

УДК 631.115.11

Асп. *Албегова З. Ф.*
Горский государственный аграрный университет
г. Владикавказ, РСО-Алания, Россия

ВАЖНОСТЬ ЛИЗИНГА КАК ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОДДЕРЖКИ КРЕСТЬЯНСКИХ (ФЕРМЕРСКИХ) ХОЗЯЙСТВ

В статье обоснована важность лизинга как одного из основных элементов инвестиционной поддержки крестьянских (фермерских) хозяйств.

Учитывая, что крестьянские (фермерские) хозяйства сталкиваются с еще большими трудностями при попытке создания собственного, хотя бы небольшого машинно-тракторного парка, наиболее целесообразным выходом из этого положения было бы применение лизинга, посредством которого фермеры смогли бы осуществлять свою деятельность. Несмотря на очевидность такого пути решения проблемы, есть немало нерешенных вопросов, и чтобы лучше в них разобраться, можно рассмотреть сущность лизинга как метода инвестиционной поддержки сельскохозяйственных предпринимателей.

В наиболее широкой трактовке инвестиции представляют собой вложение капитала с целью последующего его увеличения. При этом прирост капитала должен быть достаточным с тем, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся у него средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск, возместить потери от инфляции в предстоящем периоде.

Характеризуя экономическую сущность инвестиций следует отметить, что в современной литературе этот термин иногда трактуется ошибочно или слишком узко. Частая ошибка, встречающаяся в литературе (прежде всего отечественной), – отождествление термина «инвестиции» с термином «капитальные вложения». Инвестиции в этом случае рассматриваются как вложение средств в воспроизводство основных фондов (зданий, оборудования, транс-

портных средств и т. п.). Вместе с тем инвестиции могут осуществляться и в оборотные активы, и в различные финансовые инструменты (акции, облигации и т. п.), и в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицензий, «ноу-хау» и т. п.). Следовательно, капитальные вложения являются более узким понятием и могут рассматриваться лишь как одна из форм инвестиций, но не как их абсолютный аналог.

Нередко под инвестициями подразумевают любые вложения денег, например, на приобретение ценных бумаг, земли, недвижимости и движимой собственности и т. п. С точки зрения экономической теории в данном случае следует говорить скорее о передаче собственности или права на собственность, поскольку никакого увеличения или расширения материального богатства при этом не происходит.

Что касается инвестирования капитала как такового, оно может осуществляться не только в денежной, но и в других формах – движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов (прежде всего ценных бумаг), нематериальных активов и т. п.

Некоторые авторы считают, что инвестиции, как правило, должны носить долгосрочный характер. Безусловно, это относится к таким формам инвестиций, как капитальные вложения, однако инвестиции могут быть и краткосрочными (например, краткосрочные финансовые вложения в акции, сберегательные сертификаты и т. п.).

Теперь о лизинге. Слово «лизинг» является русской транскрипцией английского слова, в основе которого лежит существительное «lease», что в переводе означает «аренда». Возникает вопрос, что же такое «лизинг».

Одни авторы полностью отождествляют лизинг с долгосрочной арендой или с одной из её форм, которая, в свою очередь, сводится к наемным или подрядным отношениям, другие рассматривают лизинг как нетрадиционный способ кредитования предпринимательской деятельности, третьи считают лизинг скрытым способом купли-продажи средств производства или права пользования чужим имуществом, четвертые интерпретируют лизинг как действия за чужой счет, т. е. управление чужим имуществом по поручению доверителя [8].

Напомним, что под арендой понимается сдача имущества во временное владение и пользование за определенную плату. Как правило, арендодатель сдавал в аренду собственное имущество, которое ему в настоящее время было не нужно, возмещая через арендные платежи понесенные затраты и получая прибыль. Нетрудно увидеть, что под арендой, как краткосрочной, так и долгосрочной, всегда понимались двухсторонние отношения (арендодатель–арендатор).

