**Лизинг в системе источников финансирования предприятия и прогноз развития рынка лизинга РФ**

**Гаврилова Татьяна Валерьевна.**

**Струкова Татьяна Юрьевна.**

В статье рассмотрен лизинг как источник финансирования предприятия, основные факторы влияния на рынок лизинга, прогноз объёма рынка лизинга РФ на период до 2019 г.

Ключевые слова: лизинг, инвестиции, основной капитал

Лизинг начинает играть всё более значительную роль в активной инвестиционной деятельности, в техническом перевооружении производства, а соответственно, является косвенным инструментом создания новых рабочих мест. Его эффективность обеспечивается взаимной выгодой всех участников лизинговой операции:

* лизингодатель, передавая приобретенное для лизингополучателя оборудование во временное владение и пользование, получает лизинговые платежи, в состав которых входит его комиссионное вознаграждение. Также гарантировано законом возврат средств, вложенных им в операцию. Для чего предусмотрено право бесспорного взыскания с лизингополучателя денежных сумм и изъятия у него предмета договора лизинга;
* поставщики оборудования имеют дополнительную возможность сбыта своей продукции;
* лизингополучателю дается возможность возмещать стоимость оборудования не единовременно, а в течение длительного, определённого договором, срока и в итоге стать его собственником. Причём использование этого оборудования позволяет ему получить средства на оплату его стоимости и даже извлечь прибыль. Тем самым лизинг обеспечивает целевое производственное использование денежных средств, дефицит которых ощущается во всех сферах экономики.

В развитых странах вопрос инвестиций всегда предусматривал и на сегодняшний день предусматривает вывод предприятия, реализующего проект по финансированию капиталовложений, в льготный режим по отношению к действующему, набравшему необходимые производственные мощности, увеличивающему объем выпуска готовой продукции и прибыли предприятию. В нашей стране, при осуществлении лизинговых сделок, имеют место противоречия в законодательной базе, двойное налогообложение, что является сдерживающим фактом для развития данного вида финансирования предприятий.

При выборе предприятием на определенном этапе своего существования лизинга, в качестве источника финансирования обновления основных фондов, обязательным условием выступает привлечение специалистов в этой финансовой области - профессиональной лизинговой компании. Она является своеобразным цементирующим веществом, связывающим в долгосрочные (как правило 3 – 5 лет) взаимоотношения структуры, обеспечивающие необходимыми услугами весь инвестиционный проект. Это и кредитная организация, предоставляющая средства лизинговой компании, и страховая компания, обеспечивающая гарантии по сохранности и функционированию предмета лизинга, и поставщик оборудования, который, в случае необходимости, по требованию лизинговой компании, обеспечит замену или ремонт агрегатов поставленного оборудования. Таким образом, достигается тесный долгосрочный контакт между бизнесменами.

В современных условиях наблюдаются существенные различия в структуре объёмов нового бизнеса между РФ и странами Европы: драйвером европейского рынка лизинга является сегмент пассажирского транспорта, в то время как в РФ значительно преобладает сегмент "big ticket" (ж/д техника, авиационная техника, суда). Доля лизинга в структуре инвестиций в основной капитал экономики РФ составляет 7,2%. Для сравнения: в странах с развитым рынком лизинга этот показатель существенно выше - 15-30%, что свидетельствует о наличии значительного потенциала в развитии лизинга в РФ в долгосрочной перспективе.

**Рисунок 1**- Динамика индексов физического объёма ВВП, инвестиций в основной капитал, объёмов выполненных работ в строительной отрасли, в % к предыдущему году

**Рисунок 2** - Стадии развития рынка лизинга

Спрос на объект лизинга определяется целым рядом факторов, среди которых наиболее значимыми являются: цена имущества, налоговые льготы для участников лизинговых отношений, платежеспособность потенциальных лизингополучателей, ставка банковского процента как альтернативная возможность приобретения основных средств (рис. 3).

