

В.Д.Газман

ФИНАНСОВЫЙ ЛИЗИНГ



ВШЭ
HSE

У Ч Е Б Н И К И
ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ ЭКОНОМИКИ

ВШЭ
HSE

В.Д.Газман

ФИНАНСОВЫЙ ЛИЗИНГ

*Допущено Министерством образования
Российской Федерации в качестве учебного пособия
для студентов высших учебных заведений,
обучающихся по направлению
521500 «Менеджмент»*



Москва 2003

УДК 339.187.62

ББК 65.9(2)26

Г 13



Подготовлено при содействии НФПК —
Национального фонда подготовки кадров в рамках
программы “Совершенствование преподавания
социально-экономических дисциплин в вузах”

Рецензенты:

заведующий кафедрой фондового рынка и финансового менеджмента
Государственного университета — Высшей школы экономики
проф., д.э.н. *Н.И. Берзон*

доцент Академии народного хозяйства при Правительстве
Российской Федерации *О.Л. Головин*

генеральный директор лизинговой
компании “АЛЕНИР” *Е.В. Тимошенко*

ISBN 5-7598-0220-8

© В.Д. Газман, 2003

© ГУ ВШЭ, 2003

Газман В.Д.**Финансовый лизинг: Учебное пособие.** — М.: ГУ ВШЭ, 2003. — 392 с. — (Учебники Высшей школы экономики).

ISBN 5-7598-0220-8

Раскрываются теоретические аспекты финансового лизинга, его сущность, преимущества по сравнению с традиционной формой финансирования инвестиционных проектов поставки оборудования — кредитом, анализируется структура лизингового бизнеса в России и ряде стран мира. Даются конкретные рекомендации по разработке бизнес-планов лизинговых проектов, подробно рассматривается порядок подготовки и проведения лизинговых операций на основе действующих нормативно-правовых актов. Особое внимание уделено новой системе налогообложения, регулирующей лизинговые операции; приводятся примеры расчета лизинговых платежей. С учетом изменений в лизинговом законодательстве разъясняется мотивация сторон и предоставление гарантий участникам лизинговых сделок.

Для студентов экономических вузов и высших школ менеджмента, специалистов-практиков предприятий и организаций, занимающихся экономической, финансовой и правовой деятельностью, работников федеральных и региональных органов государственного управления, специалистов банков, страховых компаний, лизингодателей и лизингополучателей.

УДК 339.187.62
ББК 65.9(2)26*Учебное издание*

Серия “Учебники Высшей школы экономики”

Газман Виктор Давидович**Финансовый лизинг**Зав. редакцией *Е.А. Рязанцева*Редакторы *Н.С. Павлова, Е.Н. Ростиславская*Художественный редактор *А.М. Павлов*Корректор *Е.Е. Андреева*Компьютерная верстка *О.А. Корытько*Графика *Н.Е. Павлова*

ЛР № 020832 от 15 октября 1993 г.

Подписано в печать 26.05.2003 г. Бумага офсетная №1. Формат 70×100¹/₁₆. Гарнитура Таймс.
Печать офсетная. Усл. печ. л. 31,6. Уч.-изд. л. 23,7. Тираж 3000 экз. Заказ № . Изд. № 264ГУ ВШЭ. 125319, Москва, Кочновский проезд, 3
Тел.: (095) 134-16-41; 134-08-77
Факс: (095) 134-08-31

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие автора	8
Глава 1. Сущность лизинга и виды лизинговых операций	12
1.1. История развития аренды (лизинга)	12
1.2. Сущность лизинга	23
1.3. Процесс формирования лизинговых отношений	28
1.4. Операторы лизингового рынка	33
1.5. Виды и формы лизинговых операций	39
1.6. Примеры сделок по лизингу в Российской Федерации	62
Контрольные вопросы	66
Рекомендуемая литература	67
Глава 2. Правовое регулирование лизинга в Российской Федерации	68
2.1. Финансовая аренда (лизинг) в Гражданском кодексе	70
2.2. Лизинг в Налоговом кодексе	75
2.3. Федеральный закон “О финансовой аренде (лизинге)”	89
2.4. Региональное законодательство по лизингу	107
2.5. Налоги, взимаемые с участников лизинговых операций	121
Контрольные вопросы	127
Рекомендуемая литература	128
Глава 3. Гарантии для участников лизинговых операций	129
3.1. Механизмы распределения рисков между участниками лизинговых сделок	129
3.2. Страхование различных видов рисков при лизинге	146
3.3. Построение схем финансирования и предоставления гарантий участникам лизинговых операций	153
Контрольные вопросы	176
Задачи	176
Рекомендуемая литература	177

