



*Екатерина Владимировна ВАРВАНИНА —
старший преподаватель кафедры
банковского и страхового дела
финансового факультета*

УДК 336.77.067.22

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

АННОТАЦИЯ. О проблемах, связанных с финансированием лизинговых операций. Кредиты коммерческих банков — самый распространенный способ финансирования лизинговых операций. Рассмотрен опыт государственной поддержки ипотечной деятельности в США. Показан примерный механизм лизинговой сделки, учитывается опыт американской лизинговой ассоциации.

The study is devoted to the problems of leasing finance. It is claimed that commercial bank credits is the most popular way of leasing finance. The article contains a review of mortgage state support in the USA as well as a description of a leasing deal based on the experience of the American leasing association.

Сегодня лизинг называют одним из возможных путей оживления отечественной промышленности и активизации инвестиционной деятельности. Однако пока лизинг не достиг масштабов, способных оказать существенное влияние на промышленность России. Во многом это связано со спецификой самих лизинговых операций: их долгосрочностью и капиталоемкостью, т. е. для осуществления лизинговой деятельности требуется отвлечение значительных денежных ресурсов на длительный срок. Таким образом, становится очевидным, что для дальнейшего динамичного развития лизинга в России необходимо решение проблемы финансирования лизинговых операций, что в свою очередь положительным образом скажется на развитии отечественной промышленности.

Основными источниками финансирования лизинговых сделок являются собственные средства лизингодателя и кредиты банков. Эти источники можно назвать традиционными.

Наиболее распространенный способ финансирования лизинговых операций — это кредиты банков. Тем более, что большинство лизинговых компаний в России являются дочерними структурами банков. Такая привязанность к банкам обеспечивает лизинговым компаниям доступ к более дешевым ресурсам, чем, если бы они кредитовались у «чужих» банков. Но у банка, предоставившего несколько кредитов лизинговой компании, также может не доставать средств для выдачи следующих кредитов, пока не погашены ранее выданные.

Частично решению этой проблемы способствовало бы бюджетное финансирование капиталовложений. Постановлением Правительства РФ № 752 признано целесообразным предусматривать ежегодно, в 1997–2000 гг., в Федеральной инвестиционной программе средства на общую сумму до 8 трлн. руб. для финансирования на конкурсной основе высокоэффективных инвестиционных проектов с использованием операций финансового лизинга. Постановлением Правительства РФ от 4 февраля 1997 г. № 127 Министерству сельского хозяйства и продовольствия РФ и Министерству финансов РФ поручено выделить из фонда льготного кредитования или лизингового фонда средства на приобретение сельскохозяйственной техники для машинно-технологических станций. Однако, как показывает опыт, цент-

рализованные финансовые ресурсы направляются на развитие лизинга в значительно меньших объемах, чем предусматривается правительственным решением.

При разработке мер по государственной поддержке лизинговой деятельности важно определить не только размеры этой поддержки, но и направления использования средств с тем, чтобы они в наибольшей мере способствовали решению проблем, тормозящих развитие лизинга.

В этом плане поучителен опыт государственной поддержки ипотечной деятельности в США.

Одним из путей выхода из кризиса 30-х годов становится строительство жилья, дорог, общественные работы. Но у граждан не было денег на покупку жилья, а у банков — для кредитования граждан. Проблема решена следующим образом: в 1938 г. создана Федеральная национальная ипотечная ассоциация «Фенни Мей» (EMMA, или FM).

Начальный капитал FM был сформирован за счет федерального бюджета США. Потом ассоциация выпустила акции для продажи частным инвесторам, в том числе и на Нью-йоркской фондовой бирже. Доход FM образуется за счет уплаченных ипотечными банками процентов и платы за гарантию. Частично FM возвратила средства, выделенные ей федеральным бюджетом, но она остается под определенным контролем правительства, имеет кредитную линию в Министерстве финансов. Из 3,5 трлн. долларов, ежегодно обращающихся на ипотечном рынке США, около 0,9 трлн. приходится на покупки FM.

В России, несмотря на то, что созданы и функционируют сотни лизинговых компаний, в стране нет организации, подпитывающей их (подобной FM в ипотечном деле). В этой связи представляется целесообразным создать за счет бюджетных средств, иностранных кредитов и других источников Федеральную национальную лизинговую ассоциацию, которая покупала бы соглашения лизинговых компаний с фирмами-лизингополучателями под большой процент. Тогда бы лизинговые компании могли постоянно покупать машины, оборудование, приборы и сдавать их предприятиям и организациям. Со временем Федеральная национальная лизинговая ассоциация могла бы преобразоваться в акционерное общество (с контрольным пакетом акций у государства) и вернуть в федеральный бюджет выданные ей средства.

Если учесть опыт ассоциации «Фенни Мей», то примерный механизм лизинговой сделки может выглядеть следующим образом (рис. 1).

