

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра мировой экономики

Бруева Елизавета Вячеславовна

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РОССИЙСКОГО И ЗАРУБЕЖНОГО РЫНКА
ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ**

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению 38.03.01 «Экономика»

«Мировая экономика»

г. Владивосток

2018

Оглавление

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты развития рынка лизинговых услуг	6
1.1 Понятие, сущность и виды лизинга.....	6
1.2 Формирование и развитие международного рынка лизинга	15
1.3 Структура международного рынка лизинга и правовые основы его функционирования.....	20
2 Анализ тенденций и перспектив развития лизинга: сравнение российского и мирового рынка	28
2.1 Современное состояние рынка лизинга в зарубежных странах и тенденции его развития	28
2.2 Анализ состояния российского рынка лизинга на современном этапе ..	35
2.3 Оценка перспектив развития лизингового рынка в мире и в РФ.....	40
Заключение	53
Список использованных источников	56

Введение

Исследование современного состояния и перспектив развития отечественного и международного лизингового рынка представляется значимым и актуальным. Актуальность рассмотрению тенденций и перспектив мирового лизингового рынка определена тем, что в современных условиях глобализации мировой экономики и развития международного бизнеса лизинг приобретает динамичное развитие и становится одним из существенных факторов, от которого зависит активизация инвестиционных процессов. Это связано с тем, что реализация масштабных реальных инвестиций за счет инвестиционных займов, государственных капиталовложений и использования собственных средств предприятий во многих странах ограничена. Таким образом, исследование мирового рынка лизинговых услуг, как важного механизма финансирования вложений в производственные активы, является актуальным.

Тема данной научно-исследовательской работы – «Сравнительный анализ российского и зарубежного рынка лизинговых услуг».

Целью работы является проведение анализа и оценки перспектив развития мирового лизингового рынка.

Достижение данной цели в работе осуществляется посредством решения следующих исследовательских задач:

- обозначить сущность и классификационную структуру лизингового рынка;
- изучить структуру международного рынка лизинга и правовые основы его функционирования;
- проанализировать современное состояние рынка лизинга в зарубежных странах и в России и тенденции его развития;
- оценить перспективы развития лизингового рынка в мире и в РФ.

Объектом исследования выступает мировой рынок лизинговых услуг, а предметом – сравнение отечественного и зарубежного лизингового рынка.

Методологическая база исследования представлена методами анализа и синтеза, обобщения, классификации и систематизации, статистического анализа и моделирования. Значимую роль при подготовке работы сыграли результаты исследований и работы таких авторов как В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. Д. Газман, С. К. Мирзажанов.

Информационная база исследования формируется материалами международных и национальных статистических и аналитических агентств. Данные о состоянии международного лизингового рынка в работе приводятся по результатам изучения отчетов о состоянии мирового рынка лизинговых услуг. Для анализа состояния российского рынка лизинговых услуг используются в дополнении к международным оценкам данные российских служб и аналитические отчеты.

1 Теоретические аспекты развития рынка лизинговых услуг

1.1 Понятие, сущность и виды лизинга

Существует большое количество мнений относительно определения сущности лизинга. Например, одни рассматривают лизинг как своеобразный способ кредитования предпринимательской деятельности; другие полностью отождествляют его с долгосрочной арендой или одной из ее форм. Только лизинг принципиально отличается от аренды: лизингодатель покупает какую-нибудь вещь только по интересу потребителя. Ну а в аренде наоборот, арендатор сначала покупает технические средства, а потом ищет потребителя.

Лизинг можно рассматривать как вид инвестиционной деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлечённых заемных средств. По договору лизинга, то есть финансовой аренды, лизингодатель обязуется приобрести у продавца в собственность обусловленное договором имущество, а затем предоставить это имущество лизингополучателю за плату во временное пользование для предпринимательских целей [23, с. 64].

Так же лизинг трактуется как комплекс имущественных и финансовых отношений, которые образуются в связи с приобретением в собственность имущества и дальнейшей сдачей его на временное пользование. При финансовом лизинге между изготовителем оборудования и его пользователем, обычно, выступает посредник, который финансирует данную сделку [10, с. 27].

Сущность данной сделки заключается в том, что лизингополучатель, с отсутствующими денежными средствами, входит с предложением в лизинговую фирму для заключения сделки. После завершения такого договора, оборудование, купленное лизингополучателем, либо переходит в его собственность, либо возвращается лизингодателю [10, с. 34].

Предметом лизинга могут являться предприятия и прочие имущественные комплексы, здания, оборудование, сооружения, транспортные

средства и другое движимое и недвижимое имущество. Субъекты лизинга приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Субъекты лизинга

Субъект	Сущность
Лизингодатель	Физическое или юридическое лицо за счет собственных (либо привлеченных) денежных средств приобретает в ходе реализации лизинговой сделки в собственность имущество, предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю (за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях) во временное владение и в пользование (с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга);
Лизингополучатель	Физическое или юридическое лицо в соответствии с договором лизинга обязывается принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга;
Продавец (поставщик)	Физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает лизингодателю в обусловленный срок производимое (закупаемое) им имущество.

Источник: составлено автором по [24]

Таким образом, обязательными субъектами выступают лизингодатель, лизингополучатель и продавец имущества, приобретаемого по договору лизинга. Следовательно, взаимоотношения можно оформить двумя способами: путём заключения единого трехстороннего договора или посредством составления двух взаимосвязанных договоров.

При выделении видов лизинга исходят, прежде всего, из признаков их классификации, которые характеризуются по:

- отношению к арендуемому имуществу;
- типу финансирования лизинговой операции;
- составу участников лизинговой сделки;
- типу передаваемого в лизинг имущества;
- степени окупаемости лизингового имущества;
- сектору рынка, где проводятся лизинговые операции;
- отношению к налоговым, таможенным и амортизационным льготам

и преференциям [23, с. 81].

В таблице 2 рассмотрены виды лизинговых операций в зависимости от их классификационных признаков, указанных ранее.

Таблица 2 – Классификация видов лизинговых операций

Классификация по признаку	Вид лизинговых операций
Отношение к арендуемому имуществу	– чистый (net leasing); – полный, или, как его еще называют, «мокрый», лизинг (wet leasing); – частичный (с частичным набором услуг).
Тип финансирования лизинговой операции	– срочный; – возобновляемый (револьверный);
Состав участников лизинговой сделки	– прямой лизинг; – косвенный лизинг; – раздельный лизинг (лизинг с участием множества сторон) – leveraged leasing.
Тип передаваемого в лизинг имущества	– лизинг движимого имущества; – лизинг недвижимости.
Степень окупаемости лизингового имущества	– лизинг с полной окупаемостью (или близкой к полной); – лизинг с неполной окупаемостью.
Сектор рынка, где проводятся лизинговые операции	– внутренний лизинг; – внешний (международный) лизинг.
Отношение к налоговым, таможенным и амортизационным льготам и преференциям	– с использованием льгот по налогообложению имущества, прибыли, НДС, различных сборов, ускоренной амортизации и т. п.; – без использования льгот.

Источник: составлено автором по [23]

Рассматривая лизинговые операции, классифицируемые по признаку в отношении к арендуемому имуществу, можно выделить на три вида лизинга:

1. Чистый (net leasing). При данном виде лизинга все расходы по обслуживанию имущества принимает на себя лизингополучатель. При этом последний переводит лизингодателю чистые платежи. Большинство услуг на отечественном лизинговом рынке оборудования являются чистыми.

2. Полный, или, как его еще называют, «мокрый», лизинг (wet leasing), когда лизингодатель принимает на себя все расходы по обслуживанию имущества. Его используют, как правило, сами изготовители оборудования. По стоимости полный лизинг один из самых дорогих, так как у лизингодателя увеличиваются расходы на техническое обслуживание, сопровождение

квалифицированным персоналом, ремонт, поставку необходимого сырья и комплектующих изделий и др.

3. Частичный (с частичным набором услуг), когда на лизингодателя возлагаются лишь отдельные функции по обслуживанию имущества.

Если рассматривать виды лизинговых операций с точки зрения типа финансирования лизинг делится на:

- Срочный, когда имеет место одноразовая аренда имущества.
- Возобновляемый (револьверный), при котором после истечения первого срока договор лизинга продлевается на следующий период.

При возобновляемом виде лизинга его объекты через определенное время в зависимости от износа и по желанию лизингополучателя меняются на более совершенные образцы. Лизингополучатель принимает на себя все расходы по замене оборудования. Количество объектов лизинга и сроки их использования по возобновляемому лизингу заранее сторонами не оговариваются.

Разновидностью возобновляемого лизинга является генеральный лизинг. Он позволяет лизингополучателю дополнить список арендуемого оборудования без заключения новых контрактов. Это играет важную роль для предприятий с непрерывным производственным циклом и при жесткой контрактной кооперации с партнерами. Генеральный лизинг используется при необходимости поставки или замены уже полученного по лизингу оборудования, и отсутствии времени, необходимого на проработку и заключение нового контракта. По условию соглашения в режиме генерального лизинга лизингополучателю в случае возникновения срочной непредвиденной необходимости в получении дополнительного оборудования достаточно направить лизингодателю запрос на поставку требуемого оборудования со ссылкой на согласованный перечень или каталог. В конце периода, на который заключено соглашение, производится перерасчет лизинговых платежей с учетом разновременности затрат лизингодателя и заключается новое соглашение.

Классифицируя виды лизинга в зависимости от состава участников (субъектов) сделки, различают следующие лизинговые операции:

– прямой лизинг, при котором собственник имущества (поставщик) самостоятельно сдает объект в лизинг (двухсторонняя сделка), и по сути, эту сделку нельзя назвать классической лизинговой сделкой, так как в ней не участвует лизинговая компания;

– косвенный лизинг, когда передача имущества в лизинг происходит через посредника. такого рода сделка схожа с классической лизинговой операцией, так как в ней участвуют поставщик, лизингодатель и лизингополучатель, причем каждый из них выступает самостоятельно;

– раздельный лизинг (лизинг с участием множества сторон) – leveraged leasing.

Данный вид лизинга распространен как форма финансирования сложных, крупномасштабных объектов, таких как авиатехника, морские и речные суда, железнодорожный и подвижной состав, буровые платформы и тому подобное. Раздельный лизинг называют еще групповым или акционерным лизингом с участием нескольких компаний-поставщиков, лизингодателей и привлечением кредитных средств у ряда банков, а также страхованием лизингового имущества и возврата лизинговых платежей с помощью страховых пулов. Этот вид лизинга считается наиболее сложным, так как ему присуще многоканальное финансирование.

Специфической особенностью данного вида лизинга является то, что лизингодатели обеспечивают лишь часть суммы, которая необходима для покупки объекта лизинга. Эти средства привлекаются и аккумулируются путем выпуска акций и распространения их среди лизингодателей, принимающих участие в финансировании сделки. Оставшаяся часть контрактной стоимости объекта лизинга финансируется кредиторами (банками, другими инвесторами). Характерно, что при этом кредиторы не имеют, как правило, права востребования задолженности по кредитам непосредственно у лизингодателей. В этих сделках ввиду множества участвующих сторон присутствуют:

поверенный кредиторов – для координации действий заимодателей, и поверенный лизингодателей – для управления совместными действиями контрагентов. Поверенный лизингодатель действует в качестве номинального лизингодателя и получает титул собственника оборудования, он же распределяет прибыль между акционерами.

Одной из форм прямого лизинга является возвратный лизинг (sale and leaseback arrangement). Возвратный лизинг представляет собой систему взаимосвязанных соглашений, при которой фирма собственник земель, зданий, сооружений или оборудования – продает эту собственность финансовому институту (банку, страховой компании, инвестиционному фонду, фирме, специально ориентированной на лизинговые операции) с одновременным оформлением соглашения о долгосрочной аренде своей бывшей собственности на условиях лизинга. Возвратный лизинг выступает в данном случае как альтернатива залоговой операции, причем продавец собственности, который в результате сделки становится ее арендатором, немедленно получает в свое распоряжение от покупателя взаимно согласованную сумму сделки купли-продажи, а покупатель продолжает участвовать в этой операции, но уже в качестве арендодателя. Возвратный лизинг необходим, прежде всего, для тех хозяйствующих субъектов, которым срочно требуются значительные объемы оборотных средств. Важным преимуществом возвратного лизинга является использование уже находящегося в эксплуатации оборудования в качестве источника финансирования строящихся новых объектов с вытекающей из этого возможностью использовать налоговые льготы, предоставляемые для участников лизинговых операций. Возвратный лизинг дает возможность рефинансировать капитальные вложения с меньшими затратами, чем при привлечении банковских ссуд, особенно если платежеспособность предприятия ставится кредитуемыми организациями под сомнение ввиду неблагоприятного соотношения между его уставным капиталом и заемными фондами. При возвратном лизинге арендная плата устанавливается по следующей схеме: сумма платежей должна быть достаточной для полного возмещения инвестору

всей суммы, которая была выплачена им при покупке, и плюс к этому обеспечивать среднюю норму прибыли на инвестированный капитал.

По типу имущества различают лизинг движимого имущества и лизинг недвижимости. В данном случае к первому мы можем отнести оборудование, технику, автомобили, суда, самолеты и т. п., в том числе новое и бывшее в употреблении, а ко второму – здания, сооружения.

Так же в таблице 1 были рассмотрены виды лизинга с классификационным признаком «по степени окупаемости имущества». Исходя из данной классификации, выделим лизинг с полной окупаемостью (или близкой к полной). При данном виде лизинга в течение срока действия лизингового договора происходит полная или близкая к полной амортизация имущества и, соответственно, выплата лизингодателю стоимости имущества. А так же выделим лизинг с неполной окупаемостью, при котором в течение срока действия одного лизингового договора происходит частичная амортизация имущества и окупается только часть ее.

