

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ОТДЕЛ МАГИСТРАТУРЫ

На правах рукописи
УДК:336.71

КОСИМОВА ШАХЛО ЭРХАНОВНА

**«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ЛИЗИНГА КАК ФАКТОРА
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ»**

**Специальность: 5А 230601 - “Управление государственными
финансами ”**

Диссертация

Выполненная для получения академической степени магистра

Научный руководитель:
д.э.н., профессор Расулов Т.С.

Ташкент – 2013

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ -----	3
ГЛАВА I. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ЛИЗИНГА КАК ФАКТОРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ	
1.1. Экономическая сущность лизинга-----	9
1.2. Классификация видов лизинга-----	22
1.3. Лизинг как фактор активизации экономического роста-----	33
ГЛАВА II. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН	
2.1. Нормативно-правовая база лизинга в Узбекистане-----	42
2.2. Состояние рынка лизинговых услуг в Узбекистане-----	50
ГЛАВА III. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЫНКА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН	
3.1. Развитие видов лизинговой деятельности -----	62
3.2. Направления совершенствования законодательства о лизинге -----	72
ЗАКЛЮЧЕНИЕ -----	80
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ -----	83

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Качественные структурные преобразования в экономике Узбекистана, углубление экономических реформ требуют изыскания дополнительных финансовых ресурсов для обновления имеющегося парка машин, оборудования и внедрения новых технологий. В странах с развитой рыночной экономикой одним из эффективных источников финансирования инвестиций является лизинг. Не случайно в развитых странах мира лизинг занимает до 35 и более процентов от общего объема источников финансирования инвестиций.

Лизинг является более гибким инструментом, поскольку лизинговые платежи, можно осуществлять в любом удобном для лизингополучателя виде, в том числе товарами и продукцией, определяя различные сроки выплат по нарастающей или убывающей схеме.

В настоящее время лизинг стал одной из самых востребованных финансовых услуг, посредством которого формируются и эффективно обновляются основные фонды, расширяются возможности увеличения заимствований. Актуальность развития лизинга в Узбекистане обусловлена и тем, что данный фактор активизации инвестирования особенно важен и перспективен для развития, модернизации производств субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства. Исключительна роль лизинга и в расширении экспортных возможностей хозяйствующих субъектов, в развитии местных рынков, в создании новых рабочих мест.

Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов отмечая приоритетные направления экономической политики страны отметил: «Сама логика реализации долгосрочной стратегической цели экономического развития страны выдвигает в качестве основного приоритета продолжение начатой с первых дней независимости политики структурных преобразований и опережающего развития высокотехнологичных современных отраслей и производств, направленной на повышение

конкурентоспособности и укрепление позиций Узбекистана на мировых рынках»¹.

Мировой финансово-экономический кризис резко обострил конкуренцию на рынках, побудил компании и предпринимателей к активному поиску альтернативных источников заимствований. Одним из таких факторов активизации инновационной политики являются лизинговые отношения – система финансирования, позволяющая минимизировать стартовые затраты для приобретения права владения и пользования качественно новыми, наукоемкими средствами производства. В развитых странах мира лизинг давно превратился в основной механизм поступления ресурсов в производство, ускоренного внедрения научно-технических достижений, повышения конкурентоспособности выпускаемой продукции.

В экономике Республики Узбекистан лизинг является сравнительно новой формой финансирования. За последнее десятилетие в стране более чем в пять раз увеличилось количество лизинговых компаний. Высокими темпами растут объемы лизинговых сделок, а главное - усиливается роль данного инструмента в экономике страны. Лизинг не только способствует модернизации производства, но стал и важным механизмом структурной экономики.

Динамичное развитие лизинга в Республике Узбекистан настоятельно требует не только глубокого изучения и обобщения теории и практики данного фактора, но и всестороннего анализа нормативно-правовой базы лизинга, состояния и перспективы развития рынка лизинговых услуг, формирования стратегии управления инновационной деятельностью на основе лизинга, совершенствования методов и форм регулирования лизинговых операций.

Все это и обусловило актуальность выбранной нами темы исследования.

¹ Каримов И.А. Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа. – Т.: Узбекистан, 2010. С. 58

Степень разработки проблемы. Анализ зарубежной и отечественной литературы показывает, что проблемы использования лизинговых отношений интенсивно разрабатываются в экономической теории и практике. Значительный вклад в исследование теории и практики арендных и лизинговых отношений, государственного управления и регулирования отношений собственности внесли зарубежные ученые: Адамов Н.А., Брагинский Н.М., Бочаров В.В., Газман В.Д., Горемыкин В.А., Данилин В.И., Джуха В.М., Кабатова Е.В., Клейнер Г.Б., Ковалев В.В., Курилец И.В., Красева Т.А., Киркоров А.Н., Киркорова Н.И., и другие ¹.

Среди ученых – экономистов Узбекистана проблемами лизинга в определенной степени занимались Гадаев Э.Ф., Газизбеков Д.Г., Кульджанов О.М., Маматов З.Т., Назарова Ф.М., Ортиков Х.А., Рузиев Р.Ж., Сабиров О.Ш., Сатторов И.А., Тухсанов Х.А., Хазраткулов О.Т., Хайдаров Ш.У. и другие ².

Между тем, в экономической науке до сих пор не выработано четкой классификации и более или менее полного списка лизинговых отношений, нет определенности в сложившейся терминологии, обеспечивающей понятийный аппарат теории и практики лизинговой деятельности. Кроме этого, в работах отечественных ученых в основном уделено внимание тому виду лизинга, который определен законодательством Узбекистана, а вопросы использования его эволюционных форм (оперативного лизинга, возвратного, венчурного, леверидж–лизинга) практически не изучены и не определены

¹ Бочаров В.В. Инвестиции. 2-ое издание – СПб.: Питер, 2010 - 384с.; Газман В.Д. Рынок лизинговых услуг 2007. – М.: «Лизинг ревю», 2008. С.376.; Горемыкин В.А. Лизинг. Учебник. / Изд.2-е, исправленное и дополненное. –М.: «Филинь», Информцентр XXI век, 2008. С. 944; Данилин В.И. Операционное и финансовое планирование в корпорации (методы и модели). -М.: Наука, 2006. С.336; Джуха В.М. Лизинг. – Ростов на Дону, 2006. С.320; Кабатова Е.В. Лизинг: правовое регулирование, практика. –М.: ИНФРА-М, 2006. С.204; Лещенко М.И. Основы лизинга: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2004. С.328 ...

² Хайдаров Ш.У., Ортиков Х.А., Тухсанов Х.А. Лизинг: признание, оценка и учет. –Т.: Норма, 2006. С.240.; Жумаев Н., Бикбаева Г. Лизинговые предпочтения // Экономическое обозрение, 2007, №4. С.70–73.; Хазраткулов О.Т. Лизинговые отношения и проблемы их правового регулирования. – Т.: ТГЮИ. 2006.; Сатторов И.О. Формирование лизинговой системы в агропромышленном комплексе и её совершенствование (на примере Республики Узбекистан). –Т.: НИИ рыночных реформ, 2001.; Сабиров О.Ш. Современное состояние лизинговых отношений в Республике Узбекистан и основные направления их дальнейшего совершенствования. –Т.: Ташкентский финансовый институт, 2001.; Кульджанов О.М. В условиях либерализации экономики проблемы лизинга: совершенствование бухгалтерского учета. – Т.: Банковско-финансовая академия, 2005.

критерии их экономической эффективности. До настоящего времени существует противоречивость в определении сущности лизинга и не обозначена его роль в активизации инновационной политики Республики Узбекистан.

Решение отдельных вопросов совершенствования лизинга как инструмента инновационной политики, определение роли лизинговых отношений для активизации инновационного процесса, обоснование необходимости совершенствования управления рынком лизинговых операций, расширение их видов, развитие законодательной базы в этом направлении рассматривается нами как новое перспективное научное направление.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка комплекса теоретических и прикладных мер, направленных на развитие лизинга как важнейшего фактора инновационной политики в Республике Узбекистан.

Постановка данной цели обусловила необходимость решения следующих задач:

- раскрыть экономической природы, понятия и сущности лизинговых отношений;
- определение преимуществ и классификация основных функций лизинга в условиях переходной рыночной экономики;
- анализ современного состояния рынка лизинговых услуг Узбекистана;
- обобщение действующей практики организации лизинговых отношений, методов финансовой оценки и обоснование преимуществ лизинговых сделок;
- анализ структурно-функциональной характеристики общего цикла и схемы лизинговых отношений в Узбекистане при действующих нормативно-правовых основах их проведения;
- выявление причин, сдерживающих развитие лизинга в республике и решение проблем по организации и проведению лизинговых операций;

- выработка конкретных рекомендаций по совершенствованию лизинговых отношений в условиях либерализации национальной экономики.

Объектом исследования является деятельность лизинговых компаний Республики Узбекистан.

Предметом исследования является лизинг как фактор активизации инновационной политики государства.

Методы исследования. При исследовании автор, опираясь на известные принципы системного анализа и синтеза, использовал методы группировок, обобщений и сравнений, перехода от простого к сложному, индукции и дедукции, экстраполяции и корреляции, моделирования экономических процессов и др.

Научная и практическая значимость результатов исследования заключается в развитии и углублении теории исследования лизинговых форм инвестирования, что способствует согласованию различных научных подходов и преодолению фрагментарности научного знания в данной области.

Результаты, полученные в работе, могут использоваться в совершенствовании системы лизингового инвестирования в экономику страны. Кроме этого дано обоснование целесообразности государственной поддержки в деле привлечения более широкого круга отечественных хозяйствующих субъектов, особенно малого бизнеса и частного предпринимательства в сферу лизингово-инновационных отношений. Анализ зарубежного опыта развития лизинговых операций может быть востребован в отраслях экономики страны как один из эффективных способов инвестирования в основной капитал.

Практическая значимость исследования заключается в возможности реального использования разработанных диссертантом методов и рекомендаций по совершенствованию форм привлечения инвестиций в экономику страны посредством лизинга.

Основные положения работы применимы также в преподавании ряда экономических дисциплин: «Финансы и кредит», «Инвестиции», «Внешнеэкономические финансовые операции», «Организация и техника внешнеэкономических операций», «Международные конвенции и соглашения по торговле», а также курсов и спецкурсов в высших учебных заведениях по проблемам развития новых форм инвестирования.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав и выводов по ним, заключения, списка литературы и источников. Общий объем диссертационного исследования составляет 90 страниц компьютерного текста и содержит 9 таблиц и 13 рисунков.

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ЛИЗИНГА КАК ФАКТОРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

1.1. Экономическая природа, понятие и сущность лизинга

В странах с развитой рыночной экономикой, лизинг рассматривается как особый вид бизнеса, решающий ряд важных задач для производителей, потребителей лизинговых продуктов, а также финансовых посредников, занимающихся этим видом бизнеса. Для широкого внедрения этого нового для Узбекистана способа финансирования предпринимательской деятельности, а также правильного использования зарубежного опыта лизингового бизнеса, на наш взгляд, следует глубже уяснить экономическую природу и сущность лизинговых отношений. Правильное понимание сущности лизинга, всестороннее изучение его природы, содержания и выполняемых функций в современной рыночной экономике, позволит создать в национальной экономике правовые, экономические и другие условия для широкого его распространения и развития.

Термин лизинг произошел от английского глагола «to lease», что означает арендовать, брать в аренду.

Хотя в историческом плане операции типа «лизинг» известны были еще в древнем Вавилоне около 2 тыс. лет до н. э., но за точку начала отсчета лизинговых операций зарубежные исследователи принимают 1877 год, когда американская компания «Бэлл Телефон Компани» приняла решение вместо продажи телефонов сдавать их в аренду. Мощный импульс развитию лизинга дало создание специальных лизинговых компаний, для которых лизинг стал не только средством торговой политики но и предметом деятельности. Первая лизинговая компания была создана в 1952 году в Сан-Франциско (США). В Европе первая лизинговая компания – «Дойче лизинг ГМБХ» – появилась в 1962 году в Дюссельдорфе (ФРГ). С 1972 года здесь существует европейский рынок лизинга LEASEUROPE – Европейское объединение национальных лизинговых союзов. Его штаб-квартира расположена в Брюсселе.

Лизинговые операции все более активно входят в современный деловой оборот. В мировой практике устойчивость лизингового бизнеса в немалой степени связывается с банковским сектором. К примеру, в странах Европейского сообщества данным видом деятельности в конце восьмидесятых годов стали активно заниматься филиалы крупных банков или связанные с ними финансовые посредники.

Лизинг представляет собой договор аренды, предусматривающей предоставление лизингодателем (арендодателем) лизингополучателю (арендатору) принадлежащих ему оборудования, машин, оргтехники, транспортных средств, сооружений производственного, торгового и складского назначения в исключительное пользование на установленный срок за определенное вознаграждение – арендную плату, которая включает процентную ставку, покрывающую стоимость привлечения средств арендодателем на денежном рынке с учетом необходимой прибыли банка и амортизацию имущества.

Лизингодатель и лизингополучатель оперируют с капиталом не в денежной, а в производственной форме, что сближает лизинг с инвестированием.

Лизинговые операции приравниваются к кредитным операциям со всеми вытекающими из этого правами и нормами государственного регулирования. Однако лизинг отличается от кредита тем, что после окончания срока лизинга и выплаты всей обусловленной суммы договора объект лизинга остается собственностью лизингодателя (если договором не предусмотрен выкуп объекта лизинга по остаточной стоимости или передача в собственность лизингополучателю). При кредите же банк оставляет за собой право собственности на объект, как залог ссуды.

Экономическая сущность лизинга делает его применение наиболее эффективным в отраслях, выпускающих продукцию высокой степени готовности, сбыт которой во многом определяется ее

конкурентоспособностью и наличием средств у пользователя этой продукции.

Переходное состояние экономики Узбекистана, одним из проявлений которого является снижение уровня производства в большинстве отраслей промышленности, ничтожные темпы инвестиционной деятельности, низкий технико-экономический уровень основных фондов и необходимость повышения уровня их конкурентоспособности, требует применения неординарных методов финансирования, соответствующих рыночным условиям.

Одним из таких методов, обеспечивающим обновление производственно-технической базы предприятий при отсутствии соответствующих объемов первоначального капитала, является лизинг.