**Рисунок 3 - Основные факторы влияния на рынок лизинга**

В период 2008-2011 гг. наблюдалась тенденция активного роста доли сегмента ж/д техники в структуре рынка лизинга. Основными факторами роста спроса в этом сегменте стали привлекательные цены на вагоны, отложенный спрос (в конце 2008 г. - начале 2009 г. новый парк практически не закупался), упреждающее наращивание собственного парка операторами рынка, с учетом ожидающегося в ближайшие годы списания **российским монополистом** существенного парка изношенных вагонов. Причинами снижения доли сегмента в 2012-2013 гг. стали перепроизводство железнодорожных вагонов, изменение цен на подвижной состав, резкое снижение ставок аренды и уменьшение объема грузоперевозок. На этом фоне активно прирастали сегменты грузового и легкового автотранспорта, авиатехники, энергетического оборудования.

Сегментация лизинговых компаний на российском рынке позволила выделить следующие их группы:

* государственные лизинговые компании (6,5% рынка);
* лизинговые компаний, принадлежащие банковским группам (51,4%);
* лизинговые компании, входящие в промышленные группы (8,9%);
* независимые лизинговые компании (33,2%).

При этом наиболее рыночно ориентированными являются независимые лизинговые компании за счёт гибкости и динамичности в решении любых возникающих в процессе согласования лизинговой сделки вопросов, быстрой реакции на рыночные изменения на фоне отсутствия аффилированных структур, универсальности в выборе поставщиков и отраслевой диверсификации.

Развитию рыночного ориентирования в лизинговых компаниях, входящих в банковские группы, препятствует прежде всего необходимость строгого следования правилам банка, отсутствие гибкости и оперативности в принятии решений, что является следствием финансовой зависимости от банка. В лизинговых компаниях, входящих в промышленные группы, наблюдается установка жёстких рамок в деятельности, выраженная прежде всего в ограничениях по ассортименту предметов лизинга, а также отсутствие инициативы в развитии продуктового предложения и продвижении лизинговых продуктов. Государственные лизинговые компании предъявляют жёсткие требования к лизингополучателям, зачастую ограничены по ассортименту рамками одной отрасли, либо смежных отраслей, а также вследствие забюрократизированности основных бизнес-процессов имеют долгие сроки принятия решения по сделкам.

По данным консалтинговой компании Bain & Company, 5%-е увеличение коэффициента удержания клиентов приводит к увеличению прибыльности на 25-100% в зависимости от отрасли. Кроме того, лидеры по лояльности клиентов в секторе B2B имеют все предпосылки к росту объёмов продаж на 4-8% больше, чем темпы роста рынка. На этом фоне всё больше лизинговых компаний используют методику Net Promoter Score - проведение анкетирования и расчёт индекса определения приверженности потребителей компании. В их числе АО «Европлан», ООО «Сименс Финанс», АО «Сбербанк Лизинг».

Рынок лизинга на период до 2019 г. будет развиваться в условиях нестабильного макроэкономического фона, стагнации российской экономики.

В сегменте малого и среднего бизнеса ожидается дальнейшее развитие лизинга как инструмента инвестиций в основной капитал предприятий малого и среднего бизнеса в регионах РФ в первую очередь за счёт доступности лизинга. Кроме того, продуктовое предложение лизинговых компаний будет усложняться за счёт развития сервисного лизинга в розничном сегменте (грузовой и легковой автотранспорт, строительная и дорожно-строительная техника).

Факторами роста объёмов рынка лизинга в сегменте «Малый и средний бизнес» будут являться:

• рост объёмов малого и среднего бизнеса и увеличение потребности в модернизации основных фондов в долгосрочной перспективе;

• более быстрые темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга по сравнению с объёмами кредитования;

• наличие государственных программ поддержки лизинга по направлению МСП;

• сокращение крупных сделок на рынке и переключение на лизинг части банковских клиентов, получивших отказ в кредите.

Возможные точки роста объёмов продаж лизинговых компаний в сегменте:

• расширение воронки продаж путём оптимизации бизнес-процесса по заключению сделки;

• проведение специальных акций с поставщиками и установление льготных условий по сделкам;

• развитие дополнительных сервисов;

• рост клиентской базы за счёт работы с более широким диапазоном показателя PD (Probability of default) клиентов;

• стимулирование спроса на лизинг путём активизации маркетинговой работы с клиентом и выстраивания стратегии привлечения клиентов.

