

Министерство образования и науки Украины
Донбасская государственная машиностроительная академия

Конспект лекций

по дисциплине «Финансы предприятий»
по темам: «Общая характеристика лизинга», «Механизм
осуществления лизинговых операций», «Лизинговый кредит
в Украине, развитие международного лизинга»
для студентов специальностей 7.050104, 7.050106
дневной и заочной форм обучения

Утверждено
на заседании кафедры
«Финансы»
протокол №___ от

Краматорск 2002

УДК 658.1

Конспект лекций по дисциплине «Финансы предприятий» по темам: «Общая характеристика лизинга», «Механизм осуществления лизинговых операций», «Лизинговый кредит в Украине, развитие международного лизинга» для студентов специальностей 7.050104, 7.050106 дневной и заочной форм обучения/ Сост. Посохова С.В., Семененко А.И. – Краматорск: ДГМА, 2002. - 52с.

Содержит конспект лекций и рекомендуемую литературу.

Составители: С.В. Посохова, ассист.
А.И. Семененко

Отв. за выпуск: Елецких С.Я., к.э.н., доц., зав. кафедрой «Финансы»

Содержание

Тема 1. Общая характеристика лизинга.....	6
Вопрос 1. Экономическая сущность лизинга.....	6
Вопрос 2. Субъекты и объекты лизинга.....	10
Тема 2. Механизм осуществления лизинговых операций.....	11
Вопрос 1. Правовое регулирование лизинга в Украине.....	11
Вопрос 2. Виды лизинга.....	17
Вопрос 3. Финансовый аспект лизинговой сделки.....	26
Вопрос 4. Методика расчета лизинговых платежей.....	29
Тема 3. Лизинговый кредит в Украине, развитие международного лизинга.....	33
Вопрос 1. Преимущества и недостатки лизинга.....	33
Вопрос 2. Тенденции развития лизинга в Украине.....	36
Вопрос 3. Субъекты рынка лизинговых услуг в Украине.....	38
Вопрос 4. Факторы эффективности лизинга.....	42
Перечень ссылок.....	48
Приложение А. Связь субъектов лизинга.....	51
Приложение Б. Факторы эффективности лизинга.....	52

ТЕМА1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЛИЗИНГА

Вопрос 1. Экономическая сущность лизинга

Сегодня лизинг (финансовая аренда) рассматривается как вид инвестиционной предпринимательской деятельности, связанной с приобретением имущества и передачей его в пользование по договору государству в лице его уполномоченных органов, физическому или юридическому лицу на определенный срок с целью получения прибыли или достижения социального эффекта с учетом амортизации предмета лизинга, при участии лизингодателя, поставщика, лизингополучателя и других участников лизингового договора.

Лизинг (англ. Leasing, от lease - давать в аренду) – долгосрочная аренда оборудования, машин, транспортных средств, сооружений производственного назначения.

Согласно Ст.1, ч. 1 закона Украины «О лизинге», лизинг – это предпринимательская деятельность, направленная на инвестирование собственных или привлеченных финансовых средств и заключающаяся в предоставлении лизингодателем в исключительное пользование на определенный срок лизингополучателю имущества, которое является собственностью лизингодателя или приобретается им в собственность по поручению и согласованию с лизингополучателем у соответствующего продавца имущества, при условии уплаты лизингополучателем периодических лизинговых платежей.

В самом широком смысле лизинг представляет собой комплекс имущественных отношений, складывающихся в связи с передачей имущества во временное пользование. Такой комплекс, помимо собственно договора лизинга, включает в себя и другие договоры, в частности, договор купли-продажи и договор займа. При этом отношения по временной передаче имущества в пользование – определяющие, стержневые в лизинге,

а отношения купли-продажи имущества выполняют вспомогательную роль. Отношения купли-продажи не только предшествуют собственно передаче имущества в пользование, но и завершают весь комплекс операций в случае приобретения имущества пользователем в собственность после окончания договора лизинга [6].

Специфика лизинга заключается в его двойственной природе: с одной стороны, он сохраняет черты кредита (срочность, платность, возвратность), а с другой стороны, является своеобразной инвестицией капитала, поскольку объект ссуды выступает в форме материального имущества.

Лизинг многофакторен и имеет целый ряд аспектов: правовой, технический, финансовый, коммерческий.

С одной стороны, в соответствии с его экономической природой, сутью лизинга является вложение средств на возвратной основе в основной капитал в реальном секторе экономики.

Исходя из финансовой стороны лизинговых отношений, можно рассматривать лизинг как форму финансирования, альтернативную банковской ссуде.

Лизинг способствует сокращению цикла производства новой техники и создает благоприятные условия для поддержания платежеспособного спроса на эту технику. Это позволяет ускорить научно-технический прогресс на предприятиях машиностроения, электротехники, автомобиле- и сельхозмашиностроения, самолето- и судостроения, укрепить конкурентоспособность всех участников лизинговой операции.

При прочих равных условиях лизинг позволяет существенно снизить стартовые инвестиционные вложения, повысить надежность взаимных отложенных и будущих расчетов. Особенно эффективно использование лизинговых отношений в рамках деятельности национальных и межгосударственных финансово-промышленных групп.

Для обеспечения правовой основы межгосударственной лизинговой деятельности Межгосударственным экономическим комитетом подготовлен проект конвенции о межгосударственном лизинге в СНГ. Необходимо также отметить отличительные особенности кредитных и лизинговых механизмов (табл. 1).

Таблица 1 – Отличительные особенности использования кредитных и лизинговых механизмов

Кредит	Лизинг
Инвестиции направляются на любую предпринимательскую деятельность	Инвестиции направляются на активизацию производственной деятельности, развитие мощностей
Контроль за целевым расходованием средств затруднен из-за отсутствия действенных инструментов	Гарантирован контроль за целевым использованием средств, так как лизинг направлен на конкретное имущество
Необходима 100%-ная гарантия возврата кредита и процентов за его использование	Размер гарантии снижается на стоимость передаваемого в лизинг имущества, которое само является гарантией
Приобретенное имущество отражается на балансе предприятия, на него начисляется амортизация	Имущество отражается на балансе лизингодателя или предприятия-лизингополучателя; начисляется ускоренная амортизация
Плата за кредит покрывается за счет полученных предприятием доходов, на которые начисляются предусмотренные налоги	Лизинговые платежи включаются в себестоимость продукции и снижают налогооблагаемую базу, стимулируют развитие производства

Лизинг выполняет несколько **функций**. Во-первых, он является эффективной формой вложения средств в основные фонды, дополнением к традиционным каналам финансирования. Предприятие-лизингополучатель имеет возможность обзавестись необходимым для него имуществом, не прибегая к единовременной мобилизации собственных или привлечению заемных средств. Арендатор освобождается от полной единовременной оплаты стоимости имущества, что выгодно отличает лизинг от обычной купли-продажи.

Во-вторых, лизинг является одним из наиболее прогрессивных методов материально-технического обеспечения производства, открывающих пользователям оперативный доступ к передовой технике, что важно в условиях ее быстрого морального старения. Мировой опыт свидетельствует, что бурное развитие лизинга инициируется ускорением темпов научно-технического прогресса. Лизинг позволяет разрешить противоречие между необходимостью интенсивного обновления техники в условиях обостряющейся конкуренции и быстрым ее моральным старением. Он оказывается особенно эффективным в отношении особо дорогостоящей, наиболее быстро устаревающей техники [21].

По окончании срока контракта арендуемое имущество может быть либо возвращено лизинговой компании, либо выкуплено по остаточной стоимости, или же контракт продляется на новый срок.

Вопрос 2. Субъекты и объекты лизинга

В проведении лизинговых операций принимают участие различные субъекты и объекты.

Объектом лизинга согласно Ст.2 закона Украины «О лизинге», может быть любое движимое и недвижимое имущество, которое может быть отнесено к основным фондам в соответствии с законодательством, в том числе продукция, произведенная государственными предприятиями (машины, оборудование, транспортные средства, вычислительная и другая техника, системы телекоммуникаций и т.п.), не запрещенное к свободному обращению на рынке и в отношении которого нет ограничений о передаче его в лизинг (аренду). В соответствии с ч.2 Ст.2 данного закона имущество, указанное в ч.1, находящееся в государственной собственности, может быть объектом лизинга только по согласованию с органом, осуществляющим управление этим имуществом в порядке, установленном Кабинетом Министров Украины. Часть 3 Ст.2: «Не могут быть объектами лизинга:

- объекты аренды государственного имущества, определенные в Статье 4 закона Украины «Об аренде государственного имущества», кроме отдельного индивидуально определенного имущества государственных предприятий;
- земельные участки и другие природные объекты [31].»