В соответствии с признаками окупаемости (условиями амортизации имущества) выделяют финансовый и оперативный лизинг.

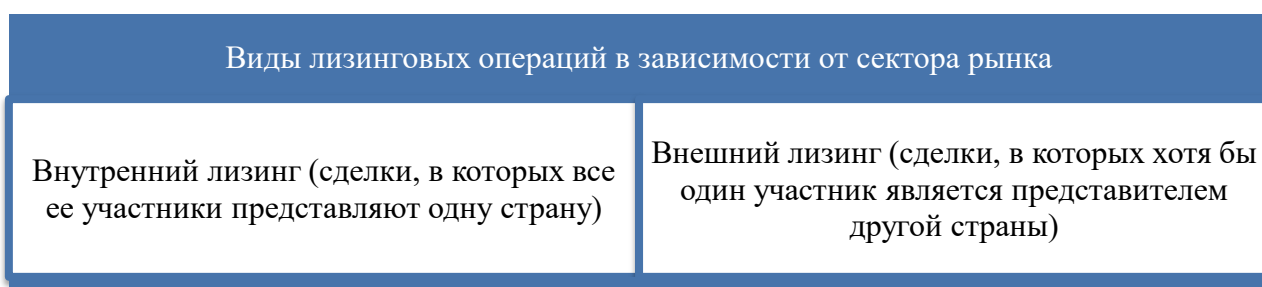
Финансовый (капитальный, прямой) лизинг – financial capital leases – представляет собой взаимоотношения партнеров, предусматривающие в течение периода действия соглашения между ними выплату лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую его часть, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя. Данный вид лизинга имеет следующие основные черты:

- участие кроме лизингодателя и лизингополучателя третьей стороны (производителя или поставщика объекта сделки);
- невозможность расторжения договора в течение основного срока аренды, т. е. срока, необходимого для возмещения расходов арендодателя;
- продолжительный период лизингового соглашения (обычно близкий к сроку службы объекта сделки).

После завершения срока лизингового соглашения (договора) лизингополучатель может купить объект сделки по остаточной (а не по рыночной) стоимости; заключить новый договор на меньший срок и по льготной ставке; вернуть объект сделки лизинговой компании. О своем выборе лизингополучатель должен сообщить лизингодателю. Если в договоре предусматривается соглашение (опцион) на покупку предмета сделки, стороны заранее определяют остаточную стоимость объекта, сдаваемого в лизинг.

Оперативный (сервисный) лизинг – *service, operating leases* – представляет собой арендные отношения, при которых расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемых в аренду предметов, не покрываются арендными платежами в течение одного лизингового контракта. Заключается он, как правило, на 2 – 5 лет. При оперативном лизинге риск порчи или утери объекта лежит в основном на лизингодателе. Ставка лизинговых платежей обычно выше, чем при финансовом лизинге, из-за отсутствия гарантии окупаемости затрат. По окончании оперативного лизингового договора лизингополучатель имеет право: продлить срок договора на более выгодных условиях, вернуть оборудование лизингодателю и купить оборудование у лизингодателя при наличии соглашения (опциона) на покупку по рыночной стоимости.

Далее рассмотрим виды лизинговых операций в зависимости от сектора рынка, где проводятся лизинговые операции (рисунок 1).



Источник: составлено автором по [23]

Рисунок 1 – Виды лизинговых операций в зависимости от сектора рынка

К внешнему виду лизинга относят также сделки, проводимые лизингодателем и лизингополучателем одной страны, если хотя бы одна из сторон ведет свою деятельность и имеет капитал совместно с зарубежной фирмой. Внешний лизинг, в свою очередь, подразделяется на импортный, когда зарубежной стороной является лизингодатель, и экспортный, когда зарубежной стороной является лизингополучатель.

По отношению к налоговым, амортизационным льготам различают лизинг с использованием и без использования льгот по налогообложению имущества, прибыли, НДС, различных сборов, ускоренной амортизации и т. п. Лизинг с использованием льгот широко применялся английскими и американскими фирмами в 80-е гг. прошлого века во внешнеэкономической сфере. Сделки базировались на получении лизингодателем налоговых льгот по инвестициям в машины и оборудование, которые сдавались в аренду за рубежом. Эти сделки организовывались таким образом, что лизингополучатели в своей стране делали амортизационные отчисления, пользуясь льготами при налогообложении, а рассчитывались с зарубежными лизингодателями по искусственно заниженным арендным ставкам, что становилось возможным ввиду использования налоговых скидок на инвестиции в оборудование, сдаваемое в аренду. Например, имел место следующий случай: четыре английские лизинговые компании в сделке с лизингом восьми самолетов «Боинг» стоимостью в 140 млн долл. США, закупив эту технику у американских фирм, сдали ее в лизинг тем же американским фирмам. Суммарная налоговая скидка составила около 20 млн долл. США. В ряде случаев возможность получения льгот при операциях лизинга используется для проведения фиктивных операций лизинга. На Западе такого рода фиктивные операции преследуются посредством специальных статей в законах, регламентирующих лизинговую деятельность [23, с. 33].

Лизинг дает возможность предприятию-арендатору расширить производство и наладить обслуживание оборудования без крупных единовременных затрат и необходимости привлечения заемных средств.

Смягчается проблема ограниченности ликвидных средств, затраты на приобретение оборудования равномерно распределяются на весь срок действия договора. Не привлекается заемный капитал, и в балансе предприятия поддерживается оптимальное соотношение собственного и заемного капиталов.

Арендные платежи производятся после установки, наладки и пуска оборудования в эксплуатацию, и поэтому арендующее предприятие имеет возможность осуществлять платежи из средств, поступающих от реализации продукции, выработанной на арендуемом оборудовании [24, с. 23].

Подводя итог, можно сказать, что под лизингом понимается долгосрочная аренда машин и оборудования. В это время с целью производства машины и оборудования отдаются лизингодателем лизингополучателю. Во весь срок договора право на собственность остается у лизингополучателя. Лизинговая компания дает кредит лизингополучателю и поэтому не редко лизинг называют «креди-бай», что в переводе с французского означает кредит-аренда. В отличие от договора купли-продажи, когда право собственности переходит от продавца покупателю, в лизинговом договоре право собственности находится у лизингодателя. Лизингополучатель в свою очередь является временным владельцем. После окончания лизингового договора лизингополучатель может купить объект договора по согласованным ценам, продлит лизинговый договор или вернуть собственнику машины и оборудования.

Рынок лизинговых услуг характеризуется многообразием форм лизинга, моделей лизинговых контрактов и юридических норм, регулирующих лизинговые операции. Лизинг способствует эффективному взаимодействию предпринимательских структур и финансовых институтов, росту инновационной активности.

1.2 Формирование и развитие международного рынка лизинга

История возникновения лизинга трактуется учеными неоднозначно и по некоторым данным своими корнями уходит в древние времена.

По-разному оцениваются обстоятельства, связанные с появлением договора лизинга. Так, например, нередко можно встретить утверждение о том, что лизинг имеет тысячелетнюю историю. Ученые-экономисты находят следы лизинга еще в древних государствах Шумера (III тыс. до н.э.) и в Законах Хаммурапи (1792 – 1750 гг. до н.э.) и считают, что в Институциях Юстиниана (483 – 565 гг.) уже была осуществлена кодификация норм, регулирующих лизинговые отношения. Однако, как свидетельствует ознакомление с соответствующими научными трудами, экономисты часто видят лизинг во всех исторических документах, где речь идет об имущественном найме (аренде), и, более того, называют лизингом любой комплекс имущественных отношений, связанных с владением вещью на ином праве, нежели право собственности [9, с. 66]. Представляется, что такие утверждения основаны на неправильном понимании сущности договора лизинга и его квалифицирующих признаков, выделяющих лизинг в отдельный вид договора аренды.

Несомненным можно назвать лишь тот факт, с которым связывают возникновение термина «лизинг». Непосредственно само слово «лизинг» вошло в употребление в 1877 г., когда руководство американской телефонной компанией «Bell» приняло решение сдавать свои телефонные аппараты в аренду [28, с. 132].

Постепенно лизинговые операции в США стали играть роль одних из основных инструментов экономической деятельности, одно за другим возникали новые общества, предлагающие свои условия по лизингу, стали доступны и возможны самые разнообразные варианты приобретения инвестиционных средств. В 80-е гг. в США приобрел распространение лизинг авиационной техники.

В конце 50х – начале 60-х гг. лизинговый бизнес начал широко развиваться на Азиатском континенте, а также в Западной Европе, где на тот момент уже существовали финансово-лизинговые общества. В Англии первопроходцем современного лизингового бизнеса стала компания

«Mercantile Leasing Corporation», учрежденная в 1960 г. Однако развитие лизинговых операций сдерживалось неопределенностью их статуса с позиций гражданского, торгового и налогового законодательства. Произошла настоящая революция в арендных отношениях, лизинг начал распространяться в Европе, в первую очередь во Франции, Великобритании, Германии, Швейцарии, Австрии, а объемы инвестиций в оборудование посредством лизинга выросли в 5 раз [47, с. 73 – 74]. После того как в начале 70-х гг. в налоговом законодательстве «немецкоговорящих» стран закрепился правовой статус лизинговых договоров, значение этого фактора в области планирования инвестиций и финансирования в европейской экономике резко возросло.

На мировом уровне лизинговые операции получили развитие в середине – конце 70-х гг.; стала налаживаться общемировая статистика проведения лизинговых операций.

До начала 90-х гг. лизинг на отечественном рынке рассматривался внешнеторговыми организациями только как одна из форм приобретения или реализации различного оборудования (авто, ЭВМ, самолеты, морские суда, крупногабаритные станки) с применением специальной формы кредита. Но такого рода операции осуществлялись только на международном рынке и лишь в незначительных масштабах.

Начало активного развития лизинговых операций на отечественном внутреннем рынке можно определить 1990 г., в связи с переводом предприятий на арендные формы хозяйствования. Заметным явлением в становлении начальных правил применения лизинга стали Основы законодательства СССР и союзных республик об аренде от 23 ноября 1989 г. и письмо Госбанка СССР от 16 февраля 1990 г. № 270 «О плане счетов бухгалтерского учета», в котором был представлен порядок отражения лизинга в бухгалтерском учете. Развитие сети коммерческих банков способствовало внедрению лизинговых операций в банковскую практику.

С одной стороны подразумевалось, что переход к рыночным отношениям сопровождался бы кризисом производства и капиталовложений, что бы

препятствовало развитию лизинга, с другой стороны, по мере формирования цивилизованного рынка, спад производства и капиталовложений должен смениться их ростом, это обстоятельство, вероятно, будет способствовать развитию лизинга.

Одними из первых российских компаний, зарегистрированных в сфере использования лизинговых операций были «Росагроснаб» (лизинг отечественной сельскохозяйственной техники) и «Аэролизинг» (лизинг самолетов). Ряд крупных государственных объединений (например, «Аэрофлот», внешнеэкономические объединения «Совтрансавто», «Автоэкспорт») приобретали по лизингу различные транспортные средства у западных производителей и передавали их своим предприятиям по государственному заказу. Созданная в 1994 г. Российская ассоциация лизинговых компаний «Рослизинг» активно работает и в настоящее время [55].

В 1993 г. 58% реализуемого оборудования приобреталось в США на условиях лизинга, в Японии – 40%, в Австралии – 34%. Около трети всех промышленных инвестиций в Австралии финансируется за счет лизинга. Превосходил Европу по лизингу и Азиатский регион. За Японией по уровню развития и объему лизинговых сделок следует Индонезия и Тайвань: 20% от всей доли внутренних инвестиций в 1989 г. В Европе лидером по объему лизинговых сделок является Великобритания – около 18% всех промышленных инвестиций. Удельный вес лизинга в инвестициях в Швейцарии и Франции – около 15%, в ФРГ и Испании – 14%, в Италии – 10%. Германия лидирует в одном из наиболее развитых и доходных направлений лизинговой деятельности – лизинге автотранспортных средств. Широкое распространение лизинг автотранспортных средств получил в странах Центральной и Восточной Европы (Болгария, Венгрия, Польша, Россия, Словакия, Чехия). Объяснением данному факту служит расширение экспортно-импортных операций и, как следствие, рост объема перевозок; относительно невысокая стоимость сдаваемого в лизинг имущества и короткие сроки выкупа этого имущества

лизингополучателем в собственность; возможности ускоренной амортизации [55, с. 44].

Исходя из вышеперечисленных фактов становления отечественного и зарубежного рынка лизинга, можно выделить определенные этапы его развития в мире (рисунок 2).

1 этап	2 этап	3 этап	4 этап	5 этап
<ul style="list-style-type: none">• развитие финансового лизинга движимого имущества• выкуп по окончании срока лизинга• условия договора лизинга неизменны в течение всего срока договора	<ul style="list-style-type: none">• появление конкуренции на рынке лизинговых услуг• появление разнообразных схем выплат лизинговых платежей	<ul style="list-style-type: none">• развитие оперативного лизинга• появление и развитие вторичного рынка имущества	<ul style="list-style-type: none">• ужесточение конкуренции и между лизинговыми компаниями• расширение видов лизинга и предлагаемых лизинговых услуг	<ul style="list-style-type: none">• насыщение рынка лизинговых услуг• жесткая конкуренция

Источник: составлено автором по [17]

Рисунок 2 – Этапы развития мирового лизингового рынка

На современном мировом рынке лизинговых услуг принимают участие в той или иной степени субъекты из более чем восьмидесяти стран мира. Преимущественно рынок лизинговых услуг аккумулирован в мировых экономических центрах: Северная Америка, Западная Европа и Азия, на долю которых приходится около 95% сделок, а доля четверки лидеров (США, Япония, Великобритания и Германия) составляет более 70% [57, с. 246 – 250]. Вместе с тем отраслевая структура лизинговых операций варьируется в зависимости от конкретного региона, поскольку у каждого из сложившихся на сегодня региональных рынков лизинговых услуг имеется ряд специфических особенностей, в том числе правового порядка.