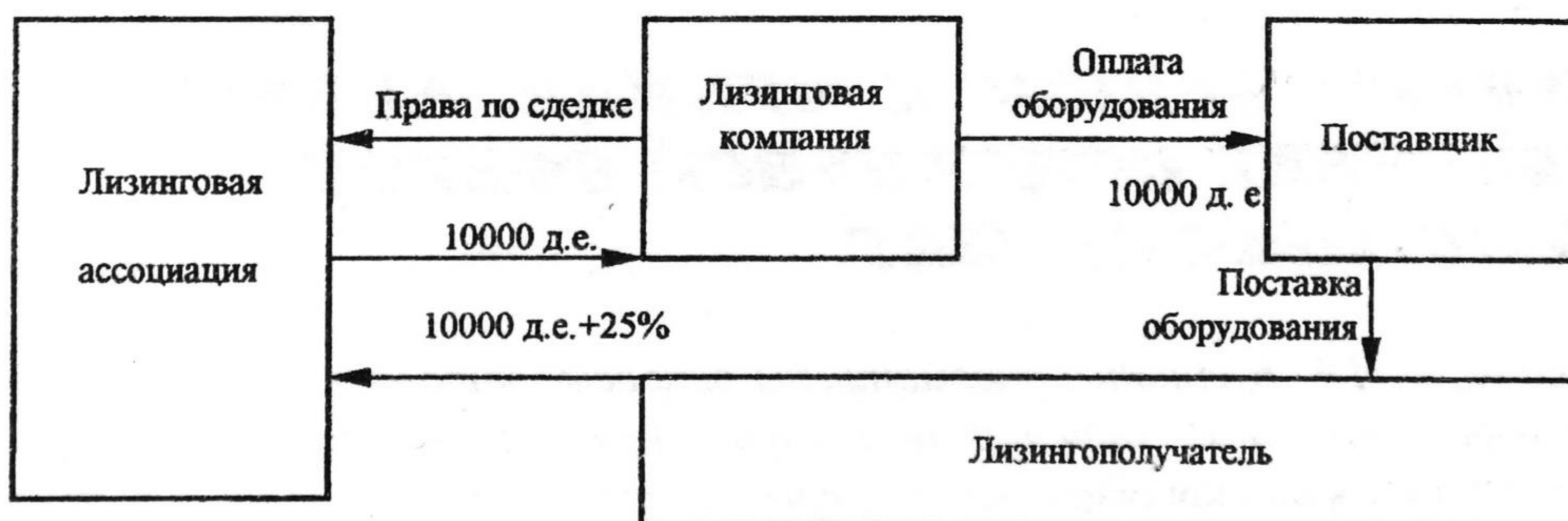


Рис. 1. Схема лизинговой сделки с участием лизинговой ассоциации

Лизинговая компания оплачивает поставщику стоимость оборудования (например, 10000 условных денежных единиц), после чего поставщик осуществляет поставку оборудования лизингополучателю. Предположим, что по условиям лизингового договора размер комиссионного вознаграждения определен в размере 30% от стоимости оборудования. Лизинговая компания может предложить лизинговой ассоциации купить этот договор, но уже под 25%. В том случае, если ли-



лизинговая ассоциация покупает эту сделку, лизинговая компания получает 10000 ден. ед. от ассоциации и 5 % от лизингополучателя. Все лизинговые платежи, включая 25% комиссионного вознаграждения, лизингополучатель осуществляет ассоциации.

При этом предлагается установить следующий порядок. Федеральная национальная лизинговая ассоциация покупает у лизинговых компаний соглашения только по тем сделкам, которые предусматривают сдачу и получение в лизинг:

— оборудования, необходимого для выполнения федеральных инвестиционных программ;

— отечественной техники (самолетов, судов, автомобилей, буровых установок, строительного-дорожного машин и др.);

— отечественного и импортного оборудования, предназначенного для производства на российских предприятиях (в том числе предприятиях малого бизнеса) пользующейся спросом, конкурентоспособной продукции (пищевая, легкая, мебельная, химическая и нефтехимическая, целлюлозно-бумажная и другие отрасли);

— оборудования и приборов для научно-исследовательских, конструкторско-технологических, проектных организаций, медицинских и учебных заведений, в том числе центров обучения безработных новым профессиям, бизнес-инкубаторов.

Лизинговые компании обеспокоены тем, что не известно, в каком виде будет введена в действие вторая часть Налогового кодекса и сохранятся ли те относительные преимущества, которые имеет лизинг по сравнению с банковским кредитованием.

Среда, в которой действуют лизинговые компании, очень динамична, ее трудно прогнозировать. Тем не менее, опыт показывает, что сильнейшие лизинговые компании сумели пережить трудные времена, когда ставка рефинансирования ЦБ составляла 120%, и кризис августа 1998 года. Есть надежда на то, что лизинг в России будет развиваться и дальше, так как он представляет эффективный и доступный финансовый механизм модернизации и реструктуризации российских производителей — залог развития российской экономики.

*Надежда Владимировна БАКША —
доцент кафедры менеджмента факультета
экономического и социального управления*

УДК 336:36

ГОСУДАРСТВЕННОЕ И МУНИЦИПАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРОЙ: БЮДЖЕТНЫЙ АСПЕКТ

АННОТАЦИЯ. В статье рассмотрены вопросы, отражающие трансформацию государственного и муниципального управления с точки зрения эволюции бюджетного финансирования социальной сферы в современной ситуации, а также методические подходы к формированию бюджетных расходов с использованием различных инструментов, в том числе нормативов финансовых затрат.

The article considers the questions of the transformation of state and municipal administration from the point of view of budget financing evolution in social sphere at present as well as methodological approaches to budget expense formation using different instruments including the norms of financial expenditures.

Обеспечивая выполнение своих задач и функций в области управления социально-экономической политикой, государство должно использовать адекватные