

УДК 336.6

¹ В. Г. Чаплыгин, ² Ш. И. Алибеков

¹ Высшая банковская школа Гданьска, Польша, г. Гданьск, email: vchaplygin@wsb.gda.pl

² Северо-Кавказский филиал ГОУ ВПО «Российская правовая академия Минюста РФ», г. Махачкала, email: shahizin@mail.ru

ЛИЗИНГ КАК ФОРМА ИНВЕСТИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ключевые слова: лизинг, лизинговая деятельность, финансирование, налогообложение лизинга, инвестиционная деятельность, финансовый инструментарий, кредитование

Мировой опыт показывает, что лизинговые формы инвестиций стали неотъемлемыми инструментами стабилизации и развития экономики во многих странах. В индустриально развитых странах с использованием лизинга финансируется от 15% до 30% всех инвестиций. Лизинг как правовое и экономическое явление, в настоящее время является одним из наиболее эффективных средств инвестирования в экономику России. Проведённое исследование показало, что лизинговые формы инвестиций обладают рядом преимуществ для инновационной деятельности по сравнению с кредитованием и прямыми капиталовложениями. Они позволяют приобретать оборудование, необходимое в инновационном процессе, компаниям, не имеющим достаточного количества собственных средств для его покупки и необходимых гарантий для получения кредита. В то же время лизинг значительно снижает риски, связанные с реализацией проекта по созданию и внедрению новшества, как лизингодателя, так и лизингополучателя.

¹ V. G. Chaplygin, ² Sh. I. Alibekov

¹ Wyższa Szkoła Bankowa w Gdańsku (WSB University), Poland, Gdańsk, email: vchaplygin@wsb.gda.pl

² North Caucasian (Makhachkala) branch of the State Educational Institution of Higher Professional Education "Russian Legal Academy of the Ministry of Justice of the Russian Federation", Makhachkala, email: shahizin@mail.ru

LEASING AS A FORM OF INVESTING INNOVATIVE ACTIVITIES

Keywords: leasing, leasing activities, financing, leasing taxation, investment activities, financial instruments, lending

World experience shows that leasing forms of investment have become indispensable instruments for stabilizing and developing the economy in many countries. In industrialized countries, leasing is used to finance 15% to 30% of all investments. Leasing as a legal and economic phenomenon is currently one of the most effective means of investing in the Russian economy. The study has shown that leasing forms of investment have a number of advantages for innovation compared to lending and direct investment. They allow companies that do not have sufficient funds of their own to purchase it and the necessary guarantees for obtaining a loan to purchase equipment necessary in the innovation process. At the same time, leasing significantly reduces the risks associated with the implementation of the project for the creation and implementation of innovation, both the lessor and the lessee.

*Учителю, другу и наставнику
Виталию Владимировичу Козловскому
(†14.10.2021 г.) посвящается*

Лизинг как экономико-правовая категория представляет собой особый вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлечённых финансовых средств, когда арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное догово-

ром имущество у определённого продавца и передать это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей [2]. В Федеральном законе РФ «О финансовой аренде (лизинге)» понятие «лизинг» определяется как совокупность и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе приобретением предмета лизинга (ст. 2). При этом под договором лизинга понимается договор, в соответствии с которым

арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущество у определённого им продавца и представить лизингополучателю это имущество платю во временное владение и пользование. Договором лизинга может быть предусмотрено, что выбор продавца и приобретаемого имущества осуществляется лизингодателем (ст. 2). Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудования, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество (ст. 3). Согласно данному Закону [3], предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое федеральным законом запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения, за исключением продукции военного назначения, лизинг которой осуществляется в соответствии Международными договорами Российской Федерации, Федеральным законом от 19 июля 1998 года IV 114 «О военно-техническом сотрудничестве Российской Федерации с иностранными государствами» в порядке, установленном Президентом Российской Федерации, и технологического оборудования иностранного производства, которого осуществляется в порядке, установленном Президентом Российской Федерации (ст. 3).