1.3 Структура международного рынка лизинга и правовые основы его функционирования

Рынок лизинговых операций развивается очень динамично и демонстрирует устойчивые тенденции. Важно, что лизинг уже представляют не отдельные компании, а совокупность организаций оказывающих похожие услуги.

Для эффективного функционирования лизингового процесса необходима согласованная деятельность между участниками. Механизм их взаимодействия происходит по средствам рынка. Именно рынок и рыночные механизмы способствуют развитию и реализации преимуществ лизинга.

Связь между субъектами в рыночном механизме состоит из значимых составных элементов [9]:

- структуры рынка;
- поведения участников в отрасли;
- результата функционирования рынка.

Поведение продавцов и покупателей в определенной мере зависит от сложившейся структуры соответствующих отраслевых рынков, т.е. от количества продавцов и покупателей, наличия разного уровня барьеров для входа на конкретный отраслевой рынок новых производителей, степени дифференциации продукта, развитости сети институтов рыночной экономики. Все элементы взаимосвязаны между собой [6, с. 86 – 87].

Отраслевая структура лизинговых операций варьируется в зависимости от конкретного региона, поскольку у каждого из сложившихся на сегодня региональных рынков лизинговых услуг имеется ряд специфических особенностей, в том числе правового порядка.

Так, например, в Европе широко используется лизинг автомобилей, причем как в личное пользование, так и для производственных целей. По данным издания «Европейский лизинг», до 50% общего объема закупок имущества на европейском рынке лизинговых услуг приходится на

автомобили. Остальное приходится на производственное оборудование, лизинг морских судов, самолетов, компьютеров и др. Приоритет лизинга автомобилей в Западной Европе объясняется тем, что автомобильные компании вынуждены искать пути реализации своей продукции именно через этот механизм как наиболее эффективный.

Однако следует учитывать, что в понятие «лизинг» на Западе входит как финансовая аренда, так и оперативная; причем последняя фактически является обычной арендой. В России же под понятием лизинг обычно понимается только финансовая аренда.

Рынок лизинговых услуг в США превосходит страны Западной Европы, а тем более Восточной Европы и СНГ как по масштабам, так и по уровню развития. Широкое использование лизинга в США, да и в развитых странах Западной Европы, объясняется более благоприятными экономическими условиями, поскольку в этих странах (начиная с 50-х гг. – в США и с 60-х гг. в – Западной Европе) осуществляется значительная поддержка предпринимательского бизнеса, который в основном и развивается за счет инвестиций через лизинговый механизм. Для использования лизинга не обязательно предоставление особых налоговых льгот, вполне достаточно тех преимуществ, которые продиктованы самим механизмом. Так, возможность отнесения на себестоимость продукции лизинговых платежей имеет преимущество перед другими формами производственных инвестиций [51, с. 192].

В большинстве стран, где используют лизинговые операции, были созданы национальные лизинговые ассоциации для защиты интересов лизинговых компаний и развития лизингового бизнеса. Большая часть транзитных операций находится под контролем крупных банков и транснациональных корпораций, имеющих дочерние лизинговые компании с широкой сетью иностранных представительств и филиалов, находящихся в тесном взаимодействии с арендаторами-резидентами.

На трех континентах национальные ассоциации лизинговых компаний основали региональные организации (Таблица 3), для того чтобы представлять лизинговую отрасль на международном уровне, взаимодействовать с другими международными организациями, проводить форумы и дискуссии, накапливать знания в области лизинга.

Таблица 3 – Региональные организации национальных ассоциаций Азии, Южной Америки и Европы

Континент	Название организации	Год основания	Месторасположение секретариата организации
Азия	Asialease (Asia Leasing Associations)	1982 г.	Сингапур
Южная Америка	Felalease (latin-american leasing federation)	1983 г.	Мексика
Европа	Leaseurope (European Federation of Equipment Leasing Company)	1972 г.	Брюссель

Источник: составлено автором по [17]

В 1984 г. эти три ассоциации, а также лизинговые компании США и Австралии основали Мировой лизинговый совет (World Leasing Council) [42, с. 1101].

Одной из крупнейших международных лизинговых ассоциаций в мире выступает «Leaseurope», европейское объединение ассоциаций лизинговых компаний, была основана в 1972 г. С апреля 2006 г. Leaseurope представляет собой некую надстройку для объединений лизинговых компаний Европы, и состоит из 43 ассоциаций-членов в 32 странах; является международной некоммерческой ассоциацией, члены которой оказывают лизинговые услуги, а также услуги долгосрочного и/или краткосрочного рентинга автомобилей.

Leaseurope – это первая региональная ассоциация лизинговых компаний, которая сейчас объединяет ассоциации лизинговых компаний 26 стран и более 1200 лизинговых компаний. Ежегодно Leaseurope публикует годовые отчеты, в которых представляется информация о ситуации на лизинговых рынках в странах, членах данной организации, о событиях и достижениях ассоциации в отчетном году, годовые отчеты технических комитетов, информация

о национальных ассоциациях, а также статистические данные с лизинговыми операциями [42, с. 1099].

В течение последних лет были созданы ассоциации лизинговых компаний в странах бывшего СССР и в бывших социалистических странах. Некоторые из них вошли в Leaseurope, например, ассоциации России, Чехии, Эстонии, Венгрии, Польши, Словаки, Словении, Украины, Узбекистана. Поэтому, несмотря на экономический спад в странах бывшего СССР и других странах Центральной и Восточной Европы, считается, что именно этот европейский регион имеет большой потенциал в развитии лизинговой индустрии [17, с. 33].

Функционируют и другие организации, занимающиеся организацией партнерских взаимоотношений между лизинговыми компаниями мира, аккумулирующие информацию о лизинговых сделках, разрабатывающие методические документы. Например, созданная в 1973 г. The Multilease Association, в состав которой входят лизинговые компании Австрии (Ba-Ca Leasing), Германии (Deutsche Leasing AG), Исландии (Leasing hf), Испании (Lico Leasing, S.A.), Италии (Centra Leasing, S.p.A.), Кувейта (AAyan Leasing & Investment Company), Латвии (Parex Bank), Португалии (Besleasing, S.A), России (РГ-Лизинг), Словакии (CAC LEASING Slovakia a.s.), Словении (Summit Leasing Slovenija, d.o.o.), Турции (Yapi Kredi Finansal Kiralama A.O.), США (GATX International Ltd.), Чехии (CAC LEASING a.s.), Швейцарии (Credit Suisse) [26, с. 191].

Для того чтобы разобраться в механизме взаимоотношений между участниками рынка лизинговых операций, разберемся в правовых основах организации международного рынка лизинга.

Лизинг как специфическая форма экономических отношений отражается в различных юридических документах, где оговариваются необходимые поручения, право доверительной собственности, договор о купле-продаже и др.

По российскому законодательству предметом договора лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные

средства и другое движимое и недвижимое имущество. Не могут быть предметом договора лизинга земельные участки и другие природные объекты. Договор лизинга является возмездным, консенсуальным, взаимным (синаллагматическим). В Российской Федерации, как подчеркивает В. В. Витрянский, договор лизинга рассматривается в качестве отдельного вида договорных арендных обязательств [13, с. 582].

Сказанное надлежит учитывать участникам международных коммерческих договоров лизинга в случаях, когда применимым является российское право.

Отечественный законодатель выделяет две формы лизинга: внутренний и международный. По Закону № 164-ФЗ при осуществлении внутреннего лизинга лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами Российской Федерации. При осуществлении международного лизинга лизингодатель или лизингополучатель является нерезидентом Российской Федерации. Таким образом, при определении международного лизинга российский законодатель использует критерий резидентности сторон договора лизинга.

Если в одних странах есть специальные законы, регулирующие лизинговые операции (например, во Франции и Бельгии), то в других действуют или специальные законодательные акты (Великобритания и Австралия), или полностью отсутствуют как специальные законы, так и подзаконные акты (США, ФРГ).

Не всегда одинаковое понимание лизинга в различных государствах побудило их урегулировать отношения по международному финансовому лизингу на международном уровне. В результате такого сотрудничества в рамках УНИДРУА в 1988 г. была принята Конвенция по международному финансовому лизингу (далее Оттавская конвенция). Участниками конвенции являются Франция, Италия, Испания, Венгрия, Панама, Латвия, Россия (с 1 января 1999 г.), Белоруссия (с 1 марта 1999 г.), Узбекистан (с 1 февраля 2001 г.) и другие государства. Оттавская конвенция регулирует сделки финансового лизинга, в которых одна сторона (арендодатель) заключает

по спецификации другой стороны (арендатора) договор (договор поставки) с третьей стороной (поставщиком), в соответствии с которым арендодатель приобретает оборудование, средства производства или иное оборудование на условиях, одобренных арендатором, и заключает договор (договор лизинга) с арендатором, предоставляя ему право использовать оборудование взамен на выплату периодических платежей [45].

Оттавская конвенция подлежит применению, когда коммерческие предприятия арендодателя и арендатора находятся в разных государствах, т.е. разделены территориально. При этом эти государства, а также государство, в котором поставщик имеет свое коммерческое предприятие, являются участниками Оттавской конвенции. Договор поставки и договор лизинга регулируются правом одного из государств-участников Оттавской конвенции [19].

С учетом норм Оттавской конвенции к международным коммерческим договорам лизинга следует относить такие договоры лизинга, участники которых (лизингодатель (арендодатель) и лизингополучатель (арендатор)) имеют коммерческие предприятия на территории различных государств, т.е. разделены территориально. Однако правоотношения по лизингу будут являться международными, т.е. содержать иностранный элемент и в том случае, когда они возникают из договоров лизинга, в которых лизингодатель и лизингополучатель имеют коммерческие предприятия на территории одного и того же государства (например, Российской Федерации), а поставщик – на территории другого государства. Строго говоря, в последнем случае сам договор лизинга лишен иностранного элемента, поскольку его участники – коммерсанты одного государства, однако связанный с ним договор поставки имеет иностранный элемент, что наделяет в целом правоотношения по лизингу международным характером. Именно к договору поставки может оказаться применимым иностранное право, что необходимо учитывать российским участникам договоров лизинга при формулировании своих условий

договоров, связанных с исполнением договоров лизинга, в том числе порядка поставки предмета лизинга с территории страны поставщика.

Оттавская конвенция применяется независимо от того, есть ли у арендатора право купить оборудование, или он приобретает его впоследствии, или продолжит пользоваться им на условиях лизинга в последующий период, а также независимо от того, уплачиваются или нет номинальная цена или периодические платежи [11, с. 142].

Права и обязанности сторон договора международного финансового лизинга получили отражение в гл. II Оттавской конвенции, которая уделяет особое внимание защите вещных прав лизингодателя на имущество, находящееся у лизингополучателя, а также содержит ряд коллизионных норм в отношении отдельных видов оборудования, в том числе транспортных средств.

Таким образом, в литературе отмечается важная роль Оттавской конвенции в регулировании отношений по международному финансовому лизингу, однако, несмотря на это, с помощью указанного правового акта удалось урегулировать не все вопросы рассматриваемых отношений. Как сказано в ч. 2 ст. 6 Оттавской конвенции, вопросы, относящиеся к предмету ее регулирования, которые прямо в ней не разрешены, подлежат регулированию в соответствии с общими принципами, на которых она основана, а при отсутствии таких принципов – в соответствии с правом, применимым в силу норм международного частного права [48, с. 46].

Вначале надлежит руководствоваться общими принципами, на которых основана Оттавская конвенция, и лишь затем – применимыми нормами международного частного права. При определении общих принципов, на которых она основана, не последнюю роль могут сыграть Принципы международных коммерческих договоров УНИДРУА 2010 г. Этот документ, хотя и был принят позднее Оттавской конвенции, содержит многие основополагающие принципы международного коммерческого оборота. Что же касается норм международного частного права, то, помимо прочего, с их

помощью придется решать два круга вопросов. Первые непосредственно связаны с обязательственным статутом договора лизинга, а также договора поставки предмета лизинга. Вторые выходят за пределы обязательственного статута договора поставки и договора международного финансового лизинга, связаны с правосубъектностью участников сделок, формой договора, исковой давностью и др. [4].

Подводя итог, можно выделить основные предпосылки необходимости внедрения лизинговых операций:

- наличие огромного количества морально устаревшего и физически изношенного оборудования;
- невозможность организовывать мелкое и среднее производства мелким и средним фирмам за счёт дороговизны производительного и рентабельного оборудования;
- большие запасы товарно-материальных ценностей, не реализуемых в условиях платежей.

