

ЛИЗИНГ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В МАЛЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ (на примере стран ЕС)

LEASING AS AN EFFECTIVE INSTRUMENT OF INVESTMENT IN SMALL BUSINESSES (examples from EU)

I. Klyukin

Annotation

The questions of leasing as an alternative investment instrument to small businesses in Russia. Also analyzes the use of leasing to SMEs of the European Union are determined to support measures at European level to ensure access of small and medium-sized businesses to leasing. Identified prospects and challenges of investing Russian SMEs by means of leasing.

Keywords: small business, small businesses, leasing, leasing companies, lizingopoluchaetel.

Клюкин Илья Николаевич
К.э.н., доцент,
РЭУ им.Г.В. Плеханова

Аннотация

В статье рассмотрены вопросы лизинга как альтернативного инструмента инвестирования в малые предприятия в России. Также проанализировано состояние использования лизинга МСП Европейского Союза, определены меры поддержки на общеевропейском уровне по обеспечению доступа малого и среднего бизнеса к лизингу. Выявлены перспективы и проблемы инвестирования российских МСП при помощи лизинга.

Ключевые слова:

Малое предпринимательство, малые предприятия, лизинг, лизинговые компании, лизингополучатель.

Введение

Сегодня малое предпринимательство, будучи одной из наиболее перспективных и, одновременно, гибких форм предпринимательской деятельности, в сложных современных условиях российской экономики переживает не лучшие времена. В связи с этим, в настоящее время проблема инвестиций в малое предпринимательство, став одной из наиболее чувствительных сфер отечественной экономики, имеет особую значимость.

На текущий момент инвестирование в малое предпринимательство следует считать не только одним из наиболее важных и действенных инструментов решения сегодняшних проблем малого предпринимательства, но и узловым инструментом антикризисной экономической политики государства.

В связи с этим, в условиях кризисного состояния российской экономики и ограниченности на текущий момент доступа к финансовым ресурсам актуальным является поиск альтернативных банковскому кредитованию инвестиционных механизмов. Особенно ощущают на себе последствия кризисных малые и средние предприятия, для которых является еще более сложным привлечение внешних источников финансирования.

Основная часть

Инвестирование в проекты малого предпринимательства посредством банковского кредитования в настоящее время характеризуется рядом недостатков, главным из которых становится проблематичность доступности банковских кредитов вследствие высоких нормативных требований к получателям денежных средств. Кредитование малого предпринимательства представляется банкам видом деятельности, отличающимся высокими рисками невозврата средств, что нередко вызвано отсутствием у вновь создаваемых малых предприятий (МП) кредитных историй и возможностей предоставления дополнительных гарантий. Большинство коммерческих банков предпочитают работать с крупными предприятиями, а чтобы снизить риски при кредитовании МП устанавливают завышенный процент по кредиту.

Проблема доступности банковского финансирования частично решается с помощью фондов поддержки малого и среднего предпринимательства (МСП) и гарантийных фондов, однако их деятельность, как правило, оказывается точечной и в целом не обеспечивает инвестиционных потребностей МП.

При этом одним из эффективных источников инвестирования в малое предпринимательство может стать

такой инструмент как лизинг. [1]

Тем не менее, лизинг как замена банковского кредитования может иметь важное значение для предприятий, нуждающихся в оборотных средствах, перед которыми остро встала проблема недостаточности инвестиций. Финансовая аренда дает возможность получателю лизинга осуществить обновление основных фондов предприятия, сформировать производственную базу для выпуска ранее не производимой продукции, при этом осуществляя оплату полученных внеоборотных активов по мере поступления дохода от их использования.

Лизинг может оказаться эффективным способом поддержки и стимулом развития МП, в итоге приводя к ускорению инновационных процессов в промышленной сфере и увеличивая конкурентоспособность малого предпринимательства. [2]

В связи с тем, что работа лизинговых компаний регулируется не столь жестко, как коммерческих банков, предоставление активов в лизинг является более простой процедурой, чем получение кредита. Так, лизингополучателю нет необходимости предоставлять безупречную кредитную историю, а достаточно лишь указать на возможные финансовые потоки, которые окажутся достаточными для осуществления выплат по лизингу. Таким образом, во многих случаях лизинг является единственной возможностью для МСП приобрести новые средства производства для выпуска конкурентоспособной продукции.