Лизинговая деятельность, в соответствии с данным Законом [3], определяется как вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг (ст. 2). По словам Т.Г. Филосовой [4], под инвестициями обычно понимается временный отказ экономического субъекта от потребления имеющихся в его распоряжении финансовых ресурсов (капитала) и использование этих ресурсов для увеличения своего благосостояния в будущем. По её мнению [4], можно выделить следующие признаки инвестиционной деятельности:

1) необратимость, связанную с временной потерей потребительской ценности капитала (например, ликвидности);

2) ожидание увеличения исходного уровня благосостояния;

3) неопределённость, связанную с отнесением результатов на долгосрочную перспективу.

Обычно различают два типа инвестиций: реальные и финансовые (портфельные), отличающиеся по формам организации. В соответствии с этим, на её взгляд [4] по форме лизинг схож с инвестициями.

Основная часть

Как отмечает Т.Г. Филосова [4], использование лизинга не только позволяет расширить функции и возможности субъектов рынка финансового капитала (ввести в эксплуатацию новые машины и оборудование), но в конечном итоге даёт возможность промышленности предлагать потребителям большее количество товаров и услуг. В сфере услуг и в таких областях, как например, здравоохранение, лизинг самым непосредственным образом содействует подъёму общего жизненного уровня населения.

Таким образом, по её словам [4], по своей сути лизинг – это комплекс бизнес – отношений, возникающих при удовлетворении в активе какого-либо хозяйствующего субъекта (лизингополучателя) в рамках договора, в основе которых лежит особая инвестиционная операция, включающая приобретение в собственность актива бизнес - структурой, выступающей в качестве одной стороны договора (лизингодателя), и последующую сдачу этого актива во временное пользование другой стороне договора (лизингополучателю) с использованием принципов кредитования (срочности, возвратности, платности).

Как утверждает В.А. Канашевский [5], договор лизинга может быть схематично представлен следующим образом: лицо, желающее заниматься производством или оказанием услуг, но не имеющее средств для покупки оборудования, обращается в лизинговую компанию с просьбой – купить нужное оборудование. Лизинговая компания (лизингодатель) покупает нужное оборудование и сдаёт его в долгосрочную аренду (лизинг) обратившемуся к ней лицу (лизингополучателю). В договоре лизинга может быть предусмотрен вы-

куп этого оборудования с зачётом всех выплаченных арендатором платежей.

По мнению ряда исследователей, использование лизинга как способа расширения и обновления производственной базы предприятия, а также как формы инвестиций, имеет ряд очевидных преимуществ [12]. Как отмечает Э.С. Хазанович [6], прежде всего лизинг позволяет предприятию расширять и обновлять основные фонды без первоначальных крупных затрат в условиях недостатка собственных средств для осуществления этих затрат. В условиях лизинга создаются возможности равномерного распределения расходов, связанных с использованием основных фондов, независимо от колебаний курсов валют и банковского процента. Немаловажным фактором для лизингополучателя, на его взгляд [6], является и сравнительно большая доступность, а также гарантии получения дополнительных услуг, связанных с поставкой, освоением и использованием взятого в лизинг оборудования.

Лизингополучатель имеет возможность не отражать в бухгалтерском балансе стоимость полученного по лизингу имущества в составе основных фондов и, следовательно, избавлен от необходимости уплачивать налог на это имущество. Кроме того, в соответствии с установленными правилами учёта и налогообложения платежи по договору лизинга включаются в сумму издержек предприятия и, таким образом, уменьшают его налогооблагаемую базу [6].

Как утверждает Э.С. Хазанович [6], для лизингодателя взаимоотношения, характерные для договора лизинга, предоставляют также ряд преимуществ. При передаче имущества по этому договору он сохраняет право собственности на него в течение всего срока договора оперативного лизинга и до погашения его полной стоимости лизингополучателем по договору финансового лизинга. При этом для лизингодателя снижается риск потерь этого имущества и имеется гарантия его возврата в случае несостоятельности лизингополучателя.