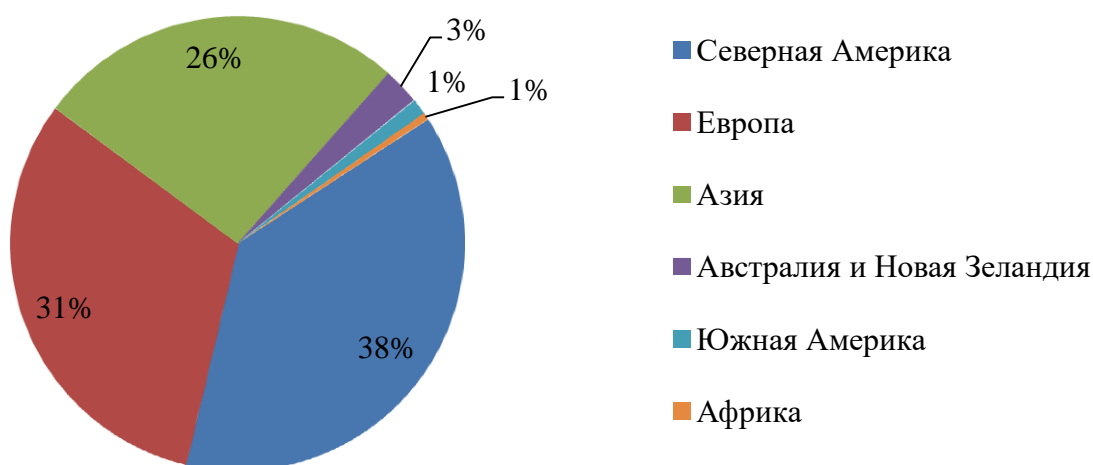
Заметим, что использование лизинговых операций как предпринимательской деятельности не сразу нашло понимание, так как на протяжении долгого времени именно владение собственностью связывалось с представлениями о состоятельности. Концепция лизинга по всему миру потребовала отказа от многих предубеждений, что как и всегда предполагает возникновение определенных сложностей.

2 Анализ тенденций и перспектив развития лизинга: сравнение российского и мирового рынка

2.1 Современное состояние рынка лизинга в зарубежных странах и тенденции его развития

Лизинговое финансирование, выступая прогрессивной формой инвестирования, активно развивается в последние годы.

По оценкам всемирно известной консалтинговой компании «White Clarke Group», объем лизинговых сделок в мире составил в 2016 г. 1099,77 млрд долл. США (рисунок 3). На три региона, Северную Америку, Европу и Азию, приходится более 95% мирового объема лизинговых операций. Объем нового бизнеса при этом превысил общемировой показатель 2015 г. на 94,47 млрд долл. США. В азиатском регионе наблюдался впечатляющий рост на 30%, который продемонстрировал самый большой процентный рост за 2016 г. среди всех регионов мира [26].



Источник: составлено автором по [26]

Рисунок 3 – Объем лизинговых операций по регионам в 2016 г.

В ряде регионов, включая Европу, Азию и Латинскую Америку, лизинговые ассоциации вносят существенный вклад в процесс развития лизинговой деятельности на национальном и континентальном уровнях, являясь ключевым субъектом лизингового рынка.

Одной из крупнейших международных лизинговых ассоциаций в мире выступает «Leaseurope». По оценкам экспертов, в 2016 г. на долю данной лизинговой ассоциации приходилось около 94% европейского лизингового рынка [27].

Динамика новых лизинговых сделок в Европе за 2013 – 2016 гг. представлена в таблице 4. Как видно из таблицы, объем новых лизинговых сделок в рассматриваемый период оставался практически неизменным, демонстрируя рост в пределах 6%. Это говорит о высокой степени насыщенности европейского рынка лизинговых услуг.

Таблица 4 – Объем лизингового рынка стран Европы в 2013 – 2016 гг., млрд евро

Страна	Объем новых лизинговых сделок, млрд. евро				Изменение, %	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2016/ 2013 гг.	2016/ 2015 гг.
Германия	46,9	49,8	53,2	55,0	17,2	3,3
Франция	37,5	40,2	43,6	47,8	27,4	9,6
Великобритания	48,5	60,8	76,9	73,8	52,1	-4,0
Италия	16,5	18,0	19,5	22,8	38,1	16,9
Россия	18,5	13,6	8,2	10,1	-45,4	23,1
Греция, Португалия и Испания	9,0	12,9	15,2	16,8	86,6	10,5
Страны Северной Европы и Балтии	28,7	30,1	32,6	37,4	30,3	14,7
Страны Центральной и Восточной Европы	17,8	20,1	30,8	33,7	89,3	9,4
Бенилюкс, Швейцария и Австрия	28,5	30,0	34,9	36,2	27,0	3,7
Итого	251,9	275,5	314,9	333,6	32,4	5,9

Источник: составлено автором по [27]

Таким образом, в 2016 г. объем новых лизинговых сделок компаний-членов Leaseurope вырос на общую сумму 333,6 млрд евро, что

на 5,9% больше, чем в 2015 г. Великобритания в 2016 г. была крупнейшим европейским лизинговым рынком, показав наибольшие объемы новых лизинговых сделок (на сумму 73,8 млрд евро). Далее следуют Германия (55,0 млрд евро) и Франция (47,8 млрд евро).

В течение года европейские лизингодатели предоставили новое оборудование (включая транспортные средства) на сумму 317,9 млрд евро и новые объекты недвижимости на сумму 15,8 млрд евро. Сегмент оборудования вырос на 10,8% по сравнению с предыдущим годом, в то время как в лизинге недвижимости наблюдается рост всего на 1,8% [27].

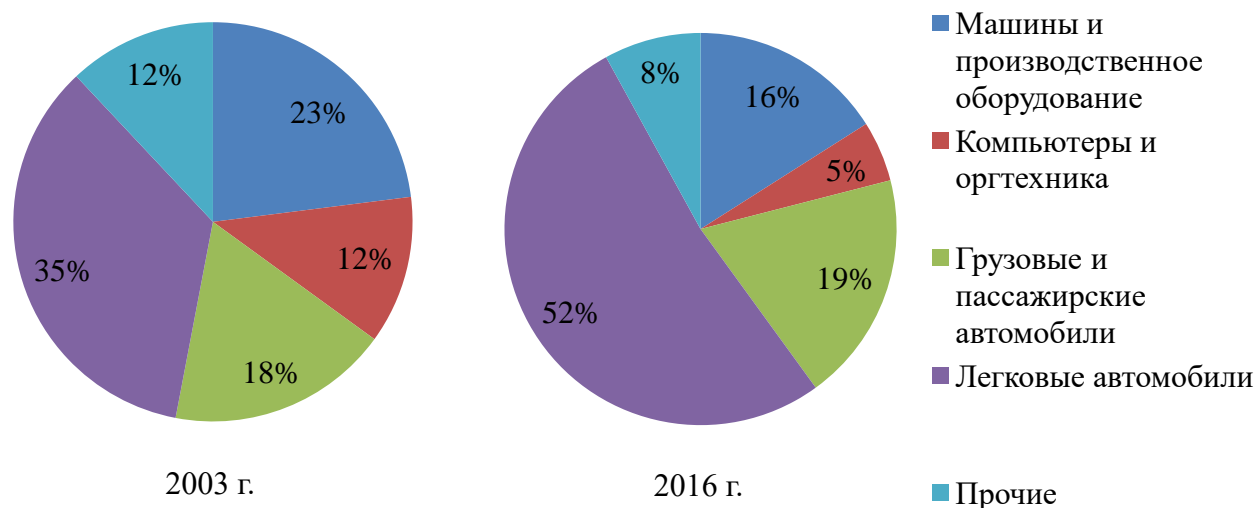
Объем лизинга оборудования и транспортных средств в 2016 г. составил 67% (225,3 млрд евро), оставаясь крупнейшим сегментом европейского лизингового рынка. Особенно хорошо развит сектор легковых автомобилей, который вырос на 12,6%, и, согласно оценкам Leaseurope, европейские лизинговые компании в 2016 г. приобрели более 9 млн легковых автомобилей. Новые объемы лизинга для коммерческих автомобилей достигли уровня в 13,1% в 2016 г. (61,2 млрд евро).

Сегмент машин и промышленного оборудования также увеличился на 10,3% и достиг 16% (52,1 млрд евро) среди общих объемов нового лизинга оборудования. В сегменте кораблей, самолетов, железных дорог и подвижного состава наблюдался подъем, причем доля каждого из перечисленных видов оборудования выросла на 12,5%. Напротив, объемы лизинга для компьютеров снизились на 7,4%, что является единственным сегментом арендуемого оборудования, отражающего снижение в размере показателя.

Лизинг недвижимости в 2016 г. увеличился в объемах на 1,8% (до 15,8 млрд евро). Количество новых контрактов увеличилось на 0,5%.

Крупнейший сегмент всей аренды имущества – промышленные здания продемонстрировали рост в 33% от общего объема аренды недвижимости. В 2016 г. новый бизнес в этом сегменте вырос на 8,5%. Объем лизинговых операций в отношении гостиниц и домов отдыха, а также других типов зданий также выросли на 9,9% и 17,1% соответственно [27].

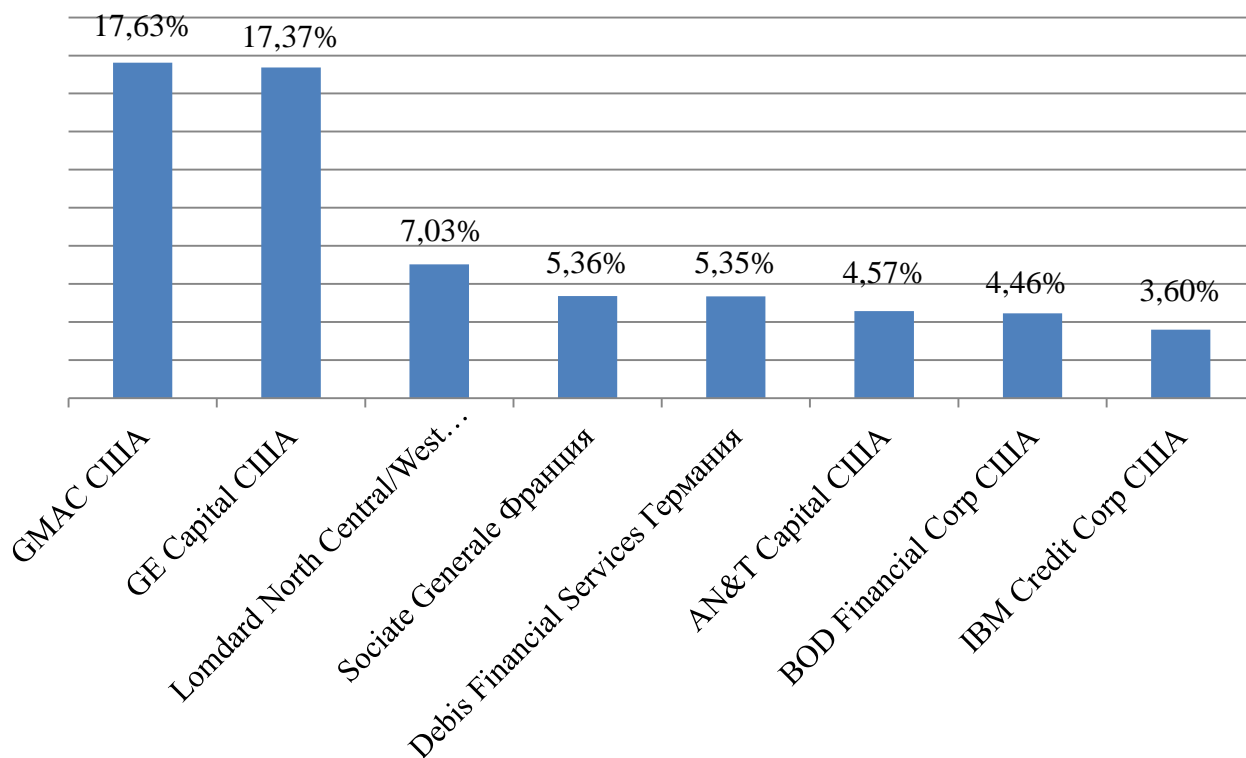
Если рассматривать изменения структуры лизинговых сделок в Европе согласно оценкам Leaseurope, можно выявить закономерность увеличения доли договоров лизинга по легковым автомобилям на 17% и уменьшения доли договоров, связанных с лизингом оборудования и компьютеров и оргтехники на 7% по обоим показателям. Эти изменения проиллюстрированы на рисунке 4.



Источник: составлено автором по [60]

Рисунок 4 – Структура имущества, передаваемого в лизинг в Европе

Крупнейшими в мире лизинговыми компаниями являются американские компании GMAC (General Motors Acceptance Corp) и GE Capital с почти одинаковыми объемами лизинговых операций в 2016 г. – 17,634 и 17,374 млн долл. США соответственно (рисунок 5).



Источник: составлено автором по [29]

Рисунок 5 – Объем лизинговых контрактов ведущих мировых лизинговых компаний в 2016 г., млн долл. США

Лизинговая промышленность в США представлена несколькими организациями, крупнейшей из которых является Лизинговая и финансовая ассоциация оборудования (ELFA), которая была основана как Ассоциация арендодателей оборудования в 1961 г. В настоящее время ELFA представляет около 600 членских компаний, учитывая филиалы. В 2016 г. на долю США приходилось 39,7% от общего объема нового лизингового бизнеса в мире, а около 30% всех инвестиций в оборудование и транспортные средства осуществлялось в виде лизинговых сделок [30, с. 833].

На рисунке 6 отображена доля участия США в объеме лизинговых сделок по таким объектам лизинга, как компьютерная техника, грузовики и трейлеры, авиационная техника, строительное и сельскохозяйственное оборудование и техника.



Источник: составлено автором по [14]

Рисунок 6 – Доля США в общем объеме лизинговых сделок по конкретным объектам лизинга

Таким образом видно, что заключение лизинговых операций наиболее актуально в США в области компьютерной техники (20,60% в общем объеме лизинговых сделок США).

Великобритания занимает первое место по размеру лизинговых сделок в странах Европы, обогнав Германию, которая долгое время была лидером на европейском рынке. Размер лизинговых сделок в Великобритании в 2016 г. составил 140 млрд евро, что меньше на 1,4% данных за предыдущий год [61]. Предприятия малого бизнеса – важный сегмент в британской экономике, и 46% предприятий малого бизнеса более склонны пользоваться услугами лизингодателей для покупки нового оборудования и технологий [52, с. 834]. В начале года в стране был спад в экономике, что привело к росту количества предоставляемых услуг, в том числе предприятиям малого бизнеса.