В сегменте крупного бизнеса можно ожидать смещения акцента с предоставления финансирования к предоставлению полнофункционального лизинга - услуги по эффективному управлению активами. Сохранение доли крупного бизнеса в структуре рынка лизинга будет обеспечено за счёт сегментов автолизинга и спецтехники. Факторами поддержки объёмов рынка в сегменте будут являться: ожидаемое восстановление роста объёмов промышленного производства в 2016 г. и последующих периодах, а также сохранение заинтересованности государства в поддержании занятости, обеспечение роста объёмов господдержки.

В развитии сегмента крупного бизнеса лизинг будет являться наиболее эффективным инвестиционным инструментом, включающим дополнительные сервисные услуги. Ценность лизинга в данном сегменте для потребителя будет определяться прежде всего в балансе скорости, ценовых параметров и простоты заключения сделки, в возможности получить дополнительные сервисные услуги в составе продукта. Для банковских групп развитие лизинга в своей продуктовой линейке будет служить содействию в активизации инвестиционного спроса в сегменте крупного бизнеса, диверсификации совокупного портфеля за счёт лизинга.

Возможные точки роста объёмов продаж лизинговых компаний в сегменте:

• управление воронкой продаж - обеспечение её гибкости и расширения за счёт оптимизации бизнес-процесса заключения сделки;

• обеспечение приоритетности клиентов по ключевым отраслям;

• развитие продуктового предложения, адаптированного под нужды ключевых отраслей сегмента;

• развитие отраслевых компетенций сотрудников исходя из потребностей клиентов;

• разработка и реализация удалённых сервисов.

Факторами поддержки рынка лизинга будут являться возможное дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ, снижение инфляции, а также сохранение инвестиционной активности в секторе государственных проектов. Выравнивание темпов роста объёмов рынка лизинга и темпов роста инвестиций в основной капитал, начиная с будет означать возвращение рынка на стадию насыщения и продолжении тенденции к структурным изменениям в разрезе продуктов и сегментов.

В условиях стагнации рынка для поддержания объёма продаж лизинговые компании развивают новые продукты (операционный, сервисный лизинг, лизинг для физических лиц), которые требуют перестройки и оптимизации бизнес-процессов, наличия развитых средств автоматизации. Так, для крупного бизнеса перспективным направлением является инвестиционный лизинг, для малого и среднего бизнеса - сервисный лизинг и развитие льготных программ для повторных клиентов, для госсектора и предприятий сельхозмашиностроения - это снижение стоимости лизинговой услуги, развитие отраслевых компетенций и формирование индивидуального предложения.

В целом, факторами сохранения спроса на лизинг в условиях стагнации экономики РФ на период до 2020 г. будут являться:

1) Развитие направления и увеличение объёмов государственной поддержки лизинговой деятельности. Основными сегментами рынка лизинга, где существует возможность участвовать в получении субсидий, являются авиатехника, ж/д техника, сельхозтехника;

2) Сохранение высокого уровня износа основных фондов предприятий и наличие потребности в их модернизации;

3) Низкий уровень финансовой автономии предприятий, обусловленный их закредитованностью и снижением кредитоспособности в условиях стагнации экономики РФ;

4) Сохранение потребности в участии лизинговых компаний в проектах частно-государственного партнёрства (ГЧП). Прогнозируется значительное увеличение интереса со стороны федеральных органов исполнительной власти и институтов развития к проектам ГЧП.

На текущий момент рейтинговое агентство Эксперт РА характеризует рынок лизинга с помощью трёх основных показателей: объём нового бизнеса лизинга в измерении по стоимости договоров лизинга с НДС, объём нового бизнеса лизинга в измерении по договору купли-продажи без НДС (ДКП), а также совокупный лизинговый портфель (табл.1).

