УЧЕБНИКИ
ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ ЭКОНОМИКИ

ВШЭ
HSE

В.Д.Газман

ЛИЗИНГ

статистика развития

Рекомендовано УМО в области экономики и менеджмента в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки «Экономика»

Издательский дом ГУ ВШЭ

Москва 2008

УДК 339.187.62(075)
ББК 65.40
Г13

Рецензенты:
доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой фондового рынка и рынка инвестиций ГУ ВШЭ
Н.И. Берзон

кандидат технических наук,
генеральный директор лизинговой компании «Глобус-Лизинг»
Б.Е. Курцман

ISBN 978-5-7598-0570-0

© Газман В.Д., 2008
© Оформление. Издательский дом
ГУ ВШЭ, 2008

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие автора 9

Глава 1. Формирование методологии статистики лизинга в России 12
1.1. Анализ методологий определения лизинговых инвестиций 14
1.2. Как считают объемы лизинга в России? 25
1.3. Авторские обследования лизинговых компаний 37
1.4. Применяемые инструменты статистики лизинга 43
1.5. Резюме 66
Рекомендуемая литература 71
Контрольные вопросы и задания 72

Глава 2. Лизинг в динамике 74
2.1. Как начинался российский лизинг 74
2.2. Статистика нового лизингового бизнеса 76
2.3. Портфели лизинговых договоров 117
2.4. Количество новых договоров лизинга 136
2.5. Возраст лизинговых компаний 138
2.6. Зарубежные операторы лизинга в России 140
2.7. Резюме 141
Рекомендуемая литература 144
Контрольные вопросы и задания 145

Глава 3. Конкуренция в лизинговом бизнесе 146
3.1. Конкуренция и цена лизинговой услуги 146
3.2. Анализ удорожания лизинга 153
3.3. Сроки договоров лизинга 156
3.4. Маржа лизингодателя 165
3.5. Лизинговые продукты, используемые на рынке 167
3.6. Структура и расчет лизинговых платежей 176
3.7. Антимонопольное регулирование российского лизинга 191
3.8. Резюме 194
Рекомендуемая литература 196
Контрольные вопросы и задания 197

Глава 4. Регуляторы купли-продажи лизинговых компаний 199
4.1. Правовая основа купли-продажи лизинговых компаний 199
4.2. Статистика M&A-сделок лизинговых компаний в России 201
4.3. Основные цели M&A-сделок в лизинге 204
4.4. Этапы проведения M&A-сделок с лизинговыми компаниями 204
4.5. Особенности оценки стоимости лизинговой компании 209
4.5.1. Методы оценки 210
4.5.2. Премии за контроль и синергию 229
4.6. Купля-продажа лизинговых контрактов 235
4.7. Резюме 237
Рекомендуемая литература 242
Контрольные вопросы и задания 243

Глава 5. Концентрация, специализация и универсализация лизингодателей 244
5.1. Концентрация лизингового рынка в Европе 244
5.2. Концентрация лизинга в России 246
5.2.1. Показатели концентрации странового рынка 247
5.2.2. Концентрация сегментов лизингового рынка 247
5.2.3. Выбор стратегии лизингодателя: универсализация или специализация 254
5.2.4. Концентрация лизинга в регионах 270
5.3. Емкость рынка и реальная концентрация лизинга в России 272
5.4. Критический анализ оценки концентрации лизингового рынка 275
5.5. Резюме 280
Рекомендуемая литература 282
Контрольные вопросы и задания 282

Глава 6. Структура лизинга по сегментам рынка 284
6.1. Энергетическое оборудование 286
6.2. Машиностроение и металлообработка 292
6.3. Железнодорожная техника, подвижной и тяговый состав 297

6.4. Автотранспорт 305
6.5. Строительное и дорожно-строительное оборудование и техника 326
6.6. Лесозаготовительное и деревообрабатывающее оборудование 354
6.7. Нефте- и газодобывающее и перерабатывающее оборудование 362
6.8. Торговое оборудование 364
6.9. Оборудование для пищевой промышленности 368
6.10. Авиационная техника 373
6.11. Водный транспорт 377
6.12. Классическая недвижимость 379
6.13. Резюме 383
Рекомендуемая литература 386
Контрольные вопросы 386

Глава 7. Региональный лизинг 387
7.1. Региональная структура лизинга в России 387
7.2. Операторы лизинга в регионах 395
7.3. Резюме 436
Рекомендуемая литература 437
Контрольные вопросы 438

Глава 8. Финансирование лизинговых операций 439
8.1. Направления финансирования лизинга 439
8.2. Леверидж в лизинге 445
8.3. Концентрация источников финансирования лизинговых операций 449
8.4. Кредиты банков 450
8.5. Эмиссия облигаций 457
8.6. Секьюритизация лизинговых активов 463
8.7. Коммерческие кредиты поставщиков 484
8.8. Авансовые платежи 486
8.9. Собственные средства лизингодателей 488
8.10. Резюме 492
Рекомендуемая литература 495
Контрольные вопросы и задания 496

Глава 9. Статистика страхования лизинговых операций 497
9.1. Страхование имущества и ответственности.....499
9.2. Страхование финансовых рисков 503
9.3. Структурирование гарантий в лизинговых операциях.....510
9.4. Резюме 514
Рекомендуемая литература.....515
Контрольные вопросы 515