В стране функционируют два отраслевых объединения:

1. Британская ассоциация аренды лизинга автотранспорта (British Vehicle Rental and Leasing Association).

2. Ассоциация финансов и лизинга (Finance and Leasing Association).

Лизинговые компании, которые являются членами последней, держат более 92% всего британского лизингового рынка.

Немецкий лизинговый рынок – один из крупнейших в мире. Промышленность представлена Федеральной ассоциацией немецких лизинговых компаний (Federal Association of German Leasing Companies), или BDL (Bundesverband Deutscher Leasing-Unternehmen), в которую входят около 180 членских компаний, составляющих более 90% рынка. Рынок лизинга в Германии является достаточно развитым: в 2016 г. удельный вес лизинга в общем объеме инвестиций составил 15,4%, при этом лизинг на оборудование составил 23,0% в общем объеме лизинговых договоров [30, с. 33]. Если финансовые результаты лизингополучателя положительные, то лизингодатель должен получить как минимум 25% их величины. Это позволяет достичь успешного функционирования лизинга в Германии.

В 2016 г. Франция заняла четвертое место по объемам новых сделок лизинга в странах Европы в размере 92 млрд евро [27]. Лизинговые операции во Франции, согласно законодательству, различаются по следующим трем основным признакам:

- лизинг с опционом выкупа актива или без опциона выкупа;
- лизинг оборудования или недвижимости;
- лизинг для производственных или личных целей.

Предметами лизинговых сделок с опционом выкупа по остаточной стоимости движимого имущества (location avec option d'achat (LOA)) являются в основном автомобили и яхты, а также другие активы, которые используют только в личных целях. Сделки без опциона выкупа называют location. Деятельность компаний, специализирующихся на финансовом лизинге, то есть заключающих соглашения типа credit bail и LOA, подлежит прямому государственному регулированию. Согласно французскому Налоговому кодексу, только лизингодатель во всех случаях имеет право амортизировать актив, являющееся предметом лизинга. Амортизацию можно насчитать с

применением прямолинейного метода или метода уменьшения остаточной стоимости [26, с. 405].

По оценкам экспертов журнала «Global Market Perspective» мировые объемы лизинговых сделок с недвижимостью за четвертый квартал 2017 г. составили 228 млрд долл. США, что на 10% выше по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Это повышает в целом объемы лизинга в 2017 г. до 698 млрд долл. США, что на 6% выше прошлогоднего показателя [59].

Сильный потребительский импульс во втором полугодии 2017 г. привел к росту объемов лизинга до 2,4%, что намного выше, чем в 2016 г. В 2018 г. ожидается рост данного показателя до 2,7%.

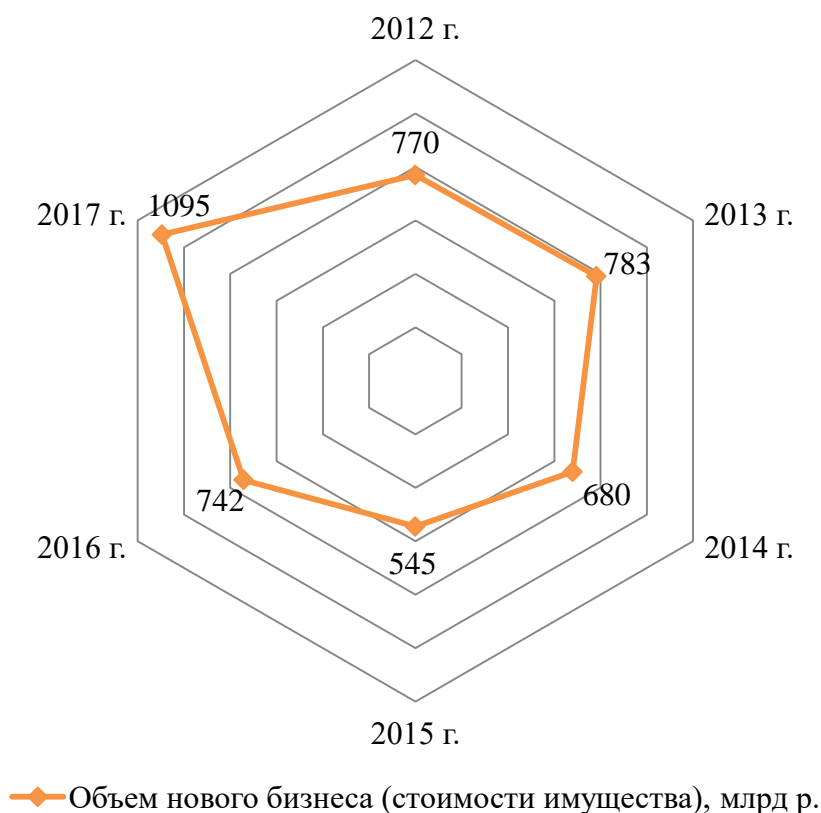
В Европе в конце 2017 г. наблюдается самый динамичный экономический подъем, что влечет за собой и повышение объемов лизинга на 2,4%. Прогнозируется значительный рост объемов лизинга в Германии. В Великобритании, напротив, ожидается спад данного показателя примерно на 1,5 в сравнении с 2017 г. [59].

Таким образом, в мировой практике лизинг остается эффективным методом инвестирования в основные фонды предприятий, в связи с чем сделки с ним будут использоваться, несмотря на некоторые экономические нестабильности.

2.2 Анализ состояния российского рынка лизинга на современном этапе

Лизинговая индустрия приобретает всё большее распространение в нашей стране. Существует достаточно большое количество лизинговых компаний, деятельность которых направлена на работу с определенными группами клиентов, например, с малыми и средними предприятиями, иностранными компаниями и т.д. Исследование динамики лизинговой деятельности в России позволяет выявить некоторые тенденции ее развития [59, с. 878 – 881].

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» выделило индикаторы развития рынка лизинга (нового бизнеса), по которым можно оценить насколько вырос его объем в целом (рисунок 7).



Источник: составлено автором по [53]

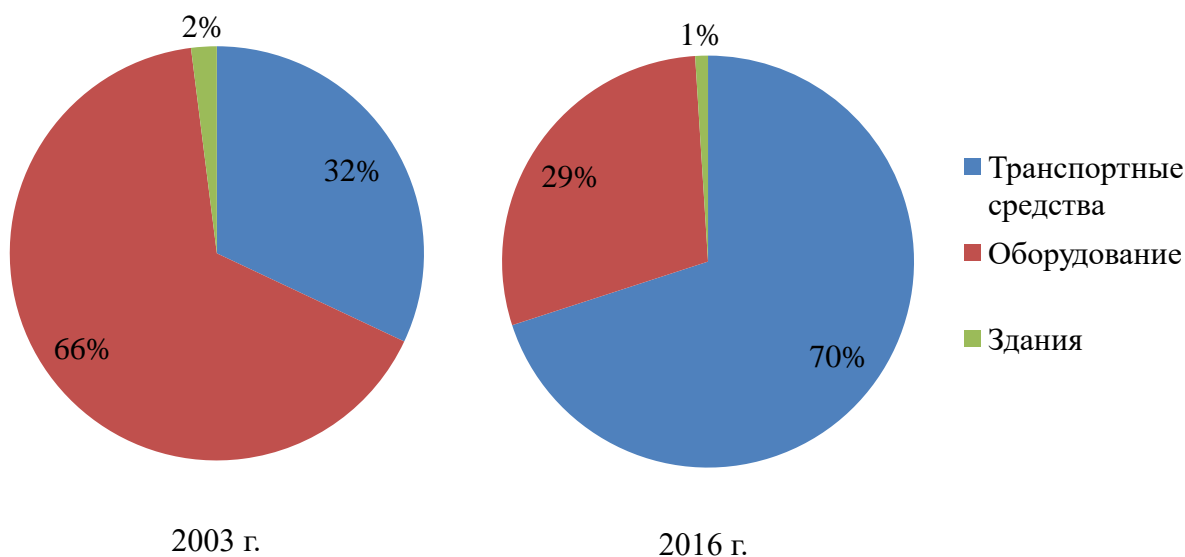
Рисунок 7 – Объем нового бизнеса по итогам 2017 г.

Как показано на графике, объем нового бизнеса за 2017 г. вырос на 353 млрд р. по сравнению с 2016 г. и впервые в истории превысил 1 трлн р. Драйверами рынка стали железнодорожный сегмент, который продемонстрировал рост впервые с 2011 г., а также лизинг автотранспорта. Государственное субсидирование продаж грузовых автомобилей и реализация отложенного спроса привели к увеличению числа лизинговых сделок. Помимо розницы поддержку рынку оказал авиационный сегмент за счет сделок операционного лизинга, доля которого по итогам прошлого года достигла на рынке 21% [53].

В начале 2017 г. согласно исследованиям аналитиков «Эксперт РА» объем нового бизнеса вырос во всех розничных сегментах: грузовой

автотранспорт на 90%, легковой автотранспорт на 28%, строительная техника на 48%, сельскохозяйственная техника на 4%, тем не менее индекс розничности снизился с 50 до 48%. Динамика данного индекса обусловлена еще большим приростом второго и третьего по объему лизингового бизнеса после автомобильного сегментов железнодорожного лизинга и авиационного лизинга, которые выросли на 153 и 56% соответственно [53].

Касаемо изменения структуры лизинговых сделок в России можно проследить закономерность увеличения доли договоров лизинга по транспортным средствам и уменьшения доли договоров, связанных с лизингом оборудования. Эти изменения проиллюстрированы на рисунке 8.



Источник: составлено автором по [59]

Рисунок 8 – Структура заключенных договоров лизинга Российскими компаниями

Что касается 2017 г., лизинг автотранспорта и железнодорожной техники выступили драйверами роста рынка. Наибольший рост за год показала железнодорожная техника, объем которой в 2017 г. вырос больше чем в два раза, при этом доля сегмента в объеме нового бизнеса увеличилась до 21%. Такой интенсивный рост сегмента стал результатом программы утилизации

старых вагонов, что привело к дефициту подвижного состава и, как следствие, повышению спроса на новые вагоны. Объем лизинга автотранспорта прибавил 43% по сравнению с 2016 г. за счет госпрограммы по субсидированию лизинга грузовых автомобилей. В итоге впервые за последние три года доля грузовых автомобилей превзошла долю легковых, составив 57% от объема нового бизнеса в сегменте автотранспорта [34].

Поддержку рынку оказал операционный лизинг, который по итогам 2017 г. составил 21% от объема нового бизнеса (против 16% 2016г.). Рост оперативного лизинга произошел преимущественно за счет крупных корпоративных сделок лидеров рынка с авиационной и железнодорожной техникой, что привело к увеличению доли договоров длительностью свыше трех лет с 60 до 67% в новом бизнесе за последние три года.

Количество заключенных лизинговых сделок за 2017 г. превысило 190 тыс. в сравнении с 145 тыс. в 2016 г. Увеличение числа сделок было обусловлено ростом на 52% объема нового бизнеса с субъектами малого и среднего бизнеса. Кроме того, позитивно на количестве заключенных лизинговых договоров сказался рост диверсификации источников продаж на протяжении последних четырех лет. Если в 2013 г. в прямых продажах лизинговые сделки занимали более 95%, то в 2017 г. на долю данного канала пришлось около 80%, при этом продажи в офисах банков и через агентов заметно увеличились, составив 8 и 4% соответственно. Ожидания участников анкетирования по дальнейшему развитию каналов продаж связаны прежде всего с ростом интернет-продаж, уровень проникновения которых на текущий момент не превышает 2% сделок.

В проекте «Российский лизинг» может принять участие любая лизинговая компания (или группа аффилированных компаний), зарегистрированная как юридическое лицо на территории РФ, осуществляющая деятельность по предоставлению оборудования и других объектов в финансовую аренду. Исследование проводится на основе анализа анкетных данных, предоставленных лизингодателями – участниками исследования.

По итогам 2017 г. лидером рынка стал «Сбербанк Лизинг», нарастивший объем нового бизнеса на 163%, годом ранее компания была на третьей строке в рейтинге. Более половины объема нового бизнеса лизингодателя по итогам трех кварталов текущего года приходится на сделки с авиатехникой.

Таблица 5 – Пятерка лидеров рынка лизинга России по итогам 2017 г.

Наименование компании	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 2017 г., млн р.	Темпы прироста нового бизнеса 2017/2016 гг., %	Сумма новых договоров лизинга за 2017 г., млн р.
«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	101 980	163	132 174
Государственная транспортная лизинговая компания	90 492	55	180 070
«ВТБ Лизинг»	67 377	7	104 295
«ВЭБ-лизинг»	56 393	115	82 488
«Балтийский лизинг» ГК	25 808	44	37 119

Источник: [65]

Таким образом, «Сбербанк Лизинг» за 2017 г. стал лидером по оперативному лизингу, в том числе за счет сделок с авиационной техникой. Второе место по объему нового бизнеса по-прежнему удерживает Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК), а третью позицию в рейтинге занимает «ВТБ Лизинг». Как и прежде, отмечается высокая концентрация рынка на крупнейших лизингодателях, при этом она продолжает увеличиваться: так, по итогам 2017 г. на тройку лидеров лизинговых компаний приходится около 37% нового бизнеса.

Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), можно выделить возможность появления позитивного и негативного исхода на 2018 г. При первом объем лизингового рынка в 2018 г. вырастет на 20%. По мнению агентства, объем нового бизнеса продолжит расти и по итогам текущего года составит более 1,3 трлн р. Однако рекордные темпы прироста автотранспортного сегмента замедлятся из-за снижения объемов государственного субсидирования, но, несмотря на это, лизинг автотранспорта останется крупнейшим сегментом и

прибавит 25%. Замена парка подвижного состава в 2018 г. продолжится, но гораздо меньшими темпами, чем в прошлом году, что обеспечит увеличение железнодорожного сегмента на 20%, а авиационный лизинг за счет сделок по аренде, прежде всего, отечественных самолетов вырастет на 15%. Прочие сегменты прибавят 15% вследствие дальнейшего снижения стоимости фондирования лизинговых сделок [65].

Негативный прогноз предполагает, что рынок вырастет на 10% и составит 1,2 трлн р. При реализации данного прогноза сегмент автомобильного транспорта прибавит не более 15% вследствие замедления роста продаж автотранспорта, а авиационный лизинг покажет аналогичные темпы прироста в случае переноса ряда сделок на 2019 г. Объем нового бизнеса с железнодорожной техникой увеличится не более чем на 10% из-за снижения профицита полувагонов в связи с разрывом договорных отношений крупных игроков, а прочие сегменты вырастут на 5%, при этом объемы лизингового рынка по-прежнему будут сильно зависеть от темпов роста экономики РФ и реализации госпрограмм с применением лизинга [42, с. 1105].

Лизинговые услуги в России стремительно набирают темпы развития, и сегодня этот сектор услуг стоит на втором месте по объему кредитных требований после банковского, в несколько раз превышая страховой и пенсионные рынки (объем лизинговых сделок в России составляет 4,6% ВВП, а в странах ЕС – 10 – 20%). Рынок лизинга имеет весьма широкий потенциал и устойчивые перспективы развития. Большая емкость рынка при довольно небольшом количестве конкурентов основная причина, побудившая банки развивать лизинговые услуги.

2.3 Оценка перспектив развития лизингового рынка в мире и в РФ

Характер развития лизинговой деятельности в мире определяется в настоящее время двумя основными тенденциями – ростом конкуренции между кредиторами и мировой экономической и финансовой глобализацией.

С развитием промышленности более интенсивной становится и конкуренция между кредиторами, в результате чего возникают и развиваются новые формы финансирования, например, в развитых странах непрерывно растет арендная (лизинговая) индустрия. Также очевидна конкуренция среди кредиторов внутри самой арендной индустрии, которая приводит к тому, что арендодатели начинают искать новые конкурентные преимущества. Это выражается в дифференцировании продуктов через стоимость дополнительных услуг, консолидации компаний с целью достижения синергетического эффекта, поиски новых рыночных ниш и создании новых продуктов.

Рассмотрим более подробно основные тенденции развития лизинговой деятельности в мире [39]:

- Специализация арендодателей на определенных типах оборудования или в отраслях промышленности благодаря углубленным знаниям изделий и их рынков. Такие знания особенно важны для более точного прогнозирования ликвидационной стоимости объектов лизинга. При этом необходимо отметить, что большие компании обеспечивают финансирование аренды для многих типов оборудования и имеют сильные позиции на рынке в одном и нескольких его сегментах.

- Консолидация лизинговых компаний, основным преимуществом которой является возможность для нескольких компаний финансировать свою деятельность общими активами. Во многих случаях процесс консолидации характеризуется входом инвесторов в число акционеров создаваемого консорциума. Наибольшее развитие процесс консолидации получил в США в течение последних 2 – 3 лет и стал основным фактором успеха консолидировавшихся компаний.

- Стратегические союзы, обеспечивающие значительную выгоду для их участников. В стратегические союзы могут входить все стороны лизинговой сделки – лизинговые компании, поставщики, лизингополучатели, инвесторы, финансовые и прочие посредники.

– Малые банки входят в индустрию аренды оборудования, стремясь расширить и диверсифицировать бизнес. В наибольшей степени эта тенденция выражена в США, где конкуренция между малыми банками особенно сильна.

– Выпуск и устаревание оборудования. Неспособность производителя оборудования поднять цены на новые изделия приводит к дефляционному давлению на оборудование, уже находящееся в использовании. Избыточная производственная мощность производителей часто приводит к перепроизводству. В результате, стоимость этих видов оборудования на вторичном рынке может падать ниже исторически сложившихся диапазонов. Устаревание оборудования обычно становится результатом появления на рынке нового оборудования, которое более совершенно технологически и при этом стоит столько же или даже меньше, чем подобное оборудование, находящееся в использовании. Персональные компьютеры, средства связи и диагностическое медицинское оборудование – примеры оборудования, остаточные стоимости которого могут особенно быстро уменьшаться вследствие морального устаревания.

– Влияние макроэкономических тенденций на рынок лизинга. Поскольку лизинг, с экономической точки зрения, является инструментом обновления основных фондов и/или расширения производства, условия его развития определяются макроэкономическими тенденциями – на уровне национальной или мировой экономики.

Развитие лизингового рынка в мире связано не только с увеличением количества стран-участниц, интенсивным развитием производств и интеграцией, но и с ростом возможностей обеспечивать необходимые для лизингового процесса ресурсы из иностранных источников [34].

Преимущества международных лизинговых операций разнообразны. Их можно разделить на финансовые, инвестиционные, организационно-эксплуатационные, сервисные и др. Рассмотрим на рисунке 9 финансовые и инвестиционные преимущества и то, в чем они проявляются.

Финансовые преимущества

- быстрое реагирование на изменения рынка с учетом возможности аренды новых технологий и дополнительного оборудования;
- независимость лизинговых платежей от индекса цен и, как следствие, их неизменность (в отличие от аренды).

Инвестиционные преимущества

- снижение риска невозврата средств, так как лизингодателем сохраняются права собственности на имущество;
- отсутствие необходимости внесения значительной доли собственных средств в отличие от предоставления банковского кредита;
- экономия финансовых средств, способствующая решению прочих инвестиционных задач предприятия.

Источник: составлено автором по [45]

Рисунок 9 – Преимущества международных лизинговых операций

Однако, международным лизинговым операциям присущи определенные недостатки, которые заключаются в следующем:

– Классический финансовый лизинг может быть выгоден только в ситуации, когда иностранное юридическое лицо готово предложить условия лизинга более интересные чем Российская лизинговая компания. Но, иностранные компании не предлагают такие продукты на рынке России, а риски для них при оценке российских компаний существенно выше.

– Необходимость при отсутствии освобождения предмета лизинга от таможенных платежей платить НДС как при ввозе имущества, так и при оплате лизинговых платежей. При некорректном составлении договора или неправильной трактовке структуры платежей фискальными органами есть риски оплаты двойной суммы НДС – первый раз при ввозе, второй раз при оплате лизинговых платежей как налоговый агент.

– Международный лизинг может быть интересен за счет льготного режима налогообложения, однако в таком случае речь может идти только о рассрочке таможенных платежей, а в конце срока лизинга имущество

подлежит вывозу с территории РФ, что не позволяет говорить о достаточной эффективности использования имущества, так как лизингополучатель обязан будет заплатить все таможенные платежи, хоть и с рассрочкой, однако имущество в собственность на территории РФ не получит.

– Максимальный срок временного ввоза или вывоза товара не может превышать двух лет, что меньше обычного срока действия договора лизинга (3 – 5 лет), а это связано с необходимостью продления срока временного ввоза.

– В день, когда истекает срок временного ввоза, лизингодатель или лизингополучатель должен заявить о смене таможенного режима на другой или поместить товар на склады временного хранения, что проблематично при условии, что предмет лизинга – это используемое в непрерывном технологическом процессе оборудование или недвижимое оборудование.

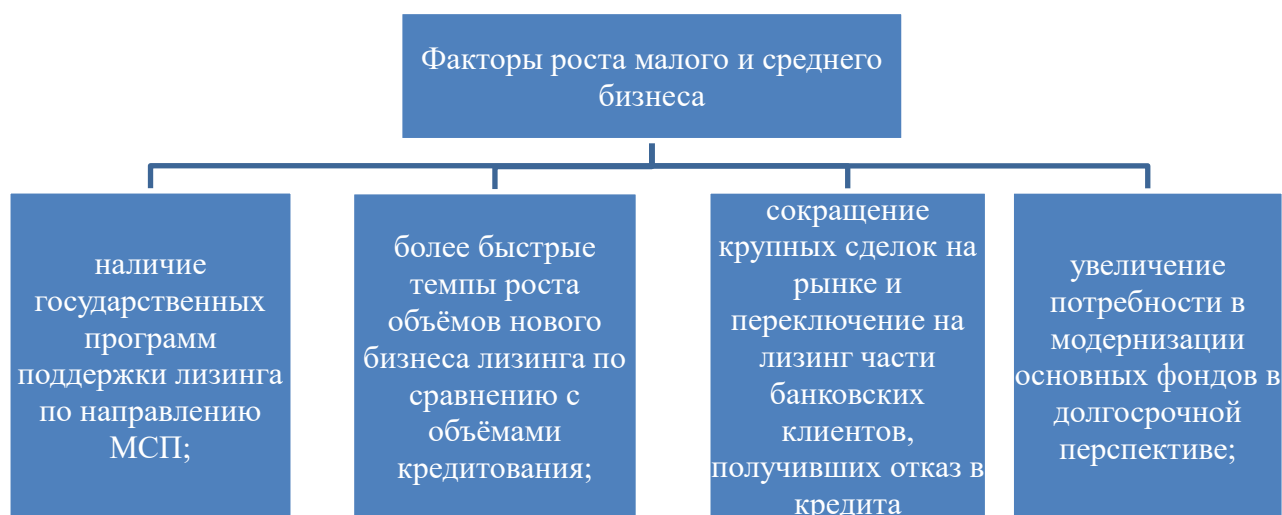
– Международные лизинговые операции отнесены таможенными органами к сделкам, способным привести к неуплате таможенных платежей. Это свидетельствует о повышенном внимании фискальных органов к участникам внешнеэкономической деятельности, задействованным в подобных проектах. Из-за этого таможенные органы требуют дополнительные обеспечительные меры, что усложняет администрирование сделки или требует дополнительных финансовых затрат [41].

На основе этих данных можно сделать вывод, что на данный момент времени преимущества от применения международного лизинга не покрывают недостатки и экономически международный лизинг для многих объектов невыгоден. Лизинг целесообразен только в том случае, когда он одинаково выгоден как арендатору, так и арендодателю. Выгода международного лизинга возникает в ситуации, когда лизингополучатель не платит налогов при ввозе и освобожден от оплаты НДС на лизинговые платежи. А это относится только к части ограниченного перечня имущества, в основном не имеющего аналогов в РФ, и в отношении только тех предметов лизинга, местом реализации лизинговой услуги по которым будет иностранное государство.

Роль международного лизинга в экономике страны складывается под влиянием ряда факторов, к которым относятся наличие налоговых льгот для лизинга, уровень развития банковской системы и финансовой сферы в целом, отраслевая структура экономики и уровень изношенности основных средств.

Рассмотрим основные тенденции на рынке международного лизинга в России. Одной из главных тенденций рынка лизинга стало значительное наращивание объёмов малого и среднего бизнеса [45].

На рисунке 10 представлены факторы роста объёмов рынка лизинговых услуг в сегменте малого, среднего.



Источник: составлено автором по [46]

Рисунок 10 – Факторы роста объёмов рынка лизинговых услуг в сегменте малого и среднего бизнеса

Относительно крупного бизнеса, можно отметить, что в балансе скорости, ценовых параметров и простоты заключения сделки, в возможности получить дополнительные сервисные услуги в составе продукта, возможно произойдет смещение акцента с предоставления финансирования к активами. Сделки в крупном бизнесе будут носить разовый характер, сохраняя среднегодовой объем на постоянном уровне с постепенным замещением сделок финансового лизинга на сделки оперативного лизинга.

Факторами роста спроса на оперативный лизинг в РФ будут являться:

- объективная необходимость развития предложения сервисной составляющей услуги предоставления имущества в лизинг (техническая поддержка, оперативный ремонт лизингового имущества, развитие программ помощи на дорогах) на фоне всё большего нивелирования ценовой конкуренции между лизинговыми компаниями;
- постепенное наращивание компетенций в сфере оперативного лизинга у российских лизингодателей;
- высокая закрепованность крупнейших клиентов, ориентация на международные стандарты учета, нежелание принимать на баланс дополнительную долговую нагрузку;
- нивелирование экономических преимуществ финансового лизинга по сравнению с альтернативными способами финансирования вложений в основные фонды предприятий на фоне изменений в налоговом законодательстве;
- рост объёмов государственной поддержки лизинга, а также соответствующих отраслей (транспорт, машиностроение, судостроение) [43].

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.

Но, несмотря на то что рынок лизинговых услуг на сегодняшний день развивается достаточно активно, в его функционировании присутствуют

определенные проблемы. Так, основные проблемы и возможные пути решения развития лизинга в России на современном этапе представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Основные недостатки и возможные пути решения развития лизинга в России

Недостатки лизинга	Пути их решения
Вторичное использование в целях предоставления в лизинг изъятого имущества	Разрешить вторичное использование в целях предоставления в лизинг изъятого имущества
Проблемы в законодательстве в части дефолтов лизингополучателей	Необходимо закрепить положение о том, что во время судебных процедур объект лизинга должен находиться у лизингодателя
Отсутствие системы страхования коммерческих рисков в лизинговых сделках	Необходимо перенести зарубежный опыт страхования финансовых рисков на российскую практику
Препятствие быстрому изъятию объекта лизинга в случае неплатежей от лизингополучателя	Законодательно закрепить право изъятия объекта лизинга без судебных процедур
Ограниченный доступ лизинговых компаний к инвестиционным ресурсам	Для решения этой проблемы необходимо разработать схему разделения лизинговых рисков; развивать банковскую систему
Недостаток квалифицированных кадров в области лизинга	Введение министерством образования специальности «Лизинг», либо предмета «Лизинг» в учебном плане

Источник: составлено автором по [35]

Таким образом, наиболее распространенным основанием в России, создающим некоторые проблемы для функционирования лизинга по большей части являются пробелы в законодательстве.