Согласно данным Эксперт РА, объём лизингового портфеля за период 2006-2015 гг. имел стабильную тенденцию к росту. За указанный период лизинговый портфель вырос в 5,8 раз, тогда как объём нового бизнеса по стоимости договоров лизинга с НДС - только в 2 раза. Данный факт можно объяснить высокой долей капиталоёмких сегментов - ж/д- и авиатехники в структуре портфеля по видам имущества, значительной продолжительностью договоров лизинга на фоне сложившейся его структуры. Объём нового бизнеса лизинга более показателен с точки зрения оценки объёма рынка лизинга, так как учитывает реальный спрос на лизинг в отчётном периоде без включения задолженности по лизинговым платежам. На этом фоне представляется нецелесообразным использование показателя лизингового портфеля в качестве основного при оценке и прогнозировании динамики рынка лизинга.

**Таблица 1 - Динамика инвестиций в основной капитал, уровня инфляции и показателей объёма рынка лизинга в РФ**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Год** | **Инвестиции в основной капитал в номинальном выражении, млрд. руб.** | **Темп роста инвестиций в основной капитал в реальном выражении, %** | **Уровень инфляции в среднем за год, %** | **Объёмы нового бизнеса (по стоимости договоров лизинга с НДС), млрд. руб.** | **Объёмы нового бизнеса (по стоимости ДКП без НДС), млрд. руб.** | **Лизинговый портфель, млрд. руб.** |
| 2006 | 4 730 | 117,8 | 9,7 | 400 | 201 | 530 |
| 2007 | 6 716 | 123,8 | 9 | 998 | 537 | 1 202 |
| 2008 | 8 782 | 109,5 | 14,1 | 720 | 430 | 1 390 |
| 2009 | 7 976 | 86,5 | 11,7 | 315 | 180 | 960 |
| 2010 | 9 152 | 106,3 | 6,9 | 725 | 450 | 1 180 |
| 2011 | 11 036 | 110,8 | 8,5 | 1 300 | 741 | 1 860 |
| 2012 | 12 586 | 106,8 | 5,1 | 1 320 | 770 | 2 530 |
| 2013 | 13 256 | 100,8 | 6,8 | 1 300 | 783 | 2 900 |
| 2014 | 13 461 | 98,5 | 7,8 | 1 000 | 680 | 3 200 |
| 2015 | 14 560 | 91,6 | 15,6 | 800 | 530 | 3 100 |

Для наглядной оценки степени влияния экономических кризисов на рынок лизинга была выбрана связка показателей индекса прироста инвестиций в основной капитал и темпов прироста объёма нового бизнеса лизинга в измерении по стоимости ДКП без НДС. Она отражает одновременное проседание объёма инвестиций в основной капитал и объёма рынка лизинга в периоды экономического спада (рис. 4).

**Рисунок 4 - Динамика индекса физического объёма инвестиций в основной капитал и темпов роста (снижения) объёмов нового бизнеса лизинга**

Степень корреляции между факторами влияния и объёмом рынка лизинга представлена в таблице 2.

**Таблица 2 - Оценка степени корреляции показателей объёма рынка лизинга и объёма инвестиций в основной капитал**

|  |  |
| --- | --- |
| r (объём нового бизнеса лизинга по ДКП без НДС / инвестиции в основной капитал в номинальном выражении) | 0,74 |
| r (объём нового бизнеса лизинга по ДКП без НДС / уровень инфляции в среднем за год) | -0,50 |

Уравнение регрессии с двумя факторами влияния:

Y = -29,56 х1 + 0,05 x 2 + 319,49, (1)

где х1 - уровень инфляции в среднем за год, х2 - объём инвестиций в основной капитал в номинальном выражении.

R-квадрат = 0,75 - модель адекватна и влияние на результат на 75% объясняется динамикой факторов.

Регрессионная модель показывает положительную динамику развития рынка лизинга (таблица 3). Согласно расчётным данным, наибольший прирост объёмов нового бизнеса лизинга ожидается в 2016 г. - на 53,1% и 56,4% по первому и второму варианту прогноза соответственно. Главным образом это будет происходить за счёт значительного снижения инфляции в 2016 г. с 15,6% до 8% в среднем за год по первому варианту прогноза и с 15,6% до 7,8% по второму варианту прогноза, тогда как инвестиции в основной капитал в номинальном выражении в 2016 г. вырастут незначительно - на 0,1% и 1,4% соответственно.

