

© 2018

Закир Зейналов

доктор философии по экономике, доцент

Азербайджанского государственного экономического университета

(e-mail: zeynalov.zakir@inbox.ru)

ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

В статье исследуется эффективность лизинговых операций и дается оценка эффективности лизинговой деятельности, важной для отечественных банков.

Ключевые слова: лизинг, лизинговые операции, лизинговые платежи, лизинговая сделка, лизинг в качестве альтернативного источника финансирования.

DOI: 10.31857/S020736760000819-9

Как свидетельствует мировой опыт, лизинг является достаточно эффективным инструментом, позволяющим при известной ограниченности государственных финансовых средств привлечь дополнительные крупные частные ресурсы для развития экономики и поддержки отечественного предпринимательства. Именно лизинг служит мощным импульсом стимулирования производства, инвестиций и внедрения научно-технических достижений, структурной перестройки экономики, изменения экономических условий хозяйствования. Он даёт возможность предприятию без особого финансового напряжения ускоренными темпами модернизировать свои основные фонды и выпускать высококачественную современную продукцию.

Если во многих странах мира лизинговая индустрия получила широкое распространение уже с 50-60-х годов, то в настоящее время интерес к данному виду бизнеса заметно усилился и в государствах СНГ. Масштабы лизинга в этих странах существенно возросли. Увеличивается число и потенциал лизинговых компаний, расширяется поле их функционирования, уменьшается связанный с лизингом научно-информационный вакуум, улучшается экономическая и правовая инфраструктура его практической реализации, чему во многом способствовало совершенствование законодательной, нормативной и методической базы этой формы деятельности. Успех лизингового бизнеса в любой сфере экономики во многом зависит от правильного понимания сущности и природы лизинга, поэтому следует прежде всего раскрыть его теоретические предпосылки.

Лизинг — это комплекс имущественно-финансовых отношений, складывающихся в процессе кредитования инвестиционной операции по покупке и последующей аренде материального актива. В данном определении присутствуют четыре характеристики лизинга — имущественно-финансовые отношения; кредитование инвестиционной операции; покупка предмета лизинга; аренда материального актива. Подобное разграниче-

ние практически не допускает двоякого толкования лизинга с точки зрения его экономической сущности.

В статье на основе эконометрической модели анализируется участие банков на инвестиционном рынке. Сконструированная модель дает возможность рассматривать лизинг в качестве альтернативного источника финансирования, а также оценивать эффективность этой деятельности для банков. Модель предусматривает оценку эффективности и рисков лизинговой деятельности для банков, анализ эффективности лизинговой и кредитной деятельности с точки зрения банка. Существующие рамки охватывают покупку-продажу активов с использованием лизинговых и кредитных форм. Так, в реальности эффективность именно этих форм оценивается со стороны лизингополучателя и лизингодателя (т.е. банков и производителей) при приобретении оборудования и механизмов. Однако, как свидетельствует проведенный нами анализ, в условиях Азербайджана сравниваются лишь лизинговые и кредитные формы. Если собственные средства предприятия оказываются достаточны для покупки оборудования, то оно, как правило, не учитывает альтернативные варианты. На наш взгляд, такой подход ограничивает возможности принятия фирмами эффективных финансовых решений. От банков можно ожидать конкретных рекомендаций по развитию лизингового рынка, а также по предложению новых лизинговых продуктов. В связи с этим целесообразно введение в модель трех альтернатив.

В целом практика показывает, что широкое применение в банковских операциях современных лизинговых услуг обуславливает их экономическую эффективность, которая оценивается посредством экономической эффективности капиталовложений по лизинговой операции. Следует отметить, что эта методика имеет важное значение с точки зрения сравнительной оценки эффективности капитальных вложений.

Однако в настоящее время расширение географических параметров лизинговых услуг, их проникновение, наряду с потреблением, в технологические и производственные отрасли влияют и на движение капитала в широкой воспроизводственной системе. Данный экономический процесс отличается от классических форм производства и продажи. Он активно способствует обновлению имеющихся и созданию новых основных фондов. В результате изменяется форма капиталовложений, и инвестиционные вложения, направляемые в строительство и другие сферы деятельности, отличаются от их классической формы. По этой причине, на наш взгляд, оценка эффективности капиталовложений не может охватывать всю специфику лизинговой деятельности. В подобных условиях необходима методология, обеспечивающая эффективность лизинговых операций и предоставляющая банкам возможность выбора соответствующих решений по экономической эффективности и сценариям.