Государственное регулирование лизинговой деятельности в каждой стране имеет свои особенности.

Действующие международные конвенции, регулирующие отдельные разновидности международных коммерческих договоров, характеризуются определенными недостатками, на которые обращается внимание в отечественной доктрине. К таким недостаткам могут быть отнесены фрагментарность и разрозненность их положений, отсутствие подлинного единообразия ввиду необходимости достижения консенсуса, невступление в силу многих из них, длительность согласования их положений, результатом которой является последующая неадекватность экономическим реалиям.

Сказанное указывает на то, что в будущем роль международных соглашений будет только снижаться, это требует поиска иных, альтернативных источников материально-правового регулирования международных коммерческих договоров.

Так, Россия является участницей Венской конвенции о договорах международной купли-продажи товаров 1980 г. и Оттавских конвенций УНИДРУА о международном финансовом лизинге и по международным факторинговым операциям 1988 г. Однако, несмотря на определенные достоинства, в том числе их диспозитивный характер и урегулирование в них основных материально-правовых вопросов, связанных с заключением и исполнением соответствующих договоров, содержание некоторых их положений влечет определенные проблемы правоприменительной практики.

Определения регулируемых международных коммерческих договоров во всех трех Конвенциях строятся в соответствии с критерием местонахождения коммерческих предприятий сторон в разных государствах, не учитывая иные разновидности международных коммерческих договоров. Кроме того, Оттавские конвенции 1988 г. устанавливают дополнительные правила для их применения, связанные с необходимостью регулирования всех лизинговых и факторинговых отношений правом государств-участников Конвенций либо применением права государств-участников к договорам, опосредующим указанные отношения [3]. Сказанное в целом сужает степень возможного применения указанных документов.

Другая проблема применения Венской конвенции 1980 г. и Оттавских конвенций 1988 г. обусловлена тем, что при их толковании необходимо принимать во внимание их международный характер (п. 1 ст. 7 Венской конвенции 1980 г. п. 1 ст. 6 Конвенции о лизинге 198 г. п. 1 ст. 4 Конвенции о факторинге 1988 г. Данное правило видится достоинством Конвенций, поскольку позволяет толковать их без учета внутреннего права государств, обеспечивая именно международное правовое регулирование рассматриваемых в них договоров, однако в действительности вызывает трудности при его

применении, поскольку не указывает источники, которые могут способствовать такому толкованию. Представляется, что для «международного» толкования норм Венской конвенции 1980 г., равно как и Оттавских конвенций 1988 г., правоприменительные органы должны по возможности избегать использования внутренних источников права при их толковании и анализировать судебные и арбитражные решения, основанные не на внутреннем законе, а на нормах указанных Конвенций, используя метод «автономной квалификации». Источником, с помощью которого возможно толкование Конвенций на основании указанного метода, могут служить Принципы УНИДРУА 2016 г.

Проблемой международного правового регулирования международных коммерческих договоров с помощью указанных Конвенций является отсутствие в них регулирования целого ряда вопросов. В частности, вопросы действительности рассматриваемых договоров, размер процентов годовых при просрочке исполнения обязательств и многие другие остаются за пределами регулирования указанных международных правовых актов.

Решением указанной проблемы могут служить:

- внесение дополнений в рассматриваемые Конвенции, определяющих содержание упоминаемых и подразумеваемых в них принципов;
- отсылка к иным международным нормативным актам, в которых раскрывается содержание подобных принципов (например, Принципы УНИДРУА 2016 г.);
- доктринальное определение указанных принципов, применимых в области международного коммерческого оборота [29, с. 33].

Как показывает опыт, специфическое законодательство не является определяющим для развития лизинга, доминируют макроэкономические условия страны, государственная поддержка инвестиционной деятельности и лизинга как важной ее формы.

Наиболее благоприятные условия для лизингового рынка созданы в Великобритании, Германии, Ирландии, Норвегии, США. Так, например, в Ирландии для стимулирования лизинга лизинговыми компаниям

предоставляются государственные субсидии, возможность использовать ускоренный режим амортизации и другие льготы, что благотворно сказалось на лизинговом рынке. В результате Ирландия стала мировым центром лизинга самолетов, в стране функционирует Международный центр по оказанию финансовых услуг и др.

Существуют страны, где развитию лизинга препятствуют некоторые ограничения. Например, в Греции запрещен лизинг недвижимости, а также грузового автотранспорта и автобусов, тормозом являются и нормы амортизации, которые регулируются государством. Комитетом по международной стандартизации бухучета (JASC) разработаны стандарты по учету лизинга, которые приняты Бельгией, Великобританией, Грецией, Ирландией, Нидерландами, США, Японией и другими странами. В их основу положен принцип экономического владения передаваемым в лизинг имуществом, однако некоторые страны Западной Европы, а также Комиссия Европейского Союза и Организация европейского лизинга придерживаются юридического права на владение имуществом, передаваемым в лизинг. Из-за различий владения имуществом отличаются и системы бухгалтерского учета и методы начисления амортизации и налогов, поскольку, согласно экономической концепции, имущество должно учитываться на балансе лизингополучателя, а согласно юридической – на балансе лизингодателя.

Подводя итог, можно сказать, что бурное развитие лизинга стало возможным с появлением государственной поддержки лизинга, которая была выражена появлением возможности применения коэффициента ускоренной амортизации. Развитие рынка лизинга выявило целый ряд проблем, связанных с обособленностью лизинговых компаний, отсутствием обобщенных статистических показателей, с несовершенством законодательства.

Изменение структуры рынка лизинга в РФ способствует его тяготению в долгосрочной перспективе к моделям рынка в развитых странах. Прежде всего это касается увеличения доли розничных сегментов. Крупнейшим сегментом рынка лизинга РФ становится автолизинг. Факторами увеличения спроса на

лизинг легковых автомобилей в условиях кризиса будут являться сокращение объемов потребительского кредитования и дефицит финансовых средств для прямой покупки.

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

- Развитие направления и увеличение объёмов государственной поддержки лизинговой деятельности. Основными сегментами рынка лизинга, где существует возможность участвовать в получении субсидий, являются авиатехника, железнодорожная и сельскохозяйственная техника.

- Сохранение высокого уровня износа основных фондов предприятий и наличие потребности в их модернизации.

- Низкий уровень финансовой автономии предприятий, обусловленный их закредитованностью и снижением кредитоспособности в условиях стагнации экономики РФ.

- 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 [43].

Итак, чтобы в дальнейшем развивать услуги международного лизинга в России, и упростить процедуру оформления лизинговых документов необходимо провести изменения в законодательной базе, в частности в таможенном и налоговом кодексах. Только после этого появится возможность широко развернуть услуги по международному лизингу.

Динамично развивающийся рынок лизинговых услуг демонстрирует год за годом новшества, проявляющиеся в различных сферах. Так, лизинг нашел свое отражение в уже всем известной системе криптовалют.

Сравнительно недавно появилась криптовалюта «WAVES» (Волны) – это полноценная блокчейн-платформа, позволяющая создавать, передавать, обменивать различные активы при помощи цифровых технологий.

Одна из главных функций кошелька, это сдача в лизинг Waves монет. Лизинг в данном случае – это передача ваших монет Waves пулу для майнинга (деятельности по созданию новых структур для обеспечения функционирования криптовалютных платформ за вознаграждение) [58]. То есть оборудование покупать не нужно. Условия лизинга могут различаться в зависимости от условий того или иного пула. Каждая монетка выступает как бы виртуальной машиной. Если на счету имеется достаточное количество монет, аккаунт становится в системе авторитетом и с долей вероятности может начать подтверждать транзакции внутри системы. Объединение монет в пул возможно, тогда вы сдаете монетки в лизинг внутри кошелька. При этом монеты не списываются окончательно в пользу пула, что благоприятно сказывается на безопасности. А именно сдаются в лизинг, с возможностью отзыва в любой момент. Награда за лизинг максимум 0.2 – 0.5% от ваших сданных в лизинг монет, награда каждые 1000 блоков (примерно 16 часов). Старт настоящего майнинга начинается от 10,000 WAVES. Что можно приравнять к 50 тыс. долл. США по данному курсу. Вложения в оборудование не требуется, зато вложения в монеты еще как. Для домашнего майнера это запредельная сумма, поэтому проще отдать монеты в лизинг [58].

Можно с определенной степенью вероятности говорить, что усовершенствование законодательства, повышение уровня финансовой образованности руководителей компаний, популяризация методов оптимизации инвестиций, появление на рынке дешевых долгосрочных финансовых ресурсов, наконец, стабильность политико-экономической ситуации, приведут в конечном итоге к развитию как рынка лизинга, так и всей экономики в целом.

Заключение

В заключении хотелось бы отметить, что все цели и задачи, поставленные в данной выпускной квалификационной работе, были успешно выполнены, а именно были изучены теоретические аспекты развития лизинговых услуг; проанализированы основные тенденции и перспективы развития лизинга в России и мире.

Из первой главы можно сделать вывод, что под лизингом понимается долгосрочная аренда машин и оборудования. В это время с целью производства машины и оборудования отдаются лизингодателем лизингополучателю. Во весь срок договора право на собственность остается у лизингополучателя. В отличие от договора купли-продажи когда право собственности переходит от продавца покупателю, в лизинговом договоре право собственности находится у лизингодателя. Лизингополучатель в свою очередь является временным владельцем. После окончания лизингового договора лизингополучатель может купить объект договора по согласованным ценам, продлит лизинговый договор или вернуть собственнику машины и оборудования.

Рынок лизинговых услуг характеризуется многообразием форм лизинга, моделей лизинговых контрактов и юридических норм, регулирующих лизинговые операции. Лизинг способствует эффективному взаимодействию предпринимательских структур и финансовых институтов, росту инновационной активности.

Использование лизинговых операций как предпринимательской деятельности не сразу нашло понимание, так как на протяжении долгого времени именно владение собственностью связывалось с представлениями о состоятельности. Концепция лизинга по всему миру потребовала отказа от многих предубеждений, что как и всегда предполагает возникновение определенных сложностей.

Быстрое и широкое распространение лизинга в деловой практике обусловлено с одной стороны выгодами и преимуществами его применения участниками хозяйственного оборота, а с другой – поощрением его развития государством, рассматривающим лизинг как эффективное средство стимулирования научно-технического прогресса и развития национальной экономики.

Во второй части данной работы рассмотрен российский и мировой рынок лизинга, его состояние, проблемы и перспективы.

На современном мировом рынке лизинговых услуг принимают участие в той или иной степени субъекты из более чем восьмидесяти стран мира. Преимущественно рынок лизинговых услуг аккумулирован в мировых экономических центрах: Северная Америка, Западная Европа и Азия, на долю которых приходится около 95% сделок, а доля четверки лидеров (США, Япония, Великобритания и Германия) составляет более 70%. Вместе с тем отраслевая структура лизинговых операций варьируется в зависимости от конкретного региона, поскольку у каждого из сложившихся на сегодня региональных рынков лизинговых услуг имеется ряд специфических особенностей, в том числе правового порядка.

Сегодня есть объективная необходимость в расширении участия лизинговых компаний в инвестиционном процессе. Для его эффективного использования необходимо разработать программы лизингового финансирования предприятий стратегически важных отраслей экономики; наладить тесное сотрудничество лизингодателей с производителями разнообразной техники и оборудования, пользующихся большим спросом на рынке.

Использование инструментария лизинга предполагает глубокое знание таможенного, налогового, гражданского законодательства. Качественное решение задачи организации сделки международного лизинга – результат объединения знаний и умений специалистов разного профиля, привлечения консалтинговых компаний.

Лизинговый бизнес России продолжает расти, вместе с этим увеличивается его роль в экономике. Имея направленность на поддержку малого и среднего бизнеса, лизинг становится едва ли не панацеей для данных предприятий в замене устаревшей изношенной техники без вложения значительных начальных финансовых ресурсов, вследствие чего у предприятия создается оптимальная с точки зрения финансовой устойчивости структура капитала, и это один из сравнительно быстро мобилизуемых и выгодных в финансовом плане источников

Рынок лизинговых услуг в России доказал свою состоятельность и конкурентоспособность наряду с иными способами финансирования капиталовложений. Тем не менее, спрос на лизинг во многом определяется финансовым состоянием экономических субъектов и состоянием экономики в целом. Темп развитие лизинга и рост лизинговых операций во многом будет определяться темпом роста экономики страны.

В целом лизинговое финансирование продолжает активно развиваться в мире. Особую значимость и роль для экономики лизинг занимает в экономически развитых странах, использующих данный инструмент в качестве прогрессивного и современного способа инвестирования и финансирования бизнес-процессов. Несмотря на специфичность, лизинг в различных странах мира объединяют такие его преимущества, как: ускоренная амортизация; налоговые льготы; удобные схемы приобретения основных средств. Все это делает лизинг максимально удобным и гибким инструментом развития и расширения бизнеса.

Таким образом, в мировой практике лизинг остается эффективным методом инвестирования в основные фонды предприятий, в связи с чем сделки с ним будут использоваться, несмотря на экономические нестабильности.