**Таблица 3 - Результаты подстановки прогнозных данных по ВВП в регрессионную модель прогноза объёмов нового бизнеса лизинга в РФ**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2015 (ф)** | **2016 (п)** | **2017 (п)** | **2018 (п)** | **2019 (п)** |
| **1-й вариант - цена нефти 35 USS/баррель** |
| Инвестиции в основной капитал в номинальном выражении, млрд. руб. | 14 560 | 14 570 | 14 560 | 14 420 | 14 360 |
| Уровень инфляции в среднем за год, % | 15,6 | 8,0 | 4,7 | 4,0 | 3,7 |
| Объём нового бизнеса (по стоимости ДКП без НДС), млрд. руб. | 530 | 812 | 909 | 922 | 928 |
| Темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга, % | 77,9 | 153,1 | 112,0 | 101,5 | 100,6 |
| **2-й вариант - цена нефти 50 USS/баррель** |
| Инвестиции в основной капитал в номинальном выражении, млрд. руб. | 14 600 | 14 800 | 16 000 | 16 200 | 16 500 |
| Уровень инфляции в среднем за год, % | 15,6 | 7,8 | 4,7 | 4,3 | 4,2 |
| Объём нового бизнеса (по стоимости ДКП без НДС), млрд. руб. | 530 | 829 | 981 | 1002 | 1020 |
| Темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга, % | 77,9 | 156,4 | 118,3 | 102,2 | 101,8 |

Связи с отрицательной динамикой объёмов инвестиций в основной капитал, а также объёмов ВВП, прогнозируемыми Институтом «Центр развития»НИУ ВШЭ и ведущими финансовыми институтами, прогнозные значения объёмов нового бизнеса лизинга были скорректированы экспертным методом (табл. 4).

**Таблица 4- Прогнозные оценки изменения ВВП РФ в 2016 г.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Год** | **ЦБ РФ, март** **2016 г.** | **Институт "Центр развития" НИУ ВШЭ, апрель 2016 г.** | **Всемирный банк, апрель 2016 г.** | **Международный валютный фонд, январь 2016 г.** |
| **35 USS/баррель** | **50 USS/баррель** |
| 2015 (ф) | -3,7 | -3,7 | -3,7 | -3,7 | -3,7 |
| 2016 (п) | -1,3 | -1,6 | -0,8 | -1,9 | -1,0 |

**Таблица 5- Скорректированный прогноз объёма рынка лизинга РФ на период до 2019 г.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2015 (ф)** | **2016 (п)** | **2017 (п)** | **2018 (п)** | **2019 (п)** |
| **1-й вариант - цена нефти 35 USS/баррель** |
| Объём нового бизнеса(по стоимости ДКП без НДС), млрд. руб. | 530 | 610 | 683 | 697 | 711 |
| Темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга, % | 77,9 | 115,1 | 112,0 | 102,0 | 102,0 |
| **2-й вариант - цена нефти 50 USS/баррель** |
| Объём нового бизнеса (по стоимости ДКП без НДС), млрд. руб. | 530 | 636 | 750 | 765 | 781 |
| Темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга, % | 77,9 | 120,0 | 118,0 | 102,0 | 102,0 |

На фоне негативных макроэкономических тенденций рынок лизинга РФ находится в стадии стагнации в связи с низким инвестиционным спросом со стороны крупнейших клиентов, сворачиванием ряда инвестиционных проектов на фоне удорожания заёмных средств, роста долговой нагрузки предприятий. Однако, за счёт запуска комплексной программы поддержки отраслей промышленности и реализации концепции импортозамещения, в том числе с участием механизма лизинга, начиная с 2016 г. можно ожидать некоторого восстановления объёмов нового бизнеса лизинга. Так, в 2016 г. по первому варианту прогноза при мировых ценах на нефть на уровне 35иБ$/баррель, темп роста объёма рынка лизинга составит 15%, по второму варианту - при мировых ценах на нефть на уровне 50 $/баррель можно ожидать роста рынка лизинга на 20%. В последующем периоде 2017­2019 гг. темпы роста рынка лизинга несколько снизятся, однако динамика объёмов рынка останется позитивной.

