

Н.И.ГОРДИЕНКО, канд. экон. наук, И.А.ДОКУЧАЕВА
Харьковская государственная академия городского хозяйства

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА В УСЛОВИЯХ УКРАИНЫ

Рассматриваются основные предпосылки развития и суть финансового лизинга в Украине на базе существующего законодательства.

Кризисное положение в отечественном производстве связано с плачевным состоянием основных фондов предприятий, изношенность которых достигает 70-80%. Это обуславливает повышенный расход сырья, энергии, рост себестоимости продукции. Оборудование в большинстве не соответствует современному уровню развития техники и технологии. У многих предприятий нет необходимых для обновления оборотных средств, поэтому модернизировать свои основные фонды за счёт собственных источников они не могут.

Возможны несколько вариантов выхода из сложившейся ситуации:

1) взять кредит в банке на обновление и восстановление основных средств. Однако сегодня банки предпочитают давать краткосрочные кредиты по достаточно высоким процентным ставкам. В современных условиях длительные сроки кредитования нереальны. По официальным данным в 1997г. 89% всех кредитов банков было выдано на срок до 1 года. Реальные же сроки осуществления проектов, скажем, в области сельского хозяйства, промышленности в целом составляют 5-10 лет [4];

2) приобрести основные средства. Но из-за дефицита оборотных средств многие предприятия не могут закупить новое современное оборудование. Кроме того, здесь возникает проблема быстрого морального старения оборудования, когда сроки его морального износа гораздо короче сроков физического износа.

Таким образом, недоступность и неэффективность традиционных способов финансирования производства обуславливает использование новых технологий работы с деньгами. Такой новой технологией является лизинг.

В развитых странах лизинг применяется достаточно широко. В США он быстро превратился в один из основных инструментов инвестиционной деятельности, хотя в этой стране нет специальных законов, регламентирующих лизинговые отношения. По данным Европейской федерации национальных ассоциаций лизинговых компаний в форме лизинговых операций в Германии осуществляется 16,6% всех

инвестиций, в Англии – 28,2, во Франции – 17,5, в Нидерландах – 10,5, Швейцарии – 26,3, США – 30%. За год европейские лизинговые компании приобретают и сдают в лизинг движимое и недвижимое имущество на сумму, эквивалентную 16% всех инвестиций в активы.

Считается, что термин "лизинг" следует трактовать шире, чем понятия "финансирование аренды", "кредит - аренда" или "операции по финансированию аренды". Такой подход обусловлен точным переводом английского слова lease как аренда. Однако под термином "лизинг" может пониматься не только финансовая аренда, но и другие арендные отношения. Лизинговые отношения не сводятся к отношениям лишь финансовой аренды. Эта точка зрения приводит к тому, что лизингом можно считать прокат, контрактный наем, аренду с последующим выкупом и т.д.

В соответствии с Законом Украины "О лизинге" под лизингом понимается предпринимательская деятельность, направленная на инвестирование собственных или привлечённых 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 [1]. При этом рассматриваются отношения по финансовому и оперативному лизингу.

Анализ существующих определений финансового лизинга показывает, что любое определение является ограниченным и не учитывает всех форм его проявления.

Финансовый лизинг по своей сути представляет комплекс имущественных и экономических отношений, возникающих по поводу приобретения имущества в собственность и последующей сдачи его во временное владение и пользование за определенную плату. Этот комплекс помимо собственно договора лизинга включает и другие договоры, в частности, договор займа, договор купли-продажи и т.д. Для лизинга характерно сложное сочетание этих договоров и взаимопроникновение возникающих при их заключении взаимоотношений [5].

Заем имеет место в лизинговой сделке в качестве денежного займа или займа, оформленного как денежный в составе комплексной сделки. Принципиально, что сам денежный заём не передаётся заёмщику, а на него покупается предмет лизинга. Однако и покупка не является таковой в завершённом виде, так как лизингодатель не покупает ее для производства новой стоимости или для обслуживания таковой, а передает ее в пользование (аренду) лизингополучателю, чтобы именно

он мог использовать ее в экономических целях. При этом маржа лизингодателя, т.е. его интерес устанавливается не за аренду предмета, а за заем и аренду тех денег, которые инвестированы в этот предмет.

Лизинг в Украине развит слабо. По мнению специалистов, этот эффективный механизм финансирования в нашей стране еще не работает даже на 1/10 своей потенциальной мощности. Одним из сдерживающих факторов здесь является несовершенство украинского законодательства, а именно: противоречия в законодательных нормах, неоднозначность некоторых положений, отсутствие преемственности изменений законодательства, вопросы налогообложения лизинговых операций, отсутствие льгот для их участников.

Негативно отражается на развитии лизинга установление минимальных сроков лизингового договора (не менее срока, за который амортизируется 60% стоимости объекта лизинга) в соответствии с Законом Украины "О лизинге". Эта норма искусственно затягивает сроки выплат по лизинговым договорам до 5-6 и более лет. А поскольку переход права собственности на объект лизинга возможен только после амортизации минимум 60% стоимости имущества, то лизинг становится экономически невыгодным.