Глава 10. Лизингоемкость инвестиций: показатели и динамика 516
10.1. Лизинг в ВВП страны.....517
10.2. Лизинг в общем объеме инвестиций в основной капитал.....520
10.3. Лизинг в инвестициях в основной производственный капитал.....522
10.4. Лизинг в инвестициях в оборудование, транспортные средства, недвижимость 523
10.5. Динамика ВВП, инвестиций и лизинга 525
10.6. Лизинг в инвестициях в отрасли экономики 528
10.7. Лизинг в региональных инвестициях.....530
10.8. Резюме 532
Рекомендуемая литература.....533
Контрольные вопросы и задания.....533

Глава 11. Ведущие лизинговые рынки мира 535
11.1. Лизинг в США.....535
11.2. Лизинг в Японии 547
11.3. Лизинг в Великобритании 551
11.4. Лизинг в Германии.....560
11.5. Лизинг в Италии.....568
11.6. Лизинг во Франции.....573
11.7. Резюме 578
Рекомендуемая литература.....581
Контрольные вопросы 582

Вместо заключения 583

Темы рефератов, эссе, курсовых работ по статистике лизинга 584

Библиографический список.....586

Моей семье посвящается

ПРЕДИСЛОВИЕ АВТОРА

...Но в мире нет предела измененьям...

Из эпиграфа сказки Карло Гоцци «Любовь к трем апельсинам».

Современное понятие термина «статистика» достаточно многогранно и емко. Оно включает:

- комплекс учебных дисциплин, изучающих количественную и качественную стороны различных аспектов хозяйственной и иной деятельности, массовых явлений и процессов;
- непосредственно саму отрасль практической деятельности по сбору, обработке, обобщению, анализу и публикации массивов цифровых данных, характеризующих процессы, происходящие в государстве (неслучайно, еще в XVIII в. статистику рассматривали как государствоведение);
- статистические методы, применяемые для изучения социально-экономических процессов и явлений;
- совокупность цифровых сведений, формирующих информационное поле для проведения соответствующих аналитических разработок, обеспечивающих принятие обоснованных управленческих решений на различных этажах государствоведения, а также для использования в коммерческой и практической деятельности.

Таким образом, одна из основных целей статистики – формирование совокупности сведений и фактов. Причем сведений, которые имеют конкретное количественное выражение.

По мере развития современной отечественной экономики резко возросла потребность в обоснованной количественной оценке различных явлений, в том числе и тех, о которых еще 12–15 лет назад мало кто знал и, тем более, не очень представлял, с какой эффективностью и целесообразностью они могут применяться на практике.

Например, лизинг. Это вид инвестиционной деятельности, позволяющий создавать богатство, доход, используя экономические и правовые отношения, возникающие в связи с применением хозяйствующим субъектом права пользования имуществом, не будучи его собственником. Лизинг имеет долгую и успешную историю[1]. В России лизинговая индустрия находится в

[1] История развития аренды (лизинга) рассмотрена в книге: Газман В.Д. Финансовый лизинг: Учебное пособие. М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2003. (Учебники Высшей школы экономики).

стадии формирования, и теперь, когда ежегодные объемы новых лизинговых сделок приближаются к триллиону рублей, назрела существенная необходимость в налаживании комплексной системы статистической информации по лизингу.

Некоторые шаги в этом направлении предпринимает Федеральная служба государственной статистики. Однако, пока, этих усилий недостаточно.

В выпущенных до сих пор учебниках и учебных пособиях по статистике в лучшем случае можно встретить термин «лизинг» и краткое пояснение, что он означает. Никакой количественной оценки явлений, связанных с проведением сделок по лизингу, применения показателей, характеризующих эту деятельность, рекомендаций по сбору и обработке информации в них не содержится. Вниманию читателей предлагается работа по формированию статистики лизинга в России, которая может восполнить этот пробел.

В настоящем учебном пособии приводятся собранные, обобщенные и систематизированные автором с использованием некоторых методов статистического анализа материалы с соответствующими комментариями и пояснениями, многочисленные показатели, частично известные применительно к другим разделам статистической науки, а в большинстве своем разработанные и апробированные автором в ходе десяти ежегодных обследований рынка лизинговых услуг России. Эти аналитические исследования проводились на основе обобщения данных, получаемых в ходе анкетирования лизинговых компаний. Так, оценка по 2006 г. строилась на основе данных по 156, а по 2007 г. – по 154 российским лизингодателям, которые «держали» соответственно 86,0 и 89,8% от стоимости всех заключенных новых договоров лизинга в стране, а также имеющейся информации о деятельности и отдельных сделках еще некоторых крупных, средних и небольших российских лизинговых компаний.

Более века назад крупный английский политик и экономист лорд Биконсфильд точно отметил, что «наибольшего успеха добивается тот, кто располагает лучшей информацией». Это, действительно, так. Одно из основных предназначений данной книги заключается в том, чтобы помочь пользователям наиболее полно и точно «образмерить» различные аспекты экономических, правовых отношений, которые складываются в российской лизинговой индустрии, сопоставить эти процессы и явления с результатами развития других отраслей хозяйствования, а также динамикой развития лизинга в других странах мира.