**Выводы:** Лизинг начинает играть всё более значительную роль в активной инвестиционной деятельности, в техническом перевооружении производства, в создании новых рабочих мест. Его эффективность обеспечивается взаимной выгодой всех участников лизинговой операции:

На сегодняшний день рассмотрение лизинга в качестве отдельного инвестиционно – финансового инструмента, способного значительно сократить инвестиционный дефицит было бы некорректно.

В развитых странах вопрос инвестиций всегда предусматривал и на сегодняшний день предусматривает вывод предприятия, реализующего проект по финансированию капиталовложений, в льготный режим по отношению к действующему, набравшему необходимые производственные мощности, увеличивающему объем выпуска готовой продукции и прибыли предприятию. В нашей стране, при осуществлении лизинговых сделок, имеет место двойное налогообложение, что является сдерживающим фактом для развития данного вида финансирования предприятий.

На сегодняшний день в рамках нашей страны экономико – правовое поле содержит значительное количество нормативно – правовых актов, касающихся предоставления предприятию более льготного режима, при реализации инвестиционных проектов посредством лизинга: это и Закон «О лизинге», налоговый кодекс и др. Однако, все еще, недостаточно разработаны инструкции по применению налоговых и таможенных льгот местными органами самоуправления, что сдерживает развитие данного сегмента кредитного рынка.

При выборе предприятием на определенном этапе своего существования лизинга, в качестве источника финансирования приобретения оборудования, обязательным условием выступает привлечение специалистов в этой финансовой области - профессиональной лизинговой компании. Она является своеобразным цементирующим веществом, связывающим в долгосрочные (как правило 3 – 5 лет) взаимоотношения структуры, обеспечивающие необходимыми услугами весь инвестиционный проект. Это и кредитная организация, предоставляющая средства лизинговой компании, и страховая компания, обеспечивающая гарантии по сохранности и функционированию предмета лизинга, и поставщик оборудования, который, в случае необходимости, по требованию лизинговой компании, обеспечит замену или ремонт агрегатов поставленного оборудования. Таким образом, достигается тесный долгосрочный контакт между бизнесменами.

Для каждого устойчиво работающего предприятия лизинг – это отличный инструмент, для того чтобы выстроить, структурировать и оптимизировать схему финансовых потоков с учётом существующего налогообложения. Причём оптимизация осуществляется легальными способами. Не надо создавать дочернюю структуру самого предприятия, как – и это не секрет – делают многие хозяйственники, чтобы провести через неё деньги и спрятать прибыль. Благодаря лизинговым инвестициям потенциал предприятия можно увеличить без всяких обходных маневров.

**Список литературы**

1. Степанов С. В., Быковский М. А., Гаврилова Т. В. Особенности реализации инвестиционного проекта комплексной переработки древесного сырья //Вестник Московского государственного университета леса - Лесной вестник. М. МГУЛ, 2012.-№4(87).-с. 192-196
2. Gavrilova T. Forest complex today, view of young researchers: forest industry and engineering, landscape architecture, woodworking technology, management and economics: Proceedings of the International scientific and practical conference. Volume 1. – St. Louis, Missouri, USA: S . – 287-296 p.
3. Медведев Н.А., Рамазанов С.В., Иванова Н.И., Синдяшкина Е.Н., Пестерева Т.Ю. Лизинг: мировой опыт и его значение для России/Монография - М.:МГУЛ, 2004.
4. Иванова Н.И., Струкова Т.Ю. Финансовый механизм модернизации промышленных предприятий/в сб. материалов IV Международной научно-практической конференции 16-17 апреля 2013 г./ «Современные малые города: проблемы и перспективы развития»/ под ред. А.С. Ляховец, Л.Э. Дубаневич. Ярославль-Ивантеевка: Изд-во «Канцлер», 2013. - 109-112 с.
5. Медведев Н.А., Рамазанов С.В., Синдяшкина Е.Н., Пестерева Т.Ю. Лизинг как источник финансирования развития производства на предприятиях лесного сектора/учебное пособие. М.:МГУЛ, 2004.