Глава 4. Расчет лизинговых платежей	178
4.1. Структура лизинговых платежей	178
4.2. Методические рекомендации Минэкономики	181
4.3. Расчет лизинговых платежей по методу аннуитетов	184
4.4. Методика расчета лизинговых платежей при операциях сублизинга и оперативного лизинга	190
Контрольные вопросы	196
Задача	196
Рекомендуемая литература	196
Глава 5. Сравнительный анализ лизинга и кредита	198
5.1. Наиболее существенные выгоды от использования лизинга	198
5.2. Методические подходы к проведению сопоставления лизинга с кредитом	202
Контрольные вопросы	210
Задача	211
Рекомендуемая литература	211
Глава 6. Экономико-правовая подготовка и обоснование лизинговой сделки	213
6.1. Общие подходы к проектированию лизинговой сделки	213
6.2. Заявка в лизинговую компанию	216
6.3. Методические подходы к составлению бизнес-плана лизингового проекта	218
6.4. Обязательные договоры в лизинговой сделке	230
Контрольные вопросы	232
Рекомендуемая литература	233
Глава 7. Зарубежный и отечественный опыт организации лизингового бизнеса	234
7.1. Мировая практика формирования лизинговых отношений ...	234
7.1.1. Лизинг в США	234
7.1.2. Лизинг в Великобритании	248
7.1.3. Лизинг в Японии	254
7.1.4. Лизинг в Германии	258
7.1.5. Лизинг во Франции	264
7.1.6. Лизинг в Чехии	267
7.2. Статистика лизинга в России. Вопросы методологии	274
7.3. Развитие рынка лизинговых услуг в России	285
Контрольные вопросы	314
Рекомендуемая литература	315

Оглавление

Краткий англо-русский словарь по лизингу	316
Темы рефератов, эссе, курсовых работ по финансовому лизингу	365
Библиографический список	367
Приложение. Образцы документов	377
Соглашение об обратном выкупе имущества	378
Договор о факторинговом обслуживании	380
Договор финансового лизинга	383

ПРЕДИСЛОВИЕ АВТОРА

Можно долго рассказывать о преимуществах и достоинствах лизинга, но лучше всего в пользу этого финансового механизма говорят цифры. В начале XXI в. на 50 крупнейших лизинговых рынках мира в течение одного года заключаются новые договоры более чем на 500 млрд. долл.

Лизинг стал одной из важнейших составляющих инвестиционной политики во многих государствах. Темпы роста лизинговых операций, как правило, опережают темпы роста основных макроэкономических показателей. Это не случайно. Насыщенность и разветвленность лизинговых операций является свидетельством развития экономических отношений в государстве.

В нашей стране, где большинство российских предприятий остро нуждаются в обновлении основных фондов, в техническом вооружении и перевооружении действующих производственных мощностей, внедрении конкурентоспособной техники, техники новых поколений, лизинг просто обречен на успех. Внедрение новых технологий возможно только на новом оборудовании.

Суть финансового лизинга заключается в инвестировании временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда лизингодатель приобретает в собственность обусловленное договором купли-продажи имущество у определенного продавца и предоставляет это имущество в соответствии с договором лизинга лизингополучателю за плату во временное владение и пользование.

Финансовый лизинг — относительно новый для России вид инвестиционной деятельности, а потенциальные возможности этого финансового механизма, по оценке экспертов российского правительства, зарубежных специалистов, очень велики.

Современный российский лизинг стал формироваться в начале 1990-х гг. Его развитие, как и становление всей отечественной экономики, идет непросто. Вместе с тем отечественный лизинг достаточно быстро интегрируется в мировую финансовую систему. Аналитические исследования результатов ведения лизинговой деятельности в США, Японии, Великобритании, Канаде, Австралии, скандинавс-

ких странах показали, что ряду ведущих российских лизинговых компаний удалось не просто скопировать, но и во многом удачно адаптировать к нашим условиям опыт стран с развитыми лизинговыми отношениями. В этих странах в течение длительного времени сложилась высокая культура проведения лизинговых операций, считающихся наиболее сложной разновидностью банковской деятельности.

По оценке многих зарубежных специалистов, финансовый лизинг является одним из наиболее сложных и интересных видов финансовых операций, поскольку объединяет большое количество взаимосвязанных и взаимообусловленных договоров и позволяет использовать различные комбинации при разработке инвестиционных проектов. Во всем мире сложилось вполне обоснованное мнение, что лизинг делают люди с фантазией.

Развитие рынка лизинговых услуг в России, согласование условий его функционирования с международными рынками производства и потребления различных видов оборудования требует качественной подготовки специалистов с соответствующими знаниями в области лизингового законодательства, налогообложения, проектирования схем, основанных на различных формах лизинга, расчета лизинговых платежей, разработки условий предоставления гарантий, определения эффективности проведения лизинговых операций, использования опыта других стран и т.д. В этой сфере имеется много спорных вопросов, требующих подробных разъяснений и комментариев.

Настоящее учебное пособие подготовлено в рамках проекта Государственного университета — Высшей школы экономики и Национального фонда подготовки кадров “Преподавание теоретических основ экономической политики государства и фирмы”. Программа соответствующего учебного курса построена с учетом требований Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по специальности 060400 “Финансы и кредит”, а также с учетом международных стандартов подготовки специалистов с высшим образованием, магистров, опыта преподавания в западных университетах курсов “Финансовый менеджмент” и “Корпоративные финансы”.

В основе учебного пособия лежат материалы, которые автор использовал при чтении курса лекций “Финансовый лизинг” и проведении семинарских занятий в Государственном университете — Высшей школе экономики для студентов бакалавриата, магистратуры и Высшей школы менеджмента, а также в Школе лизинга Академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации в 1997—2003 гг.

Использовались также учебные пособия и документы, собранные автором в ходе стажировки в Школе менеджмента Крэнфилдского университета (Великобритания) в апреле-мае 2000 г. Приятный долг автора выразить глубокую признательность организаторам этой поездки — руководству Высшей школы менеджмента Государственного университета — Высшей школы экономики.

Все изложенное в этой книге нашло отражение в текстах выступлений автора на многочисленных российских и международных научных и практических конференциях по лизингу, публикациях в печати.

Учебное пособие состоит из семи глав, раскрывающих теоретические аспекты финансового лизинга, его сущность, преимущества по сравнению с другими формами финансирования поставки оборудования и техники; структуру лизингового бизнеса, его различные формы; правовую регламентацию лизинговых сделок; порядок подготовки и проведения лизинговых операций; систему налогообложения; мотивацию сторон и формирование баланса интересов участников лизинговых сделок (лизингополучателей, поставщиков, лизингодателей, банков и инвесторов, страховых компаний); виды рисков и способы их минимизации и страхования; формирование схем предоставления гарантий; методику расчетов лизинговых платежей. Каждая глава заканчивается апробированными в учебном процессе контрольными вопросами и задачами для закрепления материала и формирования убежденности в овладении инструментарием проведения лизинговых операций и принятия обоснованных и правильных практических решений, а также списками рекомендуемой литературы.

В книге представлен краткий англо-русский словарь (глоссарий) по финансовому лизингу, который содержит несколько сотен наименований понятий, словосочетаний и выражений, характеризующих различные аспекты лизинговой деятельности, и комментарии к ним. Глоссарий призван помочь читателям в пополнении своего словаря терминами и понятиями лизинга, чтобы увереннее чувствовать себя в этом бизнесе, свободно вести переговоры, заключать соглашения с партнерами, в общем, говорить с ними на одном языке (в профессиональном и буквальном смысле слова).

Конечно, для эффективного освоения курса необходимо иметь определенное представление о механизме функционирования рыночной экономики, знать основы системы кредитования организаций реального сектора экономики, обладать навыками анализа инве-

стиционных проектов, освоить правила их финансово-экономической оценки, иметь представление о различных видах страхования имущества, знать формы финансовой отчетности предприятия, уметь их читать и анализировать. Поэтому курс финансового лизинга изучается, как правило, на старших курсах высших учебных заведений, в магистратуре.

Настоящее учебное пособие поможет познать сущность лизингового бизнеса, его преимущества по сравнению с другими формами инвестирования в реальный сектор экономики; приобрести умение проводить анализ инвестиционно-лизинговых проектов, разрабатывать различные схемы лизинга, определять риски по проектам и способы их страхования, рассчитывать стоимость лизингового проекта и лизинговые платежи. Оно также даст представление об экономико-правовых аспектах лизинга и основных подходах, используемых финансовыми аналитиками и финансовыми менеджерами для решения комплексной задачи обновления основных фондов предприятий с помощью операций финансового лизинга на российском и международном рынках.

Пособие может быть использовано студентами высших учебных заведений при изучении курса “Финансовый лизинг”, который в соответствии с учебными планами является обязательным по специальности “Финансы и кредит”. Оно может быть рекомендовано и для обучения слушателей высших школ бизнеса и программы “Мастер делового администрирования” (МВА). Весьма полезным будет настоящее учебное пособие и при изучении курсов: “Финансовый менеджмент”, “Банковское дело”, “Финансы и кредит”, “Инвестиции в реальные активы”, “Страховое дело”, “Предпринимательское право”, “Налоговое планирование”, “Финансы корпораций”.

В течение последних нескольких лет лизинг стал модной темой дипломных работ, магистерских и кандидатских диссертаций. Это справедливо и вполне оправданно. Вместе с тем настоящая книга может быть полезна не только в учебных, но и в научных, а также в конкретных практических целях — работникам предприятий и организаций, формирующих стратегию своего инвестиционного развития, банков, страховых и лизинговых компаний.