В одиннадцати главах настоящего учебного пособия представлен инструментарий для статистики лизинга, изложены предпосылки формирования альтернативной статистики лизинга, рассмотрены вопросы динамики, конкуренции и концентрации в лизинговом бизнесе, осуществлен ана-

лиз на сегментарном и региональном уровне развития лизингового рынка, приведена статистика финансирования и страхования лизинговых операций, проанализирована лизингоемкость инвестиций в Российской Федерации, рассмотрен зарубежный опыт развития лизинга.

В книге содержится обширный статистический материал, собранный автором в течение многолетней исследовательской работы, представленный в 128 таблицах и аккумулирующий результаты деятельности в различные годы 445 лизинговых компаний, в том числе 389 российских лизингодателей.

Материалы, изложенные в настоящем учебнике, нашли отражение в докладах автора на многих международных конференциях в 1998–2007 гг., посвященных различным аспектам лизинговой деятельности, которые проводились в Праге, Нюрнберге, Ганновере, Москве, Вене, Санкт-Петербурге, Амстердаме, Лондоне, Берлине, Париже, Риме.

В основе учебного пособия лежат материалы, которые были использованы автором при чтении лекций и проведении семинарских занятий в 1997–2008 гг. на факультетах экономики, мировой экономики и политики, менеджмента в ГУ ВШЭ для студентов бакалавриата, магистратуры, слушателей Института профессиональной подготовки кадров, Высшей школы менеджмента при ГУ ВШЭ, Школы лизинга Академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации, Российской академии государственной службы при Президенте Российской Федерации.

Учебное пособие рекомендуется для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 080100 «Экономика», а также изучающих курс “Финансовый лизинг”, который в соответствии с учебными планами является обязательным по специальности «Финансы и кредит», может быть рекомендовано для изучения курсов: «Цены и ценообразование», «Финансовый менеджмент», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Инвестиции в реальные активы», «Страховое дело», «Предпринимательское право», «Международное коммерческое дело», «Налоговое планирование», «Корпоративные финансы». С учетом международных стандартов подготовки специалистов с высшим образованием, магистров и использования опыта преподавания в западных университетах учебное пособие рекомендуется для обучения слушателей программ высших школ бизнеса и программы «Мастер делового администрирования» (MBA).

Настоящая книга может быть полезна не только для учебных, но и для научных, а также для конкретных практических целей в работе предприятий и организаций, формирующих стратегию своего инвестиционного развития, расширения объемов продаж, для специалистов по статистике, антимонопольной деятельности, управления отраслями народного хозяйства, работников банков, страховых и лизинговых компаний.

1
глава

ФОРМИРОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ СТАТИСТИКИ ЛИЗИНГА В РОССИИ

В этой главе читатели смогут ознакомиться с целями и задачами формирования статистической базы по лизингу в стране, результатами анализа методологий определения лизинговых инвестиций, формализацией реального объема инвестиций в лизинг, структурой инвестиционных затрат, принятой разными аналитиками и официальной статистикой, с тем, как считают объемы лизинга в России, с методологическими принципами обследований лизинговых компаний, с наиболее часто применяемыми при аналитических обследованиях лизинговых компаний инструментами и показателями. При этом акцентируется внимание на динамических рядах, измерении и анализе скорости изменения экономических показателей, характеризующих лизинговую деятельность, концентрации лизинга, структурных изменениях, методе аннуитетов.

За последнее десятилетие лизинг стал одной из важнейших составляющих инвестиционной политики во многих государствах. Темпы роста лизинговых операций, как правило, опережают темпы роста основных макроэкономических показателей, причем в существенных размерах. Это неслучайно. Насыщенность и разветвленность лизинговых операций является свидетельством развитости экономических отношений в государстве.

Целью статистики лизинга является формирование информационной базы о количественных и качественных характеристиках развития лизинга в стране, в регионах, о предоставлении лизинговых услуг предприятиям и организациям в различных отраслях экономики. Это означает, что статистику лизинга следует рассматривать как отрасль социально-экономической статистики.

Статистика лизинга организует регистрацию, сбор и обработку данных о различных сделках лизинговых компаний; обобщает эти данные по-

средством системы показателей, которые применяются для оценки лизинговой деятельности и принятия соответствующих управленческих решений.

Объектом статистики лизинга является вся совокупность и все аспекты лизинговой деятельности.

Субъектами статистического анализа лизинга являются лизинговые компании, организации, предоставляющие кредиты и займы для финансирования лизинговых операций, страховщики, лизингополучатели.

Задачи статистики лизинга определяются ролью и функциями лизинговых компаний, иных кредиторов и других участников лизинговых операций. Аналитическое исследование лизинговой деятельности заключается в том, чтобы показать количественные и качественные изменения, которые происходят по мере развития рынка лизинговых услуг. Для достижения этой цели проводятся обследования лизинговых компаний, по результатам которых определяются:

- совокупные объемы нового бизнеса и портфелей лизинговых договоров;
- лизингоемкость инвестиций;
- структура рынка лизинговых услуг по видам переданного в лизинг имущества;
- структура рынка лизинговых услуг в региональном разрезе;
- структура финансирования лизинговых операций;
- соотношение заемного и собственного капитала (леверидж) лизингодателей;
- уровни концентрации лизингового бизнеса в целом по стране, регионам, сегментам рынка;
- размеры удорожания лизинговых операций в стране по сравнению с первоначальной стоимостью передаваемого в лизинг имущества;
- численность специалистов, работающих в лизинговой индустрии страны, и др.