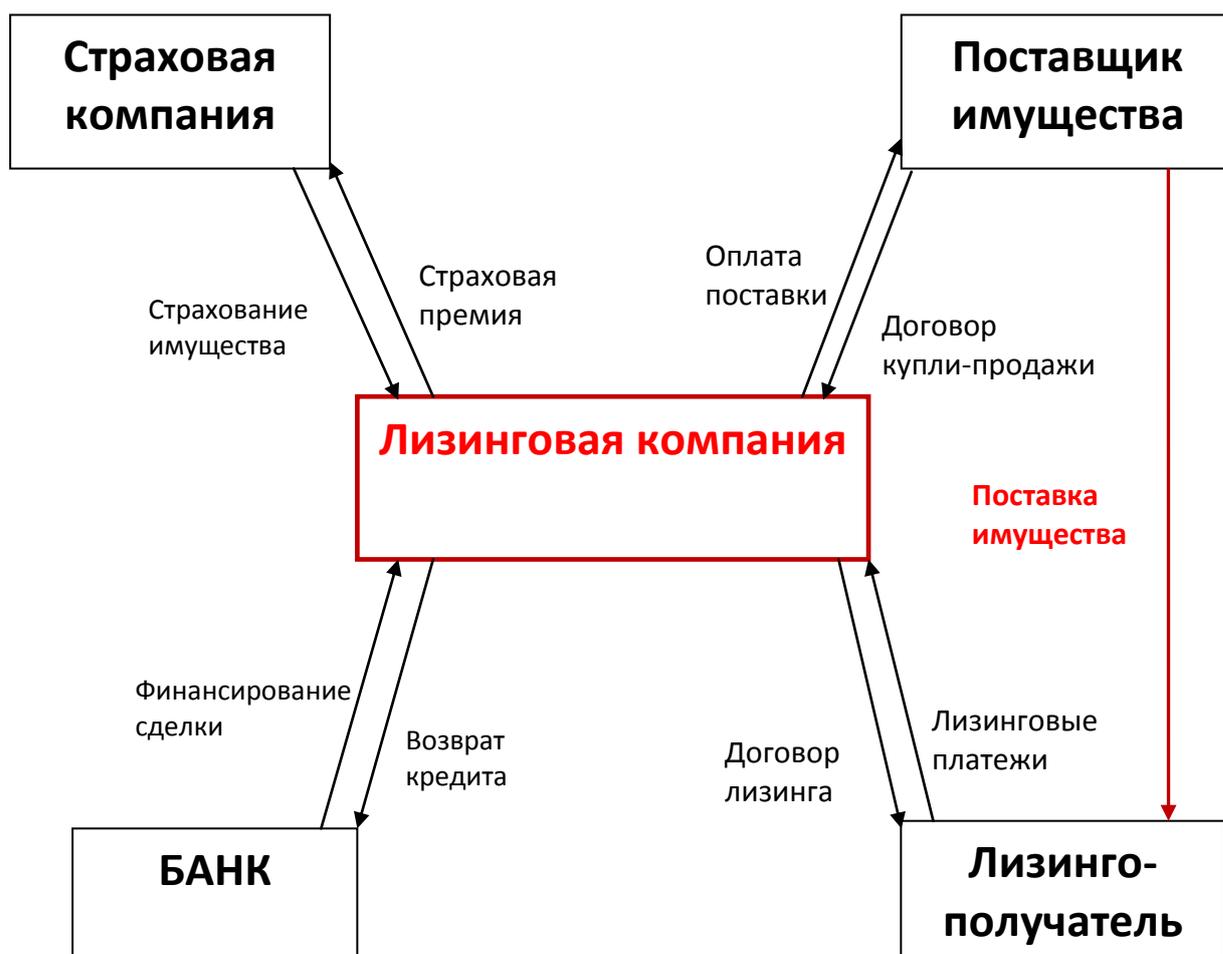


Рисунок 1. Принципиальная модель лизинга

Лизинг — разновидность предпринимательской деятельности, в процессе которой происходит инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств в специально приобретаемое движимое и недвижимое имущество и передаваемое по договору физическим или юридическим лицам на определенный срок для использования в предпринимательских целях.

В плане отработки новых механизмов инвестирования в условиях рынка особое место занимает лизинг. Большая значимость лизинга определяется, прежде всего, тем, что успех предпринимательской деятельности прямо зависит от уровня привлеченных инвестиций.

Сущность лизинга сводится к виду деятельности, определенному еще много веков назад Аристотелем (384 - 322 гг. до н.э.), когда для получения дохода совсем не обязательно иметь имущество в собственности, достаточно иметь право его использовать и извлекать прибыль.

Принципиальные положения, высказанные Аристотелем, находят четкое отражение в схеме лизинговой деятельности. Действительно, если предприниматель по финансовым или другим экономическим соображениям не может стать собственником имущества, то он может получить его для использования у лизингодателя (собственника), а в результате эксплуатации имущества получает соответствующий доход.

Таким образом, лизинг используется в качестве эффективной альтернативы приобретения имущества в собственность и на основе приобретенного права на его использование дает возможность получать прибыль.

Система лизинга приобрела широкое распространение, в том числе в области международных коммерческих связей. Отношения между всеми участниками лизинговых операций, т.е. между арендодателем или лизингодателем, владельцем имущества (либо лизингодержателем) и арендатором или лизингополучателем определяются в соответствии с

условиями лизингового договора. В качестве лизингополучателя выступает арендатор (пользователь) - фирма или лицо, получившее для производственного использования объект лизинга на согласованных с лизингодателем и поставщиком условиях. Он обязан:

- произвести приемку объекта лизинговой сделки;
- подтвердить комплектность поставки и безупречное его функционирование, отметив это в протоколе приемки;
- при обнаружении недостатков их перечень указывается в протоколе приемки и сообщается лизингодателю, который должен потребовать от поставщика их устранения или замены предмета лизинга;
- после приемки объекта лизингополучатель берет на себя все права лизингодателя в отношении поставщика.

Между лизингодателем, в роли которого выступает лизинговая компания, и лизингополучателем возникают специфические отношения по поводу объекта лизинга. Лизинговая компания рассчитывает на получение дохода в соответствии с логикой, по которой ставка арендной платы должна быть не ниже средней нормы прибыли на вложенный капитал. Лизингополучатель в результате эксплуатации объекта аренды извлекает прибыль, но ее величина ориентирована на стоимость аренды, объем которой ниже стоимости банковского кредита на приобретение оборудования. Арендатор благодаря лизингу использует дорогостоящую технику без значительных первоначальных затрат на капитальные вложения. Арендодатель, в свою очередь, расширяет рынок сбыта, дифференцируя риск потерь в связи с неплатежеспособностью заказчиков. Посредником между производителем оборудования и фирмой, нуждающейся в его использовании, в лизинговых операциях является лизинговая компания. Обычно в качестве лизинговой компании выступает дочернее общество крупных коммерческих, частных или муниципальных банков. В своей деятельности лизинговая компания использует как собственные, так и заемные средства, например, в виде

банковских кредитов. Доход лизинговой компании определяется суммой арендных платежей и периодичностью их выплаты. Именно лизинговая компания получает заявку от фирмы, претендующей на аренду оборудования или недвижимого имущества, и в соответствии с запросами этой фирмы готовит проект лизингового контракта.

В мае 1988 г. в г. Оттаве (Канада) проходила Международная конференция по вопросам лизинга и факторинга. В ее работе участвовали представители 55 государств, включая представителей бывшего Советского Союза. Участники конференции подписали "Конвенцию о международном факторинге" и "Конвенцию о международном финансовом лизинге". В Конвенции по выработке унифицированных правил в области международного кредита, осуществляемого посредством финансового лизинга, дается четкое и, главное, - согласованное на межгосударственном уровне определение лизинга. В соответствии с понятием, которое определено в названной Конвенции, под лизингом понимается такая операция, в итоге которой предоставляющее лицо передаст в распоряжение пользователя материальное имущество, предварительно приобретенное им и выбранное по желанию пользователя, в обмен на выплату определенных фиксированных взносов с учетом амортизации имущества. Анализируя приведенное выше определение, следует обратить внимание на некоторые его особенности.

Во-первых, речь идет о том, что пользователь впоследствии получает право на приобретение материального имущества.

Во-вторых, материальное имущество в общем и целом не должно предназначаться для использования в личных целях или же для домашних (семейных) нужд пользователя.

В-третьих, в тексте Конвенции обращается внимание на необходимость регулирования отношений между поставщиком, поставителем и пользователем.

Именно последний должен взять на себя заботы по уходу за предметом лизинга и использовать его разумно, чтобы поддерживать его в рабочем

состоянии. Вместе с тем, пользователь принимает на себя обязанности регулярно выплачивать взносы. Третье лицо - поставщик - принимает те же обязательства относительно пользователя, что и в отношении покупателя-предоставителя, хотя и не является стороной контракта о продаже. Представитель не несет ответственности перед пользователем в случае задержки или невыполнения поставки объекта лизинга за исключением тех случаев, когда это вменяется ему в вину.

Вообще существует много определений понятия и стоящего за ним явления лизинга. Кроме приведенного выше определения, можно сослаться на практику предоставления лизинговых услуг в Германии, где бытует следующая трактовка лизинга. Лизинг - это передача в аренду материальных ценностей (обычно машин, оборудования и недвижимого имущества) во временное пользование с оплатой потребленной стоимости, услуг арендодателя и процента по стоимости оборудования.

Применительно к тем случаям, когда в виде объекта аренды выступают машины, оборудование, приборы и контролирующие устройства, различают в зависимости от срока следующие формы аренды: рейтинг - краткосрочная аренда (от нескольких дней до полгода), чартер (до года); хайринг - среднесрочная аренда (от года до 3 лет); лизинг - долгосрочная аренда (до 20 лет). Например, фермеру, выращиваемому зерновые, нужны различные сельскохозяйственные машины. Скажем, сеялка требуется на два-три дня, и он ее может взять по рейтингу. Борона ему необходима на более длительный срок, что отвечает потребностям проведения сезонных работ. Фермер может ее получить по чарту (хайрингу). А вот что касается трактора или грузового автомобиля, то они ему необходимы в течение длительного срока пользования, и поэтому он их возьмет по лизингу.

Необходимость модернизации, технического и технологического перевооружения производства настоятельно требует поиска новых, нетрадиционных форм кредитования, к которым, в первую очередь, относится лизинг. Термин «лизинг» английского происхождения (от глагола

«to lease» - арендовать, сдавать в аренду, брать в аренду) и по своей сути означает сдачу имущества в аренду или о взятии этого имущества в наем.

В экономической литературе для обозначения договорных обязательств по предоставлению имущества во времени пользования на возвратной основе за определенную плату применяются термины «аренда», «франчайзинг» и «лизинг».

Аренда, - (от латын. «arrendare» - отдавать в наем) в соответствии с действующим законодательством страны, основанное на договоре срочное возмездное владение и пользование землей, иными природными ресурсами, а также имуществом, необходимым арендатору для самостоятельного осуществления хозяйственной и иной деятельности¹.

Франчайзинг или договор коммерческой концепции состоит в том, что один правообладатель (предприниматель) представляет за вознаграждение другому пользователю (предпринимателю) право использовать в предпринимательской деятельности свои фирменные средства: фирменное наименование и коммерческое обозначение, товарный знак, знак обслуживания, передает охраняемую коммерческую информацию (ноу-хау), а также обязуется давать консультации и содействовать в организации бизнеса.

Под лизингом же обычно понимают долгосрочную аренду машины, оборудования, транспортных средств и другого движимого и недвижимого имущества производственного назначения. Это, однако, не обычная аренда, поскольку в ней могут участвовать не два – лизингодатель и лизингополучатель, а три субъекта: плюс лизинговая компания. Кроме этого к этим соглашениям могут быть подключены посредники, гаранты и т.п.

До настоящего времени в научной, учебной и практической литературе при трактовке лизинга и лизинговой деятельности наблюдается значительное расхождение взглядов. Более того, они не только различны, но и противоречивы.

¹Закон Республики Узбекистан «Об аренде». <http://www.Lex.uz>.

Так, лизинг рассматривается как аренда вообще, или долгосрочная аренда, а в ряде случаев одна их особых форм аренды, которая сводится к наемным или подрядным отношениям. Например, Васильев Н.М. утверждает, что между лизингом и арендой нет принципиальных различий, если аренда является родовым понятием, лизинг – видовым, т.е. представляет собой один из видов аренды¹.

Этот подход замечен и в большинстве учебников по банковской деятельности, бухгалтерскому учету, аудиту, где лизинг трактуется как «договор аренды, предусматривающий предоставление лизингодателем (арендодателем) принадлежащих ему оборудования, машин, транспортных средств, сооружений производственного, торгового и складского назначения лизингополучателю (арендатору) в исключительное пользование на установленный срок за определенное вознаграждение – арендную плату, которая включает процентную ставку, закрывающую стоимость привлечение средств арендодателем на денежном рынке с учетом необходимой прибыли банка и амортизацию имущества²» или как «долгосрочная аренда (с отчуждением на срок аренды от 6 месяцев до нескольких лет) машин, оборудования, транспортных средств, сооружений производственного назначения, предусматривающая возможность их последующего выкупа арендатором, при которой арендатор (лизингополучатель) имеет опцион на покупку объекта аренды в конце срока по заранее установленной цене»³.

И в международном праве лизинг рассматривается в качестве операции по аренде. Так, по определению Европейской федерации национальных ассоциаций по лизингу оборудования – Leaseurope – лизинг это «соглашение между собственником имущества (арендодателем) и арендатором, согласно которому первый передает право пользования активом арендатору на оговоренный срок в обмен на периодические выплаты»⁴.

¹ Васильев Н.М. Лизинг как механизм развития инвестиций и предпринимательства. – М.: ДеКа, 2005. С.42.

² Банки и банковские операции: Учебник для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2009. С. 243-244.

³ Словарь аудитора и бухгалтера / Под ред. Лозовского Я.Ш. и других. – М.: 2003. С.147.

⁴ Англо-русский словарь по экономике и финансам / Под ред. Аникина А.В. –СПб.: Экономическая школа, 2010. С.51.

В целом, согласно международной практике лизинг представляет собой подвид арендных отношений, который характеризуется:

- 1) лизингополучатель не приобретает права собственности на объект лизинга;
- 2) риски и выгоды от пользования объектом лизинга лежат на лизингополучателе;
- 3) оплата производится в рассрочку и обычно покрывает полную стоимость объекта лизинга и требуемую норму доходности лизингодателя¹.

Имеется и другой подход к этому вопросу, согласно которому лизинг представляет собой завуалированный способ купли-продажи средств производства. Действительно, эти два вида сделок имеют много общих свойств, однако нельзя сводить сущность лизинга к правовым нормам, регулирующим куплю-продажу товаров в рассрочку.

Прежде всего, при лизинговой сделке право собственности на товар (имущество) остается за продавцом до полной выплаты его стоимости. Лизингополучатель может выкупить предмет лизинга после завершения сделки или раньше при условии выплаты полной суммы по договору. На определенный период передается только право владения и пользования объектом покупателю (пользователю).

Один из крупнейших российских исследователей лизинговых отношений Газман В.Д. считает, что данная деятельность выражает комплекс имущественных и денежных отношений, складывающихся между её участниками. По его мнению, лизинг, как экономико-правовая категория, представляет собой вид предпринимательства в области инновационной деятельности².

Ряд ученых Узбекистана рассматривают лизинг с позиции лизингополучателя, отмечают в числе его преимуществ активизацию

¹ Кабатова Е.В. Лизинг: правовое регулирование, практика. – М.: ИНФРА-М, 2006. С.42-43.

² Газман В.Д. Рынок лизинговых услуг. – М.: Правовая культура, 2008. С.9.

инновационной деятельности, более эффективную поддержку субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства¹.

Таблица 1.

Различные подходы к определению сущности лизинга

Сущность лизинга	Источник
«Наличие в договоре лизинга опциона на покупку дает возможность квалифицировать его как договор купли–продажи»	Esser J. Schuldrecht–Karlsruhe, 1971.
«Лизинг – это управление чужим имуществом по поручению доверителя»	Шниттлер Х.И. Практический лизинг. – М., 1991. –с.7.
«При включении в договор лизинга опциона на покупку он перерастает в договор купли–продажи»	Кабатова Е.В. Лизинг: правовое регулирование, практика. –М., 1997.С.24.
«Лизинг – одна из форм кредитования производителя с правом или без права выкупа, передачи арендуемого оборудования в собственность»	Словарь терминов современного рынка / Под ред. Ваечук Л.Б. –Пермь, 1991. С.148.
«Лизинг можно рассматривать как имущественные отношения на основе представления лизинговой компанией кредита лизингополучателю на условиях соблюдения классических принципов: срочности, возвратности и платности»	Газман В.Д. Финансовый лизинг: Учебное пособие для вузов. –М.: Изд.дом ГУ ВШЭ, 2003. С..25.
«Лизинг – это система предпринимательской деятельности, включающая в себя, как минимум, три вида организационно-экономических отношений: арендные, инновационные и торговые, содержание каждого из которых в отдельности полностью не исчерпывает сущность специфических имущественно-финансовых лизинговых операций»	Горемыкин В.А. Лизинг. –М.: Филинь, 2005. С..22.
«Лизинг – это форма вложения средств на возвратной основе, т.е. представление на определенный период средств, которые лизингодатель получает обратно в установленное время»	Лещенко М.И. Основы лизинга: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2002. –с.100.
«Лизинг – это эффективный способ расширения материально-технической базы»	Лизинг в России и СНГ. Материалы Международной практической конференции, 6-7 декабря 2001 г. –М.: Бизнес-семинары, 2001. –с.106.