Принимая во внимание особенности лизинговых операций банков, для оценки экономической эффективности можно использовать следующие показатели:

- отношение прибыли, полученной от лизинговой деятельности банков, к вложенному капиталу (абсолютный коэффициент эффективности);

- коэффициент, сравнивающий расходы по лизинговой операции банка и эффективность альтернативных инвестиций;
- уровень общей прибыли и общей рентабельности банка, а точнее, срок окупаемости оборудования, переданного в лизинг, или инвестиций, вложенных в основной капитал.

Наряду с банком, с учетом специфики лизингового процесса, было бы целесообразно, по нашему мнению, в качестве более адекватного индикатора оценивать такие показатели как срок окупаемости, а также прибыль и рентабельность. При оценке фактической эффективности инвестиций посредством лизинга в качестве показателей с учетом проектных решений по лизингу могут быть использованы также рост чистой прибыли по этому виду деятельности банка и уровень рентабельности лизинговой сделки. Эти показатели можно отобразить в следующей математической форме:

$$Xm = Xm_2 - Xm_1 \quad (1.1),$$

$$Rs = Rs_2 - Rs_1 \quad (1.2),$$

Где Xm — чистая прибыль, полученная от лизинговой операции банка и альтернативных инвестиционных вложений, причем как лизинговая операция, так и альтернативный вариант инвестиционных вложений должны охватывать одинаковый период, Rs — уровень рентабельности по обоим инвестиционным вариантам.

С учетом приведенных выше формул, банк отдаст предпочтение варианту, обеспечивающему максимальное повышение уровня его рентабельности. Напротив, вариант, не позволяющий банку повышать рентабельность инвестиций как по лизингу, так и по альтернативному варианту, должен считаться неэффективным. Наряду с этим, выбор любого конкретного варианта возможен при рассмотрении широкого спектра альтернатив.

Для выбора банком в качестве альтернативы наиболее эффективного варианта лизинговой деятельности полученный при этом результат должен быть связан с поставленными им целями. Иначе говоря, лизинговая операция должна способствовать достижению таких целей как повышение чистой прибыли банка, более быстрая окупаемость с высоким уровнем рентабельности, сокращение текущих банковских расходов, поддержка реализации различных социально-экономических программ.

Такой подход также обеспечивает диверсификацию и углубление участия сторон лизинговой сделки, служит основой для интенсивного внедрения инновационных банковских продуктов за счет лизинга и в то же время способствует повышению эффективности экономической деятельности пользователей лизинговых услуг банка.

Как уже отмечалось, в лизинговой сделке, наряду с банком, участвуют и другие стороны, учёт которых весьма важен при оценке её экономической эффективности. Так, с точки зрения лизингополучателя эффективность лизинга, как свидетельствует практика, зависит от того, насколько экономически эффективна эта сделка для самого банка. В данной связи, говоря об эффективности лизинга, полученная при этом

выгода должна оцениваться как для лизингодателя (банка), так и для лизингополучателя. Здесь цель состоит в сохранении для всех сторон векторов интереса участников лизинговой сделки. Между обоими показателями существует зависимость — как математическая, так и экономическая: насколько лизинговая сделка будет выгодна для лизингополучателя, настолько же будет расти интерес бизнес-сектора к этому виду финансирования. Как известно из теории, повышение спроса стимулирует и предложение [1]. Верным является и противоположное утверждение, то есть с расширением лизинговых услуг на рынке растет также потенциальный интерес к ним со стороны лизингополучателя. Поэтому, анализируя лизинговую операцию с точки зрения эффективности, банкам необходимо учитывать эти моменты при разработке концепции развития лизинга.

Практика и проведенные исследования показывают, что расчет размера лизинговых платежей имеет существенное значение для достижения эффективности лизинга. Так, лизинговые платежи являются одним из важных параметров оценки эффективности лизинга со стороны пользователей. С позиции банка сумма, форма и способы платежей, а также обеспечение их своевременного осуществления приобретают особую значимость. Согласно накопленному опыту, лизинг, будучи гибким механизмом, быстрее реагирует на экономическую среду, и поэтому для платежей по лизинговому объекту не существует единых рамок и отсутствуют какие-либо ограничения. Банки и компании составляют схему расчета по каждой лизинговой операции. Наряду с этим в последнее время более глубокое проникновение лизингового бизнеса на технологический рынок значительно расширило спектр потенциальных вариантов.

В экономической литературе вопросы лизинговых платежей проанализированы достаточно полно. Исходя из исследовательских работ, проводимых в этом направлении, элементы платежей по лизингу можно сгруппировать следующим образом:

- амортизация оборудования, являющегося объектом лизинговой сделки;
- осуществление платежей в соответствии с финансовыми ресурсами, привлеченными лизингодателем; здесь имеются в виду как собственные средства компании, так и кредиты, выданные банком-учредителем, а также ресурсы, мобилизованные с альтернативных источников;
- маржа, полученная лизингодателем по лизингу;
- премия за возможные риски в процессе лизинговой сделки;
- платежи лизингодателю за дополнительные услуги, предусмотренные по сделке;
- платежи по страхованию лизингового объекта (носят обязательный характер);
- налоговые платежи лизингодателя.

Следует отметить, что систематизированные выше элементы являются основными компонентами лизинговых платежей, сюда же дополнительно могут быть включены элементы, возникновение которых считается возможным. В целом в экономической литературе и методических указаниях достаточно полно и четко определены правила по расчетам лизинговых платежей [2].

На пространстве СНГ широко применяется методология лизинговых платежей, предложенная российским ученым Л. Прилуцким [3]. Проведенные исследования также свидетельствуют о том, что методология расчета по лизингу зависит от вида лизинга, формы платежа и климата, в котором функционирует экономика. Следует отметить, что, благодаря своей простоте, предлагаемая методика доступна для широких масс населения и ориентирована на лизингодателя. Это, в свою очередь, создает противоречия между группами интересов по лизинговой сделке, поэтому ограничиваются возможности выбора эффективного метода с целью расчета платежа по лизинговой сделке.

Вместе с тем исследования свидетельствуют об отсутствии практической апробации применяемой методологии. В экономической литературе, в основном, предлагаются расчеты лизинговых платежей, основанные на среднеарифметической стоимости имущества (на начало и конец года), в связи с чем расчетная сумма лизингового платежа не влияет на его оборачиваемость и сроки (на начало или конец года). По этой методологии платеж по каждому ресурсу, используемому в расчетном периоде, идентифицируется со среднегодовой суммой невозвращенных в том же году средств (или среднегодовой остаточной стоимости имущества). А это говорит о том, что в рассматриваемой методике денежные средства, направленные банком на лизинг, имеют одинаковую стоимость по всем периодам, тогда как в действительности в зависимости от сроков стоимость денег различна [4]. В результате не учитывается принцип дифференцированной временной ценности денежных ресурсов, используемых при лизинге.

По указанной выше причине предлагаемая методика не соответствует отмеченному выше принципу максимизации ресурсов для инвестиционной деятельности предприятия посредством лизинга. В то же время, учитывая особенности лизинга, лизинговые платежи должны повышать эффективность использования денежных средств участников лизинговой сделки. Именно с точки зрения платежа, основное преимущество лизинга по сравнению с кредитом и другими инструментами заключается в том, что за счет полученных от проданной продукции доходов осуществляется поэтапный платеж стоимости лизингового объекта. Точнее, лизингополучатель закрывает кредит до истечения его срока, поэтому в методике следует важно учитывать следующее:

- сроки и финансовые ресурсы в форме платежей по лизингу должны посредством инвестиций обеспечить максимальную эффективность для лизингодателя (банка);

- при осуществлении платежей лизингополучатель, по мере более быстрого и ускоренного проведения рентных платежей, будет меньше применять процентную ставку по лизингу.

Для обоснования отмеченного можно использовать математические методы. В этом качестве большое значение имеет методика расчета лизинговых платежей, основанная на теории срочного аннуитета. Эта модель, в первую очередь, позволяет решить проблему «деньги — время» и оценить будущие поступления в текущем периоде. Основанную на сложном процентном расчете модель можно представить в следующем виде:

$$FV = PV \cdot (1+i)^n \quad (1.3),$$

где: FV — будущая стоимость вложенных в текущем году денежных средств или объем кредита, который должен быть возвращен банку, и процентные платежи по этому кредиту, PV — текущая стоимость денежных средств, направленных банком на финансирование лизинга, n — срок лизингового договора (год), i — эффективная процентная ставка по лизингу.

Функция (1.3) не характеризует специфику лизинговой сделки лизингодателя (банка), основанную на вышеуказанной теории рентных платежей. В целях определения процентной ставки по лизингу, а также сроков и объема платежей можно предложить два подхода:

- процентные платежи по лизингу можно учитывать по оборачиваемости платежей лизингополучателя по лизингу. Эти платежи формируются на базе бизнес-плана лизингополучателя, технико-экономического обоснования проекта и интересов банка. В этом случае с ускорением платежей уменьшается сумма процентных платежей.

- исходя из установленной конкретной процентной ставки по лизингу, можно определить срочность платежей. Следует отметить, что при определении этого показателя учитываются интересы лизингодателя (банка), уровни рентабельности и прибыльности банка.

Оба вышеуказанных теоретических положения, в конечном счете, основываются на теории эффективной годовой процентной ставки, согласно которой последняя определяется следующим образом: [5]

$$i = \left(1 + \frac{j}{m}\right)^m - 1 \quad (1.4),$$

где: i — эффективная годовая процентная ставка, j — номинальная годовая процентная ставка, m — число периодов погашения рентных платежей в течение года.

Согласно приведенной выше формуле, с экономической точки зрения, насколько большим будет оборачиваемость рентных платежей, настолько же дороже будет стоимость оборудования, приобретаемого лизингополучателем в лизинг. Таким образом, эффективная процентная ставка не учитывает реинвестирования платежа по лизингу: лизингополучатель не может осуществлять лизинговый платеж банку и использовать эти средства на другие внутренние цели. Естественно, что такой подход относителен и весьма редко встречается на практике. Наряду с этим, возможность

направления лизинговых платежей на реинвестирование является основным преимуществом лизинга. Эта точка зрения наиболее соответствует теории срочного аннуитетного платежа, которая охватывает расчеты денежных средств и номинальной процентной ставки:

$$j = m * (\sqrt[m]{1+i} - 1) \quad (1.5).$$

Если при этом учесть указанную цель по лизинговой сделке банка, то есть взаимовлияние на сумму платежей по лизингу в лизинговом договоре¹, то функцию (1.5) можно записать следующим образом:

$$PMT = PV * \frac{j/m}{1 - (1 + j/m)^{-nm}} \quad (1.6),$$

где PMT – сумма платежей по лизингу, PV – стоимость данного банком оборудования, n – срок лизингового договора.

Надо отметить, что в экономической литературе данная методика расчета лизингового платежа неоднократно обосновывалась математически [6 С. 102, 247]. Вместе с тем, как уже отмечалось ранее, с точки зрения экономической эффективности лизинговой сделки банк для сравнения рассматривает и альтернативные варианты финансирования. В то же время формула (1.6) действительна только в случае осуществления лизинговых платежей в конце года. С позиции же лизинговой теории в предлагаемой методике должны учитываться и другие варианты лизинговых платежей. Поэтому важно адаптировать функцию (1.6) к другим платежам по лизингу, что даст возможность проводить сравнительный анализ полученных расчетных результатов. Таким образом, необходимо вычислить объем лизинговых платежей, погашаемых лизингополучателем в начале каждого года, для этого функция (1.6) может быть модифицирована следующим образом:

$$PMT = PV * \frac{j/m}{(1 + j/m) * [1 - (1 + j/m)^{-nm}]} \quad (1.7).$$

Формула (1.7) учитывает предусмотренный в лизинговом договоре авансовый платеж лизингополучателя по лизингу. Если совместить функции (1.6) и (1.7)², то можем найти общую сумму лизингового платежа. На основе формулы (1.3) можем определить реальную процентную ставку, без учета временного фактора. Соответствующую этому формулу можно записать нижеследующим образом:

$$r = \sqrt[n]{\frac{FV1}{PV}} - 1 \quad (1.8).$$

Экономическая сущность предлагаемой нами формулы (1.8) заключается в том, что реальная процентная ставка по лизингу (r) будет намного меньше, чем процентная ставка по банковским кредитам. Это становится реальным также в результате возможности реинвестирования банком ежегодных платежей по лизингу.

¹ Говоря о взаимовлиянии, подразумевается срок и сумма договора, процентная ставка и оборачиваемость платежа по лизингу.

² То есть сумму и авансовый платеж, погашаемые в начале каждого года.