На основе полученных результатов обследований выявляются причинно-следственные связи, особенности и закономерности развития отечественного лизингового рынка; разрабатываются новые лизинговые продукты и схемы проведения лизинговых операций; выясняется уровень специализации и универсализации лизингодателей; формируется статистика лизинга в России; предлагаются пути адаптации лизинговой индустрии к применению новых инструментов, способствующих повышению эффективности хозяйствования; готовятся рекомендации по совершенствованию экономических и правовых аспектов лизинговой деятельности; определяются место и роль России на мировом и европейском лизинговых рынках; в публикациях и выступлениях на международных конференциях информируется

мировое экономическое сообщество об успехах развития лизинга в Российской Федерации.

Необходимость в налаживании общегосударственной комплексной системы сбора и обобщения статистической информации по лизингу в нашей стране возникла более пятнадцати лет назад, когда появились первые лизинговые компании и определился непосредственно сам предмет для исследований – лизинговая деятельность.

Действительно, накапливаемая за многие годы статистическая информация крайне необходима для анализа сложившихся тенденций и определения перспектив развития отечественного лизингового рынка, формирования его структуры, разработки нормативно-правовых актов и создания механизмов, повышающих заинтересованность в проведении лизинговых операций на внутреннем и международном рынках, планирования широкомасштабных инвестиций на основе различных видов и форм лизинговой деятельности.

Статистика может помочь проиллюстрировать и понять зависимость лизинга от политики продаж оборудования и транспортных средств, налогообложения, амортизации. Статистика выявляет резервы развития лизинга. Последнее обстоятельство принципиально важно для нашей страны. Формирование хорошо налаженной солидной информационной базы, объективной, ясной, доступной и прозрачной для пользователей, – дело крайне важное и в коммерческом отношении. Однако, к сожалению, в течение ряда лет органы государственного управления, российский лизинговый бизнес, предприятия и организации ощущают дискомфорт от неполноты статистической и аналитической информации о лизинге в России, о деятельности многих лизинговых компаний.

1.1

Анализ методологий определения лизинговых инвестиций

Предприятие, организация, заинтересованная в обновлении основных производственных фондов, в расширении производства, услуг, формирует соответствующую программу технического вооружения или перевооружения. Для решения поставленных инвестиционных задач могут быть задействованы различные инструменты. В частности, приобретение необходимого имущества за счет собственных средств. При этом потребуется их длитель-

ная иммобилизация. Отсутствие или недостаток собственных средств подвигнет предприятие использовать для инвестиционных решений долгосрочные кредиты, займы. Еще одним альтернативным капиталообразующим вариантом все чаще становится финансовый лизинг.

Целью деятельности лизинговой компании является привлечение инвестиций. В ходе проведения этой работы лизингодатель, приобретая имущество для лизингополучателя, финансирует будущее пользование основными фондами, а затем возмещает свои затраты и получает вознаграждение через периодически перечисляемые ему лизинговые платежи. В результате за счет инвестиционной деятельности пополняется основной капитал у лизингополучателя. Такой подход нормативно закреплен в Федеральном законе от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

В свою очередь, с точки зрения инвестиционной направленности деятельность лизингополучателя носит двойственный характер. С одной стороны, она нацелена на покупку в рассрочку предмета инвестиций и имеет много общего с долгосрочным заимствованием по поводу приобретения соответствующих активов. С другой стороны, лизингополучатель приобретает возможность временно пользоваться основными средствами в течение продолжительного периода времени, не будучи их собственником[1].

Как видно, и в том, и в другом случае в деятельности лизингополучателя как участника лизинговой сделки достаточно развита инвестиционная компонента. Более того, часто решаемая на практике задача – сравнение лизинга и кредита – это выбор наиболее эффективного для предприятия пути реализации инвестиционного проекта. Соответственно при решении этой задачи сравниваются оттоки денежных средств, включающие и инвестиционные затраты, которые понесет предприятие либо в режиме заемщика, либо лизингополучателя.

Анализ методологических положений по оценке эффективности инвестиционных проектов, научных и учебно-педагогических работ, а также нормативных документов по статистике, бухгалтерскому учету предприятий, банков свидетельствует о том, что превалирует концепция, согласно которой инвестиционной деятельностью занимается только лизингодатель, поскольку именно он за счет собственных и (или) привлеченных средств

[1] В этом кроется одно из существенных обстоятельств, характеризующих лизинг и сформулированных еще Аристотелем (384/383 – 322 гг. до н.э.) в философском трактате «Риторика»: «Богатство состоит в пользовании, а не в праве собственности». Однако надо иметь в виду, что отсутствие права собственности на актив не позволяет пользователю самостоятельно распоряжаться им, т.е. продавать, дарить, закладывать, свободно обращаться с ним по своему усмотрению.

приобретает имущество по договору купли-продажи у продавца. В основе такого подхода традиционное деление видов деятельности на капитальные вложения и текущую финансовую деятельность.

