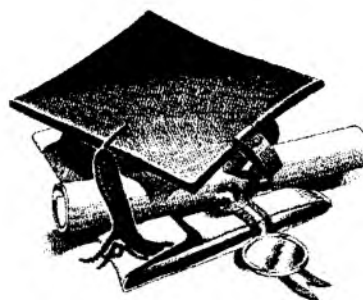


## КОНСПЕКТ ПЕДАГОГА



С.Н. СОКОЛОВСКИЙ

### *ЛИЗИНГ: КЛАССИФИКАЦИЯ, РИСКИ, ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ*

**Лизинговый бизнес как форма инвестиционной активности.** Глубокие преобразования, происходящие в экономике под воздействием перехода к рыночным отношениям, коренные изменения условий хозяйствования в республике обуславливают необходимость поиска нетрадиционных методов обновления материально-технической базы, модификации основных фондов предприятий. В пользу актуальности данной проблемы приведем 4 негативные тенденции, имеющие место в Республике Беларусь:

- 1) в промышленности страны увеличивается износ основных производственных фондов. В настоящее время он уже составляет более 60 %;
- 2) проявляется вялая активность вложений инвестиций в основной капитал. В 1999 г. по сравнению с 1998 г. они составили 94,6 %, а по сравнению с 1990 г. — 51,9 %. При этом следует отметить, что существенная доля инвестиций (до 40 %) идет на строительство и реконструкцию объектов социальной сферы, которая непосредственно не участвует в процессе воспроизводства. Объем инвестиций в промышленность за 1996–2000 гг. был на 15 % меньше амортизационных отчислений, что не обеспечивает даже простого воспроизводства фондов. Рост инвестиций за счет собственных средств предприятий в основной капитал сдерживается необходимостью обеспечения производства материалами и прироста денежных доходов населения;
- 3) около 60 % всех основных технологий, применяемых сегодня в экономике Республики Беларусь, разработано еще до 1990 г. Из 6 тыс. определяющих технологий, используемых при производстве основных видов продукции, 79 % составляют традиционные и только 15,8 — новые и 5,2 % — высокие технологии, причем доля последних постепенно снижается;
- 4) иностранные инвестиции имеют незначительный удельный вес в общих инвестициях в республике — порядка 4 %, что составляет на душу населения около 200 дол. США (в России в 5 раз больше), в том числе доля прямых (наиболее перспективных) инвестиций составляет только 12 %.

В таких условиях чрезвычайно важным является обеспечение высоких темпов роста инвестиций, особенно в сферу производства экспортноориентированных товаров и услуг. В ближайшие 10–15 лет предстоит реализовать не менее 200 инвестиционных проектов, что позволит снизить степень износа основных фондов к 2015 г. до 40–45 % и расширить выпуск конкурентоспособной продукции.

Одним из эффективных методов повышения инвестиционной активности является лизинг. Место лизингового бизнеса в предпринимательстве определяется

прежде всего самими объектами лизинга, представляющими собой важнейшие элементы активной части основных фондов — машины, оборудование, транспортные и другие средства.

Изучение зарубежного опыта показывает, что в некоторых развитых западных странах на долю лизинга приходится более 30 % новых инвестиций. Успешно развивается лизинговая деятельность в странах Восточной Европы, особенно в Венгрии и Чехии, где на долю лизинга в инвестициях приходится около 20 %. Существенная роль лизинга в экономическом механизме инвестиционной деятельности подчеркивалась в Национальной программе привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь, где развитие лизинга признавалось одним из основных средств решения задач модернизации производства в условиях ограниченности финансовых ресурсов. Это дает основание сделать вывод о целесообразности развития рынка лизинговых услуг в Беларуси, который, обеспечивая приток капиталов в производственную сферу, создаст условия для ускоренного развития стратегически важных отраслей республики.

Рассматривая экономическую сущность лизинга, следует отметить, что, хотя в мировой практике накоплен большой опыт лизингового бизнеса, до настоящего времени не выработано единого мнения по данному вопросу. Одной из причин неоднозначных трактовок понятия лизинга является сложность и противоречивость взаимоотношений договаривающихся сторон в процессе реализации лизинговых сделок, имеющих двойственный характер, поскольку содержание лизинга (кредитные отношения) не соответствует его форме (инвестиции капитала). В ряде стран мира лизинговые отношения толкуются исходя из многообразия организационных форм и способов бухгалтерского учета лизинга.