Субъектами лизинга являются:

- **лизингодатель** (лессор) – юридическое лицо, осуществляющее лизинговую деятельность, то есть передачу в лизинг по договору специально приобретенного для этого имущества, или гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица и зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя;

- **лизингополучатель** (рентер) – юридическое лицо, осуществляющее предпринимательскую деятельность, или гражданин, занимающийся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица и зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя, получающие имущество в пользование по договору лизинга;

- продавец лизингового имущества – предприятие – изготовитель машин и оборудования или другое юридическое лицо, или гражданин, продающие имущество, являющееся объектом лизинга [20].

Для финансовой службы предприятия важны следующие аспекты лизинговой сделки: возникновение права собственности на предмет лизинга у лизингодателя; срок аренды; сумма арендных платежей и периодичность их выплаты; условия страхования объекта сделки; порядок владения имуществом после истечения срока аренды; ответственность сторон; обязанности лизингодателя и лизингополучателя.

Между субъектами лизинга существует связь (приложение А).

ТЕМА 2. МЕХАНИЗМ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Вопрос 1. Правовое регулирование лизинга в Украине

Отношения между субъектами лизинга регулируются законом Украины «О лизинге», другими нормативно-правовыми актами государства (законами Украины «О налогообложении прибыли предприятий», «О налоге на добавленную стоимость», а также приказом Минфина от 06.03.98 № 50 «О внесении изменений и дополнений в инструкцию по бухгалтерскому учету арендных операций») [18]. Исходя из перечисленных документов, основные условия проведения лизинговых операций следующие:

- объектом лизинга могут быть только основные средства;
- лизингополучателями могут быть только юридические лица;
- объект лизинга должен быть собственностью лизингодателя;
- срок финансового лизинга должен быть не менее срока, за который амортизируется 60% договорной стоимости имущества;
- на передачу и возврат объекта финансового лизинга, а также на лизинговые платежи лизингодателю-резиденту не начисляется НДС;
- лизинговые платежи относятся на валовые затраты лизингополучателя согласно действующему законодательству;
- в случае невыплаты двух лизинговых платежей подряд лизинговая компания вправе изъять объект лизинга без суда (на основании нотариальной надписи), причем суммы, выплаченные лизингополучателем ранее, трактуются как арендные платежи и возврату не подлежат;
- в случае банкротства лизингополучателя, наложения ареста или взыскания на его имущество объект лизинга исключается из общего перечня и возвращается лизингодателю;

- занятие лизингом не лицензируется.

Законом Украины «О лизинге» предусмотрено два вида лизинга – оперативный и финансовый. Оперативный лизинг фактически сводится к срочной аренде имущества, а финансовый лизинг представляет собой новую форму, позволяющую создавать гибкие и эффективные финансовые схемы.

На Украине правовые и экономические способы ведения лизинговой деятельности обозначены в законе Украины «О лизинге» (от 16 декабря 1997 года).

В соответствии с этим законом лизингополучатель принимает на себя все риски, связанные с разрушением, потерей, кражей, преждевременным износом, порчей и повреждением оборудования, независимо от того, исправим или не исправим ущерб, причинен этот ущерб при доставке или после нее.

Лизингополучатель не может требовать от лизингодателя какого-либо возмещения убытков или уменьшения размера платы за лизинг при нарушении нормального хода использования и эксплуатации оборудования, какими бы ни были причины этого, включая форс-мажор или стихийные бедствия [25].

В случае полной утраты имущества или его полной конструктивной гибели все последующие взносы должны быть уплачены лизингодателю, а действие договора прекращено.

В случае каких-либо изменений в области налогообложения, кредитных отношений или чего-либо другого повлекшего непредусмотренные расходы сторон, потерпевшая сторона должна известить об этом контрагента, чтобы в дальнейшем разрешить проблему.

В случае возникновения какого-либо риска лизингополучатель должен за свой счет и по своему усмотрению отремонтировать

оборудование или заменить его на любое аналогичное, которое приемлемо для лизингодателя. Право собственности на предоставленное имущество переходит лизингодателю.

При заключении договора стороны указывают в нем условия. К числу существенных условий относятся:

- наименование сторон;
- объект лизинга;
- условия и сроки его поставки;
- срок заключения договора лизинга;
- размер, состав и сроки уплаты лизинговых платежей, порядок их пересмотра;
- условия переоценки стоимости объекта лизинга с учетом действующего законодательства;
- порядок возвращения объекта лизинга в случае банкротства лизингополучателя;
- условия страхования объекта лизинга;
- порядок эксплуатации и технического обслуживания, модернизации объекта лизинга и предоставления информации о его техническом состоянии;
- условия регистрации объекта лизинга;
- порядок возвращения объекта лизинга или его выкупа по истечении договорного срока;
- условия досрочного расторжения договора;
- условия предоставления информации о финансовом состоянии лизингополучателя;
- ответственность сторон ;
- дата и место заключения договора.

В законе также определены права и обязанности лизингодателя, права и обязанности лизингополучателя и права и обязанности сторон по общим вопросам. Такое расположение юридических прав и обязанностей следует признать вполне оправданным, так как оно обеспечивает удобство в пользовании этим законом «О лизинге» в части прав и обязанностей сторон по договору лизинга [27].

По договору финансовой аренды – договору лизинга – арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей. Арендодатель в этом случае не несет ответственности за выбор предмета аренды и продавца.

Договором финансовой аренды может быть предусмотрено любое имущество, используемое для предпринимательской деятельности. Имущество, являющееся предметом договора лизинга, передается продавцом непосредственно арендатору в месте нахождения последнего, если иное не предусмотрено договором.

Финансисту важно знать, что риск случайной гибели или случайной порчи арендованного имущества переходит к арендатору в момент передачи ему арендованного имущества, если иное не предусмотрено договором.

Лизинговая сделка должна отвечать одновременно следующим требованиям:

- право выбора объекта лизинга и продавца лизингового имущества принадлежит лизингополучателю, если иное не предусмотрено договором;
- лизинговое имущество используется лизингополучателем только в предпринимательских целях;

- лизинговое имущество приобретается лизингодателем у продавца только при условии передачи его в лизинг;
- сумма лизинговых платежей за весь период лизинга включает полную или близкую к ней стоимость лизингового имущества в ценах на момент заключения сделки [7].

Обязанностью финансовой службы предприятия является соблюдение финансовых условий лизингового договора. Их нарушение означает наличие у предприятия-лизингополучателя финансовых трудностей, которые приводят к дополнительным финансовым потерям.

В лизинговом соглашении указывается наименование фирмы-поставщика, сроки поставки, место поставки, местонахождение объекта лизинга после его покупки, характер его использования. Лизинговое соглашение вступает в силу с даты ввода объекта сделки в эксплуатацию и действует в течение установленного срока. После заключения лизингового соглашения одновременно направляется поставщику заказ-наряд на поставку оборудования. В этом заказе должны быть указаны наименование, место и номер расчетного счета организаций (выдающей и получающей заказ), описание работ, срок выполнения работ, порядок сдачи и приемки работ, стоимость работ. К заказу-наряду прилагаются техническое задание и другие документы, определяющие условия выполнения работ.

В договоре лизинга должны быть предусмотрены условия страхования объекта лизинга. Если страхование возлагается на пользователя, то он должен предъявить лизингодателю страховой полис в течение пяти дней с момента начала срока действия соглашения и обеспечить его действие в течение всего срока лизинга.

Лизинговое соглашение считается прекращенным по истечении срока его действия. Лизингополучатель в праве отказаться от лизинга до истечения срока соглашения. В случае его расторжения он обязан внести

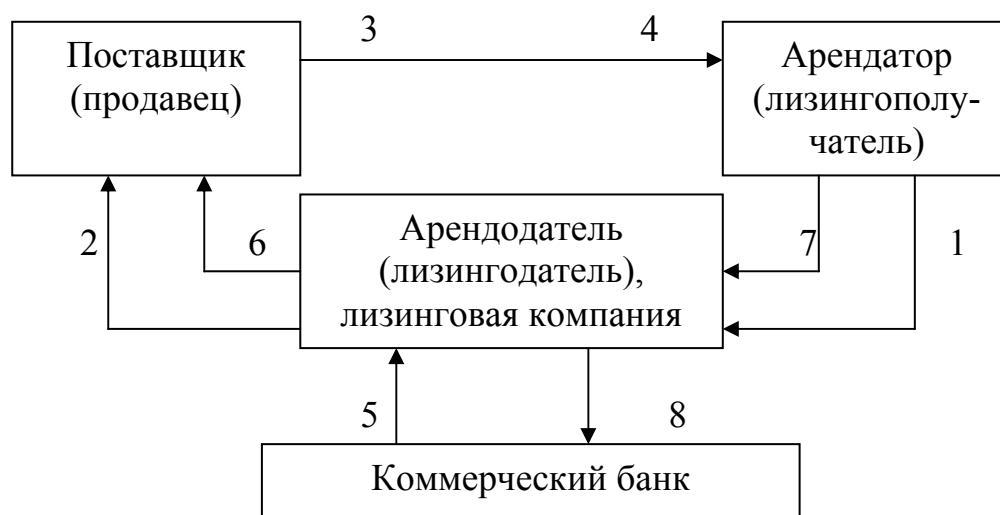
лизингодателю компенсацию, равную сумме закрытия сделки (всю не внесенную в срок лизинговую плату и общую сумму последующих взносов, которую следовало бы внести, если бы соглашение не было расторгнуто).