Ахмедиева А. подчеркивает, что лизинг – сложное и многостороннее экономическое явление, особый тип экономических отношений¹.

¹ Муминов А.Г. Лизинг – это в комплексе с финансами и не только// Налоговые и таможенные вести, 1997, №21. С. 11.

Различные подходы к определению лизинга приведены в таблице 1.

Имеются и другие точки зрения о сущности лизинга. Если их суммировать, можно сгруппировать, как минимум, шесть подходов к трактовке лизинга:

1. Лизинг – это операции по аренде.
2. Лизинг – это способ купли-продажи средства производства.
3. Лизинг – управление чужим имуществом по поручению доверителя.
4. Лизинг – способ кредитования предпринимательской деятельности.
5. Лизинг – это способ пользования чужим имуществом.
6. Лизинг – особый вид предпринимательской деятельности.

Такой разброс не случаен, так как практически в каждой стране имеются определенные особенности такой деятельности, связанные как с национальным законодательством, так и с действующими рыночными отношениями.

Так, в Законе Республики Узбекистан «О лизинге» отмечено, что «Лизинг (финансовая аренда) – особый вид арендных отношений, при котором одна сторона (лизингодатель) по поручению другой стороны (лизингополучателя) приобретает у третьей стороны (продавца) в собственность, обусловленным договором лизинга имущества (объект лизинга), и предоставляет его лизингополучателю за плату на определенных таким договором условиях во владение и пользование на срок, превышающий двенадцать месяцев»².

Различные подходы даже к самому понятию лизинга не могли не вызвать существенные трудности при осуществлении международных лизинговых сделок. Для решения спорных вопросов при заключении соглашений между различными странами или промышленными союзами ряд европейских государств организовали Ассоциацию европейских лизинговых компаний – Leaseurope. А в мае 1988 года в Оттаве (Канаде) была принята

¹ Ахмедиева А. Экономические функции лизинговых отношений // Иктисодиёт ва таълим, 2009, №3. С.106.

² Закон Республики Узбекистан «О лизинге» от 14 апреля 1999 г. №756-I (с изменениями, внесенным Законом Республики Узбекистан от 13 декабря 2002 г. №447-II). <http://www.Lex.uz>.

Конвенция о международном финансовом лизинге, подготовленная Международным институтом по унификации частного права – UNIDROIT. Поэтому данный международный документ называется Конвенцией УНИДРУА. Республика Узбекистан подписал и ратифицировал Конвенцию UNIDROIT о международном финансовом лизинге, которая вступила в силу с 1 февраля 2001 года.

В Конвенции УНИДРУА предусмотрены следующие основные положения:

- лизинг – самостоятельный правовой институт;
- лизинг – трехсторонняя сделка, имеющая общие черты с арендой, условной куплей-продажей, ссудой, но не относящаяся ни к одной из них и представляющая собой единство двух соглашений – купли-продажи и собственно лизинга;
- приоритет пользователя – производителя, как инициатора лизинговой сделки и создателя новой стоимости, из которой получают дивиденды все другие ее участники. Он несет практически все риски собственника, не являясь им юридически;
- срок договора лизинга должен быть сопоставимым со сроком амортизации объекта и обеспечить лизингодателю возврат своих инвестиций.

Конвенцией УНИДРУА предусмотрена унифицированная согласованная концепция лизинга, что способствует правовому регулированию лизинга в разных странах, исходя из единых юридических понятий и на гармонизированных условиях.

Обобщая различные, порой противоположные подходы к определению лизинга, на наш взгляд, можно было сформулировать данное понятие так: «Лизинг – самостоятельный вид деятельности, совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга имущества, предусматривающего предоставление его лизингополучателю за плату на определенных условиях».

1.2. Классификация видов лизинга

По мнению историков экономических отношений, появление арендных (лизинговых) сделок восходит к античным временам. Аристотель (384-322 до н.э.) в своем труде «Риторика» писал: «Богатство состоит в пользовании, а не в праве собственности»¹. Отдельные положения о лизинге обнаружены еще раньше – в Законах Хаммурапи, принятых в период между 1775-1750 гг. до н. э. В те далекие времена в Южном Двуречье (юг современного Ирана) шумеры совершали сделки по аренде сельскохозяйственных орудий, земли, водных источников и животных².

Учеными найдены свидетельства о том, что между 450 и 400 гг. до н.э. к юго-востоку от Вавилона, в древнем городе Ниппур семьей Мурашу была основана компания арендодателей, которая предлагала арендные услуги по всей Персидской империи³.

Известный специалист по лизингу Портер Д. отмечает, что «детальное регулирование с указанием различия между финансовым лизингом и оперативным лизингом было впервые составлено в Римские времена Юстинианом и опубликовано в книге III Институций»⁴, т.е. в период 483-565 гг. Юристы справедливо полагают, что римскому праву был отлично известен комплекс имущественных отношений, связанных с владением вещью без права собственности.

В древности арендовались не только различные типы сельскохозяйственных орудий и ремесленного оборудования, но даже военная техника. Так герцог Нормандии, ставший вскоре английским королем Вильгельмом I Завоевателем, арендовал в 1066 г. у нормандских судовладельцев корабли для последующего вторжения на Британские острова. А в XI в. в Венеции торговцам и владельцам торговых судов сдавались в аренду очень дорогие по тем временам якоря. По окончании плавания якоря возвращались хозяевам, которые вновь сдавали их в аренду.

¹ Газман В.Д. Рынок лизинговых услуг. –М.: Правовая культура, 2008. С.12.

² Там же. С.14.

³ Газман В.Д. Финансовый лизинг. –М.: ГУ ВШЭ, 2005. С.13.

⁴ Porter D. Leasing Finance / Ed.by T.Clark. 2nded. –L.: Enromeney Books, 2007. P.1.

Арендные отношения существовали и в государстве Амира Темура. Как указывается в «Уложении Темура»: «Если брошенные земли не имеют владельца, пусть они осваиваются другими. А если у этих земель есть владелец, но он не в силах освоить эти земли, пусть им дадут различные орудия и необходимые вещи, чтобы он смог освоить их»¹.

Конечно, эти примитивные арендные отношения трудно назвать лизинговыми сделками, в их современной трактовке. В настоящее время лизинговая деятельность предполагает инвестирование лизингодателем временно свободных собственных и (или) привлеченных финансовых средств в хозяйственную деятельность лизингополучателя. При этом лизингодатель приобретает в собственность обусловленное договором имущество (основные фонды) у определенного продавца, предоставляет это имущество лизингополучателю за плату во временное владение и пользование в соответствии с действующим законодательством для предпринимательских целей.

В Законе Республики Узбекистан «О лизинге» лизингодатель, лизингополучатель и продавец обозначены как субъекты лизинга.

Лизингодатель – это лицо, приобретающее объект лизинга в собственность в целях его последующей передачи лизингополучателю по договору лизинга.

Лизингополучатель – это лицо, приобретающее объект лизинга в свое владение по договору лизинга.

Продавец – это лицо, у которого лизингодатель приобретает объект лизинга (рис.2).

¹ Темур тузуклари. –Т.: Шарк, 2006. Б.38.



Рис.2. Объекты и субъекты лизинга¹

По Закону в отношении конкретного объекта лизинга не допускается совмещение в одном лице кредитора лизингодателя и лизингополучателя в случае, когда объект лизинга приобретается за счет кредита (займа) лизингополучателя.

Объектами лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия, имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства, другое движимое и недвижимое имущество, используемые для предпринимательской деятельности. Однако, земельные участки и другие природные объекты, а также иное имущество, изъятое из оборота, по закону не могут быть объектами лизинга.

¹ Источник: Закон Республики Узбекистан «О лизинге»

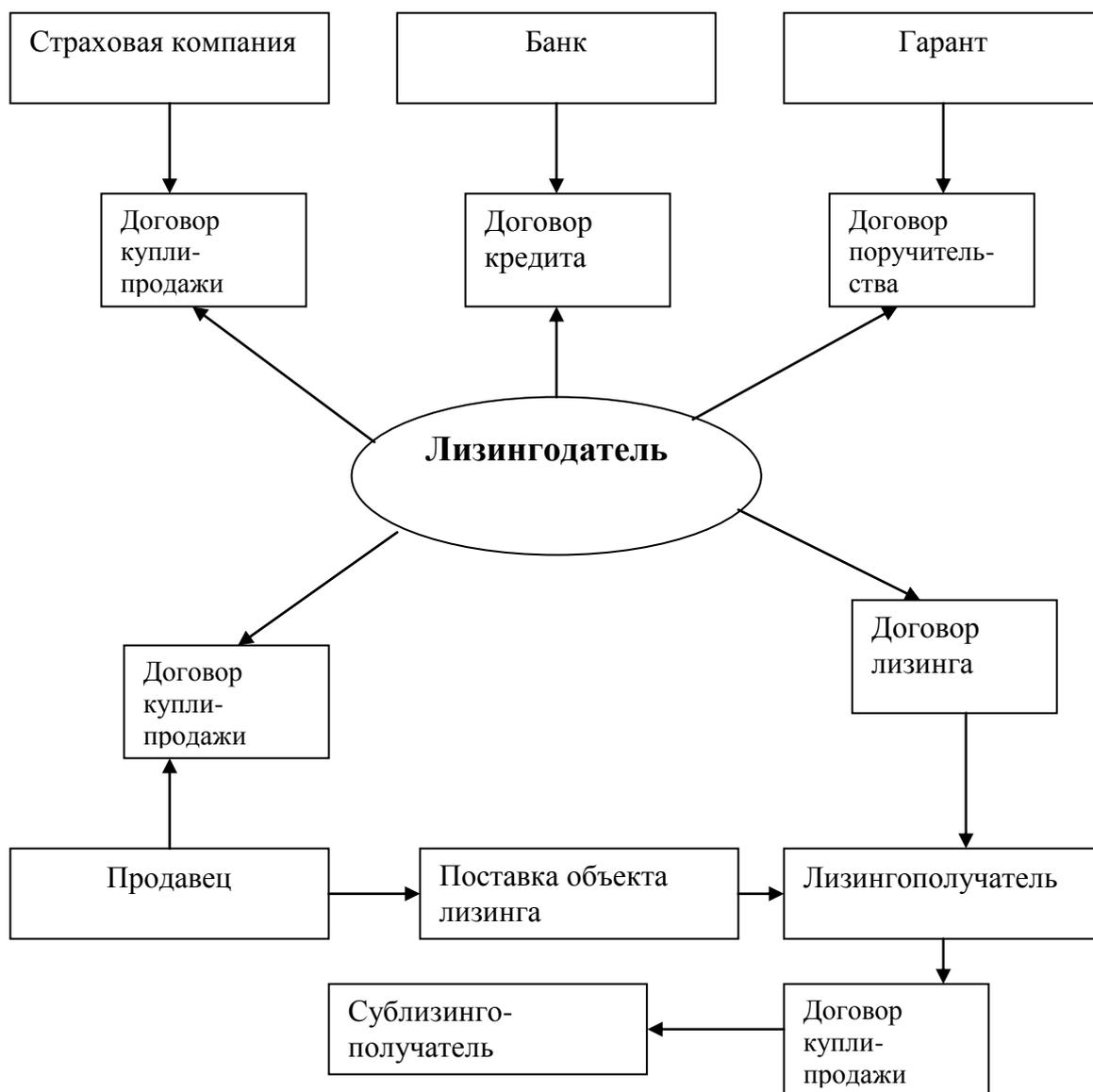


Рис.3. Прямые и косвенные участники сделки лизинга¹

Лизинг может осуществляться как в прямой форме, при которой присутствуют все три субъекта, так и в возвратной форме, когда лизингополучатель и продавец является одним лицом. Кроме этих прямых участников субъекта в лизинговой сделке принимают и косвенные участники. Это – коммерческие и инновационные банки, которые кредитуют лизингодателя; гаранты лизинговых сделок, страховые компании, консалтинговые фирмы; посредники, лизинговые брокеры и другие хозяйствующие субъекты (рис.3.).

¹ Рисунок составлен автором

Лизинг, как сложное социально-экономическое явление, выполняет важнейшие функции по формированию основ рыночной экономики и активизации производственной деятельности хозяйствующих субъектов.

Основные и наиболее важные функции лизинга следующие:

- финансовая – она выражается в освобождении товаропроизводителя от необходимости единовременной оплаты полной стоимости необходимых ему средства производства и предоставлении ему – в натуральной форме – долгосрочного инновационного кредита;

- производственная – она заключается в решении производственных задач производителя – инвестора (изменение ассортимента и повышение качества производимых товаров, оказываемых услуг, выход на новые рынки, внедрение принципиально новых технологий и т.п.) путем временного пользования, а не покупки дорогостоящих машин и оборудования;

- функция сбыта – она позволяет расширить круг потребителей производственного и иного оборудования, получить доступ и новым рынкам сбыта через представление благоприятных условий лизингополучателям. Через лизинг происходит вовлечение в инновационный процесс тех, кто не может сразу купить то или другое оборудование для модернизации своего производства.

Некоторые авторы приводят и другие функции лизинга. Например, по мнению Чекмаревой Е.Н. имеется и четвертая функция лизинга: получение значительных налоговых и амортизационных льгот¹. Джуха В.М. добавляет к ним ресурсосберегающую и воспроизводственную², Ахмедиева А. – стимулирующую функции лизинга³.

¹ Чекмарева Е.Н. Лизинговый бизнес. – М., 2004. С.17.

² Джуха В.М. Лизинг. – Ростов на Дону, 2006. С.82.

³ Ахмедиева А. Экономические функции лизинговых отношений // Иктисодиёт ва таълим, 2009, №3. С.106.