В самом широком смысле *лизинг представляет собой комплекс имущественных отношений, складывающихся в связи с передачей имущества во временное пользование*. Этот комплекс, помимо договора лизинга может включать в себя и другие договоры, в частности, кредитный договор и договор страхования. При этом отношения по временной передаче имущества в пользование являются определяющими, стержневыми в лизинге. Отношения купли-продажи выполняют вспомогательную роль, они не только предшествуют передаче имущества в пользование, но и могут завершать весь комплекс отношений лизинга в случае приобретения имущества лизингополучателем в собственность после окончания договора лизинга.

Сложность отношений, складывающихся при лизинге, обуславливает существование нескольких точек зрения на его сущность и происхождение. Одни рассматривают лизинг как своеобразный способ кредитования предпринимательских проектов, другие полностью отождествляют его с долгосрочной арендой, третьи считают лизинг завуалированным способом купли-продажи средств производства или правом пользования чужим имуществом, четвертые интерпретируют лизинг как действия за чужой счет, т.е. управление чужим имуществом по поручению доверителя. Такое толкование лизинга вызвано как сложным, неоднозначным содержанием лизинговой деятельности, так и различием в правовых системах, бухгалтерском учете, отчетности и налогообложении в разных странах.

В большинстве случаев под лизингом понимают долгосрочную аренду машин, оборудования, транспортных средств и сооружений производственного назначения. По мнению автора, это понятие является неполным, так как лизинг имеет сложную основу и содержит в себе одновременно элементы торговой сделки, кредита, инвестиционной и арендной форм деятельности, которые тесно сочетаются и взаимодействуют друг с другом, образуя новую экономико-правовую форму предпринимательской деятельности. При этом лизинг имеет многогранную, противоречивую природу. Во-первых, для лизингополучателя лизинг представляет вложение средств в основной капитал. Во-вторых, между лизингодателем и банком возникают кредитные отношения, которые определяют сущность лизинга как традиционной кредитной сделки. В-третьих, отношение между лизингополучателем и лизингодателем рассматриваются как передача имущества на условиях срочности, возвратности и платности. В данном случае лизинг можно трактовать как товарный кредит в основные фонды. Таким образом, по форме лизинг внешне схож с инвестициями. Исходя из финансовой стороны отношений, лизинг можно рассматривать как одну из форм кредитования на приобретение машин и оборудования.

Хотя по форме организации лизинг внешне схож с коммерческим кредитом, между ними имеются принципиальные различия. Прежде всего это объясняется отношениями собственности. При коммерческом кредитовании право собственно-

сти у покупателя возникает с момента передачи вещи. При лизинге же право пользования имуществом отделяется от права владения им. Только в отдельных случаях, после окончания срока лизинга, может быть предусмотрено право лизингополучателя на покупку объекта лизинга и соответственно переход права собственности на него. Хотя коммерческий кредит, как и лизинг, предполагает взаимосвязь торговой и кредитной сделок, однако в первом случае кредитная сделка обусловлена актом купли-продажи, т.е. она существует, поскольку существует торговая сделка. При лизинге же нет такой тесной непосредственной взаимосвязи с куплей-продажей. Коммерческий кредит имеет краткосрочный характер, в то время как лизинг подразумевает долгосрочные отношения, хотя не исключены среднесрочные и краткосрочные сделки. Так, особенностью данного этапа развития лизинга в Республики Беларусь является преобладание лизинговых сделок, заключаемых на непродолжительные сроки (3–5) лет.

В классической лизинговой сделке взаимоотношения между субъектами строятся по следующей схеме: 1) лизингополучатель, нуждающийся в определенных видах имущества, самостоятельно подбирает владеющего этим имуществом поставщика; 2) в силу отсутствия собственных средств и доступа к заемным средствам для приобретения его в собственность он обращается к будущему лизингодателю, имеющему необходимые средства, с просьбой об участии в сделке; 3) участие лизингодателя выражается в покупке им имущества у поставщика в собственность и последующей его передаче лизингополучателю во временное пользование на условиях, оговоренных лизинговым соглашением; 4) для покупки имущества лизингодатель, как правило, пользуется услугами финансово-кредитных организаций (чаще всего банков) и получает на эти цели кредит; 5) для минимизации риска случайной гибели или порчи имущества лизинговое соглашение в качестве диспозитивного условия может предусматривать обязательство страхования объекта лизинга одной из сторон сделки (рис. 1).