Все споры, возникающие между лизингодателем и лизингополучателем в связи с заключением и исполнением лизингового соглашения, решаются между сторонами в арбитраже или суде [10].

В заключение необходимо отметить, что договор лизинга в нынешних условиях имеет важное значение для субъектов предпринимательской деятельности, поскольку он обеспечивает приобретение в рассрочку определенных материальных ценностей. Его роль возрастает, поскольку многие предпринимательские структуры в настоящее время испытывают недостаток денежных средств; кроме того, договор лизинга способствует развитию тесных связей с национальными промышленными производителями.

Вопрос 2. Виды лизинга

Типовая схема лизинговой операции следующая: банк дает лизинговой компании ссуду на приобретение определенного производственного имущества; лизинговая компания по просьбе клиента приобретает определенное производственное имущество; поставщик или продавец, получив деньги, передают имущество в распоряжение лизингополучателя; согласно лизинговому соглашению лизингополучатель периодически вносит на счет лизинговой фирмы лизинговые платежи; лизинговая фирма погашает ссуду коммерческого банка. Эта схема представлена на рисунке 1.



- 1 – подписание лизингового контракта;
- 2 – приобретение товара;
- 3 – поставка товара;
- 4 – приемка товара;
- 5 – кредитование банком операции приобретения лизинговой компанией товара;
- 6 – оплата товара (поставки);
- 7 – выплата арендных (лизинговых) платежей;
- 8 – возвращение кредита [3].

Рисунок 1 – Типовая схема осуществления лизинговой операции

При проведении лизинговых операций применяют классификацию лизинга по различным признакам.

Существует несколько разновидностей лизинга по следующим признакам:

- 1) состав участников – прямой, косвенный, трехсторонний (классический), многосторонний;
- 2) тип имущества – лизинг машинно-технической продукции, лизинг недвижимости;
- 3) степень окупаемости – с полной окупаемостью (финансовый), с неполной окупаемостью (оперативный);
- 4) условия амортизации – с полной амортизацией, с неполной амортизацией;
- 5) объем обслуживания – чистый, с полным набором услуг, с неполным набором услуг;
- 6) сектор рынка – внутренний, внешний (экспортный, импортный);
- 7) отношение к налоговым и амортизационным льготам – действительный, фиктивный, смешанный;
- 8) форма лизингового платежа – денежный, компенсационный.

Виды лизинга представлены на рисунке 2.



Рисунок 2 - Виды лизинга

К **оперативному лизингу** относятся рейтинг – краткосрочная аренда от одного дня до года и хайринг – среднесрочная аренда от года до трех лет. Оперативный лизинг предусматривает, что:

- арендодатель не покрывает все свои расходы от одного лизингополучателя;
- риск от порчи имущества ложится на арендодателя;
- по окончании срока действия договора имущество возвращается лизингодателю.

Особенности оперативного лизинга представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Особенности оперативного лизинга

Содержание отношений	Подход к выполнению
Имущество лизинга	Движимое и недвижимое имущество является собственностью лизингодателя
Право лизингополучателя	Возможность досрочно прекратить договор и вернуть имущество лизингодателю
Отношение при возврате имущества	Лизингополучатель возмещает оговоренную в договоре разницу стоимости имущества на определенную дату
Ставки лизинговых платежей	Высокие, поскольку включают все затраты по сервисному обслуживанию, проводимые, как правило, лизингодателем
Срок лизинговой сделки	Значительно короче периода физического износа имущества (разовое, сезонное)
Предпочтительность оперативного лизинга	При отсутствии средств лизингополучатель использует имущество оплатой в рассрочку
Гарантии лизингополучателя	Обеспечивается установленная стоимость имущества к окончанию срока договора

Финансовый лизинг подразделяется на следующие виды:

а) *лизинг с обслуживанием* – представляет собой сочетание финансового лизинга и договора подряда. Он предусматривает оказание ряда услуг, которые связаны с содержанием и обслуживанием сданного в лизинг оборудования;

б) *леверидж-лизинг* – эта сделка предусматривает, что большая доля по стоимости сдаваемого в аренду оборудования берется внаем у третьей стороны. В первой половине срока аренды осуществляются амортизационные отчисления по арендуемому оборудованию и уплата процентов за предоставленные финансовые ресурсы;

в) *лизинг «в пакете»* – при данной сделке здания, сооружения предоставляются лизингополучателю в кредит, а оборудование предоставляется в лизинг.

Типовая схема финансового лизинга представлена на рисунке 3.



Рисунок 3 – Схема финансового лизинга

Прямой лизинг предполагает приобретение арендодателем у предприятия-изготовителя оборудования в интересах лизингополучателя.

Схема прямого лизинга представлена на рисунке 4.

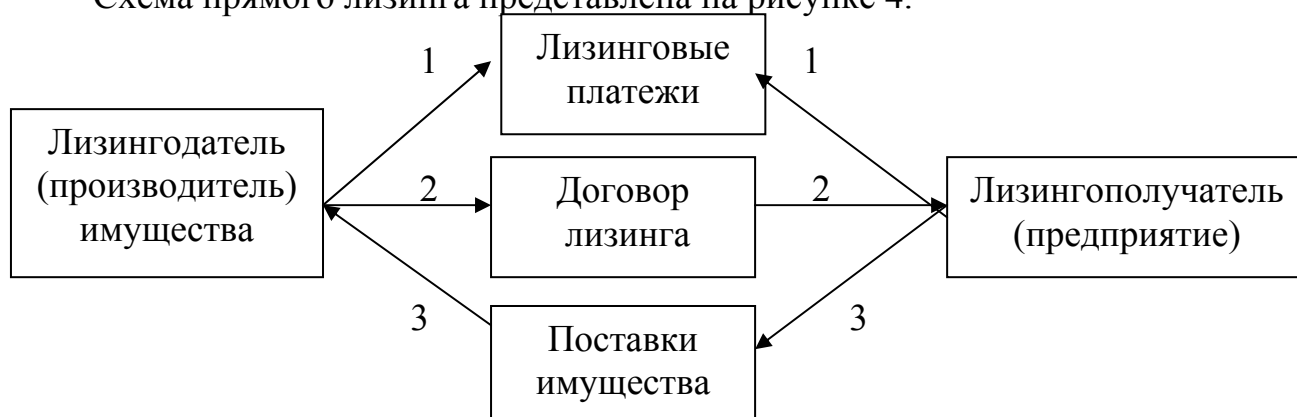


Рисунок 4 - Схема прямого лизинга

Возвратный лизинг – заключается в предоставлении предприятием-изготовителем части его собственного оборудования лизинговой компании с одновременным подписанием договора о лизинге.

Возвратный лизинг представляет интерес для тех предприятий, которые не имеют достаточно оборотных средств, поскольку лизингодатель как бы дает ссуду под залог имущества. Типовая схема возвратного лизинга представлена на рисунке 5.

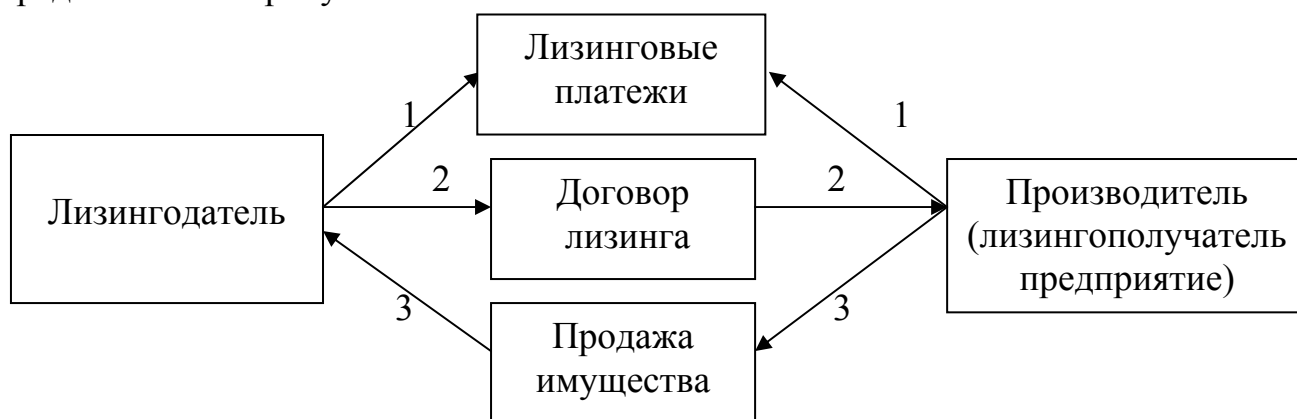


Рисунок 5 – Схема возвратного лизинга

Опосредованный (косвенный) лизинг – лизинг, при котором передача имущества в лизинг происходит через посредника. Совершение опосредованного лизинга отражено на рисунке 6.