Под прямой инвестиционной деятельностью понимается такая деятельность организации, которая связана с реальными капитальными вложениями при приобретении зданий и иной недвижимости, оборудования, транспортных средств, при осуществлении долгосрочных финансовых вложений в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

Достаточно часто в специальной литературе под финансовой понимается деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений. Вместе с тем отдельные авторы обращают внимание на один примечательный момент в бухгалтерском учете лизингополучателя. Учет обязательств лизингополучателя по уплате лизинговых платежей в течение всего срока договора происходит на счете «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», т.е. в балансе указанные суммы будут отражаться в разделе «Краткосрочные обязательства». Справедливость такого подхода представляется сомнительной, так как договорам финансового лизинга свойственен длительный срок [Ковалев, 2004, с. 134]. Вот почему финансовые вложения правильнее было бы дифференцировать на долгосрочные и краткосрочные.

В Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов говорится, что в состав операционных затрат лизингополучателя включаются лизинговые платежи, а в инвестиционные затраты лизингополучателя входят: вложения, связанные с лизинговой операцией, которые он осуществляет за счет собственных средств (например, часть расходов по монтажу оборудования или обучению персонала); затраты на выкуп оборудования в конце срока договора [Методические рекомендации... 2000, с. 155].

Однако следует принять во внимание, что в Международной системе финансовой отчетности, в частности в МСФО 1, нет деления доходов и расходов на операционные, внереализационные и чрезвычайные. Так, после внесения изменений в ранее действовавший документ, начиная с 1 января 2005 г., из МСФО 1 было исключено понятие «результат операционной деятельности». В свою очередь, Минфин России в сентябре 2006 г. решил приблизить российский бухучет к международным стандартам, упростив классификацию доходов и расходов в бухгалтерском учете, разделив их на два вида: обычные и прочие. Для этого были внесены некоторые поправки в отечественные стандарты (ПБУ 9/99 «Доходы организации», ПБУ 10/99 «Расходы организации», ПБУ 6/01 «Учет основных средств» и еще ряд дру-

гих), а также в формы отчета о прибылях и убытках, из которых была устранена информация по операционным и внереализационным доходам и расходам.

В инструкции по порядку заполнения и представления формы государственного статистического наблюдения «Обследование деловой активности организации, осуществляющей деятельность в области финансового лизинга», проведенного Росстатом в 2006 г., говорится, что «общая стоимость договоров финансового лизинга представляет собой общую сумму всех инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением и использованием предмета финансового лизинга независимо от оплаты».

При определении объемов сделок финансового лизинга в части иностранных инвестиций Росстат осуществляет статистические наблюдения следующим образом. Общая сумма (по рыночной стоимости) возмещения инвестиционных затрат (издержек) без выплаты вознаграждения отражается как накопление (если инвестирование происходило в предыдущие периоды) или поступление инвестиционных обязательств (если инвестирование осуществлялось в отчетном периоде), суммы лизинговых платежей по основному долгу – как погашение [Методологические положения... 2006, с. 302]. Считаю, что такой методологический подход требует существенных изменений, поскольку оценивать лизинговые инвестиции по поступающим лизинговым платежам не совсем правильно по ряду причин. Например, сумма всех поступающих в течение года лизинговых платежей по действующим договорам, скорее всего, не будет равняться сумме заключенных договоров лизинга. Кроме того, может иметь место факт неисполнения обязательств по каким-то договорам лизинга. Далее, при таком подходе не учитывается величина выкупной стоимости.

Учет финансовой аренды (лизинга) в кредитных учреждениях, осуществляемый в соответствии с Положением, утвержденным Центральным банком России, предусматривает более полный по сравнению с Росстатом учет инвестиционных затрат лизингодателя. Однако и этот порядок нельзя признать адекватным формированию объективной оценки объемов нового лизингового бизнеса в стране, поскольку некоторые доходы, например вознаграждение лизингодателя, остаются неучтенными как элемент инвестиционных расходов лизингополучателя.

Иногда органы государственного управления, например Министерство финансов России, принимают нормативные документы, смысл которых позволяет сделать парадоксальный вывод, что оборудование для сделок финансового лизинга вообще не может рассматриваться как основные фонды. Так, например, в Налоговом кодексе Российской Федерации предусмотрена льгота по капитальным вложениям, согласно которой, начиная с 2006 г.,

налогоплательщики получили право включать в состав расходов отчетного (налогового) периода расходы на капитальные вложения в размере не более 10% первоначальной стоимости основных средств (за исключением основных средств, полученных безвозмездно) и (или) расходов, понесенных в случаях достройки, дооборудования, модернизации, технического перевооружения, частичной ликвидации основных средств. Причем при расчете суммы амортизации налогоплательщиком не учитываются расходы на капитальные вложения. Логика подсказывает, что лизингодатели должны иметь равные права с другими организациями и возможность воспользоваться этой льготой, эффект от которой распространяется на их клиентов. Однако финансовые власти страны посчитали иначе, утверждая, что если предмет лизинга находится на балансе лизингодателя и, следовательно, учитывается на счете «Доходные вложения в материальные ценности», то расходы на его приобретение нельзя отнести к капитальным вложениям, так как для лизингодателя лизинговое имущество – это товар, приобретаемый для последующей продажи. Поэтому к нему нельзя применить инвестиционную льготу[2]. Право на ее применение предоставляется в том случае, если имущество переходит в собственность к лизингополучателю или когда имущество возвращается лизингодателю или в том случае, если основные средства приобретаются лизинговой компанией в собственность и передаются в краткосрочную аренду (лизинг) без права выкупа.