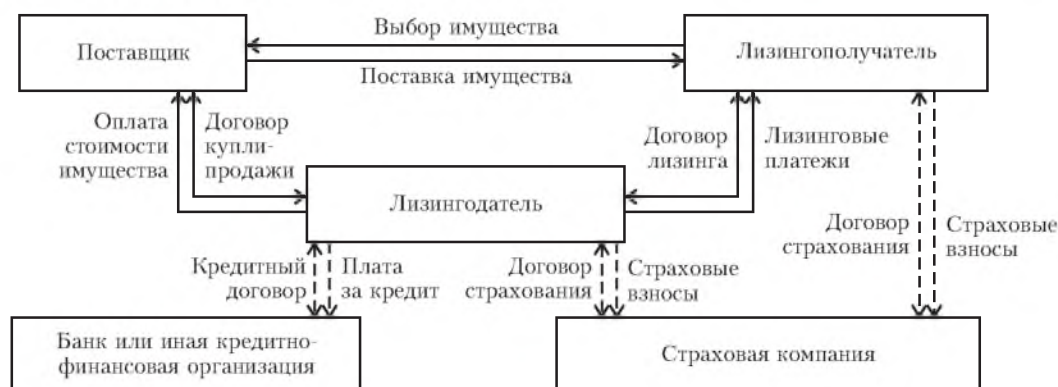


Рис. 1. Информационно-финансовые потоки лизинговой сделки

В зависимости от экономических условий число участников лизинговой сделки может расширяться или сокращаться. Кроме перечисленных сторон в ряде случаев в сделке могут участвовать брокерские лизинговые фирмы, которые непосредственно не занимаются предоставлением имущества, а выполняют роль посредников между поставщиком, лизингодателем и лизингополучателем. При крупных сделках число участников увеличивается до 6–7, в их числе могут быть брокерские фирмы, трастовые корпорации, финансовые учреждения, страховые компании.

Состав участников сделки сокращается, если поставщиком и лизингодателем является одно и то же лицо. В таких случаях вопросами лизинга занимаются филиалы лизинговых компаний, создаваемые производителями товаров как дочерние фирмы, либо филиалы, специально созданные для продвижения товаров на рынок посредством лизинга, либо специальные подразделения в составе предприятий-производителей (службы маркетинга).

**Классификация форм лизинга и рекомендации по их использованию.** В результате многолетней практики применения лизинга в экономически развитых странах было выработано множество критериев для его классификации. В настоящее время в экономической и юридической литературе насчитывается свыше 50

его разновидностей, позволяющих осуществлять сделки по различным схемам и моделям.

Формы лизинга можно классифицировать на основные и дополнительные. Основными формами лизинга являются прямой, оперативный и финансовый.

*Прямой лизинг (двусторонний)* – классический случай, при котором лизингодателем является собственник имущества. Частным случаем прямого лизинга является *возвратный лизинг*, который имеет место тогда, когда лизинговая фирма приобретает имущество у лизингополучателя и тут же предоставляет ему это имущество в аренду. Договор возвратного лизинга по существу представляет собой получение дополнительных финансовых ресурсов под залог собственных средств лизингополучателя, что существенно сближает лизинг и кредитные операции. Возвратный лизинг распространяется на период всего полезного срока службы оборудования и предусматривает переход права собственности на имущество вновь к лизингополучателю. Таким образом, предприятие при возвратном лизинге получает финансовые средства, гарантией возврата которых является его собственный капитал, заложенный лизинговой компании.

*Оперативный лизинг* характеризуется тем, что срок пользования имуществом значительно короче срока амортизации и составляет от нескольких месяцев до 5 лет. При этом арендатор имеет право досрочно вернуть взятое имущество и тем самым получает возможность постоянно использовать в производстве самое современное оборудование. Плата за оперативный лизинг включает в себя расходы на ремонт и техническое обслуживание оборудования. Объектом оперативного лизинга обычно является оборудование с высокими темпами морального и физического износа. Таким образом, оперативный лизинг не предполагает полного возмещения стоимости арендуемой техники и возлагает на лизингодателя всю ответственность за функционирование средств производства, что является особенно привлекательным обстоятельством для лизингополучателя. Ставка оплаты учитывает физический и моральный износ оборудования, а также затраты на его обслуживание, прибыль лизингодателя и риск, связанный с возможностями его последующего использования. При этом ставка оплаты может существенно превысить амортизационные отчисления.