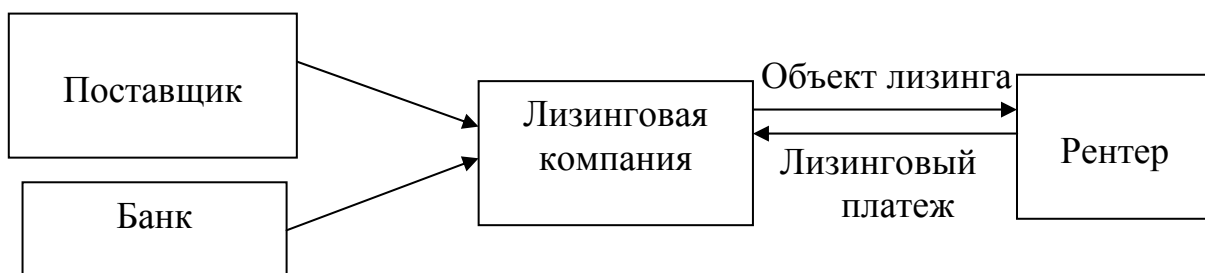


Рисунок 6 – Схема совершения опосредованного лизинга

Косвенный лизинг во многом схож с продажей в рассрочку. В косвенном лизинге участвуют, как минимум, три лица: производитель(продавец), лизингополучатель и лизингодатель, он может включать большее число сторон. Схема косвенного лизинга представлена на рисунке 7.

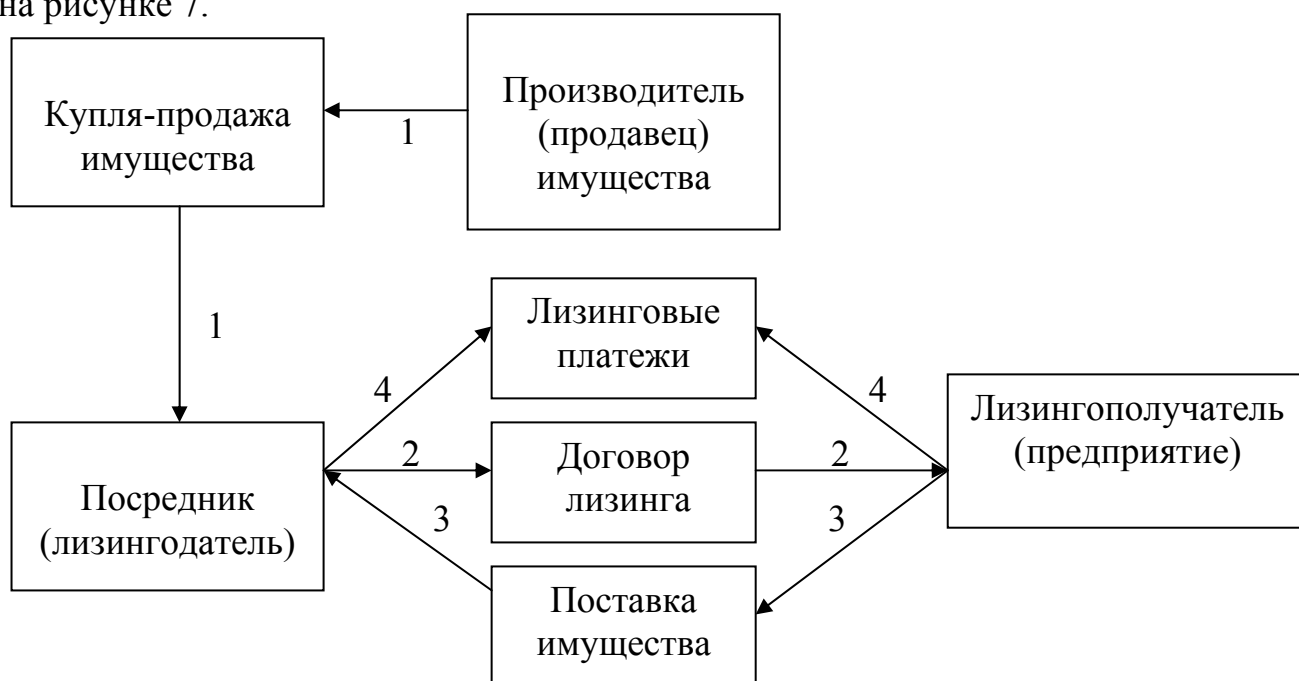


Рисунок 7 – Схема косвенного лизинга

Чистый лизинг означает, что в обязанность лизингодателя не входит предоставление каких-либо услуг лизингополучателю, в том числе и по техническому ремонтному обслуживанию имущества. Чистый лизинг имеет место в том случае, если все расходы по эксплуатации, ремонту и страхованию используемого имущества несет лизингополучатель и они не включаются в лизинговые платежи. При этом лизингополучатель должен

содержать имущество в рабочем состоянии, обслуживать его и по окончании срока сделки вернуть лизингодателю в состоянии, оговоренном в договоре лизинга.

К **полному лизингу** относятся сделки, предусматривающие комплексную систему технического обслуживания, ремонта, страхования, а также подготовку персонала, служб маркетинга и рекламы. Основное преимущество полного лизинга состоит в предоставлении широкого спектра сопутствующих высокопрофессиональных услуг. Схема полного лизинга представлена на рисунке 8.

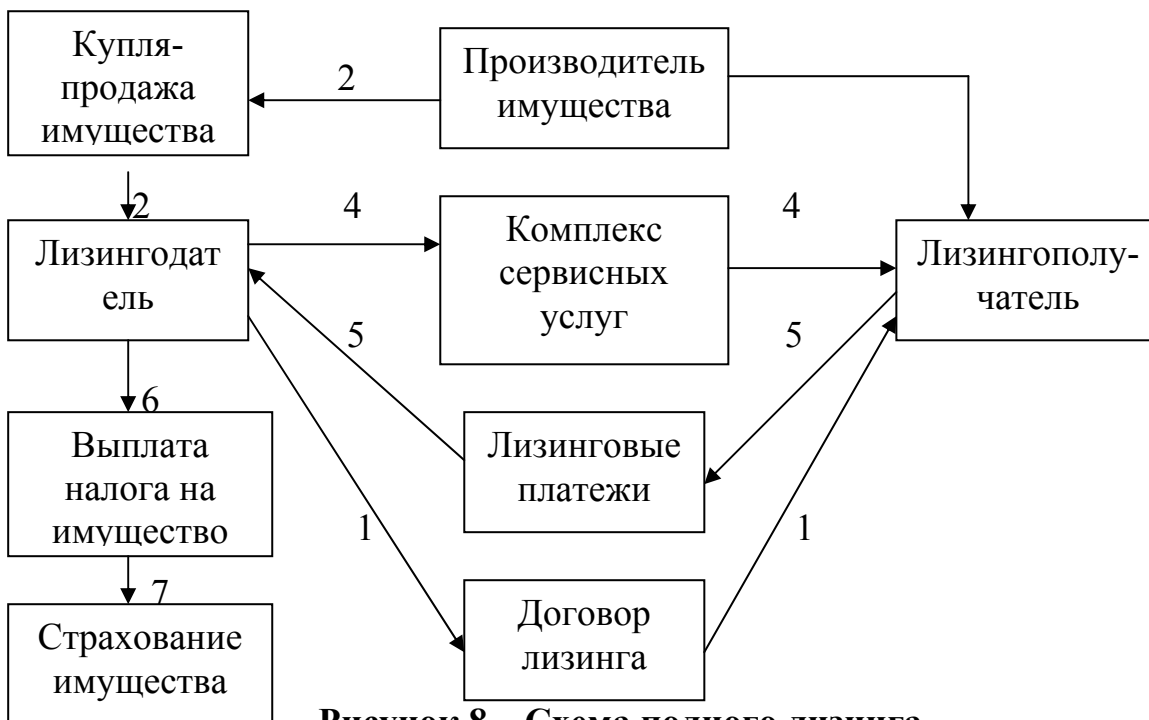


Рисунок 8 – Схема полного лизинга

Лизинг с неполным набором услуг предполагает заранее согласованное разделение функций по техническому обслуживанию имущества между сторонами договора. Например, лизингодатель берет на себя ответственность за соблюдение установленных норм эксплуатации имущества и его текущее обслуживание, а лизингополучатель (лизинговая компания) оплачивает расходы по поддержанию лизингового имущества в исправном состоянии [19].

