым мотивам, получает возможность пользоваться необходимым для него имуществом без единовременной мобилизации на эти цели собственных или привлечения заемных средств. Лизингополучатель освобождается от единовременной полной оплаты стоимости имущества, что выгодно отличает лизинг от обычной купли-продажи. Лизинг может открывать доступ к нужному имуществу, как в случае каких-либо кредитных ограничений, так и в случае невозможности привлечения для этих целей заемных средств.<sup>32</sup>

С помощью лизинга в число потребителей вовлекаются, как правило, те предприятия, которые либо не имеют финансовых возможностей приобрести оборудование в собственность, либо в силу особенностей производственного цикла не нуждаются в постоянном владении ими.

В отличие от банковского кредита, где обслуживание долга и возврат основной его суммы осуществляются в форме денежных платежей, финансовый лизинг предусматривает осуществление выплат в форме поставок продукции, произведенной с участием лизингуемых активов.

---

31 Газман В.Д. Финансовый лизинг/ В.Д. Газман – М.: Изд-во ГУ ВШЭ, 2005.

32 Егоров А.Ю. Лизинг в инвестиционной деятельности предприятий/ А. Ю. Егоров, А. Н. Крючкова – М., 2004.

В процессе управления финансовым лизингом следует учесть, что многие правовые нормы его регулирования в нашей стране находятся в стадии становления. В этих условиях следует ориентироваться на международные стандарты осуществления лизинговых операций с соответствующей адаптацией к отечественным экономическим условиям. Однако необходимым условием осуществления договора лизинга является наличие у лизингодателя свободных средств для его реализации или доступ к деньгам других финансовых структур. Как показывает первый опыт создания лизинговых компаний в стране, такими структурами являются в основном банки, кредитные учреждения или дочерние лизинговые компании, созданные при банках или с их участием. Этот недостаток относят, прежде всего, к несовершенству правовой и нормативной базы нашей страны.<sup>33</sup>

К основным недостаткам лизинга можно отнести риск, лежащий на лизингодателя, морального старения оборудования и получения лизинговых платежей, а для лизингополучателя стоимость лизинга больше, чем цена покупки или банковского кредита. Поэтому лизинговой сделке предшествует большая предварительная работа по ее экспертизе. Также лизингополучатель, не являющийся собственником своих основных средств, не может предоставить их в качестве залога в случае необходимости банковского займа, что снижает его шансы к получению такого займа на более выгодных условиях. Ну и последним серьезным недостатком может являться то, что лизингодатель, не имеющий "дешевых" и стабильных источников финансовых средств, подвержен риску внезапного изменения процентных ставок по кредитам, которые он вынужден брать для финансирования инвестиций лизингополучателя. В конечном счете, происходит удорожание и стоимость лизингового контракта. Этот риск нейтрализуется, если лизинговая компания является филиалом крупного банка.<sup>34</sup>

Тем не менее, положительных моментов, присущих лизингу, намного больше, чем отрицательных, а исторический опыт развития лизинга во многих странах подтверждает его важную роль в обновлении производства, расширении сбыта продукции и активизации инвестиционной деятельности. Особенно привлекательным лизинг станет с введением налоговых и амортизационных льгот, а совершенствование правовой и нормативной базы финансовой аренды позволит российским лизинговым компаниям развиваться более стремительными темпами и аккумулировать большие финансовые ресурсы, с целью их дальнейшего инвестирования в российские предприятия. Все это поможет привлечь дополнительный объем капитальных инвестиций в российскую экономику, что, в свою очередь, положительно скажется на повышении общего уровня жизни российских граждан.

---

<sup>33</sup> Егоров А.Ю. Лизинг в инвестиционной деятельности предприятий/ А. Ю. Егоров, А. Н. Крючкова – М., 2004.

<sup>34</sup> Егоров А.Ю. Лизинг в инвестиционной деятельности предприятий/ А. Ю. Егоров, А. Н. Крючкова – М., 2004.