*Финансовый лизинг* – лизинг с полной окупаемостью. Он используется в тех случаях, когда в течение срока действия одного договора происходит полная выплата лизингодателю стоимости арендуемого имущества, а также прибыли от лизинговой операции. Срок аренды совпадает со сроком полной амортизации оборудования. Финансовый лизинг предпочтителен, когда предприятие нуждается в переоснащении уже имеющегося технического потенциала. В этом случае по каналам лизинга могут приобретаться комплексное оборудование, технологические линии, отдельные агрегаты, транспортные средства. Лизинговая компания при такой сделке обеспечивает полное финансирование приобретаемого оборудования, рассчитываясь с поставщиком, заводом-изготовителем. Техника поступает непосредственно пользователю, который рассчитывается за нее с лизинговой фирмой в течение срока аренды. Финансовый лизинг предусматривает обычно передачу имущества на продолжительное время (3–5 лет и более). Срок договора зачастую совпадает со сроком эксплуатации. В этом случае лизинговый контракт предусматривает полную выплату лизингополучателем стоимости арендуемой техники и переход к нему всех прав по владению имуществом. Объектами финансового лизинга, как правило, являются дорогостоящие виды машин и оборудования. Ставка оплаты (относительный размер лизинговых платежей от стоимости арендованного имущества) при финансовом лизинге ниже, чем при оперативном.

Дополнительную классификацию форм лизинга можно осуществить по объему оказываемых услуг, сектору рынка, методам финансирования, характеру платежей и другим факторам.

По объему оказываемых услуг лизинг подразделяется на:

*чистый лизинг*, когда все обслуживание арендуемого имущества берет на себя лизингополучатель;

*лизинг с частичным набором услуг*, когда на лизингодателя возлагается только часть функций по обслуживанию имущества;

*лизинг с полным набором услуг*, когда полное обслуживание имущества возлагается на лизингодателя (что обычно бывает при оперативном лизинге). Он предусматривает дополнительные услуги лизингодателя лизингополучателю. Такой лизинг является дорогостоящим, так как арендодатель осуществляет содержание

оборудования, его ремонт, страхование, поставку комплектующих и запасных частей. Обычно данный вид лизинга возможен лишь при условии привлечения крупных изготовителей оборудования. Он используется в отношении такого оборудования, как компьютеры, транспорт и т.д.;

*мокрый лизинг* можно рассматривать как разновидность лизинга с полным набором услуг. Его отличие состоит в том, что лизингополучателю дополнительно оказываются услуги по эксплуатации лизингового имущества, поставке сырья, подготовке квалифицированного персонала, маркетингу, рекламе и т.д. Предметом такого лизинга обычно является сложное специализированное оборудование: ЭВМ, самолеты, отдельные виды строительного оборудования.

Лизинг по сектору рынка, в котором осуществляются лизинговые операции, включает две формы: *внутренний лизинг*, когда все его участники представляют одну страну, и *международный лизинг*, когда хотя бы один из участников является представителем другой страны. Международный лизинг в свою очередь подразделяется на импортный, когда поставщик и лизингодатель являются нерезидентами страны реализации лизинговой сделки, и экспортный, при котором нерезидентом является лизингополучатель. Большинство лизинговых операций данного типа контролируется транснациональными банками и корпорациями.

В целях стимулирования международного лизинга, согласно законодательству большинства развитых стран, таможенные пошлины взимаются с ввозимого в страну оборудования только после окончания действия лизингового соглашения и лишь с остаточной стоимости. В связи с этим международный лизинг имеет ряд преимуществ перед внутренним. Он расширяет финансовую базу экономики, повышает конкурентоспособность страны-импортера, улучшает экспортные возможности, позволяет гибко реагировать на изменения мировой конъюнктуры и является эффективным инструментом привлечения иностранных инвестиций (импортный лизинг).

Тем не менее международный лизинг достаточно уязвим. Он очень чуток к налоговой и правовой ситуации предпринимательской деятельности в странах — участницах лизинговой сделки. Из-за несопоставимости законодательства существует также и различный нормативный уровень платы за аренду. Сложность международного лизинга также состоит в том, что он попадает под ряд валютных, таможенных и других правил регулирования не только своей страны, но и страны — партнера по сделке.

По методам финансирования формы лизинга можно классифицировать на лизинг с *фиксированным* или *открытым сроком договора*. Последний часто называют возобновляемым лизингом, так как при нем срок действия договора хотя и устанавливается предварительно, но может продлеваться по соглашению сторон.

Системная классификация форм лизинга представлена в таблице.