Лизингодатель, по его словам [6], имеет возможность извлечения выгод, связанных с ускоренной амортизацией имущества инвестированными налого-

выми льготами, что облегчает для него финансовые проблемы закупки имущества у его производителей. Посреднические функции, которые выигрывает лизингодатель как хозяйственная структура, дают ему возможность устанавливать множество достаточно стабильных деловых связей с производителями и тем самым упрочить своё место на рынке производства средств производства. Если в экономике имеют место информационные процессы, умелое прогнозирование их развития находит своё отражение в схемах оплаты услуг по лизинговому договору. Кроме того, сама возможность ускоренной амортизации имущества создаёт возможность возмещения большей части его стоимости в первые периоды действия лизингового договора и страхует лизингодателя от инфляции.

Шведские исследователи Мария Эрикссон, Анна Форслин и Йон Хиллер [8] выделяют следующие аргументы в пользу финансирования посредством лизинга.

1. Операционная гибкость. Лизинг в своей основе предоставляет свободу действий и на сегодняшний день предприятия всё в большей мере готовы платить за него [8]. Данная форма финансирования даёт свободу выбора в случае, если арендатор не уверен в технических свойствах объекта. Она также может обеспечить операционную гибкость, поскольку лизингополучатель может уберечь себя от устаревания оборудования. Лизинг также даёт лизингополучателю право отказаться от принятия оборудования или заменить его при изменении условий на рынке.

2. Уменьшение суммарных активов. Как отмечают М. Эрикссон, А. Форслин и Й. Хиллер [8], иногда предприятие предпочитает не показывать действительный уровень задолженности. Небольшие фирмы с высокой задолженностью рассматриваются с определённой сдержанностью. Для таких организаций может быть целесообразным уменьшение суммарных активов и обеспечение их ликвидности. Возможна и ситуация, когда существующие договоры и соглашения с кредиторами устанавливают пределы взятия ссуды и тогда лизинг становится способом уйти от данных ограничений.

3. Решение для некредитоспособных организаций. Компании, которые находятся в борьбе за отстаивание своих ключевых позиций на приемлемом уровне, но при этом хотят иметь доступ к рынку капитала могут, по их словам [8], рассматривать лизинг как привлекательное решение. Это касается, в первую очередь, малых растущих фирм. Они, как правило, не имеют достигнутых результатов или активов, чтобы предоставить гарантию, удовлетворяющую кредитора. Для лизинга не требуется гарантии, поскольку лизингодатель возвращает себе оборудование и находит нового клиента, если лизингополучатель оказывается неплатежеспособным. По этой причине в договоре лизинга редко встречаются подобные ограничительные условия, в противоположность договору кредитования. В кредитном договоре кредитор нередко устанавливает для заемщика предельный уровень задолженности. Кредитор также часто смотрит на то, какую часть капиталовложений заемщик сможет финансировать из собственных средств. В договоре лизинга редко присутствуют подобные ограничения, что, на их взгляд [8; 13] приводит к тому, что лизинг становится выходом для предприятий, которые желают приобрести определенное оборудование, но не могут оплатить его с помощью кредита.

4. Избежание капитальных затрат. Как полагают исследователи [8], некоторые местные органы власти и министерства, которые стремятся сократить свои расходы, могут решение в лизинге. В подобных организациях, по их словам [8], нередко существует четкая грань между доходами и бюджетным балансом. Бюджетный баланс часто строго урезан и не позволяет делать капиталовложения в больших объемах. Что касается бюджетных доходов, то здесь, напротив, реже случается, чтобы какой-либо отдельный расход являлся неправомерным. В течение договора лизинга организация может получить доступ к оборудованию, которое прежде никогда не приобреталось, если требовало от организации объемных капитальных затрат. В то же время выплата небольшими частями, которая содержится в лизинге, не составляет никаких чрезмерных затрат. В краткосрочном периоде, на их взгляд [8],

лизинг может даже рассматриваться как способ накопления денежных средств.