Значимым моментом в деятельности МП при этом становится наличие основных средств, которые при этом не находятся в собственности предприятия. Наличие у МП большого оборота продукции при отсутствии в собственности средств производства делает предприятие, с одной стороны, привлекательным для инвестирования, а, с другой стороны, малопривлекательным для незаконной деятельности рейдеров.

Лизинговая схема, не требующая единовременной выплаты стоимости имущества целиком, высвобождает ликвидные средства МП, в то же время давая возможность пользоваться более дорогим оборудованием. Что приводит к тому, что лизинг бывает единственным способом финансировать инвестпроекты МСП, которые испытывают недостаток финансов и не имеют возможностей на получение банковского кредита.

Мировая практика, в частности стран Европейского Союза, в решении задач инвестиционного обеспечения МП демонстрирует особое место лизинга. Кроме того, опыт стран ЕС относительно важности и механизмов развития лизинга будет полезным для поддержки российской экономики в сложный период ее функционирования.

МСП составляют более двух третей занятости в частном секторе в ЕС и растут быстрее, чем крупные фирмы, что делает их важным источником создания новых рабочих мест. Тем не менее, именно размер делает их более уязвимыми в кризисные периоды, поэтому лизинг становится все более важной формой финансирования МСП. Сегодня более половины инвестиций ЕС в основной капитал, финансируемых за счет лизинга, – это инвестиции МСП.

МСП является двигателем европейской экономики, на который приходится 99,5% предприятий и 62,4% занятости в странах ЕС-27 в 2014 году [3]. Посткризисная рецессия и санкционная политика в отношении России сделали невозможным для многих малых и средних предприятий использование внутренних источников капитала для финансирования инвестиций.

Так, по данным проведенного Европейским центральным банком исследования, одной из наиболее актуальных проблем как для МСП, так и для крупных фирм респондентами был назван "доступ к финансированию". При этом эта проблема обозначена как более серьезная именно для МСП, чем для крупных фирм [4]. Малый и средний бизнес стал более зависимым от внешних источников финансирования, и именно лизинг представляется респондентам привлекательным источником финансирования инвестиций.

Исследования состояния европейского рынка лизинга осуществляет Европейская федерация ассоциаций лизинговых компаний (Leaseurope), основанная в 1972 г. и включающая на сегодняшний день 44 ассоциационных членов из 32 стран. В октябре 2014 г. был опубликован исследовательский отчет об использовании лизинга среди европейских МСП, подготовленный Oxford Economics по заказу Leaseurope, основанный на опросе почти 3 тыс. малых и средних предприятий в 9 отраслях промышленности в 8 странах (Германия, Франция, Великобритания, Италия, Испания, Нидерланды, Польша и Швеция), на которые приходится 83% от общего объема производства в ЕС и 78% европейского лизингового рынка.

Основные результаты использования лизинга европейскими МСП следующие:

- ◆ с помощью лизинга в 2014 г. было профинансировано 16,9% от общего объема инвестиций малых и средних предприятий, причем эта цифра, по прогнозу Oxford Economics, в 2015 г. составит 18,8%;

- ◆ лизинг использовался большинством европейских МСП чаще, чем любой другой вид банковского кредитования – в сравнении, лизинг в 2014 г. использовали 40% МСП (эта цифра, по прогнозу Oxford Economics, составит в 2015 г. 45%), в то время как банковские кредиты сроком более 3 лет использовали 38% МСП, а овердрафт – 37% МСП. Общее количество МСП, использую-

щих лизинг в качестве инструмента финансирования составляет порядка 6 млн. предприятий;

- ◆ доля инвестиций в основной капитал, профинансированная с помощью лизинга, является примерно одинаковой у средних фирм (с числом работников от 50 до 250) и малых фирм (от 10 до 49 работников), и немногим ниже в микрофирмах (от 1 до 9 работников);

- ◆ транспонировав данные исследования по восьми странам до масштабов ЕС в целом, Oxford Economics оценил объем лизинга МСП ЕС в размере 100 млрд. евро в 2014 г., что соответствует 55% от общих объемов лизингового бизнеса;