Таблица. Классификация форм лизинга

Классификационный признак	Содержание признака
1	2
По составу участников	Прямой лизинг Возвратный лизинг
По степени окупаемости	Лизинг с полной окупаемостью (финансовый) Лизинг с неполной окупаемостью (оперативный)
По типу арендуемого имущества	Лизинг движимого имущества Лизинг недвижимости
По объему обслуживания	Чистый лизинг Лизинг с полным набором услуг Лизинг с неполным набором услуг Мокрый лизинг
По сектору рынка	Внутренний лизинг Международный лизинг (экспортный и импортный)
По условиям амортизации	Лизинг со стандартной амортизацией (финансовый) Лизинг с ускоренной амортизацией (оперативный)
По методу финансирования	Срочный лизинг Возобновляемый лизинг
По характеру лизинговых платежей	Лизинг с денежным платежом Лизинг с компенсацией платежей товарами или услугами Лизинг со смешанным платежом

С практических позиций весьма важным является систематизация и классификация видов лизинговых платежей. Можно выделить 3 вида признаков лизинговых платежей: периодичность внесения, способ оплаты и метод начисления, каждый из которых имеет свою внутреннюю классификацию. Исходя из этого формируются и формы платежей, которые могут выступать в денежной форме, быть компенсационными (производиться в виде товаров или услуг) и смешанными (рис. 2).

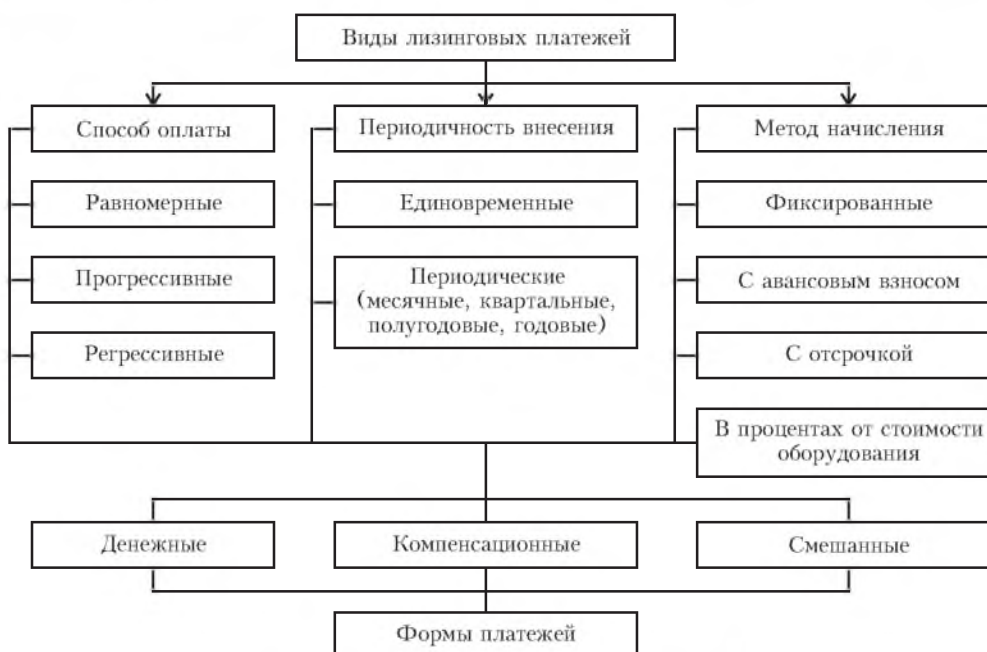


Рис. 2. Виды и формы лизинговых платежей

(Продолжение в следующем номере).

## ВНИМАНИЮ ЧИТАТЕЛЕЙ!

Научно-практический журнал "ВЕСНІК Беларускага дзяржаўнага эканамічнага ўніверсітэта", выпускаемый в БГЭУ с 1994 г., с 1999 г. выходит 6 раз в год.

Журнал можно приобрести в магазине "Книги" Белорусского государственного экономического университета, в магазине "Академкнига", а также по подписке.

**ПОДПИСКА**  
на I ПОЛУГОДИЕ 2002 г.  
**ПРОИЗВОДИТСЯ**  
**ВО ВСЕХ ПОЧТОВЫХ ОТДЕЛЕНИЯХ**

**ИНДЕКС ЖУРНАЛА 74838**

Почтовый адрес редакции: 220070, г. Минск,  
пр. Партизанский, 24,  
корп. 6, комн. 16.

Телефон редакции: 230-72-65