Такой подход финансовых властей к оценке деятельности лизинговых компаний означает, что оборудование для сделок финансового лизинга не может рассматриваться как основной капитал. Что же касается лизингополучателя, учитывающего предмет лизинга на своем балансе, то считают, что он также не вправе в начале срока полезного использования имущества единовременно списать на расходы до 10% его стоимости на амортизацию. Полагаю, что подобные трактовки не согласуются с законодательными определениями лизинга как вида инвестиционной деятельности.

Следовательно, существующие в настоящее время в бухгалтерском учете и статистике порядки предусматривают осуществление оценки инвестиционной лизинговой деятельности только по результатам, сложившимся у лизингодателей, и то – не всегда. Такая позиция представляется нам ошибочной.

Необходимо иметь в виду, что целью деятельности сторон договора лизинга является создание, путем объединения усилий, такой конструкции

[2] Однако нам известны случаи, когда лизингодатели сумели отстоять в судах и в налоговых органах право на получение 10-процентной амортизационной скидки.

правовых и экономических взаимоотношений, которая позволяет им совместно и эффективно реализовывать тот или иной инвестиционный проект. Это означает, что при определении сущности лизинга следует рассматривать отношения по поводу инвестиционной деятельности сторон договора лизинга – лизингодателя и лизингополучателя – в комплексе. Считаю, что попытки определения лизинга как вида инвестиционной деятельности с точки зрения только одного из участников договора могут привести к подмене понятий сущности явления лизинга одной из форм ее проявления.

В Гражданском кодексе Российской Федерации указано, что лизингополучатель имеет права и обязанности, предусмотренные законодательством для покупателя (в частности, в отношении качества и комплектности имущества, сроков его поставки, в других случаях ненадлежащего исполнения договора продавцом), кроме обязанности оплатить приобретенное имущество, как если бы он был стороной договора купли-продажи указанного имущества. Более того, закон определяет, что в отношениях с продавцом лизингополучатель и лизингодатель выступают как солидарные кредиторы.

Следовательно, для определения объема инвестиционной деятельности в целом по стране необходимо учитывать не инвестиционные затраты лизингодателя, а расходы, которые понесет лизингополучатель в ходе реализации лизингового проекта, т.е., по сути, инвестиционные затраты лизингополучателей, которые являются конечными пользователями лизингового имущества. Именно в целях развития этих предприятий и организаций, обеспечивающих создание материальных благ, государство намеревалось осуществлять поддержку развитию лизинга в стране и предоставлять определенные преференции его участникам.

Действительно, если предприятие имеет инвестиционную программу своего развития и использует для ее реализации с помощью финансового посредника механизм лизинга, то вполне логично утверждать, что затраты данного предприятия по выполнению такой программы и привлечению инвестиций являются инвестиционными.

Согласно действующим правилам, регулирующим бухгалтерский учет лизинговых операций в нашей стране, если имущество находится на балансе лизингополучателей, то первоначальная стоимость лизингового имущества отражается по дебету счета «Основные средства» и при этом равна сумме всех причитающихся лизингодателю платежей по договору лизинга, т.е. сумме лизингового договора.

Здесь необходимо отметить, что первоначальная стоимость имущества для целей налогового учета у лизингодателя определяется как сумма расходов лизингодателя на его приобретение, сооружение, доставку, изготовление и доведение до состояния, в котором оно пригодно для использования.

Для налогового учета у лизингополучателя первоначальная стоимость имущества будет соответствовать расходам на приобретение имущества в соответствии с налоговым учетом у лизингодателя. При передаче имущества на баланс лизингополучателю лизингодатель оформляет специальный документ – «Акт передачи на баланс», в котором указываются данные о первоначальной стоимости как для бухгалтерского, так и для налогового учета. Можно сделать вывод, что расхождения между бухгалтерским и налоговым учетом достаточно велики.

По нашим данным, удельный вес заключенных договоров лизинга, по которым имущество находится на балансе лизингополучателей, составлял в 2006 г. 18%. Соответственно, на балансе лизингодателей отражается 82%. Факторами, влияющими на решение вопроса о постановке имущества на баланс лизингополучателя, являются: налоговые льготы, предоставляемые участникам лизинговых операций в том или ином регионе страны; схемы проведения лизинговых операций; вид имущества, который передается в лизинг; наличие филиальной сети лизингодателей и др.

В соответствии с Международным бухгалтерским стандартом IAS 17 (International Accounting Standards), начиная с 2005 г. осуществляется деление инвестиций в аренду на валовые и чистые. При этом валовые инвестиции в аренду представляют собой общую сумму платежей арендатора арендодателю, т.е. сумму справедливой стоимости арендованного актива и процентов по аренде, а чистые инвестиции в аренду – это валовые инвестиции в аренду, которые дисконтированы по ставке процента, предусмотренной в договоре аренды. Согласно IAS 17, проценты по финансовой аренде, которые составляют финансовый доход для арендодателя и финансовый расход для арендатора, являются разницей между валовыми и чистыми инвестициями.