Вопрос 3. Финансовый аспект лизинговой сделки

Оплата пользования лизинговым имуществом осуществляется лизингополучателем в виде лизинговых платежей, уплачиваемых лизингодателю. Размеры, способ, форма и периодичность выплат устанавливаются в договоре лизинга по соглашению сторон [13].

Общая сумма лизинговых платежей включает:

- сумму, возмещающую полную или близкую к ней стоимость лизингового имущества;
- сумму, выплачиваемую лизингодателю за кредитные ресурсы, использованные им для приобретения имущества по договору лизинга;
- комиссионное вознаграждение лизингодателю;
- сумму, выплачиваемую за страхование лизингового имущества, если оно было застраховано лизингодателем;
- другие затраты лизингодателя, предусмотренные договором лизинга.

Доходом лизингодателя является разница между общей суммой лизинговых платежей, получаемых лизингодателем, и суммой, возмещающей стоимость лизингового имущества.

Для финансиста важно знать, что арендная плата включает погашение стоимости объекта лизинга путем начисления амортизации, стоимость услуг по лизинговой операции и проценты с оставшейся суммы долга. При этом в себестоимость продукции, товаров, работ, услуг включается начисленная амортизация на основные средства, полученные по лизингу, а также затраты на оплату процентов по полученным заемным средствам, используемым субъектами лизинга для осуществления операций финансового лизинга [26].

В зависимости от критериев (признаков), которые принимаются во внимание, лизинговые платежи могут быть классифицированы на

отдельные группы. Принимаемая классификация лизинговых платежей представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Классификация лизинговых платежей

Характер платежей	Группы лизинговых платежей
Форма платежа	Денежные Компенсационные Смешанные
Методы начисления	Фиксированные С авансом Минимальные
Периодичность внесения	Единовременные Периодические
Способ внесения	Равными долями Изменяющимися долями: - прогрессивные; - регрессивные

Размеры, форма и периодичность выплат, а также метод определения общей суммы лизинговых платежей устанавливаются в договоре финансового лизинга по соглашению лизингодателя и лизингополучателя

Лизинговые платежи могут осуществляться денежными средствами либо компенсационными поставками продукции, изготовленной на взятом в лизинг оборудовании, или других товаров или услуг в заранее согласованных объемах и ценах. Возможна и смешанная форма платежа по договоренности, при которой сочетаются два способа внесения лизинговых платежей. Преобладает денежный способ.

Фиксированные платежи определяются лизинговым договором с периодическим возмещением лизингового имущества в твердо

установленных долях. Это - наиболее часто применяемый на практике метод начисления лизинговых платежей. Реже встречаются платежи с авансом или платежи с отсрочкой, так как они ущемляют экономические интересы лизинговой компании или лизингополучателя.

В основном применяются *периодические платежи*. Способ расчета с периодическим возмещением стоимости имущества более всего соответствует сущности финансового лизинга. Единовременная форма платежа превращает лизинговую сделку в простую покупку имущества, что невыгодно предприятиям, закупающим оборудование на основе финансового лизинга.

При внесении лизинговых платежей изменяющимися долями размеры долей платежа могут изменяться: прогрессировать (увеличиваться) или регрессировать (уменьшаться). На практике оба способа внесения лизинговых платежей применяются достаточно часто.

В основном все зависит от платежеспособности и финансового положения лизингополучателя. Выбор способа платежа – одно из важнейших условий лизингового соглашения. В начальный период эксплуатации лизингового оборудования у лизингополучателя может быть недостаток денежных средств. Лизинговая компания в этом случае может пойти навстречу интересам лизингополучателя и в договоре лизинга предусмотреть уменьшенные размеры лизинговых платежей.

При любом применяемом способе внесения лизинговых платежей неотъемлемую часть лизингового договора составляет график внесения лизинговых платежей с указанием конкретных дат выплат. Нарушение лизингополучателем сроков графика выплат ведет к экономическим санкциям.

Вопрос 4. Методика расчета лизинговых платежей

Методика расчета лизинговых платежей должна быть проста и понятна пользователям. Это требование может быть удовлетворено, если для расчетов используется простой математический способ, допускающий упрощение в вычислениях в пределах, существенно не искажающих экономическую величину расчетных показателей.

Рекомендации по расчету лизинговых платежей предусматривают логичную и достаточно простую последовательность расчетов элементов лизинговых платежей.

Применим следующую последовательность расчетов.

Общая сумма лизинговых платежей рассчитывается по формуле:

$$ЛП = АО + ПК + КВ + ДУ + НДС, \quad (1)$$

где ЛП – общая сумма лизинговых платежей;

АО – величина амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году;

ПК – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение лизингового имущества;

КВ – компенсационное вознаграждение лизингодателю за предоставленное имущество по договору лизинга;

ДУ – плата лизингодателю за дополнительные услуги, предусмотренные договором лизинга;

НДС – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем за услуги лизингодателя.

Амортизационные отчисления рассчитываются по формуле:

$$АО = \frac{БС * НА}{100}, \quad (2)$$

где БС – балансовая стоимость имущества – предмета договора лизинга;

НА – норма амортизационных отчислений.

Плата за используемые кредитные ресурсы на приобретение лизингового имущества рассчитывается по формуле:

$$ПК = \frac{КР * СТ}{100}, \quad (3)$$

где ПК – плата за используемые кредитные ресурсы;

КР – сумма кредита;

СТ – ставка за кредит, % годовых.

В каждом расчетном году плата за используемые кредитные ресурсы соотносится со среднегодовой суммой непогашенного кредита в текущем году или среднегодовой остаточной стоимостью имущества – предмета договора лизинга следующим образом:

$$КРt = \frac{Q * (ОСн + ОСк)}{2}, \quad (4)$$

где КРt – кредитные ресурсы, используемые на приобретение имущества, плата за которые осуществляется в расчетном году;

ОСн – расчетная остаточная стоимость имущества на начало года;

ОСк - расчетная остаточная стоимость имущества на конец года;

Q – коэффициент, учитывающий долю заемных средств в общей стоимости приобретенного имущества; если для приобретения имущества используются только заемные средства, то Q=1.

Компенсационное вознаграждение лизингодателю устанавливается по соглашению сторон в процентах от:

а) балансовой стоимости лизингового имущества;

б) среднегодовой остаточной стоимости имущества.

Компенсационное вознаграждение соответственно может быть рассчитано по двум вариантам:

1. $КВt = p * БС,$ (5)

где p – ставка комиссионного вознаграждения, процент от балансовой стоимости имущества;

БС – балансовая стоимость имущества.

$$2. \quad KB_t = \frac{OC_n + OC_k}{2} * \frac{CT_b}{100}, \quad (6)$$

где OC_n – расчетная остаточная стоимость имущества на начало года;

OC_k - расчетная остаточная стоимость имущества на конец года;

CT_b – ставка комиссионного вознаграждения, устанавливаемая в процентах от среднегодовой остаточной стоимости имущества.

Плата за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга в расчетном году, определяется по формуле:

$$DU_i = \frac{(P_1 + P_2 + \dots + P_n)}{T}, \quad (7)$$

где DU_i – плата за дополнительные услуги в расчетном году;

P_1, P_2, \dots, P_n – расход лизингодателя на каждую предусмотренную договором услугу;

T – срок договора, лет.

Размер налога на добавленную стоимость, уплачиваемого лизингодателем по услугам договора лизинга, рассчитывается по формуле:

$$HDC_t = \frac{B_t * CT_n}{100}, \quad (8)$$

где HDC_t – величина налога, подлежащего к уплате в расчетном году;

B_t – выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году;

CT_n - ставка налога на добавленную стоимость.

В сумму выручки в расчетном году (B_t) включаются: амортизационные отчисления (AO_t), плата за использованные кредитные ресурсы (PK_t), сумма вознаграждения лизингодателю (KB_t) и плата за дополнительные услуги лизингодателя (DU_t), предусмотренные договором:

$$B_t = AO_t + PK_t + KB_t + DU_t. \quad (9)$$

Размеры лизинговых взносов при их уплате равными долями с оговоренной в договоре периодичностью определяются по формуле:

$$ЛВ = \frac{ЛП}{T}, \quad (10)$$

где ЛВ – размер ежегодного лизингового взноса;

ЛП – общая сумма лизинговых платежей;

T – срок договора лизинга, лет.