5. Выравнивание денежного потока. При лизинге, как отмечают исследователи [8], отсутствует необходимость значительных капитальных затрат в начале инвестиционного проекта, как альтернатива возникает предсказуемый денежный поток на протяжении периода действия договора лизинга. Лизинг, таким образом, имеет эффект выравнивания денежного потока, что создаёт возможность планирования и бюджетирования. Однако данный аргумент, по их мнению [8], имеет силу лишь в том случае, если отвергается возможность получения банковского кредита.

На наш взгляд, данные аргументы имеют немаловажное значение в инновационной деятельности. Преимущества, описанные в пунктах 2, 3, 5, приобретают особую актуальность для малых инновационных предприятий, особенно пункт 3. Для малого и среднего бизнеса, не имеющего собственных средств на покупку оборудования, необходимого для реализации проекта по созданию и внедрению новшества, и возможности получения кредита на его приобретение, или привлечения прямых либо портфельных инвестиций, лизинг может способствовать запуску инновационного процесса, и, в то же время, право выкупа полученного во временное пользование оборудования создаёт условия для осуществления последующих проектов, что в выгодную сторону отличает лизинг от простых арендных отношений. Таким образом, на наш взгляд, лизинг включает в себя положительные стороны кредита, прямых капиталовложений и аренды, позволяя, в определенной мере, нивелировать их недостатки.

Лизинг, в отличие от кредита, не фиксируется как задолженность предприятия, что расширяет возможности получения им дополнительного финансирования, например, со стороны венчурных фондов, в чём особенно нуждаются малые инновационные фирмы. Согласно Закону Российской Федерации «О финансовой аренде (лизинге)» предмет лизинга, переданный лизингополучателю по договору лизинга, учитывается на балансе лизингодателя или лизингополучателя по взаимному соглашению

(п. 1, ст. 31). Нахождение предмета лизинга на балансе лизингодателя позволяет инновационному предприятию-лизингополучателю снизить налогооблагаемую базу по налогу на имущество, что увеличивает чистую прибыль, которую можно использовать для дальнейшего развития и выплаты вознаграждений сотрудникам, занимающимся поиском и генерированием идей и, таким образом, стимулированием творческой деятельности.

Обеспечение ликвидности суммарных активов способствует безопасному выходу из неудачного проекта по созданию и внедрению новшества, поскольку создаёт возможность их продажи, и хотя бы частичного возмещения за счёт неё расходов, связанных с реализацией данного проекта, например, расходов на НИ-ОКР [10]. Минимизирует риски, относящиеся к инновационной деятельности, на наш взгляд, также выравнивание денежного потока, позволяющее осуществлять планирование и бюджетирование. Особое значение это приобретает для малых предприятий, обладающих более низкой, по сравнению с другими, степенью способности противостояния рискам.

Как отмечает И.Д. Котляров [7], лизинговая сделка включает трёх участников: поставщик (оборудование которого приобретается лизингодателем для передачи в лизинг), лизингодатель (лицо, приобретающее оборудование для передачи в лизинг) и лизингополучатель (предприятие, берущее у лизингодателя оборудование в лизинг и использующее его для производственной деятельности). Каждый из участников сделки, получает благодаря ей важные преимущества:

1) поставщик наращивает объём продаж оборудования, как правило, дорогостоящего (что было бы затруднительно при отсутствии у предприятия – пользователя оборудования возможности оплачивать его по частям в течение достаточно длительного времени, существенно превышающего продолжительность стандартной отсрочки по поставленным товарам; именно такую возможность длительной поэтапной оплаты предоставляет лизингодатель лизингополучателю);

2) для лизингодателя (особенно в том случае, если в качестве лизингодателя

выступает банк) лизинг представляет собой инструмент вложения денег с низким риском (во-первых, представленное в лизинг оборудование находится в собственности лизингодателя до полной его оплаты и служит залогом, и, во-вторых, данное оборудование используется лизингополучателем для производственных целей, т.е. самогенерирует денежный поток, из которого осуществляется лизинговые платежи) и высокой доходностью (так как ставка лизинговых платежей выше ставки процента по кредиту);

3) лизингополучатель имеет возможность обновить свои производственные фонды без крупных финансовых вложений капитала.