5 октября 2000г. Верховная Рада в первом чтении приняла Законопроект "О внесении изменений и дополнений в Закон Украины "О лизинге". Как отмечают специалисты, принятие этого Закона является нужным и своевременным, поскольку изложенные в нем положения могут изменить сложившуюся ситуацию в сфере лизинга в лучшую сторону. Так, в данном законопроекте лизинг не назван предпринимательской деятельностью, что даёт возможность использовать схемы лизинга лицам, формально не являющимся предпринимателями. Существенным также является положение о том, что сроки договора финансового лизинга устанавливаются сторонами самостоятельно, т.е. нет ограничений относительно минимальных сроков.

Важным является введение понятия "сублизинг". Такая схема лизинга может дать толчок к развитию лизингодателей, которые, не имея достаточных средств для собственного приобретения объектов лизинга, будут иметь возможность получать последние по альтернативному варианту (как отмечалось выше, сегодняшние процентные ставки по кредитам делают осуществление лизинга с помощью заёмных средств нереальным). Но пока это еще Законопроект, и остается только ждать, когда он станет Законом.

Многие вопросы сегодня остаются проблемными. Так, еще одним недостатком существующего Закона "О лизинге" является ограничение объектов лизинга, в частности, возможность передачи в лизинг

только имущества, относящегося к основным фондам, тогда как в мировой практике объектами лизинга могут быть и имущественные комплексы, имущественные права и другие нематериальные активы.

Налогообложение лизинговых операций также является сложным вопросом. Например, по вопросу обложения налогом на добавленную стоимость (НДС) наблюдается следующая ситуация. Приобретая объект лизинга, лизингодатель уплачивает НДС. При этом он увеличивает стоимость объекта лизинга на 20%. В свою очередь, лизингополучатель возвращает такое увеличение стоимости в лизинговых платежах. Кроме того, налог возникает в случае передачи лизингополучателю имущества при финансовом лизинге после истечения срока договора. Таким образом, лизингополучатель оплачивает НДС дважды: при переходе права собственности на объект и на протяжении действия договора финансового лизинга, выраженного в увеличенной стоимости объекта.

Еще одна важная проблема в отношении налогообложения лизинговых операций – обложение налогом на прибыль. В соответствии с Законом “О налогообложении прибыли предприятий” лизинговый платёж в полном объёме является валовым доходом лизингодателя [3]. Но в составе лизингового платежа основной удельный вес составляет возмещение стоимости объекта лизинга или капиталовложений лизингодателя. Поэтому нельзя рассматривать возмещение части стоимости объекта лизинга как валовые доходы. Законодательством Украины не предусмотрены какие-либо льготы по ведению лизинговых операций, которые способствовали бы развитию таких отношений в нашей стране. Более того, государство сегодня проводит своего рода “антилизинговую” политику. Получается, что такой эффективный и нужный для многих предприятий механизм сегодня невыгоден.

Таким образом, существующая правовая система Украины относительно регулирования лизинга требует совершенствования с целью заинтересовать отечественные предприятия в использовании лизинга как эффективной формы ведения бизнеса. Именно лизинг, стимулируя рост производства и спрос на продукцию базовых отраслей, приводит и к росту поступлений в бюджет. Однако увеличение последних произойдет только при условии, что государство будет активно содействовать развитию лизинга в Украине.

1. Закон Украины “О лизинге” от 16.12.97 // Все о бухгалтерском учете. – 1999. – Спецвыпуск 34. – С. 2-5.

2. Закон Украины “О налоге на добавленную стоимость” от 19.03.99 // Все о бухгалтерском учете. – 1999. – Спецвыпуск 29. – С. 4-17.

3. Закон Украины "О налогообложении прибыли предприятий" от 22.05.97 с изменениями и дополнениями // Все о бухгалтерском учете. – 1999. – Спецвыпуск 41. – С. 2-39.

4. Бурый Е. Программа развития лизинга // Світ підприємництва. – 1999. – Вып. 2. – С. 6-8.

5. Чекмарева Е.Н. Лизинговый бизнес. – М.: Экономика, 1994.

Получено 30.10.2000

УДК 336.6

Е.А.ЗАСЛАВСКАЯ

Харьковский государственный экономический университет

ФОРМИРОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА КАК ОСНОВНАЯ ЗАДАЧА ГОСУДАРСТВА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Рассматриваются основные аспекты инвестиционной политики государства в современных условиях трансформации экономики, составляющие элементы инфраструктуры рынка: правовая, информационная, организационная. Представлена институциональная инфраструктура инвестиционного рынка.

Ускоренный переход от жестко централизованной государственной экономики к новой экономической формации, основанной на многообразии форм собственности, не способен обеспечить поступательное развитие производительных сил. В переходный период требуются прямое воздействие общества на структуры капитального строительства, обеспечение отдачи производственных ресурсов на центральном и региональном уровнях. Отсюда возрастают роль и задачи государства в регулировании хозяйственных механизмов.

Ключевой проблемой в условиях трансформации экономики выступает инвестиционная политика, представляющая собой систему мер, направленных на стимулирование инвестиционной активности и формирование благоприятного инвестиционного климата, привлечение неинфляционных источников капитала и создание единых стандартов эффективности инвестиций [1].

Основными целями инвестиционной политики государства являются достижение максимального эффекта от вкладываемых ресурсов, создание приоритетных условий для развития отраслей и сфер хозяйственного комплекса, обеспечение равноправной, конкурентной среды, сбалансированное развитие регионов и отраслевых комплексов и сохранение интересов всех социально-общественных групп в стране. Инвестиционная политика государства в переходный период тесно связана с общей программой реформ и стратегией повышения производственного потенциала.