

## **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 беспорочного взыскания с лизингополучателя денежных сумм и изъятия у него предмета договора лизинга;

- поставщики оборудования имеют дополнительную возможность сбыта своей продукции;

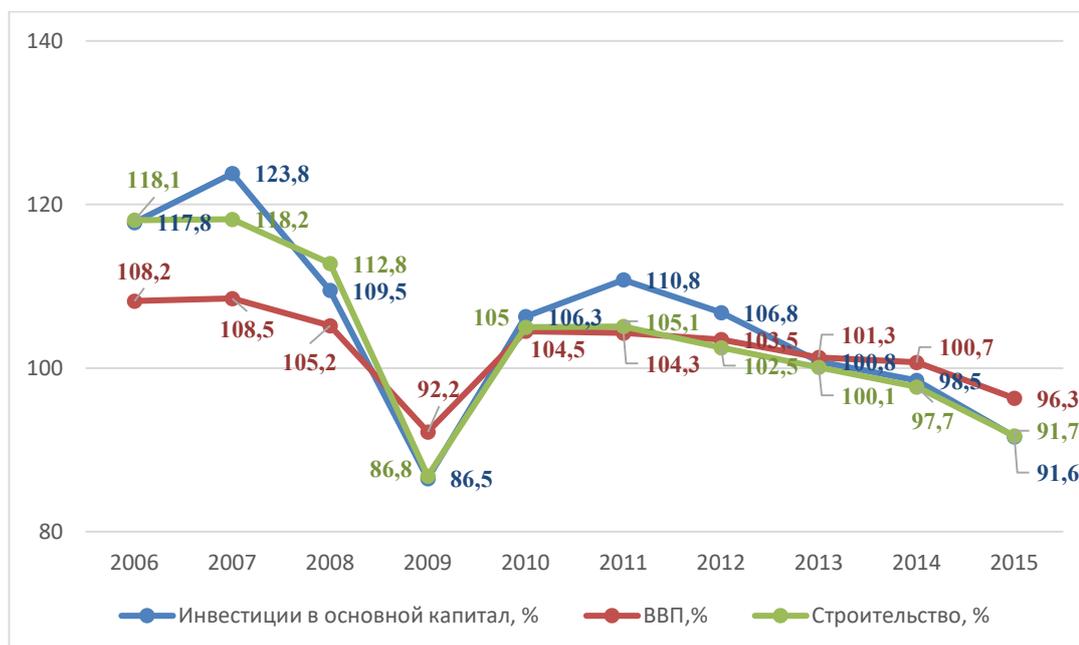
- лизингополучателю дается возможность возмещать стоимость оборудования не единовременно, а в течение длительного, определённого договором, срока и в итоге стать его собственником. Причём использование этого оборудования позволяет ему получить средства на оплату его стоимости и даже извлечь прибыль. 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 объём 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.

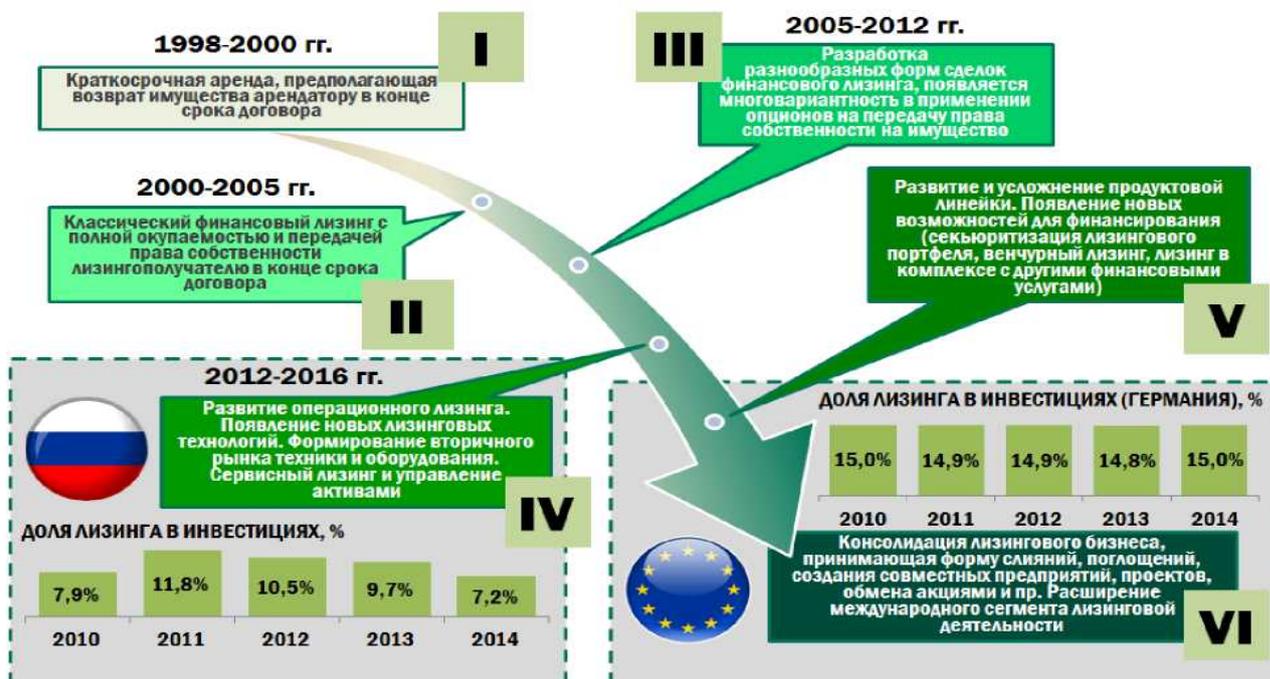
При выборе предприятием на определенном этапе своего существования лизинга, в качестве источника финансирования обновления основных фондов, обязательным условием выступает привлечение специалистов в этой финансовой области - профессиональной лизинговой компании. Она является своеобразным цементирующим 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 Vain & 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 содействием 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 капиталоемких 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 объемом рынка лизинга представлена в таблице 2.

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

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

Уравнение регрессии с двумя факторами влияния:

$$Y = -29,56 \times x_1 + 0,05 \times x_2 + 319,49, \quad (1)$$

где  $x_1$  - уровень инфляции в среднем за год,  $x_2$  - объем 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 расчетным данным, наибольший прирост объемов 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 счет 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 объемов нового бизнеса лизинга в РФ**

	2015 (ф)	2016 (п)	2017 (п)	2018 (п)	2019 (п)
<b>1-й вариант - цена нефти 35 US\$/баррель</b>					
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
Объем нового бизнеса (по стоимости ДКП без НДС), млрд. руб.	530	812	909	922	928
Темпы роста объемов нового бизнеса лизинга, %	77,9	153,1	112,0	101,5	100,6
<b>2-й вариант - цена нефти 50 US\$/баррель</b>					
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
Объем 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)
<b>1-й вариант - цена нефти 35 USS/баррель</b>					
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
<b>2-й вариант - цена нефти 50 USS/баррель</b>					
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 2017/2019 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.