- ◆ МСП, которые берут имущество в лизинг, инвестируют больше, чем те МСП, которые не пользуются лизингом. Так, МСП, использующие лизинг, осуществили на 58% больше капиталовложений, чем не пользователи лизинга;

- ◆ лизинг является особенно привлекательным для быстрорастущих МСП, предоставляя возможность новым/молодым предприятиям, без кредитной репутации и с ограниченными возможностями предоставления залога, использовать капитальное оборудование. [5]

Европейские МСП берут в лизинг широкий спектр активов. Это транспортные средства, а также машины и промышленное оборудование, которые доминируют среди общих расходов на лизинг оборудования малого и среднего бизнеса. В капиталоемких отраслях (промышленное производство, горнодобывающая промышленность, коммунальные услуги и строительство) финансируются значительные средства в машины и промышленное оборудование по лизингу, в то время как в секторе услуг большая часть затрат приходится на лизинг транспортных средств и оборудования ИКТ.

Европейские МСП получают доступ к лизинговым активам через ряд дистрибьюторских каналов. Наиболее популярным видом лизинга в собственный капитал является ситуация, когда МСП получает лизинговое имущество через производителя или дилера. Так, в 2014 г. 68% лизингополучателей использовали именно такой дистрибьюторский канал.

Однако предложение по лизингу оказалось под сильным давлением, обусловленным кризисными явлениями в экономике. В этих условиях чрезвычайно важной стала поддержка со стороны ЕС и отдельных государств. Процедура и требования для лизинговых компаний для получения одного из основных финансовых продуктов ЕИБ изложены в информационном бюллетене, совместно подготовленном ЕИБ и Европейской федерацией ассоциаций лизинговых компаний [6].

В соответствии с ним, средства ЕИБ могут быть использованы для финансирования практически во всех секторах экономики, с небольшим количеством исключений, таких как сектор недвижимости, производство

оружия, азартные игры и тому подобное.

ЕИБ требует, что в случае займа для МСП, лизинговая компания обязуется разместить средства ЕЦБ соответствующим предприятиям в рамках согласованного срока, как правило, до двух лет. МСП признаются самостоятельными малые и средние предприятия с численностью работников менее 250 человек (с полным рабочим днем) на момент представления предложения о размещении средств ЕИБ.

Минимальный размер займа ЕИБ для малого и среднего бизнеса составляет, как правило, 50 млн. евро. Выбор финансовых посредников включает в себя анализ их стратегии в отношении МСП, готовность рекламировать сотрудничество с ЕИБ и предложить значительный объем финансовых преимуществ для МСП. ЕИБ финансирует оперативный и финансовый лизинг, кроме лизинга потребительских товаров.

Лизинговые компании должны следовать обычным требованиям отчетности по кредитам ЕИБ для малого и среднего бизнеса и, в частности, требованиям относительно полноты обеспечения информацией конечного бенефициара, относительно предоставления финансовых преимуществ, отчетности относительно собственного дополнительного вклада в финансирование малого и среднего бизнеса.

Таким образом, минимальные требования к информации включают в себя: название и адрес конечного бенефициара; вид деятельности; количество работников; сумма займа/лизинга; предоставляемой посредником конечному бенефициару; сумма в валюте контракта; срок кредита/лизинга; предоставленные финансовые преимущества конечному бенефициару.

Весной 2015 г. ЕИФ был издан отчет [7], в котором исследуется лизинг как неотъемлемая составляющая набора инструментов для финансирования МСП, особенно на фоне слабости рынка кредитования малого и среднего бизнеса. К направлениям, с помощью которых может быть эффективно поддержан лизинг МСП, отнесена, в частности, секьюритизация лизинговых активов. В качестве примеров приведены сделки секьюритизации в Германии.

Участие в этих транзакциях такой организации как ЕИФ обеспечивает не только дополнения на комплиментарной основе средств частного сектора, но и в целом способствует накоплению частных ресурсов благодаря своим положительным "сигнальным" эффектам. Другой инструмент поддержки лизинга МСП – гарантийные операции (пример – Франция) с их значительными преимуществами для малого и среднего бизнеса в связи с улучшением условий финансирования. За счет механизмов секьюритизации, гарантийных операций, эффективной

поддержки со стороны европейских институтов можно ожидать роста уровня развития проникновения лизинга европейских МСП. Специалисты Oxford Economics смоделировали, что увеличение уровня лизинга позволит увеличить потенциал экономического роста.