Полагаю, что такой порядок, когда проценты являются финансовым доходом лизингодателя, справедлив в том случае, если речь идет об использовании собственных средств лизингодателя для финансирования лизингового проекта. Например, средств, сформированных за счет нераспределенной прибыли прошлых лет и чистой прибыли отчетного периода или вклада учредителей в уставный капитал лизингодателя. Однако в том случае, когда используются различные виды заемных средств, такие как кредиты банков, займы предприятий и организаций, включая коммерческие кредиты поставщиков (продавцов) имущества, физических лиц, собственные облигации, векселя лизингодателя и т.п., то имеют место финансовые обязательства, которые отнести к доходам нельзя. В то же время к доходам лизингодателя можно причислить маржу, дополнительные услуги. Но при этом необходимо из полученного дохода вычесть расходы (зарплата и проценты на зарплату,

расходы по аренде помещения, командировочные, связь, транспортные расходы, канцелярские расходы и т.д.). К расходам лизингодателя следует также отнести оплату страхования рисков, если в качестве страхователя выступает лизингодатель; налог на имущество, если имущество находится на балансе лизингодателя.

Таким образом, финансовые расходы лизингодателя по лизинговой сделке формируются по следующим направлениям:

- первоначальная стоимость имущества, за минусом авансового платежа;
- средства, использованные для финансирования проекта (собственные средства, в том числе вклад учредителей);
- заемные средства (кредиты банков, облигации, векселя, коммерческие кредиты поставщиков, займы предприятий, организаций, физических лиц и др.);
- расходы, включенные в маржу;
- расходы, включенные в дополнительные услуги, связанные с инвестированием в основной капитал;
- расходы по страхованию;
- другие обоснованные расходы, предусмотренные действующим российским законодательством, а также обязательства по уплате налогов.

Авансовые платежи лизингополучателя количественно являются частью первоначальной стоимости имущества. Однако в инвестиционные затраты лизингодателя их включать нельзя. При расчете величины авансовых платежей, внесенных лизингополучателем, и определении этой части его инвестиционных затрат следует учитывать, по какой цене достались лизингополучателю эти средства. Имеется в виду, прежде всего, налогообложение прибыли. Можно принять во внимание и дисконтирование сумм, полученных в одном временном периоде, а выплаченных лизингодателю в другом. Однако будем исходить из того, что для оплаты авансового платежа используется чистая прибыль отчетного периода.

Расходы лизингодателя должны быть полностью возмещены доходами, которых также должно быть достаточно и для уплаты налогов, формирования накоплений, необходимых для развития организации.

В соответствии со ст. 28 Федерального закона от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» под лизинговыми платежами понимается «общая сумма платежей по договору лизинга за весь срок действия договора лизинга, в которую входит возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением и передачей предмета лизинга лизингополучателю, возмещение затрат, связанных с оказанием других предусмотренных

договором лизинга услуг, а также доход лизингодателя. В общую сумму договора лизинга может включаться выкупная цена предмета лизинга, если договором лизинга предусмотрен переход права собственности на предмет лизинга лизингополучателю»[3].

Финансовые доходы образовываются за счет платежей, осуществленных лизингополучателем лизингодателю по договору лизинга и договору купли-продажи имущества по выкупной стоимости. В составе доходов будет учтена вся сумма первоначальной стоимости имущества, включая авансовый платеж лизингополучателя; средства, использованные для финансирования проекта; маржа лизингодателя; дополнительные услуги; расходы по страхованию; налог на имущество; сумма выкупной стоимости, в части, превышающей первоначальную стоимость имущества.

Инвестиционная деятельность в рамках реализации лизингового проекта рассматривается нами комплексно, т.е. с учетом расходов и доходов, понесенных обоими участниками договора лизинга. При этом полученный итоговый показатель отражает объективную величину осуществленных инвестиций по конкретному проекту.

В результате лизинговой сделки совокупные финансовые доходы лизингодателя станут финансовыми расходами для лизингополучателя (*ФРЛ*) по привлечению инвестиций в конкретный проект. Именно сумма финансовых расходов лизингополучателя представляет собой валовые инвестиции в лизинг.

В формализованном виде реальный объем инвестиций в лизинг можно представить следующим образом:

$$ФРЛ = П + СС_{лд} + ЗС_{лд} + М + ДУ + Стр + Н_{и} + ВС \cdot К, \qquad (1\text{-}1)$$

где *П* – первоначальная стоимость лизингового имущества, включая авансовый платеж лизингополучателя и сумму, соответствующую базовой величине выкупной стоимости предмета лизинга (т.е. без процентов);

ВС – базовая величина выкупной стоимости предмета лизинга;

К – показатель наращения *ВС* посредством сложных процентов, рассчитывается в долях к *ВС*. При этом целесообразно, чтобы ставка была не менее суммы ставки заимствования плюс ставка маржи;

$СС_{лд}$ – собственные средства лизингодателя, сформированные за счет: нераспределенной прибыли прошлых лет и чистой прибыли отчетного периода, вклада учредителей в уставный капитал лизингодателя;

[3] Термин «доход» трактуется здесь как вознаграждение или маржа лизингодателя.

$ЗС_{лд}$ – заемные средства, привлекаемые лизингодателем, включая кредиты банков, облигации, векселя, коммерческие кредиты поставщиков, займы предприятий, организаций, физических лиц, иные долговые обязательства;

М – маржа лизингодателя, включающая текущие затраты лизингодателя – зарплату и проценты на зарплату, расходы по аренде помещения, командировочные, связь, транспортные, канцелярские расходы и т.д. и прибыль лизингодателя;

ДУ – дополнительные услуги, связанные с инвестированием в основной капитал и оказываемые лизингодателем лизингополучателю как до начала действия договора лизинга, так и в течение срока его действия;

Стр – расходы по страхованию, если в качестве страхователя выступает лизингодатель;

$Н_и$ – налог на имущество, если имущество находится на балансе лизингодателя.