Список использованных источников

1. О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ : принят Гос. Думой 11 сент. 1998 г. : [ред. от 03.07.2016]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/.
2. О развитии финансового лизинга в инвестиционной деятельности [Электронный ресурс] : указ Президента РФ от 17.09.1994 г. № 1929. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_4477/.
3. Абрамов, Ю. В. Правовая сущность и особенности реализации договора лизинга в сочетании с другими договорными конструкциями, включая договор страхования / Ю. В. Абрамов // Страховое право. – 2013. – № 3 – 4 (60 – 61). – С. 35–38.
4. Абрамов, Ю. В. Правовой анализ и оценка основных положений законопроекта об изменении лизингового законодательства / Ю. В. Абрамов // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2014. – № 5. – С. 81–87.
5. Абуханова, А. Т. Лизинг. Основные понятия и определения / А. Т. Абуханова, Г. А. Гаписова, Н. У. Алиева // Экономика и социум. – 2014. – № 4 – 1 (13). – С. 157–160.
6. Адамов, Н. А. Лизинг: правовые и экономические основы, особенности бухгалтерского учета и налогообложения : учеб. пособие / Н. А. Адамов, А. А. Тилов. – СПб : Питер, 2015. – 66 с.
7. Александрова, О. Б. Механизм организации и функционирования отраслевого рынка лизинга / О. Б. Александрова // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире. – 2013. – С. 85–88.
8. Байкова, И. В. Оценка рисков при заключении договоров лизинга / И. В. Байкова // Вестник Гомельского государственного технического университета им. П.О. Сухого. – 2014. – № 1. – С. 34–39.

9. Богуславский, М. М. Международное частное право : учеб. пособие / М. М. Богуславский. – М. : Юристъ, 2013. – 462 с.
10. Бордин, Н. Ф. Лизинг как способ обновления ОПФ / Н. Ф. Бордин // Машиностроитель. – 2014. – № 1. – С. 18–29.
11. Брагинский, М. И. Договорное право. Договоры о передаче имущества / М. И. Брагинский, В. В. Витрянский. – М. : Статут, 2015. – 462 с.
12. Бухгалтерский, валютный и инвестиционный аспекты лизинга : учеб. пособие / В. Ф. Овчинникова [и др.] ; под ред. В. Ф. Овичинниковой. – М. : ИСТ-Сервис, 2013. – 245 с.
13. Валиев, Р. Р. Арендные отношения с различных аспектов / Р. Р. Валиев // Экономика. Управление. Право. – 2014. – № 1 (49). – С. 82–86.
14. Васильев, Н. М. Лизинг: организация, нормативно-правовая основа, развитие / Н. М. Васильев, С. Н. Катырин. – Минск : ДеКА, 2014. – 458 с.
15. Витрянский, В. В. Договор аренды и его виды: прокат, фрахтование на время, аренда зданий, сооружений и предприятий, лизинг / В. В. Витрянский. – Минск : Статус, 2014. – 300 с.
16. Все о лизинге [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.all-leasing.ru/analitic/detail/4700/>.
17. Все про криптовалюты WAVE [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.wavesgo.com/mining>.
18. Газман, В. Д. Лизинг: теория, практика, комментарии / В. Д. Газман. – М. : Фонд «Правовая культура», 2013. – 416 с.
19. Газман, В. Д. Финансовый лизинг: учеб. пособие / В. Д. Газман. – М. : Юрайт, 2013. – 286 с.
20. Гайфулин, Б. Н. Современные информационные технологии / Б. Н. Гайфулин, Г. С. Антипина. – М. : Интерфейс-ПРЕСС, 2015. – 170 с.
21. Гражданское и торговое право зарубежных государств : учебник / Е. А. Васильев [и др.] ; под ред. Е. А. Васильева, А. С. Комарова. – М. : Международные отношения, 2013. – 560 с.

22. Григорьева, И. М. Особенности заключения договора лизинга / И. М. Григорьева // Вестник Академии права и управления. – 2013. – № 32. – С. 168–173.
23. Громова, Т. Н. Проблемные аспекты российского законодательства в сфере лизинга / Т. Н. Громова, О. В. Ткачук // Юридические чтения. – 2016. С. 20–22.
24. Договоры лизинга и факторинга в международном коммерческом обороте : учеб пособие / Р. А. Курбатов [и др.] ; под ред. Р. А. Курбатова. – Москва : РЭУ им. Г. В. Плеханова, 2016. – 104 с.
25. Донченко, А. А. Лизинг европейских предприятий малого и среднего бизнеса / А. А. Донченко // Лизинг. – 2014. – № 2. – С. 36–37.
26. Ежегодный статистический обзор [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.whiteclarkgroup.com/reports/global-leasing-report-2018>.
27. Ежегодный статистический обзор [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.leaseurope.org/uploads/documents/LeaseuropeFF_16.pdf.
28. Ежегодный статистический обзор [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.jll.com/Research/Global-Market-Perspective-Q1-2018.pdf>.
29. Есипов, В. Е. Коммерческая оценка инвестиций : учебное пособие / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, Т. Г. Касьяненко, С. К. Мирзажанов. – М. : КНОРУС, 2014. – 698 с.
30. Загородников, С. В. Финансовый менеджмент / С. В. Загородников. – М. : Изд-во «Окей-книга», 2014. – 48 с.
31. Иванов, Д. А. Лизинг: актуальность развития в Российской Федерации / Д. А. Иванов // Государственная служба и кадры. – 2016. – № 2. – С. 51–53.
32. Кабатова, Е. В. Лизинг: понятие, правовое регулирование, международная унификация / Е. В. Кабатова. – М. : Наука, 2013. – 132 с.

33. Калянов, Г. Н. Теория и практика реорганизации бизнес-процессов / Г. Н. Калянов. – М. : СИНТЕГ, 2014. – 184 с.
34. Канашевский, В. А. Международные сделки: правовое регулирование. – М.: Международные отношения, 2016. – 664 с.
35. Карасева, Н. А. Становление и особенности развития лизинга в зарубежных странах / Н. А. Карасева // Статистика. – 2017. – № 1. – С. 31–34.
36. Карпунин, А. Ю. Малый и средний бизнес в условиях меняющегося законодательства / А. Ю. Карпунин, Е. В. Карпунина // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 2 (55). – С. 878–881.
37. Кирилловых, А. А. Правовые основы лизинга: учебное пособие / А. А. Кирилловых. – М. : Юстицинформ, 2014. – 112 с.
38. Кирсанова, И. С. Недостатки правового регулирования лизинговых отношений в РФ / И. С. Кирсанова // Таврический научный обозреватель. – 2016. – № 6 (11). – С. 166–169.
39. Кисель, Т. Р. Экономическая сущность лизинга / Т. Р. Кисель. – Минск : УП «Технопринт», 2013. – 130 с.
40. Кисель, Т. Р. Экономическая сущность лизинга и его эффективность для грузового транспорта / Т. Р. Кисель // Вестник БНТУ. – 2013. – № 3. – С. 65–69.
41. Конвенция УНИДРУА о международном финансовом лизинге [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://base.garant.ru/2540666/>.
42. Конвенция УНИДРУА по международным факторинговым операциям [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://asfact.ru/konvencija-unidrua-po-mezhdunarodnym/>.
43. Левкович, А. О. Формирование рынка лизинговых услуг / А. О. Левкович. – М. : Изд-во деловой и учебной литературы, 2014. – 336 с.
44. Лизинг в вопросах и ответах : учеб пособие / С. А. Силинг [и др.] ; под ред. С. А. Силинг. – М. : Гиппократ, 2015. – 140 с.

45. Лизун, В. Н. Модернизация российской экономики: лизинг в условиях импортозамещения / В. Н. Лизун // Лизинг. – 2015. – № 9. – С. 65–71.
46. Лукашов, В. С. Мировые тенденции развития лизинга как одного из основополагающих инструментов инвестирования в экономику страны / В. С. Лукашов // Экономический анализ: теория и практика. – 2017. – № 6 (465). – С. 1097–1107.
47. Лукашов, В. С. Мировые тенденции развития лизинга как одного из основополагающих инструментов инвестирования в экономику страны / В. С. Лукашов // Экономический анализ: теория и практика. – 2017. – № 6 (465). – С. 1097–1107.
48. Мартовски, А. С. Лизинг в Польше / А. С, Мартовски // Украинский инвестиционный журнал. – 2014. – № 11. – С. 56–61.
49. Медведев, В. Ф. Тенденции развития мировой экономики: Обзорно-аналитический доклад / В. Ф. Медведев, В. И. Терещенко. – Мн. : Берлин-формпрогноз, 2014. – 67 с.
50. Международное коммерческое право: учебник / В. Ф. Попондопуло [и др.] ; под ред. В. Ф. Попондопуло. – М. : Издательство Юрайт, 2014. – 476 с.
51. Мельников, Л. В. Проблемы лизинга и сотрудничества / Л. В. Мельников // Лизинг и деловое сотрудничество. – 2014. – С. 71–76.
52. Плужникова, Е. С. Сравнительный анализ российского и зарубежного опыта использования лизинга / Е. С. Плужникова, П. В. Акинин // Пространство экономики. – 2013. – № 2–3. – С. 73–76.
53. Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://www.raexpert.ru/researches/leasing/leasing_1h2018/.
54. Рубченко, М. Дожить до расцвета [Электронный ресурс]. / М. Рубченко. – Электрон. дан. – Режим доступа : http://expert.ru/expert/2016/15/15ex-leazing1_33407/.

55. Рыночная экономика : словарь-справочник / А. В. Шевчук [и др.] ; под ред. А. В. Шевчука. – Минск : Вышэйшая школа, 2014. – 254 с.
56. Сахарова, И. В. Правоотношения, возникающие из договоров лизинга и купли-продажи объекта лизинга / И. В. Сахарова. – Ростов-н/Д : Юстицинформ, 2013. – 440 с.
57. Семенихин, В. В. Лизинг / В. В. Семенихин. – М. : Эксмо, 2014. – 480 с.
58. Синяев, В. А. Межгосударственный лизинг как инструмент усиления производственных интеграционных связей в СНГ / В. А. Синяев, В. М. Чулюков // Лизинг и деловое сотрудничество. – 2015. – С. 54–55.
59. Старинович, А. И. Инвестирование промышленных предприятий на основе лизинга : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / А. И. Старинович. – Минск, 2015. – 20 с.
60. Титов, А. Б. Структура и современное состояние международного лизинга / А. Б. Титов // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 6 (83). – С. 832–835.
61. Философова, Т. Г. Лизинг : учеб. пособие / Т. Г. Философова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 191 с.
62. Черникова, Е. В. Договор финансовой аренды (лизинга) в рыночных условиях хозяйствования : автореф. дис. ... канд. юр. наук : 12.00.03 / Е. В. Черникова. – Екатеринбург, 2013. – 201 с.
63. Черникова, Е. В. История возникновения и развития лизинга / Е. В. Черникова // Вестник ЮУрГУ. – 2013 – № 13. – С. 320–324.
64. Юзвович, Л. И. Международный лизинг как форма привлечения инвестиций в национальную экономику / Л. И. Юзвович // Проблемы современной экономики. – 2013. – № 3. – С. 246–250.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра мировой экономики

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки

Бруевой Елизаветы Вячеславовны
(фамилия, имя, отчество)

специальность (направление) 38.03.01 Экономика, профиль «Мировая экономика»

группа Б1401ама

на тему: Сравнительный анализ российского и зарубежного рынка

лизинговых услуг

Руководитель ВКР ст. преподаватель, Е.Г. Дрозд

(ученая степень, ученое звание, и. о. фамилия)

Дата защиты ВКР « 25 » июня 2018 г.

1. Объем работы: количество страниц 60 ; таблиц 6; рисунков 10, приложений -.

2. Цель и задачи дипломного исследования:

Целью исследования было проведение сравнительного анализа российского и зарубежного рынка лизинговых услуг.

В соответствии с целью исследования было сформулировано несколько наиболее значимых задач.

3. Актуальность, теоретическая, практическая значимость темы исследования:

Тема выпускной квалификационной работы является актуальной, имеет практическую и теоретическую значимость.

4. Соответствие содержания работы заданию (полное и неполное): полное

Поставленные задачи были достигнуты, тема раскрыта.

5. Основные достоинства и недостатки ВКР:

Достоинства работы заключаются в теоретической проработанности темы, составлена обобщенная классификация видов лизинговых услуг, рассмотрены этапы формирования и развития мирового рынка лизинга, выполнен сравнительный анализ современного состояния рынка лизинга в РФ и за рубежом, определены направления дальнейшего развития

Существенных недостатков в оформлении и содержании работы нет.

6. Степень самостоятельности и способности дипломника к исследовательской работе:

Студента продемонстрировала хорошие способности к исследовательской работе; умение работать с различными источниками информации, структурировать, компилировать материал, анализировать имеющиеся статистические данные.

7. Оценка деятельности студента в период выполнения дипломной работы:

Следует отметить высокую дисциплинированность, ответственность, работоспособность студентки на протяжении всего периода написания дипломной работы; инициативность.

8. Достоинство и недостатки оформления текстовой части, графического, демонстрационного, иллюстративного, компьютерного и информационного материала. Соответствие его оформления требованиям ГОСТ, образовательным и научным стандартам:

К неоспоримому достоинству дипломной работы следует отнести наличие иллюстративного материала, наглядно представляющего результаты полученные в процессе исследовательской и аналитической работы дипломницы.

Существенные недостатки – отсутствуют.

Данная работа соответствует требованиям, предъявляемым государственными образовательными стандартами к итоговым студенческим работам.

Уровень оригинальности текста выпускной квалификационной работы – 87%.

9. Целесообразность и возможность внедрения результатов дипломного исследования:

Теоретический материал может быть использован в учебном процессе при проведении семинарских занятий.

Заключение: работа заслуживает оценки «отлично» и студентка - присвоения соответствующей квалификации.

Руководитель ВКР ст. преподаватель
(должность, уч. звание)


(подпись)

Е. Г. Дрозд
(и.о.ф)

«14» июня 2018 г.