Таким образом, после определения реальной процентной ставки по лизингу следует учесть, что банк, осуществляя реинвестирование полученного платежа, несет определенные операционные расходы. Поэтому эта ставка должна быть несколько выше или же указанные операционные расходы должны быть включены в процентную ставку кредита, выданного по лизинговой сделке. Процентная ставка по реинвестированию лизинговых платежей должна равняться или быть близка к процентной ставке по кредиту, в противном случае рентабельность лизинговой сделки для банка может оказаться ниже предусмотренного. Это также означает, что затраченные на лизинговые платежи и выведенные из производственного цикла свободные средства не могут быть реинвестированы по ставке выше, чем процентная ставка банка (i). Только в этом случае лизинговый кредит посредством лизинговых платежей может быть эффективным.

Рассмотренные нами подходы к оценке эффективности лизинговой деятельности являются актуальными с точки зрения их важности для азербайджанских банков.

Банки должны заниматься не только традиционной деятельностью, но и другими ее видами, широко распространенными в современном банковском деле, в том числе лизинговыми операциями. Это важно также с точки зрения диверсификации банковской деятельности. В данном смысле лизинг следует рассматривать в качестве альтернативной возможности как для банков-лизингодателей, так и для лизингополучателей. Лизинговая деятельность, наряду с другими банковскими услугами, может играть важную роль в формировании банковской прибыли. В процессе лизинговой деятельности должны учитываться стоимость и структура капитала банков.

Основным фактором, влияющим на расширение лизинговых операций банков, является процентная ставка по кредитам и лизингу, а также банковские операционные расходы.

Банки должны иметь возможность реинвестировать лизинговые платежи. При этом процентная ставка должна равняться или быть близка к процентной ставке по кредиту, в противном случае рентабельность лизинговой сделки для банка может оказаться ниже предусмотренного.

Оказание дополнительных услуг, предоставляемых банками-лизингополучателями в рамках лизинговой сделки, может стать вспомогательным источником для эффективной лизинговой деятельности.

Двусторонние лизинговые договора, составленные с целью осуществления лизинговой деятельности, должны оцениваться с позиции не только банка, но и лизингополучателя. Только при этом условии стороны лизинговой сделки могут получить выгоду.

Литература

1. *Marwala T., Hurwitz E.* Artificial Intelligence and Economic Theory: Skynet in the Market. Aug 27, 2017 // London: ISBN 978-3-319-66104-9.; Pilkington P. Fixing the Economists. 27 February 2014. Available at: Hans Albert Expands Robinson's Critique of Marginal Utility Theory to the Law of Demand.
2. *Ковалев В.В.* Учет, анализ и бюджетирование лизинговых операций / Москва: Финансы и статистика. 2011; *Горемыкин В.А.* Лизинг / Москва: ИТК «Дашков и К». 2010; *Деревяга, Н.И.* Тенденции и проблемы развития лизингового ранка в России / Проблемы экономики и менеджмента. 2016. № 6. С. 94-100;
3. *Кузнецов Д.В., Новокупова И.Н., Румянцева Р.Н.* Проблемы и перспективы развития лизинга в России как источника финансирования инвестиций / Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 18. С. 36- 45;
4. *Русавская О.В.* Развитие лизинга в России: проблемы и перспективы / Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2016. Т. 11. С. 2016–2020 [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://e-koncept.ru/2016/86431.html/> (дата обращения 23.06.2017).
5. *Прилуцкий Л.Н.* Финансовый лизинг / Москва: Ось — 89. 1997. С. 120. (Данная методология является несколько модифицированной формой методологии, представленной в книге: *Чекмарева Е.Н.* Лизинговый бизнес: практическое пособие по организации и проведению лизинговых операций / Москва: Экономика. 1994.)
6. *Русавская О. В.* Развитие лизинга в России: проблемы и перспективы / Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2016. Т. 11. С. 2016–2020. — URL: <http://e-koncept.ru/2016/86431.htm> (дата обращения 16.03.2018).
7. *Хованская И.А., Будылин Р.Я., Шуров И.В., Филимонов Д.А., Сонин К.И.* Элементы финансовой математики / Москва: НИУ ВШЭ. 2014-15 [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://mech.math.msu.su/~falin/files/unit_02.pdf.
8. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина // Москва: Банковский и биржевой научно-кансультационный центр. 2012. С. 247; *Горемыкин В.А.* Лизинг / Москва: Инфра-М. 2014. С. 102.