Следует также учесть, что НДС у лизингодателей и лизингополучателей по всем лизинговым сделкам в стране учитывается в объеме инвестиций только в тех случаях, когда общая стоимость новых заключенных договоров лизинга соотносится с ВВП. При установлении других пропорций (удельный вес лизинга в инвестициях в основные фонды) НДС нами не учитывается, так как начиная с 2001 г. по методологии Росстата НДС исключен из объемов инвестиций в основной капитал.

Представленная выше формула (1-1) по своей сути является формулой контрактной цены лизинговой услуги, отраженной в самом договоре лизинга и в приложениях к нему (без учета НДС).

В 2007 г. Международный совет по МФСО начал работу по подготовке новой редакции стандарта IAS 17. Предусматривается решить ряд вопросов, в том числе связанных с переоценкой опциона на выкуп имущества в конце срока договоров лизинга. Полагаю, что разработчикам этого документа целесообразно принять во внимание объективную необходимость корректировки действующей методологии учета активов и обязательств, возникающих в результате заключения и исполнения лизинговой сделки. Соответственно эти обстоятельства следует отразить и в статистическом учете объемов инвестиций и лизингового бизнеса внутри нашей страны.

В табл. 1.1. представлены методологические подходы формирования структуры инвестиционных затрат при определении объемов лизинговой деятельности в России государственным статистическим органом (официальная статистика), неправительственными организациями и аналитиками (альтернативная статистика).

Таблица 1.1

Структура инвестиционных затрат, формирующих объемы лизинга в России

Инвестиционные затраты	Росстат	Между-народная финансовая корпорация	Агентство Эксперт-РА	Реальные лизинговые инвестиции в экономику
Первоначальная стоимость имущества – всего	+	+	+	+
в том числе авансовый платеж лизингополучателя	+	+	–	+
Базовая величина выкупной стоимости предмета лизинга (как часть первоначальной стоимости имущества)	+	+	+	–
Выкупная стоимость с учетом процентов	–	–	–	+
Заемные средства	+	–	–	+
Собственные средства лизингодателя (вклад в уставный капитал; средства, образованные за счет чистой прибыли)	–	–	–	+
Маржа лизингодателя	–	–	–	+
в том числе:				
себестоимость	–	–	–	+
прибыль	–	–	–	+
Дополнительные услуги лизингодателя	–	–	–	+
в том числе:				
себестоимость	–	–	–	+
прибыль	–	–	–	+
Страхование	+	–	–	+
Налог на имущество	+	–	–	+

Г13 **Газман, В. Д.** Лизинг: статистика развития [Текст] : учеб. пособие для вузов / В. Д. Газман ; Гос. ун-т — Высшая школа экономики. — М. : Изд. дом ГУ ВШЭ, 2008. — 593, [3] с. — 2000 экз. — ISBN 978-5-7598-0570-0 (в пер.).

В учебном пособии излагаются теоретические и практические аспекты формирования статистики лизинга. Особый акцент делается на статистике лизинга в инвестициях и инвестиций в лизинг, конкуренции и концентрации лизингового бизнеса, страховании лизинговых сделок, лизинговых продуктов, эмиссии лизинговыми компаниями ценных бумаг и сделках по секьюритизации лизинговых активов в 2006–2007 гг., зарубежной статистике лизинговой индустрии. В книгу включено много примеров из практики работы лизингодателей, она снабжена большим объемом справочных статистических материалов, собранных и обобщенных автором при проведении десяти ежегодных аналитических обследований. Приводятся многочисленные статистические данные по 445 отечественным и зарубежным лизинговым компаниям за 1992–2007 гг.

Предлагаемое пособие нацелено на оказание помощи при изучении и усвоении четырех учебных курсов: «Финансовый лизинг и факторинг»; «Лизинг – вид инвестиционной деятельности»; «Лизинг в управлении ресурсами проекта»; «Международный лизинг».

Для студентов высших учебных заведений, слушателей высших школ бизнеса и специалистов программы MBA – «Мастер делового администрирования» (финансы, менеджмент), специалистов-практиков различных служб предприятий и организаций, занимающихся экономической, финансовой, правовой, таможенной и международной деятельностью, работников федеральных и региональных органов государственного управления и статистики, специалистов банков, страховых компаний, поставщиков оборудования, лизингодателей и лизингополучателей.

УДК 339.187.62(075)
ББК 65.40

Учебное издание

Серия «Учебники Высшей школы экономики»

Газман Виктор Давидович

Лизинг: статистика развития

Зав. редакцией *О.А. Шестопалова*
Редактор *О.В. Осипова*
Художественный редактор *А.М. Павлов*
Компьютерная верстка *Л.А. Моисеенко*

Подписано в печать 08.07.2008. Формат 70×100 1/16
Печать офсетная. Гарнитура Newton. Бумага офсетная
Усл. печ. л. 37,25. Уч.-изд. л. 28,6. Тираж 2000 экз. Заказ № . Изд. № 935

ГУ ВШЭ. 125319, Москва, Кочновский проезд, д. 3
Тел./факс: (495) 772-95-71