На наш взгляд, использование лизинга в инновационной деятельности способствует минимизации рисков, связанных с реализацией простоев по созданию и внедрению новшества. Для инновационного предприятия-лизингополучателя данная форма инвестирования снижает технические риски, связанные в возможными сбоями в работе техники используемой в процессе создания инновационного продукта, поскольку лизинг позволяет приобретать дорогостоящее высококачественное и высокотехнологическое оборудование, и, кроме того, договор лизинга может предоставлять гарантии получения дополнительных услуг, связанных с освоением, использованием и ремонтом данного оборудования. Для лизингодателя лизинг минимизирует риск неполучения дохода от капиталовложений в инновационный проект, вследствие невостребованности нововведения на рынке, поскольку в этом случае предмет лизинга переходит в его собственность. Для инновационного предприятия, продукцией которого является производственное оборудование, заключение с компанией договора о покупке данного оборудования и передаче его в лизинг может быть эффективным способом реализации своей продукции на рынке и, тем самым, снизить коммерческие риски, связанные с отсутствием сбыта. Внедрение инноваций в производство данного вида продукции может потребовать больших затрат, что сделает эту продукцию дорогостоящей и затруднит возможность осуществления пря-

мых продаж. В этой ситуации лизинг может стать основным путём реализации высокотехнологического оборудования на рынке [11].

По словам П.Н. Машегова, А.А. Бельского [9], традиционное использование лизинга в инновационной деятельности состоит в том, что, обладая определённым набором преимуществ, лизинг способен сплотить усилия производителя по реализации конкурентоспособных знаний и технологий конечным потребителям. В таком случае лизинг, в сущности, является инновационным. Использование лизинга в инновационной деятельности, на их взгляд [11], полностью удовлетворяет потребности разработчиков нововведения по вопросам внедрения инновации на рынок. В этих условиях лизинговые компании обеспечивают коммерциализацию готовых разработок претворяют, как минимум следующие интересы участников лизинговой сделки:

- 1) реализуют лизинговые схемы кредитования производителя технологического оборудования;
- 2) создают возможность сбыта производственной продукции в условиях ограниченности финансовых ресурсов «экономического собственника» оборудования (лизингополучателя);
- 3) удовлетворяют потребности лизингополучателя в новом оборудовании;
- 4) осуществляют предпринимательскую деятельность, извлечения дохода через систему лизинговых платежей.

Таким образом, лизинг обладает целым рядом преимуществ, многие из которых особенно актуальны для инновационной деятельности.

Как отмечают В.Л. Берестов, С.Г. Кузнецов [1] «в условиях нехватки собственных финансовых ресурсов, отсутствия бюджетного финансирования и недоступности банковских кредитов эффективным финансовым инструментом, позволяющим осуществлять крупномасштабные капиталовложения в производственную базу, может стать лизинг» [1].

Выводы

Для инновационного предприятия-лизингополучателя данная форма инвестирования снижает технические риски,

связанные с осуществлением проекта по созданию и внедрению новшества, поскольку лизинг позволяет приобретать дорогостоящее высокотехнологичное и высококачественное оборудование, что уменьшает вероятность возникновения сбоев в его эксплуатации, и, кроме того, в соответствии с договором лизинга, обязанности по техническому обслуживанию и ремонту данного оборудования могут лежать на лизингодателе. Договор также может определить сторону, осуществляющую выбор поставщика и, таким образом, данный выбор может быть произведён стороной, лучше ориентирующейся на рынке оборудования, передаваемого в лизинг, что также способствует минимизации технических рисков.

Лизинг, на наш взгляд, приобретает особое значение для малых предприятий, особенно нуждающихся в привлечении финансирования для организации инновационной деятельности. Для малого и среднего бизнеса, не имеющего собственных средств на покупку оборудования, необходимого для реализации проекта по созданию и внедрению новшества, и возможности получения кредита на его приобретение, или привлечения прямых либо портфельных инвестиций, лизинг может способствовать запуску инновационного процесса, и, в то же время, право выкупа полученного во временное пользование оборудования создаёт условия для осуществления последующих проектов, что в выгодную сторону отличает лизинг от простых арендных отношений. Таким образом, на наш взгляд, лизинг включает в себя положительные стороны кредита, прямых капиталовложений и аренды, позволяя, в определённой мере, нивелировать их недостатки.

Кроме того, лизинг, в отличие от кредита, не фиксируется как задолженность предприятия, что расширяет возможности получения им дополнительного финансирования, например, со стороны венчурных фондов, в чём особенно нуждаются малые инновационные фирмы. В соответствии с Законом Российской Федерации «О финансовой аренде (лизинге)» [3] предмет лизинга, переданный лизингополучателю по договору лизинга, учитывается на балансе

лизингодателя или лизингополучателя по взаимному соглашению (п. 1, ст. 31). Нахождение предмета лизинга на балансе лизингодателя позволяет инновационному предприятию-лизингополучателю снизить налогооблагаемую базу по налогу на имущество.

Авторы статьи выражают чувства глубочайшей признательности своему учителю, другу и наставнику д.э.н., профессору Виталию Владимировичу Козловскому (†14.10.2021 г., Минск), оказавшему неоценимую помощь при написании этой статьи.

Библиографический список

1. Берестов В.Л., Кузнецов С.Г. Лизинг как форма финансирования инвестиций на предприятиях АПК // Лесная промышленность. 2001. № 2. С. 21-23.
2. Ковалёв В.В. Лизинг: финансовые, учётно-аналитические и правовые аспекты. М.: ПРОСПЕКТ, 2011. 448 с.
3. Федеральный закон Российской Федерации от 29.10.1998 № 164-ФЗ (ред. От 08.05.2010) „О финансовой аренде (лизинге)”. [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/ (дата обращения: 28.11.2021)..
4. Философова Т.Г. Финансовый лизинг в системе финансовых взаимоотношений субъектов бизнеса // Лизинг. 2021. № 3. С. 2-11.
5. Канашевский В.А. Международное частное право. М.: Международные отношения, 2009. 752 с.
6. Хазанович Э.С. Инвестиции, М.: КНОРУС, 2011. 320 с.
7. Котляров И.Д. Экономическая природа лизинга // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2010. № 6. С. 78-88.
8. Eriksson Maria, Forslin Anna, Hiller Jon Operational and financial lease – A case study of ABB concerning leases of personal computers, thesis. Mälardalens Högskola: Ekonomihögskolan, 7th of June, 2005. 31 p.
9. Машегов П.Н., Бельский А.А. Специализированный инновационный лизинг: институциональная и финансовая модели // Финансы и кредит. 2011. № 17 (449). С. 23-31.
10. Чаплыгин В.Г., Мороз В.Н. Методика оптимального выбора партнера для реализации инновационного проекта в условиях информационной асимметрии (статья) // Вестник Калининградского филиала Санкт-Петербургского университета МВД России. 2015. № 3 (41). С. 107-110.
11. Чаплыгин В.Г. Равновесность систем в глобальном экономическом пространстве (статья) // Вестник Калининградского филиала Санкт-Петербургского университета МВД России. 2013. № 4 (34). С. 113-116.
12. Чаплыгин В.Г., Сердобинцев К.С. Теоретико-социальный анализ феномена предпринимательства в условиях глобализации (статья) // Вестник Калининградского юридического института МВД России. 2008. № 1 (15). С. 199-206.
13. Чаплыгин В.Г. Устойчивость и равновесие, кооперация и координация в глобальном пространстве: Дж. Нэш versus Г. Штакельберг // Известия Томского политехнического университета. 2004. № 2 (307). С. 173-176.