Таким образом рассчитывается базовая величина с учетом всех элементов лизинговых платежей. Эта базовая величина служит исходной для расчетов стоимости лизинга. Совершенствовать методику можно путем корректировки стоимости лизинга с учетом факторов, действительно влияющих на размеры лизинговых платежей.

ТЕМА 3. ЛИЗИНГОВЫЙ КРЕДИТ В УКРАИНЕ, РАЗВИТИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ЛИЗИНГА

Вопрос 1. Преимущества и недостатки лизинга

Общие преимущества лизинга заключены в том, что:

- 1) он подразумевает наличие 100% кредита и не требует полного подтверждения платежеспособности арендатора;
- 2) для предприятий средних и малых с юридической точки зрения проще заключить договор аренды, чем взять ссуду в банке;
- 3) договор аренды может предусматривать широкий спектр финансирования сделки.

К недостаткам лизинга относят:

- 1) то, что арендатор основных фондов не выигрывает при повышении остаточной стоимости арендуемого имущества (т.е. он не заинтересован в хорошем обращении с ним);
- 2) для случая финансового лизинга - с течением времени оборудование подвергается моральному и физическому износу, однако размер процентных платежей не уменьшается с течением времени;
- 3) стоимость лизинговой операции больше стоимости кредитной операции на эту же сумму.

Среди преимуществ, получаемых арендаторами, следующие:

- предприятие экономит средства за счет эксплуатации оборудования, приобретенного, по существу, в кредит;
- лизинговые платежи вносятся из выручки, полученной от эксплуатации оборудования;
- быстро и без значительных единовременных затрат обновляются основные производственные фонды;
- устраняются неизбежные потери, вытекающие из владения устаревшим оборудованием;

- не стоит проблема кредитных гарантий или залога, возникающая при обычном кредите;
- возможна пробная эксплуатация принципиально новой дорогостоящей техники в целях уменьшения риска при покупке данного оборудования;
- арендованное имущество не отражается в балансе и на него не начисляются амортизационные отчисления;
- арендные платежи рассматриваются как текущие затраты и включаются в себестоимость продукции [19].

К недостаткам можно отнести следующее:

- 1) до сих пор сохраняются принципиальные отличия определений лизинга в законах Украины «О лизинге» и «О налогообложении прибыли предприятий»;
- 2) ограничено сотрудничество украинских лизинговых компаний с лизингодателями-нерезидентами;
- 3) спорным является вопрос об освобождении лизинга от НДС. С одной стороны – это положение призвано удешевить лизинговую сделку, но с другой – оно не позволит возмещать НДС и делает совершенно не выгодным лизинг за пределы Украины;
- 4) не проработан механизм перехода права собственности по истечении лизингового договора;

Выгоды от использования лизинга очевидны, поэтому расширение лизинговой деятельности в украинской экономике необходимо. В современных условиях в Украине необходимо создать благоприятную экономическую и психологическую среду для развития лизингового кредита, сформировать стабильный рынок лизинговых услуг.

Интересы лизингодателя удовлетворяются за счет получения процентов за предоставленное в кредит оборудование, возможности сдать

оборудование в аренду несколько раз и получить за него в итоге гораздо больше его первоначальной стоимости. Сроки выплат по лизингу также являются одним из преимуществ, так как они устанавливаются при взаимной договоренности. Помимо денежных выплат, возможны платежи в форме товаров или встречных услуг.

Вопрос 2. Тенденции развития лизинга в Украине

В нашей стране развитие лизинговых операций сдерживается ограниченностью финансовых ресурсов, так как банк должен внести свои вложения на длительный срок. Проблема ресурсов особенно актуальна на начальной стадии совершения лизинговых операций, на которую приходится основное вложение средств [4].

Следующей важной проблемой развития лизинга является недостаток информации о производителях будущих объектов лизинга. Информационный дефицит приводит к тому, что в основном развивается финансовый лизинг, при котором период аренды равен сроку экономической жизни имущества, а полное возмещение средств банку завершается в момент нормального истечения срока аренды.

Широкому внедрению лизинга должно способствовать создание специализированных лизинговых фирм с участием коммерческих банков в различных регионах страны [5]. Экономической предпосылкой широкого развития лизинга является введение таких норм амортизационных отчислений, которые предусматривают ускоренную амортизацию основных фондов с целью наиболее быстрого их обновления. При таких условиях значительно возрастает прибыльность проведения лизинговых операций – закупки оборудования для сдачи в аренду. Простейшей формой лизинга является прокат оборудования на короткий период [23].

Значительные перспективы имеет использование отечественными предприятиями лизинга в сфере международной торговли, что позволяет финансировать поставки современного оборудования в нашу страну. При помощи международных лизинговых компаний каждое предприятия имеет возможность получить в аренду необходимое оборудование из-за границы.

В инвестиционных проектах в условиях украинской экономики важно применять смешанные варианты финансирования, то есть

сбалансированную финансово-кредитную систему инвестирования с включением в нее лизинга как составной части. Лизинг дает возможность сэкономить средства на начальных стадиях реализации инвестиционных проектов.

В Украине перспективным является проведение лизинговых операций в сельском хозяйстве. Постановлением Кабинета Министров Украины № 1031 от 18 сентября 1997 года создан Государственный лизинговый фонд для технического перевооружения отечественного сельского хозяйства. Его цель – улучшение материально-технического и сервисного обеспечения сельскохозяйственного производства [15].

Средства государственного лизингового фонда должны использоваться на приобретение отечественной сельскохозяйственной техники на условиях платности (до 50% учетной ставки Национального банка, которая действует на момент сделки) и возвратности (не позднее 5 лет) согласно заключенным договорам. Министерство агропромышленного комплекса (сельского хозяйства и продовольствия) совместно с Министерством промышленной политики ежегодно должны утверждать, согласно требованиям товаропроизводителей, баланс потребности производства отечественной и закупки импортной техники и доводить отечественным заводам – производителям сельскохозяйственной техники – объемы ее закупки для сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Лизинговый кредит является выгодным для украинских товаропроизводителей как удобный источник финансирования, способ экономии средств, метод уменьшения степени инвестиционного риска и инструмент технического обновления производства. Лизинг можно рассматривать и как одну из перспективных форм производственного инвестирования, способную существенно ускорить процесс технологического обновления производства в Украине [8].

Вопрос 3. Субъекты рынка лизинговых услуг в Украине

Сегодня в 25 областях Украины действуют более 16 лизинговых компаний. По данным Всеукраинской ассоциации «Укрлизинг», объем лизинговых инвестиций за последние три года возрос почти на 30% и составил \$850 млн. Однако весь объем не превышает 10-12% от спроса на инвестиции по лизинговым схемам в промышленность Украины [20]. На Украине рынок лизинговых услуг представлен следующими субъектами:

1) коммерческие лизинговые компании, которые созданы по производственному или отраслевому признаку, ориентированы на обслуживание предприятий определенной отрасли, например сельского хозяйства (компания «Лизинг-техника»), строительства и транспорта (концерн «Электрон»). Наиболее активно внедряется лизинг на предприятиях транспортной отрасли. Так, из 2,7 тыс. автомобилей, которые были ввезены в Украину с 1990 года, по лизинговой схеме были получены более 1,5 тыс. [20];

2) полукommerческие лизинговые компании создаются при участии государственных или муниципальных органов власти и финансируются за счет соответствующих бюджетов. В Украине зарегистрированы две лизинговые компании такого типа – «Укрмашинвест» и «Укртранслизинг»;

3) с целью поддержки развития лизингового бизнеса в стране был создан Государственный лизинговый фонд (ГЛФ). Финансовые ресурсы ГЛФ формируются за счет бюджетных отчислений. В п. 5 «Порядка использования средств финансирования Государственного лизингового фонда» говорится, что «средства Государственного бюджета Украины используются исключительно на закупку отечественной сельскохозяйственной техники и двигателей для нее, в том числе изготовленной сельскохозяйственными предприятиями – резидентами Украины». Государственный межведомственный совет определяет такие

предприятия, а также определяет, какую часть в технике должны составлять комплектующие украинского производства (сегодня это соотношение составляет 30:70).

В Украине действует такое предприятие, как «Украгролизинг». Оно поставляет технику на условиях уплаты лизинговых платежей за 5 лет под 4,8% годовых или 33% за весь период [20].