В первой половине 1990-х годов в результате начала рыночных преобразований многие финансовые инструменты, которые раньше отсутствовали в нашей экономике, стали использоваться банками, кредитными учреждениями и просто предприятиями. Одним из таких инструментов, который широко используется в развитых странах и служит важным источником новых инвестиций, и является лизинг.

Таким образом, применение нового термина «лизинг» было вызвано желанием выделить новый вид инвестиций, который раньше не использовался в России (точнее – почти не использовался). В случае лизинга между производителем имущества и его пользователем возникает финансовый посредник, который берется финансировать сделку.

Классический лизинг предусматривает участие в нем трех сторон: лизингодателя, лизингополучателя, продавца (поставщика) имущества. Суть лизинговой операции заключается в следующем. Потенциальный лизингополучатель обращается в лизинговую компанию с деловым предложением о заключении лизинговой сделки. Согласно этой сделке лизингополучатель выбирает продавца, располагающего требуемым имуществом, а лизингодатель приобретает его в собственность и передает его лизингополучателю во временное владение и пользование за оговоренную в договоре лизинга плату. По окончании договора в зависимости от его условий имущество возвращается лизингодателю или переходит в собственность лизингополучателя. Состав участников сделки сокращается до двух, если продавец и лизингодатель или продавец и лизингополучатель являются одним и тем же лицом.

В случае реализации дорогостоящего проекта число участников сделки увеличивается. Это, как правило, происходит за счет

привлечения лизингодателем к сделке новых источников финансовых средств (банков, страховых компаний, инвестиционных фондов и др.) [1].

Инвестиции фигурируют на финансовом (фондовом) рынке в форме денежного капитала или его заменителей и на рынке факторов производства – в форме реального капитала. Но, несмотря на то, что все инвестиции могут быть разделены на портфельные и реальные, тем не менее, они должны достаточно тесно взаимодействовать и взаимодополнять друг друга. Указанная связь отчетливо видна и в процессе лизинговых отношений. Одной из сторон лизинга являются реальные инвестиции в производство, осуществляемые лизингополучателем, а другой стороной – финансовые вложения лизинговых компаний в права на получение лизинговых платежей, а также финансовые вложения в создание самих лизинговых компаний, осуществляемые банками, инвестиционными фондами, фирмами-производителями и др.

Лизинговые обязательства лизингополучателя фактически являются неким аналогом ценной бумаги, согласно которой лизингополучатель, взяв в лизинг имущество, несет обязательства выплачивать определенные процентные платежи в течение определенного периода владельцу имущества, т. е. обязательства по оплате предоставленного права пользования данным имуществом.

Таким образом, можно отчетливо проследить способность лизинга трансформировать финансовые инвестиции в реальные. И эта способность выражена у лизинга настолько сильно, что можно утверждать, что сегодня данный инвестиционный инструмент является одним из сильнейших (если не сильнейшим) стимулятором перелива капитала из финансового сектора в реальный.

Приходится констатировать тот факт, что после августовского кризиса 1998 г. Российский фондовый рынок не в состоянии обеспечить инвестиционными ресурсами промышленное производство. К этому негативному моменту добавляется еще и то, что не успело сложиться взаимодействие финансового и реального секторов экономики, столь необходимое для эффективного перелива капиталов, эффективного функционирования единого инвестиционного процесса страны.

С точки зрения имущественных отношений лизинговая сделка состоит из двух взаимосвязанных составляющих: отношений

по купле-продаже и отношений, связанных с временным использованием имущества. С точки зрения обязательственного права эти отношения могут быть реализованы с помощью двух видов договора: купли-продажи и лизинга.

В случае, если в договоре лизинга предусмотрена продажа имущества после окончания срока договора, то отношения по временному использованию имущества переходят в отношения купли-продажи. Только теперь – между лизингодателем и пользователем имущества [7].

Важно отметить, что все элементы лизингового процесса тесно связаны между собой. Так, отношения по временному использованию имущества (договор лизинга) возникают только после реализации договора купли-продажи. Получается, что исполнение одного договора дает толчок к возникновению следующей сделки, а участники лизингового процесса тесно взаимодействуют между собой на разных этапах.