Эффективная поддержка со стороны Группы Европейского инвестиционного банка и со стороны европейских государств развития лизинга как формы финансирования производственных активов особенно важна, учитывая рецессию в странах ЕС, высокий государственный долг многих стран Европы, и будет способствовать замене дорогостоящих мер антикризисного регулирования, которые, как правило, имеют более низкую эффективность.

Доступ к финансированию в условиях кризиса считается одной из главных проблем для малого и среднего бизнеса и ограничением для их роста в Европе. Различные исследования о доступе к финансовым источникам показывают, что банковские кредиты и овердрафты являются наиболее распространенными методами долгового финансирования для МСП, но повышается значение такого альтернативного источника, как лизинг. [8]

Что касается реализации лизинговых схем в России, как инструмента финансовой поддержки МСП, то в российских реалиях следует учитывать такой важный момент, требующий внимательного рассмотрения, как информационная закрытость МСП. Большинство российских лизингодателей указывают на данный факт как основную причину, которая тормозит развитие лизинговых отношений применительно к МСП, так как отсутствие достаточной информации понижает достоверность оценки надежности получателя лизинга.

Для разрешения указанной проблемы, мы полагаем, необходимо использование зарубежного опыта применения стандартов МСФО для МСП, которое стало возможным после опубликования стандартов МСФО для МСП, которые призваны значительно уменьшить нагрузку на МСП при составлении отчетности в соответствии с международными стандартами [9].

Заключение

Сегодня лизинг представляет собой активный инструмент, предназначенный для развития МСП и занимающий место между микрофинансированием и банковским кредитованием. Поступательное развитие различных инвестиционных программ, нацеленных на финансовое обеспечение субъектов МСП, дает повод полагать, что все большее количество банков и лизинговых компаний будет включено в стимулирование малого и среднего бизнеса.

Помимо этого, наличие механизмом государственного регулирования лизинговых отношений в секторе МСП не только поможет преодолеть кризисные явления, но и будет оказывать противодействие рыночным несовершенствам и трудностям, касающимся доступности финансирования для МСП, которые существуют не только в кризисные периоды, но и постоянно, являясь одной из фундаментальных структурных проблем.

Таким образом, стоит отметить, что только совместная работа государственных органов, банков, лизинговых компаний и различных организаций по поддержке МСП сможет создать условия для эффективного развития МСП.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ключкин И. Н. Инвестиции в малые предприятия // Экономика и менеджмент систем управления. – 2015. – №1.2.
2. Философова Т.Г. К вопросу о развитии рыночных механизмов инвестиционной поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства, об ускоренной амортизации и о повышении конкурентоспособности национального бизнеса России // Лизинг. – 2011. – № 1. – С. 4 – 13.
3. Официальный сайт Европейской федерации ассоциаций лизинговых компаний (Leaseurope) [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.leaseurope.org/index.php?page=smeleasing>
4. European Small Business Finance Outlook. European Investment Fund. June /2014. – [Электронный ресурс]. – URL: http://www.eif.org/news_centre/research/eif_wp_2014_18_esbfo-june2014_fv.pdf
5. The Use of Leasing Amongst European SMEs. Oxford Economics. –Executive Summary. – 2014 [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.finansbolagens-forening.se/system/files/LeaseuropeSMEReportExecutiveSummary.pdf>
6. Supporting Europe's SMEs. European Investment Bank fact sheet for the European leasing industry [Электронный ресурс]. – URL: http://www.leaseurope.org/uploads/EIB_factsheet_web%20FINAL.pdf.
7. The importance of leasing for SME finance. EIF. Working Paper 2014/17. [Электронный ресурс]. – URL: http://www.eif.org/news_centre/research/eif_wp_2014_17_The%20importance%20of%20leasing%20for%20SME%20finance_June_2014.pdf
8. SMEs: The EIB Group supports your financial investments [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.eib.org/projects/topics/sme/index.htm>
9. Козлов В.В. МСФО для малых и средних предприятий // Международный бухгалтерский учет. – 2012. – №24.