Создаются также региональные организации (например, Харьковская лизинговая компания) и фонды поддержки малого бизнеса, которые получили лицензию на совершение лизинговых операций. При участии ассоциации «Укрлизинг» на территории Украины было организовано 8 региональных лизинговых фондов.

Коммерческие лизинговые компании, которые созданы банками, и специализированные отделы коммерческих банков составляют мощную группу лизинговых компаний, которые активно функционируют на рынке лизинга в Украине. Они предоставляют лизинговые услуги широкому кругу клиентов, но не исключены и такие случаи, когда банк предпочитает только постоянных клиентов. Украинской практикой предусмотрено, что банки не только финансируют деятельность лизинговых компаний, но и рекомендуют своих клиентов на обслуживание непосредственно лизинговой компанией. Очевидно, что лизинговые компании такого типа в структуре крупных коммерческих банков имеют высокий потенциал, существенный круг клиентов и занимают высокое положение на лизинговом рынке. В Украине это лизинговая компания «Аваль-лизинг», лизинговая компания «Укрэксимлизинг», лизинговое отделение банка «Надра».

Однако лизинговые операции пока что не стали для украинских банков традиционными, и их масштабы нельзя сравнивать с потенциальными возможностями. Одной из преград на пути расширения

лизинговых операций в кредитных учреждениях является особенностью процесса лизинга: банковское финансирование лизинга происходит при совершении кредитования лизингополучателя через лизинговую фирму, что усложняет подготовку документации и анализ проекта, а следовательно, повышается кредитный риск. Анализ проекта усложняется, поскольку необходимо анализировать деятельность лизинговой фирмы и возможности лизингополучателя.

Международные лизинговые компании в основном финансируют поставки оборудования иностранных производителей украинским предприятиям и предприятиям, организованным при участии иностранного капитала. Одной из первых международных лизинговых компаний на рынке Украины стала австрийская лизинговая фирма “Sogelease Leasing Genssellshaft”. Сегодня действуют и такие компании как “Otto International Leasing” (ФРГ) и “CA Leasing” (Австрия) [20]. Активизировали свою работу на Украине иностранные фирмы – поставщики оборудования, технологий и транспортных средств, а также копировальной техники и оргтехники.

Поставки автотехники и оборудования на лизинговой основе предлагают “Renault”, “DAF”, “Scania”, “IBM”, “HP” и другие. Целая сеть иностранных компаний выказала готовность развивать сотрудничество с отечественными лизинговыми компаниями по поставке в Украину на лизинговой основе сельскохозяйственной, тракторной техники и оборудования – “JOHN DEAR”, “BIZON”, “NEUERO”, “URSUS”, “PROCOP”; строительной техники – “CATERPILLAR”, “LIBHERT”, “ZEPPELIN”, “TATRA”, “CONDOR” “MERCEDDES”, “MITSUBISHI”, “VOLVO”. Таким образом, по данным экспертов, украинские международные перевозчики при помощи лизинга обновили свой автомобильный парк на сумму более чем 38 млн. долл. [19].

Существует несколько видов международного лизинга:

- прямой международный лизинг, который представляет собой сделку, где все операции совершаются между коммерческими организациями;
- импортный лизинг, при котором производитель (продавец) находится за рубежом;
- экспортный лизинг, при котором за рубежом находится лизингополучатель;
- транзитный лизинг, когда лизингодатель одной страны берет кредит или приобретает необходимое имущество в другой стране и поставляет его в третью страну.

На рисунке 8 приведена схема международного транзитного лизинга.

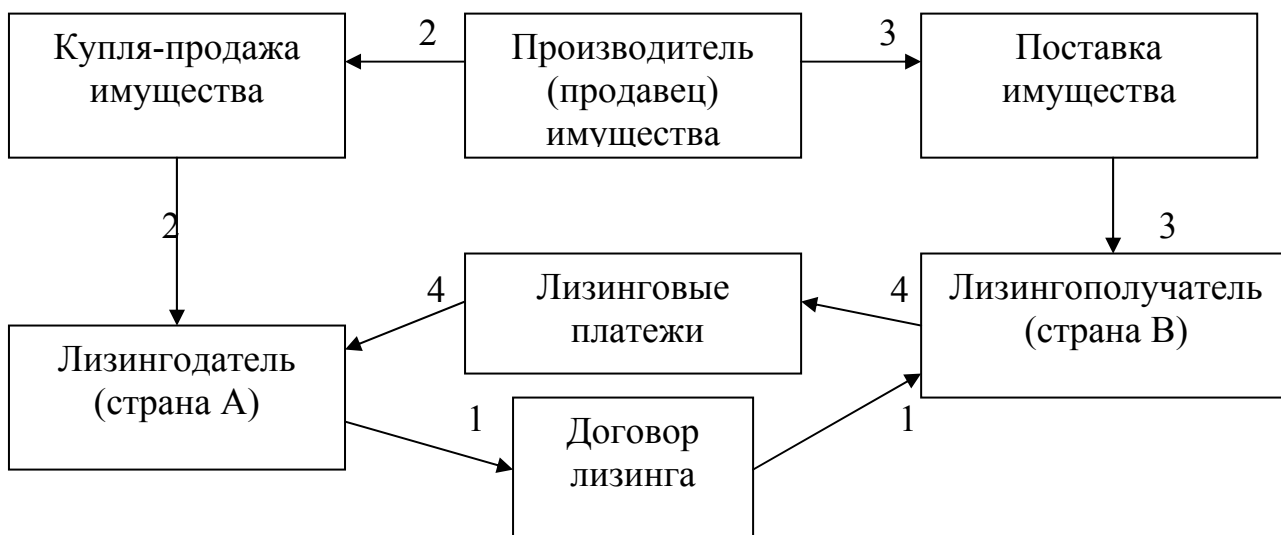


Рисунок 8 – Схема международного транзитного лизинга

Вопрос 4. Факторы эффективности лизинга

Привлекательность лизинга состоит в том, что предприятие не расходует единовременно собственные финансовые ресурсы на покупку оборудования, так как банки приобретают его за собственный счет. В то же время банки получают доход в виде арендной платы, которая в конечном итоге должна превысить первоначальные затраты на покупку оборудования. Фактически финансовый лизинг (продолжительностью от 5 до 10 лет) представляет форму долгосрочного кредитования предприятия. Он имеет преимущества перед обычной ссудой, которая всегда связана с ограниченными сроками предоставления и погашения кредита. Лизинг – более гибкая форма, т.к. предприятие-арендатор и банк могут выбрать удобную для обеих сторон форму платежей, которые к тому же не облагаются налогом.

Характерной особенностью лизинга является то, что арендуемые фонды могут быть выкуплены лизингополучателем.

Определение эффективности лизинговых операций необходимо, во-первых, для обозначения выгоды лизинга в сравнении с другими формами финансово-хозяйственных операций; во-вторых, для глубокого экономического анализа отношения доходов от проведения лизинговой сделки к единовременным текущим затратам на их получение. Эффективность лизинговых операций подвержена влиянию большого числа факторов, которые целесообразно объединить в две группы. К первой группе относится совокупность факторов, складывающихся на макроэкономическом уровне и имеющих объективный характер. Наиболее весомыми при этом являются следующие факторы:

- благоприятная налоговая политика государства в отношении лизинговых операций;

- наличие совершенной правовой базы, регламентирующей проведение лизинговых операций;
- наличие квалифицированных специалистов в области лизинга, обладающих необходимым опытом и практическими навыками проведения лизинговых сделок;
- наличие заинтересованности банковских учреждений в финансировании лизинговых операций;
- существование лизинговых структур и организационных форм осуществления лизинга;
- наличие сложившейся конъюнктуры рынка новых и поддержанных машин и оборудования.

Во вторую группу факторов включаются субъективные факторы, существующие непосредственно на уровне субъектов лизинговой деятельности и зависящие от степени их профессионализма в сфере лизингового бизнеса. Большинство субъективных факторов носит общий для лизингополучателя и лизингодателя характер. К ним относят:

- знание законов и нормативных актов, регулирующих проведение лизинговых операций;
- использование необходимой информации об объектах лизинга;
- знание существующего рынка лизинговых услуг;
- использование объективной информации о финансово-экономическом положении партнеров по лизинговому договору;
- наличие определенного уровня качества лизинговых услуг.

Кроме общих субъективных факторов, существует целая группа частных факторов эффективности лизинга, возникающих в результате финансово-хозяйственной деятельности лизингополучателя и лизингодателя.

К частным субъективным факторам эффективности лизинга, существующим на уровне лизингополучателя, относятся:

- отсутствие необходимых финансовых и технических средств для осуществления своей хозяйственной деятельности;
- наличие производственной необходимости в том или ином имуществе, приобрести которое наиболее выгодно на условиях лизинга;
- наличие экономически выгодного соотношения доходов от предполагаемой деятельности и расходов, связанных с приобретением имущества в лизинг, по сравнению с арендой и финансовым кредитом.