На первом этапе изготовитель оборудования и будущий лизингодатель, заключая договор купли-продажи, выступают как продавец и покупатель. При этом пользователь имущества, юридически не участвуя в договоре купли-продажи, является активным участником этой сделки, выбирая оборудование и конкретного поставщика. Все технические вопросы реализации договора купли-продажи (комплектность, сроки и место поставки, гарантийные обязательства, порядок приемки и т. п.) решаются между изготовителем (поставщиком) и лизингополучателем, на лизингодателя ложится обязанность финансового обеспечения сделки.

На втором этапе покупатель имущества сдает его во временное пользование, выступая как лизингодатель. Однако отношения по второму договору не замыкаются между пользователем и лизингодателем. Продавец имущества, хотя и заключил договор купли-продажи с лизингодателем, несет ответственность по качеству оборудования перед пользователем. Если оценивать важность и главенствующую роль отдельных составляющих комплексов лизинговых отношений, то определяющими, конечно же, являются отношения по передаче имущества во временное пользование. Отношениям по купле-продаже имущества отводится второстепенная роль. При лизинге собственник имущества, передавая его на определенный период во временное пользование, в установ-

ленный срок получает его обратно, а за предоставленную услугу получает комиссионное вознаграждение. Налицо элементы кредитных отношений. Только участники сделки оперируют не денежными средствами, а имуществом (основным капиталом). В связи с этим лизинг иногда квалифицируют как товарный кредит в основные фонды, а по форме он схож с инвестиционным финансированием. Для реализации договора лизинга у лизингодателя должно быть достаточно собственных свободных финансовых средств или он должен иметь доступ к «дешевым» деньгам. В условиях нашей страны такими объектами могут быть банки и другие кредитные учреждения или дочерние лизинговые компании, созданные с участием финансовых структур.

Первый опыт создания и функционирования лизинговых компаний в России подтверждает сделанное предположение, и большинство лизинговых компаний создаются при банках. В лизинг может передаваться любое имущество, которое не запрещено к свободному обращению на рынке и не уничтожается в производственном цикле (движимое и недвижимое).

С точки зрения оценки отдельных фаз процесса инвестирования справедливо выделение инвестиционных проектов двух типов. Первый из них – так называемые акционерные проекты, включающие в себя вложение инвестором денежного капитала в акции инвестируемого предприятия с намерением извлечь прибыль из перепродажи по повышенной цене акций этого уже более продуктивного в результате инвестиционного развития и инноваций предприятия. Таким образом, это не что иное, как портфельные инвестиции [6].

Второй тип (или этап) инвестиционных проектов – это продуктовые проекты, предусматривающие фактическое вложение новых производительных активов в инвестируемое предприятие с целью получения прибыли (дополнительной прибыли) от освоения вновь приобретенного актива и увеличившихся в результате этого продаж продукта (товаров, услуг). В отличие от первого этапа это уже реальные инвестиции – капитальные вложения.

Таким образом, эти взаимосвязь и последовательность инвестиционных процессов являются характерной особенностью движения инвестиционных ресурсов. Они первоначально инвестируются акционерами или кредиторами (в случае вложения на

кредитной основе) в предприятие в денежной (либо аналогичной денежной – в виде ценных бумаг) форме, и, следовательно, этот процесс относится к сфере фондового или кредитного рынка. Далее же эти средства реинвестируются самим предприятием в конкретный вид требующихся ему производительных активов в натурально-вещественной форме, и, следовательно, в данном случае это уже процесс непосредственно производственной (производительной) сферы.

Для всех участников лизингового рынка эти параметры рынка очень важны, поскольку предоставляют объективные критерии для осуществления в условиях ограничений альтернативного выбора каждому из них, а конкретно – производителю (альтернатива: продажа или передача в лизинг), потребителю (выбор: покупка или получение в лизинг), банку (для решения дилеммы: либо кредит либо лизинг), всем возможным инвесторам (для нахождения оптимального варианта из возможных непосредственных вложений в натурально-вещественной форме, в том числе и на условиях лизинга либо портфельных инвестиций).

Одна из особенностей лизинговых сделок состоит в том, что в ходе таких сделок лизингополучателю продается не производительный актив непосредственно, а часть срока его полезной службы, части жизненного цикла этого актива (пусть в большинстве случаев, и с правом последующего его выкупа). Появляется дополнительный фактор, поскольку подходить к степени загрузки этого ресурса нужно (и подходить так приходится) исходя из срочности, продолжительности его использования. Действительно, с учетом того, что оплачивается каждый лишний час, день, месяц использования актива, появляется дополнительный и, надо сказать, очень мощный стимул применения его с максимальной отдачей.

Таким образом, редкий, но при этом принципиально необходимый, с точки зрения важнейшего для развития производства инвестирования, ресурс – это основной капитал. Потребители при лизинге используют или вынуждены использовать его с максимумом отдачи. Следовательно, плата за этот ресурс – лизинговые платежи – существенная гарантия его эффективного использования. Такая оценка является самой объективной оценкой. Примечательно, что применение понятия прокатной (арендной) оценки

оборудования настоятельно рекомендовал академик Л. В. Канторович около 50 лет назад: с целью разработки оптимального плана производства, для повышения степени использования оборудования он ввел в математическую модель показатель прокатной оценки оборудования. По мнению Л. В. Канторовича, при решении вопросов, связанных с использованием оборудования, необходимо учитывать сам факт занятости этого оборудования при производстве данной продукции или данного вида работ, вводя в расчет прокатную оценку единица оборудования. Величина ее, равная экономии труда, которую дает дополнительная единица оборудования в оптимальном плане, определяется всеми конкретными условиями: объектом и видами работ, подлежащих выполнению, наличием этого вида оборудования и пр. [9].

В современных условиях экономическая целесообразность того или иного вложения ресурсов чаще всего определяется альтернативным сравнением данного варианта вложения с возможными результатами получения такой суммы средств в виде ссуды, кредита и пр. Поэтому главным ориентиром для такого сравнения инвестиций чаще всего служит рыночная ставка ссудного процента.

Таким образом, в своеобразной опосредованной форме допускается, что капитал (и в денежном, и в овеществленном виде), обладая особым «кредитным (или арендным) свойством», может быть количественно квалифицирован с точки зрения прокатной (арендной) оценки, с точки зрения сравнения той арендной платы, которую можно было бы получить от передачи этого капитала в кредит под проценты.

Инвестиционный процесс, в точнее его структура, с точки зрения этапов (стадий) воспроизводства представляется в виде инвестиций: в новое строительство; в расширение действующих производств; в реконструкцию производства; на техническое перевооружение.

Финансовая нагрузка на инвестора при указанных видах инвестиций существенно различается: от самой высокой при новом строительстве до относительно небольшой при техническом перевооружении. Само это обстоятельство делает именно вложения в техническое перевооружение (особенно в настоящее время) наиболее привлекательными.

Именно лизинг может явиться радикальным способом ускорения процесса технического перевооружения, причем позволит его осуществить с меньшими стартовыми затратами, в более короткие сроки, а значит, и с большей эффективностью. В западных странах лизинг получил очередной, особый толчок к развитию в результате научно-технической революции, резкого скачка экономической активности, бурно растущих инвестиционных потребностей экономики, в силу объективно сложившихся значительных темпов экономического роста, которые уже не могли быть удовлетворены за счет исключительно традиционных каналов финансирования экономики и технического перевооружения производства. В условиях все более обостряющейся конкуренции лизинговые сделки стали одними из самых важных дополнительных каналов сбыта произведенной продукции, позволяя производителям добиваться значительного расширения круга потребителей и завоевывать новые рынки сбыта, опережая при этом конкурентов. Принципиально иную экономическую ситуацию и причины растущей активности в сфере лизинга мы наблюдаем сейчас в России. К сожалению, продолжается стагнация производства на фоне значительного спада деловой активности. К еще большему сожалению, принимаемые экономические решения чаще становятся не замедлителями, а катализаторами этих негативных процессов.

Во многом еще не измененная и непоследовательно изменяемая экономическая система в России в очередной раз подчеркивает неэффективность традиционных для нашей экономики механизмов инвестирования, невозможность их применения в современных условиях. В результате можно прийти к парадоксальному выводу: диаметрально противоположные экономические ситуации, совершенно различные причины требуют во многом схожих экономических решений. В нашем случае – это использование нового вида инвестиций, внедрение принципиально нового вида финансирования – лизинга [5].

Можно назвать основные факторы, способствующие развитию лизинга на российском рынке на современном этапе развития национальной экономики:

- 1) настоятельная потребность в активизации в стране инвестиционного процесса;

2) наличие значительного парка морально устаревшего и физически изношенного оборудования, многолетнее замораживание обновления основных фондов;

3) падение доходности практически на всех рынках краткосрочных финансовых операций;

4) наличие значительных запасов товарно-материальных ценностей, не реализуемых в условиях неплатежей и слабо организованной торговли средствами производств;

5) возможность получения по лизинговым сделкам более дешевых кредитов западных финансовых институтов;

6) накопление первоначального капитала, готового к инвестированию в реальные активы;

7) появление в стране платежеспособных потребителей, способных выступать в роли надежных лизингополучателей;

8) дороговизна производительного и рентабельного оборудования, не позволяющая мелким и средним фирмам организовать собственное производство, пользуясь исключительно обычным банковским кредитованием.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации // Библиотека «Российской газеты». 2012. Вып. № 15.

2. Гражданский кодекс Российской Федерации с постатейными комментариями. М.: Тандем, 2012. 164 с.

3. О порядке исчисления и уплаты в бюджет налога на прибыль предприятий и организаций: Инструкция МНС РФ от 15 июня 2011 г. № 62 // Экономика и жизнь. 2012. № 39.

4. Методические положения по оценке финансового состояния организаций и установлению неудовлетворительной структуры баланса: Распоряжение № 31-р Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) при Госкомимущество РФ от 12.08.10 г.

5. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция). Официальное издание. Утверждено: Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ, Государственный комитет РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике № ВК 477 от 21.06.2009 г. / Коссов В. В., Лившиц В. Н., Шахназаров А. Г. М.: Экономика. 2010. 421 с.

6. Методические рекомендации по разработке инвестиционной политики предприятия. Утверждены приказом Министерства экономики РФ от 18.10.11 г. № 118 // Экономика и жизнь. 2011. № 50. С. 13.

7. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций: Приказ Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству от 23.01.2010 г. № 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций».

8. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. I, II. СПб.: Питер, 2012.

9. *Канторович Л. В.* Оптимальные решения в экономике. М.: Наука, 2010. 231 с.



УДК 338.24(470)

СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ОСНОВНЫХ ФОРМ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СУБЪЕКТОВ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ МОДЕРНИЗАЦИИ РОССИИ

Д-р эконом. наук *Киргуев А. Т.*,

канд. эконом. наук *Торчинова О. В.*

Северо-Кавказский горно-металлургический институт
(государственный технологический университет)

г. Владикавказ, РСО-Алания, Россия

Приведен количественный и качественный анализ основных форм социальной ответственности интегрированных субъектов в условиях модернизации России.

Под формой социальной ответственности понимается конкретный способ вменения соответствующим субъектам особых обязательств по обеспечению определенной совокупности социальных потребностей; акцентируем внимание на том, что такое вменение обусловлено результатами деятельности указанных субъектов и связано с общественной оценкой возникающих при этом избыточных издержек. Отметим, что в современной научной литературе выделяется ряд (многообразие) форм социальной ответственности, относящихся к различным субъектам экономических отношений (бюджетная ответственность государства, ответственность налогоплательщика, ответственность производителя, ответственность собственника и др.) [1].