В состав частных факторов, определяющих как общую экономическую эффективность лизинга, так и эффективность лизинговой деятельности лизингодателя, входят следующие факторы:

- наличие потенциальных пользователей лизинговых услуг, заинтересованных в приобретении по лизингу конкретного имущества;
- наличие высокого уровня конкурентоспособности лизингодателя.

При этом на уровень конкурентоспособности лизингодателя большое влияние оказывают следующие факторы:

- 1) автоматизированная система сбора, учета и обработки информации о наличии и движении новых и подержанных машин и оборудования, обеспечивающих быстрое удовлетворение запросов клиентов;
- 2) балансовая цена машин и оборудования, сдаваемых в лизинг;
- 3) величина лизингового процента, начисляемого арендодателем;
- 4) действующая в стране система налогообложения;
- 5) ценовая конкурентоспособность, зависящая от возможностей лизингодателя осуществлять коммерческую реализацию машин и

оборудования, возвращаемых арендатором по истечении срока лизингового договора;

б) соотношение курсов национальных валют при осуществлении международных лизинговых операций.

Необходимо отметить, что перечисленные группы факторов взаимосвязаны и взаимозависимы и являются базой для эффективного развития лизинговых операций как на уровне государства, так и на уровне главных субъектов лизинговой деятельности – лизингополучателя и лизингодателя.

Однако традиционная задача выбора между лизингом, арендой и покупкой в кредит машин и оборудования должна решаться не только в обобщающе-теоретическом плане. При этом необходимо проводить расчеты экономической эффективности лизинговых операций в каждом случае отдельно, в зависимости от условий, размеров и форм совершения конкретной лизинговой сделки.

Многогранность лизинга как экономической категории, влияние большого количества факторов на его эффективность, правовая и экономическая неопределенность, присущая лизинговому процессу, в настоящее время усложняют задачу определения экономической выгоды этого вида финансово-экономической деятельности (см. приложение Б). И если по окончании лизингового договора можно с достаточной точностью определить суммарный эффект и эффективность лизинговой операции, то на начальной стадии, на этапе проработки альтернативных вариантов субъектами лизинга, предварительное определение эффективности лизинга затруднено.

Методика определения эффективности лизинговых операций должна носить научно-прикладной характер и учитывать весь комплекс факторов, влияющих на эффективность.

Основой экономического механизма взаимовыгодных отношений между лизингодателем и лизингополучателем является размер лизинговых платежей.

Платежи по лизингу представляют собой экономическую форму реализации собственности на передаваемое в лизинг оборудование, доход лизингодателя от передачи имущества в лизинг. Общая сумма лизинговых платежей должна возместить лизингодателю его издержки и обеспечить получение прибыли.

Лизинговые платежи производятся в период действия лизингового соглашения и включают в себя амортизационные отчисления на полное восстановление переданного в лизинг имущества и лизинговый процент.

Лизинговый процент, рассчитываемый лизингодателем самостоятельно, должен покрыть его накладные расходы по лизинговой сделке, страховые платежи и другие сопутствующие сделке расходы, а также обеспечить арендодателю прибыль, необходимую для его дальнейшего развития. Источник выплаты лизингового процента – совокупный доход лизингополучателя, образующийся в процессе эксплуатации полученного по лизингу имущества.

Лизинговые платежи, рассматриваемые как цена лизинговой операции, безусловно, не являются постоянной величиной. Ее структурные элементы – величина лизингового процента и размер амортизационных отчислений – подвержены конъюнктурным и финансовым изменениям на внутреннем рынке лизинговых услуг. Для соблюдения обоюдной заинтересованности субъектов лизинговой сделки необходимо общую сумму лизинговых платежей ежегодно корректировать пропорционально сложившемуся на данный момент уровню инфляции.

Для лизингополучателя эффективность лизинга проявляется в различном соотношении экономии на эксплуатационных издержках и

дополнительных единовременных затрат. Лизингополучатель, сопоставив лизинговый процент, который он должен будет уплатить лизингодателю за финансирование лизинговой операции, с банковской кредитной ставкой, может определить, выгодно ли для него подписывать лизинговый контракт или лучше приобрести это имущество в кредит.

ПЕРЕЧЕНЬ ССЫЛОК

- 1 Бородина Е.И., Голикова Ю.С. Финансы предприятия // Лизинг – нетрадиционная форма кредитования. – М.: Банки и биржи, 1996. – 208с.
- 2 Валовиков Е. К. Лизинг: история возникновения, особенности развития // Вестник ЖИТИ. – 1999. - №9. – С. 90-97.
- 3 Внукова Н.П. Лизинг – альтернатива банковскому кредитованию // Банковское дело. – 2000. - № 4. – С. 32-38.
- 4 Епифанов В.Л. Финансовая аренда - лизинг // Баланс . – 2000. - №51. – С. 39-40.
- 5 Есаян Д. Лизинг как средство инвестирования // Экономика Украины. – 1999. - №9. – С. 13-19.
- 6 Иванов В.В. Правовая природа лизинга // Право Украины. – 2000. - №1. – С. 30-38.
- 7 Ильин А.А. Существенные условия договора лизинга // Предпринимательство, хозяйство, право. – 1999. - №11. – С. 12-20.
- 8 Иранов П. Лизинговые операции // Экономист. – 1999. - №3. – С. 48-55.
- 9 Киреев В. Лизинг как метод кредитования // Экономика Украины. – 1997. - №4. – С. 86-89.
- 10 Кисель С. Типовой договор лизинга // Хозяйственное право. – 2000. - №10. – С. 30-37.
- 11 Коваленко Н.И. Ситуационное моделирование лизинговых операций // Финансы Украины. – 2000. - №10. – С. 118-125.
- 12 Комаров В.В. Межгосударственный лизинг в СНГ // Деньги и кредит. – 1999. - №4. – С. 64-69.
- 13 Костенко Б. Проблемные аспекты выполнения договора лизинга // Предпринимательство, хозяйство, право. – 2000. - №10. – С.15-31.

- 14 Крутик А.Б., Хайкин М.М. Основы финансовой деятельности предприятия: Учебное пособие. – 2-е издание, перераб. и доп. – СПб.: Бизнес-пресса, 1999. – 448с.
- 15 Кузьмин В.Д. Лизинговые операции: платежи и расчеты // Бизнес-информ. – 1999. - №13-14. – С. 130-132.
- 16 Курнаев В. Проблемы и перспективы лизинга в Украине // Экономист. – 2000. - №6. – С. 32-38.
- 17 Лагутин В.Д. Кредитование: теория и практика. – К.: Знання, 2000. – 382 с.
- 18 Лебедева Ю.Л. Лизинг – история и реальность // Экономика, финансы, право. – 1998. - №3. – С. 18-32.
- 19 Лещенко М.И. Основы лизинга. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000. – 395 с.
- 20 Ляхова О.О. Субъекты рынка лизинговых услуг в Украине // Финансы Украины. – 2000. - №1. – С. 30-38.
- 21 Мороз А.Д. Основы банковского дела. – К.: Либра, 1996. – 330 с.
- 22 Осипова Л.В., Синяева И.М. Основы коммерческой деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 285 с.
- 23 Павлова Л.Н. Финансы предприятия. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 629 с.
- 24 Перов И. Проблемы правового регулирования лизинга в современном законодательстве // Право Украины. – 1999. - №8. – С. 18-26.
- 25 Сменов В. Лизинг – проблемы и перспективы развития // Социально-гуманитарные знания. – 1999. - №2. – С. 135-137.
- 26 Справочник финансиста предприятия. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 215 с.
- 27 Стативка А. О договоре лизинга // Гражданское право. – 1999. - №2. – С. 9-15.

- 28 Стоян П. Развитие правового регулирования в странах СНГ // Бизнес-информ. – 1998. - №2. – С.38-50.
- 29 Халопин Д. Лизинг как специфический вид гражданско-правовых обязательств // предпринимательство, хозяйство, право. – 2000. - №8. – С. 39-45.
- 30 Холодный Г., Коронатова Ю. Анализ эффективности лизинговых операций // Бизнес-информ. – 1998. - №7. – С. 34-37.
- 31 Закон Украины «О лизинге» от 16.12.1997г. // Предпринимательство, хозяйство и право. – 1998. - №2. – С.47-50.

ПРИЛОЖЕНИЕ А. СВЯЗЬ СУБЪЕКТОВ ЛИЗИНГА



ПРИЛОЖЕНИЕ Б. ФАКТОРЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГА