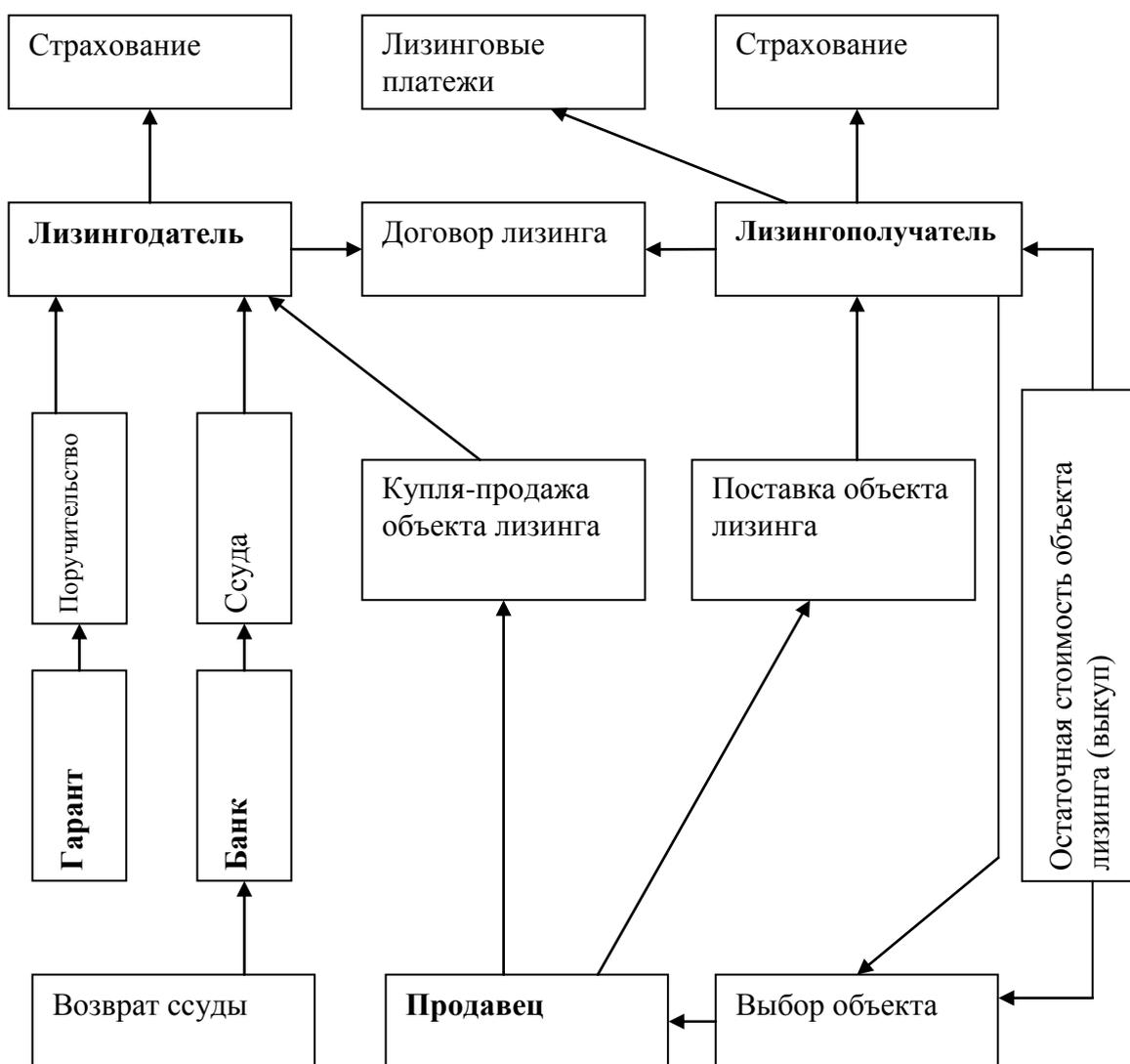


Рис.4. Принципиальная модель финансового лизинга¹

Лизинг делится на два основных вида: финансовый и оперативный.

Финансовый лизинг – наиболее распространенный вид, предусматривающий сдачу в аренду объекта лизинга на длительный срок, сопоставимый со сроком его амортизации (рис.4.). Как отмечают некоторые авторы, «При финансовом лизинге (его еще иногда называют лизингом с полной амортизацией) имущество по договору передается на срок, равный или несколько меньший его нормативного срока службы, т.е. срока заложенного в расчет амортизационных отчислений»².

¹ Рисунок составлен автором

² Лещенко М.И. Основы лизинга. –М.: Финансы и статистика. 2004. С.43-44.

Отличительными особенностями финансового лизинга является то, что:

- лизингодатель закупает имущество для передачи его в лизинг не на свой страх и риск, а по указанию лизингополучателя;
- кроме лизингодателя и лизингополучателя в сделке участвует третья сторона – продавец объекта сделки;
- продолжительность договора лизинга соизмерима со сроком амортизации;
- переход права собственности и завершения договора невозможен до выплаты лизингополучателем полной суммы¹.

И в Законе «О лизинге», и в Налоговом кодексе Республики Узбекистан вместо термина «финансовый лизинг» используется «финансовая аренда». Так, статья 21 Налогового кодекса Республики Узбекистан обозначена как «финансовая аренда». В ней указывается, что «финансовая аренда - арендные отношения, возникающие при передаче имущества (объекта финансовой аренды) по договору во владение и пользование на срок, превышающий 12 месяцев, отвечающий одному из следующих требований:

- по окончании срока договора финансовой аренды объект финансовой аренды переходит в собственность арендатора;
- срок договора финансовой аренды превышает 80,0% срока службы объекта финансовой аренды, или остаточная стоимость объекта финансовой аренды после окончания договора финансовой аренды составляет менее 20,0% его первоначальной стоимости;
- по окончании срока договора финансовой аренды арендатор обладает правом выкупа объекта финансовой аренды по цене ниже его рыночной стоимости на дату реализации того права;

¹ Налоговый кодекс Республики Узбекистан // Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2007. №52.

- текущая дисконтированная стоимость арендных платежей за период действия договора финансовой аренды превышает 90,0% текущей стоимости финансовой аренды на момент передачи в долгосрочную аренду¹.

В Законе Республики Узбекистан «О лизинге» отсутствует понятие об оперативном лизинге или оперативной аренде. Однако, в статье 134 Налогового кодекса «Доходы от сдачи имущества в аренду» применен термин «оперативная аренда».

Таблица 2.

Особенности оперативного лизинга

Содержание отношений	Подход к выполнению
Объект лизинга	Движимое и недвижимое имущество, являющееся собственностью лизингодателя
Право лизингополучателя	Досрочно прекратить договор и вернуть объект лизинга лизингодателю
Отношение при возврате объекта лизинга	Лизингополучатель возмещает оговоренную в договоре разницу стоимости объекта на определенную дату (разница между предполагаемой и ликвидационной стоимостью имущества)
Ставки лизинговых платежей	Высокие, поскольку включают все затраты и по сервисному обслуживанию, проводимые, как правило, лизингодателем
Срок лизинговой сделки	Значительно короче физического износа объекта (разовое, сезонное и др.)
Предпочтительность оперативного лизинга	При отсутствии средств лизингополучатель использует объект лизинга с оплатой в рассрочку
Риски лизингодателя	Возмещение стоимости при его порчи и гибели
Гарантии лизингополучателя	Обеспечить остаточную стоимость имущества к окончанию срока договора

Источник: Лещенко М.И. Основы лизинга. – М.: Финансы и статистика, 2002. – с.48.

В экономической литературе оперативный лизинг (или лизинг с неполной амортизацией) обозначен как сделка, при которой имущество передается лизингополучателю на срок, существенно меньший его нормативного срока службы, что дает возможность лизингодателю передавать его в лизинг неоднократно. Срок договора оперативного лизинга может устанавливаться сторонами в пределах от одних суток до трех лет.

¹ Налоговый Кодекс Республики Узбекистан // Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2007. №52.



Рис.5. Классификационные виды лизинга¹

¹ Рисунок составлен автором

Поэтому объектом договора оперативного лизинга чаще всего является имущество, необходимое лизингополучателю для выполнения краткосрочных, рядовых или сезонных работ, а также техника, быстро устаревающая морально.

В мировой практике при определении форм лизинга учитывают следующие квалификационные особенности рис.5.:

1. Отношение субъектов лизинга к объекту лизинга:

- чистый лизинг (net lease) – все расходы по обслуживанию объекта лизинга принимает на себя лизингополучатель. Как синоним к чистому лизингу иногда применяется «сухой» лизинг (dry lease) – при сдаче в аренду авиационной техники, морских судов, чтобы подчеркнуть, что лизингодатель финансирует исключительно транспортное средство и предоставляет его лизингополучателю без экипажа, команды и т.п.;

- полный или «мокрый» лизинг (wet lease) – полный набор услуг, все расходы по обслуживанию объекта лизинга принимает на себя лизингодатель;

- частичный лизинг (с частичным набором услуг) – на лизингодателя возлагаются лишь отдельные функции по обслуживанию объекта лизинга.

2. Состав участников лизинговой сделки:

- косвенный – классическая трехсторонняя сделка (лизингодатель, лизингополучатель, продавец);

- прямой – функции лизингодателя и продавца выполняет одно лицо, в сделке участвуют две стороны – лизингодатель и лизингополучатель;

- сублизинг – при такой сделке лизингополучатель вправе сдать объект лизинга, полученный по договору лизинга во временное владение и пользование третьему лицу с письменного соглашения лизингодателя, оставаясь перед ним ответственным по договору лизинга.

3. Тип объекта лизинга:

- движимое имущество (транспортные средства, техника, оборудование);

- недвижимое имущество (здания, сооружения).

4. Сектор рынка, где проводятся лизинговые операции:

- внутренний – лизингодатель и лизингополучатель являются резидентами страны;

- международный (внешний) – лизингодатель или лизингополучатель являются нерезидентами страны.

5. Период осуществления лизинговой сделки:

- краткосрочный (от 1 до 3 лет);

- среднесрочный (от 3 до 5 лет);

- долгосрочный (свыше 5 лет).

6. Тип финансирования:

- срочный – одноразовая аренда объекта лизинга;

- возобновляемый (револьверный) – после истечения первого срока договор лизинга продлевается на следующий период.

7. Степень окупаемости имущества:

- полная окупаемость – в течении срока действия договора лизинга происходит полная или близкая к полной амортизация объекта лизинга и соответственно выплата лизингодателю стоимости объекта;

- неполная окупаемость – в течении срока действия договора лизинга происходит частичная амортизация объекта и окупается часть его.

Необходимо отметить, все перечисленные и другие существующие виды лизинга по своей экономической сущности являются разновидностями финансового лизинга. Любой вид лизинга, в том числе и оперативный, невозможен без инвестирования финансов в основной капитал. Поэтому многочисленные виды лизинга, хотя и имеют свои специфические организационно-технологические особенности, в своей родовой основе едины – все они, финансовые лизинги.

1.3. Лизинг как фактор активизации экономического процесса

В Республике Узбекистан приоритетное внимание уделяется реализации активной инновационной политики как важнейшего фактора модернизации и структурных преобразований экономики. Но привлечение инновационных ресурсов в экономику является непростой задачей, поскольку отбор объектов инвестиций осуществляется потенциальным инвестором основательно. В этом вопросе исключительное значение приобретает инновационная привлекательность конкретного объекта для потенциальных инвесторов.

Как подчеркнул Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов, в нашей стране «Создан благоприятный, во многом беспрецедентный, инновационный климат для иностранных и отечественных инвесторов»¹. Рост объема капитальных вложений в экономику страны составил в 2010 году в 11,6 раза больше, чем в 1990 году².

Благоприятный инновационный климат для инвесторов, в первую очередь, зависит от предоставления им различных льгот. Интегрированный показатель инновационной привлекательности субъекта инвестиции рассчитанный по методике компании Procter and Gamble, предусматривает окупаемость проекта (табл. 1.3.).

Так, если в Узбекистане инвестор, вложивший 100,0 млн. долл.США инвестиций, в период окупаемости проекта экономит в виде льгот 75,0 млн. долл., то в России этот показатель будет равен в 25,0 млн. долл. или в три раза меньше³.

На предпочтения инвесторов влияют множество факторов, среди которых наиболее значимыми являются:

¹ Каримов И.А. Узбекистан: 16 лет независимого развития // Народное слово, 31 августа 2007 г.

² Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1990-2010гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. - Т.: Узбекистан, 2011.

³ Горемыкин В.А. Лизинг. Учебник. / Изд.2-е, исправленное и дополненное. – М.: «Филинь», Информцентр XXI век, 2003. С. 71.

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности в стране);
- потребительский (совокупная, покупательная способность населения);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение страны и его инфраструктурная обустроенность);
- интеллектуальный (образовательный уровень населения);
- институциональный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса).

Таблица 3.

Инновационная привлекательность различных стран, в % от вложенных средств¹

Страны	Показатель, %	Виды льгот для инвесторов
Узбекистан	75,0	Налоговые льготы сроком на 7 лет
Казахстан	65,0	Налоговые льготы сроком на 5 лет, в течении последующих 5 лет налоги платятся в половинном размере
Китай	60,0	Снижение ставки корпоративных налогов и налоговые льготы не реинвестируемую прибыль
Великобритания	30,0	Льготы для инвесторов, создающих рабочие места и обучающих персонал, ускоренное амортизация и льготы по налогам
Россия	25,0	Таможенные пошлины на готовую продукцию в размере 50,0% плюс региональные и местные льготы

В активизации инновационного процесса большое значение имеет инновационный потенциал объекта инвестирования: отдельного проекта, предприятия в целом, корпорации, региона, страны. Некоторые авторы трактуют инновационный потенциал определенным образом упорядоченную

¹ Горемыкин В.А. Лизинг. Учебник. / Изд.2-е, исправленное и дополненное. – М.: «Филинь», Информцентр XXI век, 2005

совокупность инновационных ресурсов, позволяющих добиться синергизма при их использовании¹.

Анализируя структуру инновационного спроса, можно выделить собственно потенциальный спрос и конкретный спрос (предложение капитала) и на этой основе сделать вывод, что первый из них возникает при отсутствии намерения хозяйствующего субъекта при имеющемся доходе (прибыли) направить его на цели накопления. Значит, можно определить, что инновационный потенциал источник для будущего инвестирования.

А конкретный спрос характеризуется как конкретная реализация намерений субъектов инновационной деятельности на рынке инновационных ресурсов в форме предложения капитала.



Рис.6. Динамика роста привлеченных инвестиций в экономику Республики Узбекистан (млн. долл.США)²

Создание в Республике Узбекистан благоприятного инновационного климата способствует последовательному устойчивому росту объемов инновационных инвестиций в экономику страны (рис.6.). Если в 1990 году в портфеле инвестиций практически отсутствовало инвестирование из-за рубежа, то в 2000 году доля иностранных инвестиций и кредитов составила

¹ Климович М. Управление инвестиционными процессами в субъекте РФ. – М.: 1999. С.141-142.

² Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1990-2010гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. – Т.: Узбекистон, 2011.С.50.

23,2 %, из них 19,8 % - иностранные инвестиции и кредиты, привлеченные под гарантию Правительства, и 3,4 % - прямые иностранные инвестиции¹.

В 2010 году в Узбекистане освоено инвестиций на 13,6 %, больше, чем в 2009 году, в объеме, эквивалентном 9,7 миллиарда долларов США, что составляет около 25,0 % к ВВП.

При этом около 72,0 % инвестиций было направлено на производственное строительство, в том числе около 38,0 % процентов – на приобретение оборудования и прогрессивных технологий.

Доля иностранных инвестиций и кредитов в общем объеме вложений составила 28,8 %, а объем прямых иностранных инвестиций превысил 2,4 миллиарда долларов.

Принципиально важное значение приобретает тот факт, что объем инвестиций, направляемых на техническое и технологическое перевооружение за счет всех источников финансирования, составил в эквиваленте свыше 3,6 миллиарда долларов, или 37,5 % всех капитальных вложений в 2010 году².

Если в 1990 году более 46,0 % инвестиций в экономику финансировались за счет Государственного бюджета, внебюджетных фондов и другие централизованные источников, то в 2010 году доля централизованных источников финансирования в общем объеме капитальных вложений снизилась до 14,8 %. При этом общий объем инвестиций за счет средств Государственного бюджета и других централизованных источников вырос более чем в 3,7 раза³ (рис. 7).

В инвестировании в экономику усиливается роль коммерческих банков страны. В 2010 году общий объем кредитов, направленных в реальный сектор экономики, увеличился на 35,0 %. А удельный вес кредитов, выданных за счет внутренних источников, в общей сумме кредитного

¹Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1990-2010гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. – Т.: Узбекистон, 2011.С.49-50.

² Народное слово, 22 января 2011 г.

³Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1990-2010гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. – Т.: Узбекистон, 2011.С.51.

портфеля коммерческих банков составил 85,1 %. Внешние заимствования привлекались преимущественно на долгосрочной основе, исключительно на финансирование инновационных проектов по модернизации стратегических отраслей экономики, поддержку субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства.

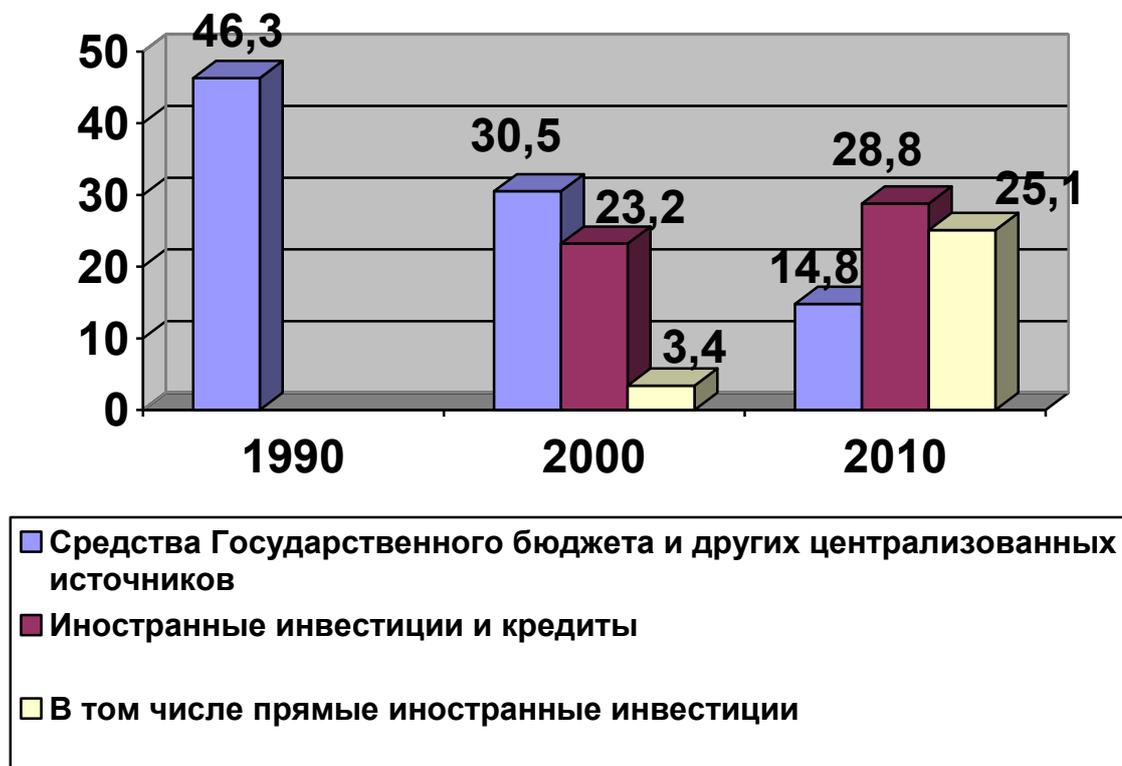


Рис.7. Динамика изменений в структуре капитальных вложений в экономику Узбекистана.¹

Качественные изменения происходят в структуре кредитного портфеля. Доля долгосрочных инновационных кредитов в общем объеме кредитного портфеля – это кредиты со сроком свыше 3-х лет, возросла с 35,0 % в 2000 года до 75,2 % в 2010 году.

Возрастает роль и Фонда реконструкции и развития Узбекистана в финансировании стратегически важных проектов самостоятельно и вместе с международными финансовыми институтами и иностранными компаниями. В 2010 году освоено средств Фонда в размере около 330,0 миллионов

¹ Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1990-2010гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. – Т.: Узбекистон, 2011.С.50.

долларов, что на 25,6 % больше, чем в 2009 году. За счет средств Фонда в 2010 году финансировалось 14 инновационных проектов.

Учитывая возрастающую роль Фонда реконструкции и развития в структурных преобразованиях, принято решение о поэтапном до 2014 года удвоении его уставного капитала – с 5,0 до 10,0 миллиардов долларов США.¹

В 2011 году на основании заключенных договоров и соглашений с международными финансовыми институтами и иностранными компаниями инвестировано в реальный сектор экономики страны свыше 3,0 миллиардов долларов, причем свыше 2,2 миллиарда долларов, или более 73 %, – это прямые иностранные инвестиции.

На реализацию программ модернизации и технологического обновления в промышленности в 2011 году направлено свыше 36,4 % всех инвестиций в экономику, затраты на приобретение современного оборудования составили 46,0 % общего объема капитальных вложений².

Один из крупнейших европейских исследователей лизинга М.Джованьоли считает, что, несмотря на многообразие встречающихся на практике модификаций лизинга, сама сущность таких сделок остается во всех случаях инновационным кредитом³.

В целом весь комплекс лизинговых отношений представляется в виде инновационного проекта – системы мероприятий по созданию нового или модернизации действующего производства для увеличения объема выпускаемой продукции или оказываемых услуг с целью получения дохода (прибыли). Поэтому инновационный лизинг – это комплекс взаимосвязанных видов деятельности по инвестированию хозяйствующих субъектов, интегрирующий действия по купле-продаже, кредитованию, страхованию, обеспечению безопасности активов и собственно инвестированию в производственный капитал и предусматривающий переход права собственности на имущества к инвестору (лизингодателю).

¹ Народное слово, 22 января 2012 г.

² Народное слово, 22 января 2012 г.

³ Giovanoli M. Le credit-bail (leasing) en Evrope: developpement et nature juridique. – P., 2000. P.366-368.



Рис.8. Структура инновационного лизинга¹

Инновационный лизинг предусматривает участие в сделке основных и косвенных субъектов – лизингодателя, лизингополучателя, продавца объекта лизинга, банка и страховой компании, а также заключения как минимум четырех контрактов: договора лизинга между лизингодателем и лизингополучателем; договора купли-продажи между лизингодателем и продавцом объекта лизинга; договора страхования между лизингодателем и страховой компанией; договора кредитования между финансово-кредитным институтом (банком) и лизингодателем (рис. 8).

Инновационный лизинг способствует диверсификации предложений на инновационном рынке, вовлекает новые объекты в свою сферу; развивает и диверсифицирует рынок средства производства, сокращает цикл освоения новых поколений техники, повышается качество и конкурентоспособность выпускаемой продукции и оказываемых услуг.

¹ Рисунок составлен автором

Важным макроэкономическим индикатором, применяемым во всем мире для оценки значения лизинга в экономику страны, является показатель доли лизинга в основной капитал. Так, удельный вес лизинга в инвестициях в основной капитал в США составляет 30,0%, в Германии – 15,7%, во Франции – 10,0%, в Японии и Великобритании 9,0%¹.



Рис.9. Динамика роста доли лизинга в основной капитал в Республике Узбекистан²

В Республике Узбекистан этот показатель сравнительно не высок, но динамика его роста положительна относительно начального этапа анализа 2003-2010 (рис. 9). Доля лизинга в структуре инвестиций в основной капитал по итогам 2010 года снизилась до 2,8%, хотя в структуре нецентрализованных инвестиций она составила 3,4%.³

Оценивая макроэкономическое значение лизинга в развитие инновационной деятельности необходимо иметь в виду, что оно во многом зависит от потребности в инвестициях по определенным направлениям: в основной капитал, в машины и оборудование, в недвижимость и т.д.

В Республике Узбекистан важнейшим экономическим приоритетом реализации экономической программы на ближайшую перспективу

¹ Даньшина Ю., Кошкин В. Замедление роста рынка лизинговых услуг – временное явление // Журнал «Лизинг», 2007, №6. –18 с.

² Экономическое обозрение Узбекистана. www.stat.uz

³ Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2008 и 2010 года / Международная финансовая корпорация, Ассоциация лизингодателей Узбекистана, Рейтинговое агентство Prime Rating. –Т., 2009.

определен продолжение политики углубления структурных преобразований экономики для роста конкурентоспособности страны. Намечено опережающее развитие таких современных отраслей и производств, как газоперерабатывающая, нефтехимическая, химическая промышленность, энергетика, автомобилостроение, энерготехническая промышленность, машиностроение, фармацевтическая промышленность, отрасль современных информационных технологий и систем телекоммуникаций. Наряду с этим особенное внимание уделяется и дальнейшему развитию производства, прежде всего в легкой, текстильной и пищевой промышленности, более углубленной переработке хлопка-волокна, другой сельскохозяйственной продукции и сырьевых ресурсов.

Все это требует дальнейшего ускоренного развития лизинга как механизма активизации инновационного процесса.

ГЛАВА II. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

2.1. Нормативно-правовая база лизинга в Узбекистане

Решающим условием высокой эффективности лизинговой деятельности является надежное правовое обеспечение экономических отношений всех взаимодействующих хозяйствующих субъектов, учитывающее интересы каждого участника лизинговой операции.

Средством правового регулирования лизинговых отношений являются правовые нормы – общеобязательные правила поведения участников лизинговых сделок. Правовые нормы, в зависимости от характера предписания и способа воздействия на участников лизинговых отношений, подразделяются на:

- материально-правовые;
- процессуальные.

Материально-правовые нормы, в свою очередь, делятся на:

- регулятивные правоотношения, устанавливающие права и обязанности субъектов лизинговых отношений;
- правоохранные, обеспечивающие (гарантирующие) соблюдение регулятивных норм.

Основным документом, заложившим основу лизинговых отношений в стране, стал Гражданский кодекс Республики Узбекистан¹, который был принят в двух частях в 1995-1996 годах. Правовые основы лизинга нашли отражение в 6 параграфе второй части Гражданского кодекса, где лизингу отведены 14 статей – с 587 по 589. В них определены правовые положения договора лизинга, объекта и субъектов лизинга, лизингового платежа, права и обязанности субъектов лизинга, сублизинга.

В 1999 году был принят специальный Закон Республики Узбекистан «О лизинге», в котором отмечается, что законодательство, регулирующее

¹ Гражданский кодекс Республики Узбекистан. –Т.: Адолат, 2007. – 504 с.

лизинговые отношения состоит из этого Закона и иных актов. При этом в статье 2 «Понятие лизинга» указывается, что лизинг – это финансовая аренда – особый вид арендных отношений. А нормативным документом, регулирующим арендные отношения, является Закон Республики Узбекистан «Об аренде», принятый в 1991 году (в этот Закон в 1993 и 2000 гг. были внесены изменения)¹. В этом Законе отмечено, что «Аренда представляет собой основанное на договоре срочное возмездное владение и пользование землей, иными природными ресурсами, а также имуществом, необходимым арендатору для самостоятельного осуществления хозяйственной и иной деятельности».

В Законе «О лизинге» трактовка лизинга содержит, как общие признаки аренды, такие как передача арендуемого имущества, возмездность договора, временное владение и пользование лизингополучателем имуществом, так и признаки, присущие только лизингу – обязательное участие трех субъектов договора (лизингодателя, лизингополучателя, продавца), наличие комплекса договорных отношений и специальное приобретение лизингодателем объекта лизинга для передачи его в лизинг. Также, законодательством установлен минимальный срок договора лизинга в 12 месяцев. В то же время, не ограничивается максимальный срок договора лизинга (табл.4.).

Внесенные в 2002 году в Закон Республики Узбекистан «О лизинге» изменения и дополнения позволили объединить и развить нормы, регулирующие гражданско-правовые, организационно-правовые и организационно-экономические аспекты лизинговой деятельности, содержащиеся в законодательных и нормативно-правовых актах.

¹ Закон Республики Узбекистан «Об аренде» от 19 ноября 1991 г. №427 – II (с изменениями, внесенными Законами Республики Узбекистан от 2 сентября 1993 г. и 26 мая 2002 г. №82-II).). [http:// www. Lex.uz](http://www.Lex.uz).

Таблица 4.

Принципиальные различия между арендой и лизингом¹

Критерии	Аренда	Лизинг
Объект	Предприятия, отдельные производства, цехи, фермы, иные подразделения, организации	Любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия, имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, используемые для предпринимательской деятельности
Субъекты	Арендодатель и арендатор	Лизингодатель, лизингополучатель и продавец
Право собственности	Сдача имущества в аренду не влечет передачу права собственности на имущество	Право собственности на объект лизинга до его выкупа лизингополучателем принадлежит лизингодателю
Платежи	Арендная плата может устанавливаться на все арендуемое имущество в совокупности или отдельно по каждому объекту в натуральной, денежной или смешанной формах	Лизинговые платежи, представляют собой возмещение лизингополучателем лизингодателю всех или большей части затрат на приобретение объекта лизинга, а также других затрат
Возврат имущества	После прекращения договора аренды арендатор обязан своевременно вернуть арендодателю имущества, земли и другие природные ресурсы в состоянии, обусловленном договором. Арендатор с согласия арендодателя может полностью или частично выкупить арендованное имущество, кроме земли и природных ресурсов	Право собственности на объект лизинга может перейти к лизингополучателю до истечения срока действия договора лизинга при уплате всех лизинговых платежей за вычетом дохода лизингодателя за оставшийся период до истечения срока договора лизинга

¹ Законы Республики Узбекистан «Об аренде» и «О лизинге» // www.lex.uz

Нельзя не отметить несколько принципиально новых положений. Прежде всего, Законом четко определено понятие лизинга, что позволило решить проблему разноречивых толкований таких терминов, как «лизинг» и «аренда». Согласно статье 2, «лизинг – это особый вид финансовой аренды». Исключение в статье 5 «Формы лизинга» классификации по видам лизинга положительно повлияло на методологические подходы к бухгалтерскому учету лизинговых операций, а также позволило внести единообразие в действующие законодательные акты.

Существенные изменения претерпела и статья «Лизинговая деятельность», которая предусматривала приобретение лизингодателем объекта лизинга только за счет собственных средств, что ограничивало финансовую деятельность и возможности при осуществлении лизинговых операций. Внесенные изменения в части приобретения объекта лизинга как за счет собственных, так и (или) привлеченных средств, создали необходимые условия для улучшения и дальнейшего развития лизинговой деятельности в стране.

Узбекистан присоединился к Конвенции УНИДРУА (UNIDROIT) о международном финансовом лизинге, которая вступила в силу для республики 1 февраля 2001 года. Нормы данной Конвенции имеют превосходство над нормами национального права в случаях осуществления международных лизинговых операций. Международной лизинговой операцией признается операция, при которой лизингодатель и лизингополучатель находятся в разных государствах. Для того, чтобы к конкретной сделке международного лизинга могла применяться данная Конвенция, необходимо, чтобы соблюдались следующие требования:

- сделка должна соответствовать определению финансового лизинга, установленному Конвенцией. В соответствии с этим определением лизингом признается операция, при которой одна сторона (лизингодатель) по поручению другой стороны (лизингополучателя) приобретает у третьей стороны (продавца) в собственность обусловленное договором лизинга

имущество (предмет лизинга), и предоставляет его лизингополучателю за плату, на определенных таким договором условиях, во владение и пользование. Таким образом, данное определение аналогично определению лизинга (финансовой аренды) в Законе Республики Узбекистан «О лизинге», за исключением отсутствия требования по минимальному сроку лизинга и соблюдению классификационных признаков;

- коммерческие предприятия лизингодателя и лизингополучателя должны находиться в любых двух государствах, присоединившихся к Конвенции, либо коммерческое предприятие продавца должно находиться в том же государстве, что и государство, в котором находится лизингодатель или лизингополучатель, либо договор лизинга и договор купли-продажи основываются на праве любой из стран, присоединившихся к Конвенции;

- договор лизинга и договор купли-продажи должны быть заключены после вступления в силу Конвенции в соответствующем государстве (для Республики Узбекистан с 1 февраля 2001 года).

Следует отметить, что сделки международного лизинга, предусматривающие ввоз лизингополучателем-резидентом Республики Узбекистан предмета лизинга в страну, в соответствии с законодательством Республики Узбекистан являются внешним заимствованием. Договоры международного лизинга, гарантированные Республикой Узбекистан, подлежат регистрации в Министерстве финансов, а не гарантированные - в Центральном банке Республики Узбекистан.

Сделки международного лизинга также подлежат постановке на учет лизингополучателем - резидентом Республики Узбекистан в таможенном органе и банке, обслуживающем счет лизингополучателя.

В статье 8 Закона «О лизинге» лизинговая деятельность определена как вид инновационной деятельности по приобретению лизингодателем объекта лизинга за счет собственных и (или) привлеченных средств и передаче его лизингополучателю по договору лизинга. Таким образом, лизинг (финансовая аренда) определяется как разновидность инновационной

деятельности, что корректно отражает экономическую сущность лизинга, представляющего собой один из методов финансирования капитальных вложений хозяйствующих субъектов, наряду с финансированием за счет кредитов и другими видами инвестиций в основные средства. Для финансирования лизинговых операций, лизингодатели имеют возможность использовать не только собственные, но и заемные средства.

Лизинговая сделка представляет собой сложный, с точки зрения договорных отношений, характер, так как для обеспечения данной сделки требуется наличие трех сторон: продавца, у которого лизингодатель приобретает объект лизинга и который, в большинстве случаев, осуществляет поставку имущества непосредственно лизингополучателю; лизингодателя, который передает приобретенный объект лизинга во владение и пользование лизингополучателю; и лизингополучателя, который осуществляет прием объекта лизинга и пользуется им, извлекая из этого прибыль и, тем самым, рассчитываясь с лизингодателем. Исходя из этого, наличие прозрачных и понятных норм законодательства, регулирующих права и обязанности лизингодателя, лизингополучателя и продавца, и распределение рисков между ними, видится особенно важным для осуществления успешной лизинговой сделки и в целом для развития лизингового сектора.

В этой связи, Законом «О лизинге» (статьи 11, 12 и 13) и Гражданским кодексом (параграф 6 главы 34) создан наиболее четкий баланс прав и обязанностей субъектов лизинга, в равной степени защищающий интересы всех сторон лизинговой сделки. Прогрессивным моментом в законодательстве также является еще и то, что в определенных ситуациях нормы регулирующие права и обязанности сторон лизинговой сделки носят императивный характер, т.е. законодательством предписываются конкретные нормы поведения, отойти от которых стороны не могут. В то же самое время, в тех ситуациях, в которых необходимо предоставить сторонам свободу самим определять объем своих прав и обязанностей, законодательство

предоставляет такую свободу и не возводит в ранг закона то, что должно определяться на договорной основе.

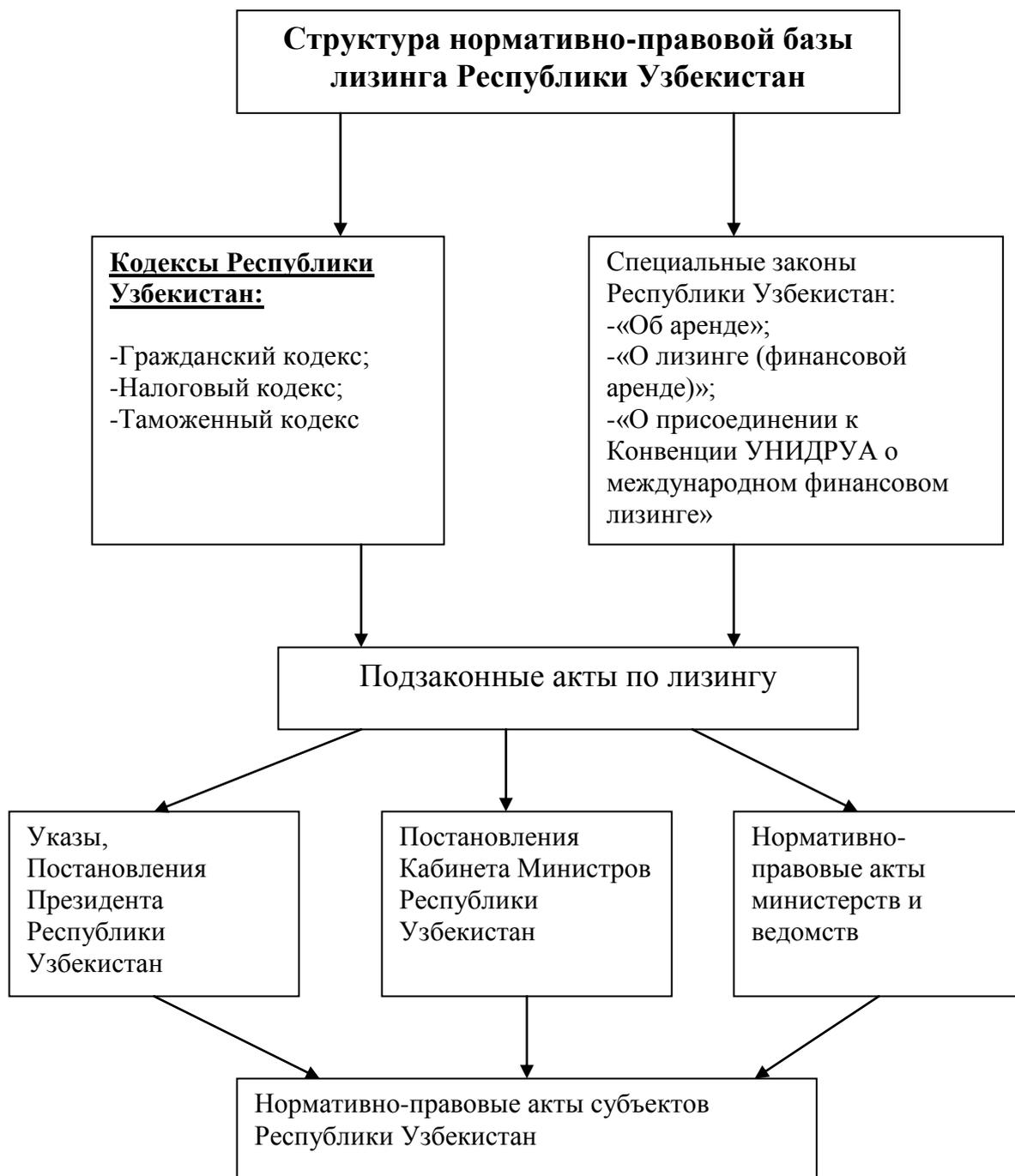


Рис.10. Структура нормативно-правовой базы лизинга Республики Узбекистан¹

Так, например, лизингополучатель имеет право отказаться от объекта лизинга и требовать расторжения договора лизинга в случае непоставки, недоставки, просрочки поставки или поставки объекта лизинга

¹ Рисунок составлен автором

ненадлежащего качества, если иное не установлено договором лизинга. Таким образом, стороны вправе самостоятельно определять какие условия могут являться основаниями для расторжения договора и возникновения права у лизингополучателя на отказ от объекта лизинга. Данная норма справедлива, так как предоставляет право сторонам самим определять риски невыполнения обязательств продавца.

Таким образом, нормативно-правовая база регулирования лизинговых сделок в Республике Узбекистан имеет очень высокий статус, поскольку понятие договора введено в Гражданский кодекс.

Внесенные в 2002 году изменения в законодательство о лизинге, в частности в Гражданский кодекс, Налоговый кодекс, Законы «О лизинге» и «О таможенном тарифе», устранили преграды на пути развития лизинга в стране и создало прогрессивную правовую базу для стимулирования этого сектора предпринимательства(рис.10.).

Для дальнейшего развития лизинговой деятельности были приняты очень важные Указы Президента и Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан, согласно которым:

- с 1 сентября 2002 года лизинговые платежи были освобождены от налога на добавленную стоимость, а технологическое оборудование, завозимое на территорию Республики Узбекистан для передачи в лизинг, - от таможенных пошлин и налога на добавленную стоимость при наличии соответствующего подтверждения уполномоченного банка. Кроме того, с этой даты хозяйствующие субъекты – лизингополучатели были освобождены от уплаты налога на имущества, переданного в лизинг, на срок действия договора лизинга. А при налогообложении лизингодателя из его совокупного дохода вычитаются суммы процентов и других установленных платежей за кредиты, полученные им на приобретение имущества для передачи в лизинг¹.

¹ Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему стимулированию развития лизинговой деятельности» от 28 августа 2002 г. №УП-3122 (с изменениями, внесенными Указом Президента Республики Узбекистан от 8 января 2004 г. №УП-3376) www.lex.ru.

Также был установлен порядок, при котором лизингополучатель при определении доходов (прибыли), подлежащих налогообложению, вправе вычитать из совокупного дохода всю сумму амортизационных отчислений, включая начисленную ускоренным методом в соответствии с законодательством, по основным средствам, полученным в лизинг до 1 января 2009 года¹.

Наряду с этим в республике лизинговые услуги на три года были освобождены от уплаты на прибыль и единого налогового платежа, а хозяйствующим субъектам было предоставлено право уменьшать в течении трех лет налогооблагаемую базу на прибыль на сумму средств, направляемых на возмещение стоимости объекта лизинга, при условии использования амортизационных средств, начисляемых на соответствующий отчетный год².

Лизинг, как эффективная форма инновационной деятельности, требует постоянного обновления нормативно-правовой базы, ее систематической корректировки с учетом результатов мониторинга за действенностью на системы правовых норм. В целом необходимо и впредь совершенствовать нормативно-правовую базу лизинга с учетом международных стандартов и опыта развитых стран в этой сфере деятельности.

2.2. Состояние рынка лизинговых услуг в Узбекистане

Становление и развитие рынка лизинговых услуг в Республике Узбекистан можно разделить на четыре этапа.

Первый этап – первые годы независимости, начало 90-х гг. XX века, когда в Узбекистане лизинговая деятельность осуществлялась по аналогии с арендой без специальных нормативных и законодательных документов. В

¹ Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию лизинговых услуг» от 26 апреля 2004 г. №199. www.lex.ru

² Указ Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по стимулированию модернизации технического и технологического перевооружения производства» от 14 марта 2007 года №УП-3800 www.lex.ru

данный период правовая неопределенность увеличивала степень риска партнеров и тем самым сдерживала предпринимательскую инициативу.

Но уже в это время в суверенном государстве внешнеэкономические торговые отношения были либерализованы, хозяйствующие субъекты получили право выхода на внешний рынок.

Таблица 5.

Первые лизинговые компании Республики Узбекистан¹

Компании	Год учреждения	Уставной капитал (в эквиваленте долл. США)	Учредители	Их доля в уставном капитале, %
«Узбеклизинг интернэшнл АО»	1995	6,0 млн.	Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан;	35,0
			Малазийский банк «Малаян бэнкинг Берхард»;	35,0
			Европейский банк реконструкции и развития – ЕБРР;	15,0
			Международная финансовая корпорация - МФК	15,0
Азиатско-европейская трастовая компания АЕТК	1996	50,0 тыс.	Иностранные предприятия	100,0
«Барака»	1996	600,0 тыс.	Ассоциация банков Узбекистана; «Узинвест-проект»; Банк «Ипак йули»	75,0 16,7 8,3
«Узкейсагролизинг»	1997	5,0 млн.	«Кейс кредит-Холдинг ЛТД»; Ассоциация банков Узбекистана	51,0 49,0
«Узавиализинг»	1997	24,5 млн.	ГАО ТАПОиЧ; Нацбанк ВЭД Республики збекистан; Банк «Асака»; Госкомимущество Республики Узбекистан; ГАК «Узпромашсервис»	71,42 8,16 8,16 8,16 4,08

Лизинговые операции в Узбекистане берут свое начало с лизинга пассажирских самолетов. С 1993 года Национальная авиакомпания «Узбекистон хаво йуллари» начала обновлять свой авиапарк самолетами ведущих производителей. За шесть лет, компания, используя механизм

¹ Лизинг муносабатлари назарияси ва амалиёти. Ўқув қўлланма. –Т.: Фан ва технология, 2004. -221-222 б.

финансового лизинга, приобрела три лайнера А-310 производства «Эйрбас Индастри», два британских среднемагистральных самолета RJ-85, два лайнера Боинг-757 и три лайнера Боинг-767.

Второй этап – середина 90-х гг. XX века характеризуется созданием в Узбекистане лизинговых компаний и подключением к лизинговым операциям банков. Первенцем этого рынка стал специализированная лизинговая компания «Узбеклизинг интернэшнл АО», созданная Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан 5 января 1995 года. В 1996 году были созданы еще две лизинговые структуры – иностранное предприятие «Азиатско-европейская трастовая компания» (АЕТК) и универсальная лизинговая компания «Барака» в форме дочернего предприятия Ассоциации банков. В последующие годы их число неуклонно росло (табл. 6.).

Из финансовых институтов Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан первым в стране в 1999 году начал осуществлять лизинговые операции, объектом лизинга были самолёты. А в 1998 году и «Агробанк» начал такую деятельность с предоставления в лизинг сельскохозяйственной техники.

Третий этап – с 1999 года начала формироваться специальная нормативная база лизинговых сделок. В этом году был принят Закон Республики Узбекистан «О лизинге». Однако практика показала о несовершенстве данного Закона.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) выступил инициатором процесса по совершенствованию лизингового законодательства в Узбекистане. В связи с этим был создан Проект технического содействия законодательству при поддержке правительства Японии. С начала 2001 года международная юридическая компания «Baker and McKenzie» исследовала все аспекты лизингового сектора Узбекистана и подготовила детальный

отчет, в котором были указаны основные направления совершенствования лизингового законодательства республики¹.

Наряду с этим в сентябре 2001 года начал свою деятельность проект Международной финансовой корпорации (МФК) по развитию лизинга в Центральной Азии, финансируемый Швейцарским Государственным секретариатом по экономическим связям (SECO).

Четвертый этап начинается с 2002 года, когда были приняты важнейшие законодательные документы, направленные на стимулирование лизинговой деятельности. 28 августа 2002 года был подписан Указ Президента Республики Узбекистан №3122 «О мерах по дальнейшему стимулированию развития лизинговой деятельности», в котором были предусмотрены существенные льготы, которые освободили лизинговые операции от налоговых барьеров, которые затрудняли развитие этого сектора в стране.

Следующим важным шагом в реформировании лизингового законодательства стало принятие 13 декабря 2002 года парламентом страны 38 поправок в Гражданский кодекс, Налоговой кодекс, Закон «О таможенном тарифе». Внесение поправок позволило снять противоречия, существовавшие в действующем законодательстве. Например, из Гражданского кодекса была исключена норма, обязывающая лизингодателя осуществлять финансирование исключительно за счет собственных средств, а из Закона «О лизинге» - понятие оперативного лизинга. Внесенные изменения подчеркивают инновационную сущность лизинга наравне с банковским кредитом и другими видами инвестиций в основные средства. Эти изменения создали твердую основу для развития лизинга в Узбекистане, что сделало лизинг более привлекательным финансовым инструментом, в особенности для субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства.

¹ Широкие возможности для дальнейшего роста лизинга в стране. <http://www.press-uz.info>.

Таблица 6.

**Условия предоставления имущества в лизинг лизингодателями
Республики Узбекистан¹**

№	Лизингодатели	Срок предоставления имущества в лизинг, (мин.-макс. лет)		Стоимость передаваемого в лизинг оборудования (мин.-макс.)	
		В национальной валюте	в СКВ	В национальной валюте (в долларовом эквиваленте по курсу ЦБ РУз)	В СКВ (в долл.США)
I. ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ					
1.	«Узбеклизинг интернэшнл АО»	1-3	1-5	10,0-500,0 тыс.долл.США	500,0 тыс.-1,2 млн.
2.	УЛК «Барака»	1-3	1-3	До 200,0 тыс.долл.США	До 200,0 тыс.
3.	АЕТК	1-3	2-3	3,0-10,0 млн.сум	50,0-200,0 тыс.
4.	«Узкейсагролизинг»	1,1-5	1,1-5	Нет ограничений	Нет ограничений
5.	«Узсельхозмаш-лизинг»	2-7	2-7	0,5-130,0 млн.сум	-
6.	«Зомин-Инвест»	1-4	1-4	30,0 тыс.-5,0 млн.долл.США	30,0 тыс.-5,0 млн.
7.	«Курилиш лизинг»	1,1-5	1,1-5	Нет ограничений	Нет ограничений
8.	Бизнес лизинг	1-3	1-3	10,0-200,0 тыс.долл.США	10,0-200,0 тыс.
9.	«Узтранслизинг»	1,8	1,8	20,0-25,0 тыс.долл.США	20,0-25,0 тыс.
10	Сурхон лизинг	1,1-5	1,1-5	Нет ограничений	Нет ограничений
11	Минитехинвест лизинг	1-3	1-3	20-25 тыс.долл.США	20-25 тыс.
12	«Узкейсервис»	1	1	29,0 тыс.	29,0 тыс.
13	«Пойтахт лизинг»	До 3 лет	До 3 лет	Свыше 10,0 тыс.долл.США	Свыше10,0тыс.
II. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ					
14	«Агробанк»	2,5-6	2,5-6	0,5-300,0 тыс.	0,5-300,0 тыс.
15	«Ипотекабанк»	1-3	1-3	Нет ограничений	Нет ограничений
16	«Савдогар»	3-5	3-5	Нет ограничений	Нет ограничений
17	«Ипак йули»	1,1-3	1,1-3	Нет ограничений	Нет ограничений
18	«Алокабанк»	Нет ограничений			
19	«Микрокредитбанк»	Более 2 лет	Более 2 лет	1,0-100,0 тыс.долл.США	1,0-100,0 тыс.
20	«Кишлоккурулишбанк»	Нет ограничений			
21	«Хамкорбанк»	1-5	1-5	Нет ограничений	10,0-500,0 тыс.
22	«Узпромстройбанк»	1-5	1-7	Нет ограничений	50,0-100,0 тыс.
23	«Турон»	1-10	1-10	Нет ограничений	Нет ограничений
24	Халк банки	1,1-6	1,1-6	1,0-100,0 тыс.долл.США	1,0-100,0тыс.
25	«Капиталбанк»	1,1-5	1,1-5	До 1,1 млрд.сум	50,0 тыс.-1,0 млн.
26	«Асака»	1-5	1-5	От 10,0 тыс.долл.США	От 10,0 тыс.
27	«Равнакбанк»	1-3	1-5	До 210,0 тыс.долл.США	До 200,0 тыс.
28	«УТ-Банк»	До 2 лет	До 2 лет	До 200,0 тыс.долл.США	До 200,0 тыс.
29	«UzKDB Bank»	3-5 лет	3-5 лет	500,0 млн.-2,5 млрд.сум	500,0 тыс.-2,5 млн.
30	«Кредит-Стандарт»	До 3 лет	До 3 лет	Не более 25,0% от капитала 1-го уровня банка для обеспеченных кредитов	500,0 тыс.-2,5 млн.

Первые результаты законодательных преобразований появились уже через незначительное время. Отечественные лизинговые компании и банки,

¹ Доклад IFC «Лизинг в Центральной Азии» // www.bir.uz

занимающиеся предоставлением этих услуг, сегодня выходят на новый уровень своего развития. Лизингодатели страны предоставляют имущества в лизинг и в национальной валюте, и в свободно конвертируемой валюте (СКВ), в срок от одного до десяти лет, а некоторые банки в этом вопросе ничем не ограничивают лизингополучателей (табл.7.).

Таблица 7.
Динамика роста лизинговых сделок лизингодателей Республики Узбекистан¹

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Лизинговые компании								
-стоимость имущества, млн.долл.США	30,5	33,1	59,3	57,3	85,1	168,3	183,0	183,2
-доля	80,5%	76,3%	72,7%	53,3%	50,1%	63,2%	66,7%	67,6%
Банки								
-стоимость имущества, млн.долл.США	6,7	10,2	19,2	46,4	80,2	93,6	90,6	87,8
-доля	17,7%	23,5%	23,6%	43,1%	47,3%	35,2%	33,0%	32,4%
Прочие								
-стоимость имущества, млн.долл.США	0,7	0,1	3,0	3,9	4,4	4,3	0,6	0
-доля	1,8%	0,2%	3,7%	3,6%	2,6%	1,6%	0,3%	0%
ИТОГО:	37,9	43,4	81,5	107,6	169,7	266,2	274,2	271

Более половины рынка лизинга по итогам 2010 года принадлежит лизинговым компаниям – 67,6% и имеет тенденцию непрерывного роста, хоть и незначительного по отношению к прошлому году. Объемы сделок каптивных лизинговых компаний в общем объеме занимают около 45,0 % доли этого рынка. Доля узкоспециализированных компаний в общем объеме лизинговых операций составила 6,9%. Общая сумма лизинговых сделок лизинговых компаний 2010 год составила более 291,0 млрд. сум, а оставшийся объем принадлежит банкам. Для банковского сектора в общем объеме переданного имущества по сравнению с прошлым годом сократилась на 14,9 пунктов и составила 32,4%.

¹ Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Т.: 2011.

Анализ деятельности лизинговых компаний показывает, что такие сегменты лизингового рынка как сельхозтехника, грузовой и пассажирский автотранспорт (в том числе спецтехника), мелиоративное направление и оборудование для строительства и производства строительных материалов доминируют в общем портфеле лизинговых сделок.

Как известно, Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан¹ в целях финансовой поддержки лизинговых операций при Министерстве финансов был образован фонд государственного стимулирования оснащения села сельскохозяйственной техникой. Специально созданный для этой цели лизинговая компания «Узкишлокхужаликмашлизинг» за семилетний период своей деятельности предоставила труженикам села более 31,0 тыс. единиц сельскохозяйственной техники на лизинговой основе. За этот период объем совершенных компаний лизинговых операций возрос более чем в девять раз и достиг свыше 450,0 млрд.сум.

По итогам 2010 года объем переданной в лизинг сельскохозяйственной техники составил 101,1 млн.долл.США или за год увеличился на 160,4%. Доля сельскохозяйственной техники на рынке лизинга составляет 38,0%. Быстрыми темпами увеличивается лизинговые операции с автотранспортом, строительным оборудованием и техникой для производства стройматериалов, недвижимостью (табл.8.).

АЛК «Узкишлокхужаликмашлизинг» в 2010 году заключила 3314 сделок на лизинг сельхозтехники по всем регионам республики и сумма сделок составила 100,2 млрд.сум и по итогам 2010 года она лидирует на отечественном рынке лизинга.

¹Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 2 ноября 2000 года “О мерах по обеспечению села сельскохозяйственной техникой на условиях лизинга”// www.lex.ru

**Динамика роста имущества, переданного в лизинг в Республике
Узбекистан¹**

Виды оборудования/имущества	2006		2007		2008		2009		2010	
	Кол- во сделок	Млн. долл. США								
Для легкой промышленности	38	5,6	91	6,4	50	6,8	82	5,0	94	7,8
Для производства продуктов питания	27	2,6	51	3,8	98	6,7	138	10,5	111	15,6
Полиграфическое	30	3,6	22	1,0	41	3,8	38	2,8	67	4,2
Строительное и для производства	49	5,9	117	0,3	171	22,2	266	19	229	15,9
Прочее производственное оборудование	5	0,2	6	3	3	0,7	3	0,6	0	0
Торговое	10	0,6	3	9	9	0,8	158	0,5	54	0,1
Медицинское	27	0,9	39	35	35	2,0	57	5,6	106	2,7
Компьютеры, оргтехника	28	1,0	50	31	31	1,2	48	2,4	79	1,4
Сельхозтехника	5 022	61,3	3 815	3 921	3 921	101,1	3 769	46,8	3 772	77,7
Автотранспорт грузовой	24	1,7	57	237	237	17,7	298	38	223	50,5
Автотранспорт пассажирский	274	7,1	701	1 027	1 027	46,6	540	44,3	289	25,9
Недвижимость, имущественный комплекс	49	8,9	67	98	98	36,2	130	56,2	140	38,1
Прочее	47	8,2	88	249	249	20,4	575	42,6	290	26,9
Итого	5 630	107,6	5 107	5 970	5 970	266,2	6 099	277,7	5 454	266,8

По итогам 2010 года ГАКБ «Асака», ОАКБ «Микрокредитбанк», и ГК «Халк Банк» стали лидерами по сумме объема заключенных лизинговых сделок (рис.8.). Например, ГАКБ «Асака» в 2010 году передал в лизинг имущество, сумма которой составила 63,27 млрд.сум и из них сумма недвижимости переданного в лизинг составила 42,17 млрд.сум или 66,7% от общего объема лизинговых сделок банка. Следует отметить, что ОАКБ «Микрокредитбанк» осуществлял свою лизинговую деятельность по всем регионам республики и сумма совершенных сделок по лизингу составила 51,34 млрд.сум. Кроме того, ОАКБ «Микрокредитбанк» имеет достаточно диверсифицированный лизинговый портфель, где сельхозтехника и оборудование для производства продуктов питания имеют удельный вес в лизинговом портфеле. ГК «Халк Банк» заключила сделки на общую сумму

¹ Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Т.: 2011.

5,1 млрд. сум. И осуществлял свою лизинговую деятельность в Джизакской и Навоийской областях. Сумма переданной в лизинг сельхозтехники составила 3,8 млрд. сум или 74,6% от общего лизингового портфеля банка. Также активно функционировали в отчетном году такие банки как «Алока банк», «Хамкор банк», «Ипотека банк», «Кишлок Курилиш Банк», «УзКДБ», «Равнак банк» и «Турон банк». Их объемы лизинговых операций составили от 1,2 до 4,5 млрд. сум за отчетный период.

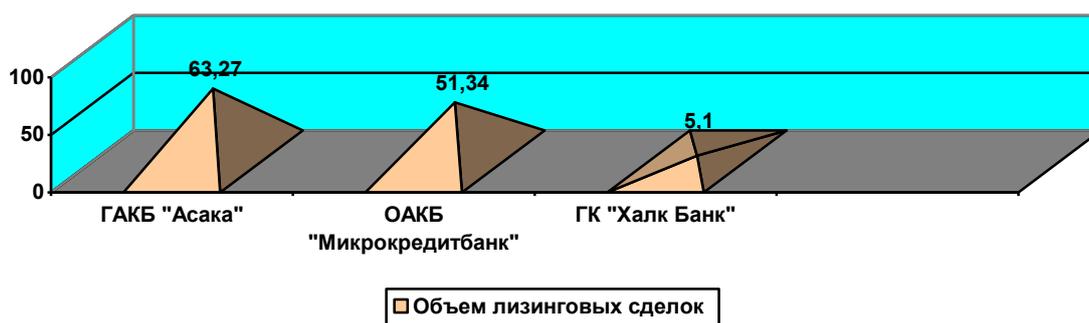


Рис.11. Лидеры по объему заключенных лизинговых сделок в 2010 году (млрд.сум)¹.

Анализируя рынок лизинговых услуг можно отметить, что фермерские хозяйства, предприятия промышленности, транспорта, строительного сектора, а также сферы недвижимости все шире используют лизинг в своей деятельности.

Рассматривая структуру переданного в лизинг имущества по итогам 2010 года лидером по объему стоимости имущества, переданного в лизинг, стала сельхозтехника. Объем переданных в лизинг объектов сельхозтехники составил \$77,7 млн. с долей рынка равной 28,7%.

¹ Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Т.: 2011.

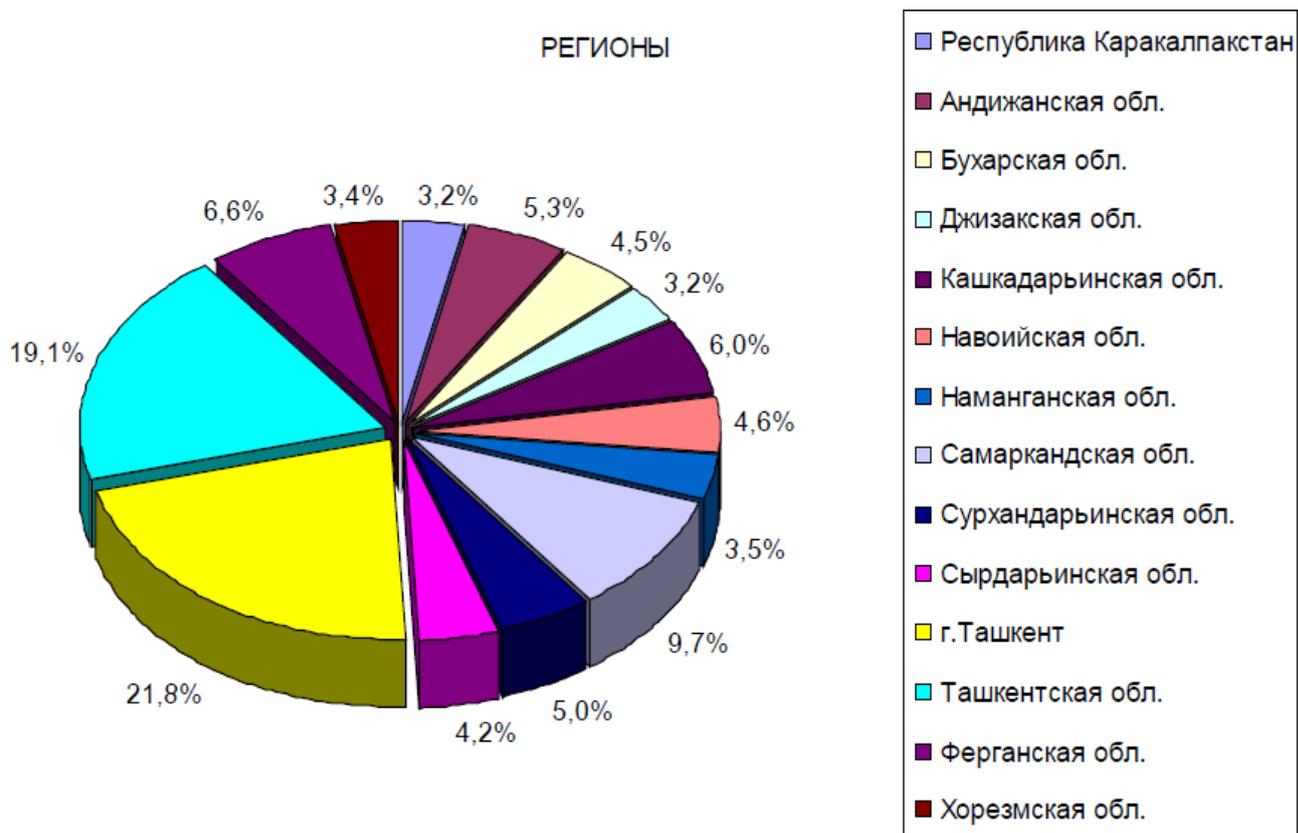


Рис. 12. Распределение лизинговых сделок в по регионам Республики Узбекистан (по стоимости переданного имущества по итогам 2011 года, в %)¹

Распределение лизинговых операций по Республике достаточно неравномерно. Как и в 2010 году, наибольший объем сделок был осуществлен в г. Ташкент и в Ташкентской области. Однако следует отметить, что перераспределение лизинговых операций в сторону их развития в регионах идет в ногу со стратегией регионального развития регионов в целом по республике. Таким образом, доля г.Ташкента в прошлом году с 31,0 % снизилась до 22,0 %, Ташкентской области увеличилась с 9,0 % в 2009 году до 19% в 2010г. Тенденции роста по сравнению с прошлым годом имеются в Самаркандской области на 3,0 %, в Ферганской, Навоийской, Сырдарьинской областях на 1,0 %, однако спад лизинговых операций наблюдался в Бухарской и Наманганской областях (рис. 12).

¹ Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Т., 2011.

Такое положение во многом объясняется тем, что из 29 специализированных лизинговых компаний только пять – «Узкишлокхужмашлизинг», «Узавтосаноатлизинг», «Пахтализинг», «Курилишлизинг» и «Alfa Lizing» совершают лизинговые сделки практически во всех регионах страны.

Активную деятельность в регионах ведут не все лизингодатели, но их количество с каждым годом увеличивается. В 2010 г. во всех регионах республики осуществляли свою деятельность только 4 лизинговые компании и 2 банка: «Узкишлокхужаликмашлизинг», «Узавтосаноатлизинг», «Узмелиомашлизинг», «Узбек Лизинг Интернэшенл А.О.» и «Микрокредитбанк», «Халк банк». Однако следует отметить, что такие лизингодатели как «Курилиш лизинг», «Delta leasing», «Узмедлизинг», «Infinleasing», «BDS Leasing», «Alliance Leasing», «Hamkormashlizing», «Alfa Lizing», «Асака банк», «Ипотека банк», «Хамкор банк», «Алока банк» осуществляли лизинговые сделки во многих регионах республики.

Рынок лизинга Республики Узбекистан динамично развивается, сохраняется высокий спрос на данные услуги. Появление все новых игроков способствует увеличению конкурентной среды, что предполагает необходимость существенного улучшения уровня предоставляемых услуг.

Все большую активность на рынке лизинговых услуг проявляют и коммерческие банки, создающие собственные лизинговые компании. Их участие способствует удовлетворению существующего спроса на долгосрочное финансирование, каковыми является лизинг.

Лизинг как форма инновационной деятельности позволяет наиболее эффективно решать вопросы обновления основных фондов, увеличения занятости и внедрения инновационных достижений в производственную сферу. Объем лизинговых услуг в Узбекистане за 1996-2010 годы вырос с 1,0 млн. долларов США до 271,0 млн., а количество лизингодателей увеличилось с 4 до 83 единиц.

По итогам 2010 года на рынке лизинговых услуг Узбекистана было заключено свыше 5,5 тыс. сделок на общую сумму свыше 430,0 млрд. сумов, а совокупный лизинговый портфель превысил 1,13 трлн. сумов. По сравнению с предыдущим годом темпы роста объемов лизинговых услуг составили порядка 7,0% - 8,0%. Значительная часть этих сделок была заключена лизинговыми компаниями и около 1,5 тыс. сделок приходится на долю банков.

Среди объектов, передаваемых в лизинг, лидирует технологическое оборудование, доля которого в общей структуре лизинговых сделок по итогам 2010 года составила 29,9 %. Кроме того, значительны объемы сделок, заключаемых с сельскохозяйственной техникой, - 28,0 %, автотранспортом – 28,0 %, недвижимостью – 14,1 % и т.д.

По объемам лизинговых сделок в Узбекистане в разрезе регионов лидируют город Ташкент и Ташкентская, а также Самаркандская области. Учитывая то, что наблюдается высокий спрос на лизинговые услуги, можно утверждать о значительном потенциале освоения рынка лизинговых услуг во всех областях республики¹.

В целом динамичное развитие рынка лизинга в Узбекистане, дальнейшая диверсификация видов передаваемого в лизинг имущества, направленных на модернизацию производства, техническое и технологическое перевооружение производства, развитие аграрного сектора, малого бизнеса и частного предпринимательства положительно влияет на устойчивый рост экономики.

¹ Михахос А. Лизинг – долгосрочные инвестиции в будущее // Бизнес-вестник Узбекистана, 3 мая 2011 г.

ГЛАВА III. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЫНКА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

3.1. Развитие видов лизинговой деятельности

С расширением лизинговой деятельности в Республике Узбекистан все разнообразнее становятся ее виды. Так, крупные лизингодатели - «Узбеклизинг интернэшнл АО», «Узкишлокмашлизинг», «Курилиш лизинг», «Узтранслизинг» и другие, а также коммерческие банки используют прямой лизинг и лизинг на возвратной основе, сублизинг. Однако пока большинство игроков рынка лизинга свою деятельность осуществляют в форме финансового лизинга. Как известно, главной особенностью финансового лизинга является соразмерность продолжительности договора лизинговой сделки со сроком амортизации объекта лизинга.

Для многих потенциальных лизингополучателей привлекательным видится и оперативный лизинг, при котором срок договора сделки соответствует сроку найма объекта лизинга. Не случайно, в развитых странах – Австрии, Дании, Финляндии, Норвегии, Португалии, Швеции, Швейцарии ежегодное увеличение сделок оперативного лизинга составляет 10,0-14,0% от нового рынка лизинга.

Опрос пользователей строительной техники в США показал, что для них значимость взятия оборудования в лизинг зависит:

- от использования техники в течении типовых периодов строительства;
- если стоимость ставки лизинга меньше затрат на содержание собственной техники;
- приближенности лизинговой компании или ее региональных отделений к месту работы лизингополучателя.

Поэтому одним из ключевых вопросов в оперативном лизинге является сроки предоставления объекта лизинга в аренду. Так, в США 58,0% лизингополучателей заключают договор на оперативный лизинг сроком на

одну неделю и менее, 11,5% - на две недели, 20,0% - на один месяц, 5,5% - на 3 месяца и 5,0% - на полгода¹.

К сожалению, в Республике Узбекистан не специализированные, ни универсальные лизинговые компании пока не практикуют такой вид лизинга.

В нашей стране автолизинг становится наиболее популярным и востребованным видом. Так лизинговыми компаниями и коммерческими банками только в 2006 году было совершено 274 сделок на сумму 8 млрд. сумов (табл.9.).

По представлению услуг автолизинга компания «Узбеклизинг интернэшнл АО» занимает особое место. Это, в первую очередь, связано с тем, что данная компания находится в постоянном поиске новых методов работы с лизингополучателями. За 15 лет своей деятельности «Узбеклизинг интернэшнл АО» реализовала около 300 проектов на сумму свыше 50,0 млн.долл.США.

Таблица 9.
Переданный в лизинг в 2010 г. лизингодателями Узбекистана автотранспорт²

Лизингодатели	Кол-во сделок	Стоимость объектов лизинга, млн.сум
«Узбеклизинг интернэшнл»	4	133,0
«Барака»	2	116,0
«Пойтахтлизинг»	2	26,0
«Бизнеслизинг»	65	1205,0
«Узтранслизинг»	77	2225,0
«Экспресслизинг»	5	60,0
«УзЖСБ»	11	179,0
Банк «Ипак йули»	1	13,0
«Алокабанк»	1	50,0
«Гадбиркорбанк»	10	119,0
«Хамкорбанк»	9	701,0
«Узпромстройбанк»	19	2274,0
«Туронбанк»	37	386,0
Халк банки	14	340,0
Капитал банк	6	143,0
«Асака банк»	10	125,0
УзКПД Банк	1	462,0
Итого	274	8556,0

¹ Газман В.Д. Финансовый лизинг. –М.: ГУВШЭ, 2003. –44 с.

² Экономический вестник Узбекистана, 2007, №9-10, с.87.

В настоящее время уставной капитал компании увеличен с 4,0 до 6,0 млн.долл.США. Компания ведет активную инновационную политику по привлечению дополнительных финансовых ресурсов. В результате этого Национальный банк внешнеэкономической деятельности открыл «Узбеклизинг интернэшнл АО» кредитную линию на условиях револьвирования в размере 2,0 млн.долл.США в суммовом эквиваленте со сроком выплаты кредита до конца 2011 года. Заемное соглашение на сумму 2,0 млн. долл.США было подписано и с малазийским банком «Мэйбанк».

Компанией всего привлечено и использовано внешних финансовых ресурсов на сумму свыше 20,0 млн.долл.США. «Узбеклизинг интернэшнл АО» поддержала Исламская корпорация частного сектора, предоставив финансовые ресурсы на сумму 1,0 млн.долл.США, а государственный акционерный коммерческий банк «Асака» подписал рамочное соглашение об открытии револьверной кредитной линии на сумму 4,0 млрд. сумов¹.

Сотрудники «Узбеклизинг интернэшнл АО» для предоставления услуг автолизинга лизингополучателям на уровне мировых стандартов прошли обучение в Малайзии. Это способствовало расширению сферы предоставления услуг автолизинга. Компания предоставляет услуги автолизинга по следующим условиям:

- финансирование в национальной валюте – суме;
- срок лизинга – от одного до 3-х лет;
- процентная ставка – 16,0% годовых;
- первоначальный взнос – 30,0% (финансирование - 70,0%)².

И в США наиболее распространенным является лизинг автотранспортных средств. На наш взгляд, отечественным лизингодателям не безынтересен опыт этой страны по лизинговым операциям, осуществляемые в открытой и закрытой форме.

¹ «Узбеклизинг Интернэшнл АО» : 15 лет на рынке // Бизнес-вестник Востока, 11 февраля 2010 г.

² Рынок автолизинга // Экономический вестник Узбекистана, 2007, №9-10, - 87 с.

Открытый лизинг автотранспорта имеет следующие особенности:

- срок лизинга – 26-36 месяцев;
- лизингополучатель не имеет преимущественного права на приобретение автомобиля по окончании договора лизинга.
- лизингодатель принимает на себя:
 - а) риск утраты или повреждения взятого в лизинг автотранспортного средства;
 - б) страхование автомобиля в пользу лизингодателя как выгодоприобретателя;
 - в) ответственность по ремонту и поддержанию автомобиля в рабочем состоянии;
 - г) обязательство выплачивать ежемесячно лизинговые платежи;

После окончания срока договора открытого лизинга автотранспортных средств, возможно одно из его четырех событий:

1. Лизингополучатель гасит остаток стоимости и получает автомобиль в свою собственность.
2. Автомобиль предлагается дилеру, у которого он приобретался.
3. Лизингодатель продает транспортное средство по оптовой цене.
4. Если есть возможность, автомобиль вновь передается в лизинг.

Закрытый лизинг отличается от открытого одной важной особенностью: лизингополучатель не гарантирует остаточную стоимость арендованного транспортного средства в конце срока договора лизинга. Лизингодатель допускает такой риск¹.

Развитие лизинговой деятельности, расширение видов оказываемых услуг во многом зависит от капитализации лизинговых сделок. В настоящее время источник финансирования является главным конкурентным преимуществом лизинговой компании.

Традиционным и наиболее распространенным источником финансирования лизинговых компаний является банковский кредит, что

¹ Горемыкин В.А. Лизинг. Учебник. –М.: Филинь, Информцентр XXI века, 2005. –782 с.

видно на примере лизинговой компании «Узбеклизинг интернэшнл АО». Это объясняется тем, что коммерческие банки доверяют лизинговым компаниям, особенно крупным, так как их бизнес прозрачен, они являются качественными заемщиками, своевременно погашают кредитные обязательства.

Вместе с тем имеется и другие источники финансирования. Например, у лизинговых компаний растет интерес к эмиссии облигаций¹. Как свидетельствует их опыт, это весьма привлекательный инструмент привлечения долгосрочного финансирования. Однако этот способ финансирования доступен не всем лизинговым компаниям. Для привлечения средств этим способом лизинговая компания должна быть обеспечена надежной собственной финансовой базой, мощной и влиятельной поддержкой учредителей и перспективными лизингополучателями.

Для финансирования лизинговых сделок можно воспользоваться и вексельным финансированием. Такой способ финансирования краткосрочен, но позволяет из краткосрочных заимствований выстраивать среднесрочные ресурсы для финансирования лизинговых операций. Но на практике векселя обычно используются между аффилированными лизинговыми компаниями.

В мировой практике значительным источником финансирования для лизинговых компаний являются коммерческие кредиты продавцов – поставщиков объекта лизинга. В развитых странах треть лизинговых компаний пользуются коммерческими кредитами своих поставщиков. Поскольку ставки по таким кредитам обычно невысоки, то в итоге условия сделки для лизингополучателя оказываются очень выгодными.

По мнению экспертов, переход к обслуживанию малого и частного бизнеса – самое приоритетное направление, которое будет определять развитие отечественного лизинга в Узбекистане. Благодаря особенному вниманию, уделяемому в нашей стране, усилению поддержки и

¹ Улыбина Л.К., Эстрим Н.В. Основные направления развития лизинговых компаний в России // Финансы и кредит, 2007. №28. –50 с.

стимулирования ускоренного развития малого бизнеса и частного предпринимательства, этот сектор играет все более значимую роль в обеспечении экономического роста.

Сегодня в стране субъектами малого бизнеса производится около 50,0% валового внутреннего продукта против 30,0% в 2000 году. Это результат поддержки, постоянно оказываемый государством малому бизнесу и частному предпринимательству. В 2009 году с 8,0 до 7,0% был снижен единый налоговый платеж для малых промышленных предприятий, уменьшены в среднем в 1,3 раза и размеры финансируемого налога для индивидуальных предпринимателей. Общий объем выделенных этому сектору кредитных ресурсов превысил 1,8 трлн. сумов¹.

Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов особенно подчеркнул, что «По прежнему в наших условиях решающее значение имеет решение задачи активного развития малого бизнеса, более устойчивого и гибко приспособляющегося к изменениям конъюнктуры рынка и создающегося новые рабочие места... Правительство, органы государственной власти на местах обязаны усилить меры поддержки развития малого бизнеса и предпринимательства за счет значительного расширения кредитования...»².

Анализ деятельности лизинговых компаний Узбекистана показывает, что в секторе малого бизнеса и частного предпринимательства задействована лишь 20,0% их потенциала³. В то же время именно субъекты этого сектора экономики более всего нуждаются в тех преимуществах, который предоставляет лизинг: легальная оптимизация налогообложения, удобная схема выплат, следовательно и эффективное управление оборотным капиталом, быстрое обновление основных фондов, а главное – доступность этого инновационного инструмента.

Актуальность развития лизинговой деятельности в Узбекистане обусловлена тем, что для малого бизнеса и частного предпринимательства

¹ www.minekonomi.uz.

² Каримов И.А. Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа // Народное слово, 30 января 2010 г.

³ www.bankir.uz.

лизинг часто бывает единственным средством обновления производственной базы. Это вызвано тем, что при получении кредитов для них возникает ряд проблем связанных с более высокой стоимостью кредитных ресурсов, длительной процедурой оценки кредитоспособности, необходимостью предоставления залога, поручительства или иного обеспечения возвратности кредита.

Учитывая это, государством установлены ряд налоговых и амортизационных льгот. Указом Президента Республики Узбекистан от 14 марта 2007 года предусмотрена освобождение от уплаты налога на имущество вновь введенного в эксплуатацию нового технологического оборудования сроком на 5 лет. Производственные микро- и малые предприятия в течении тех же пяти лет могут уменьшать выплату единого налогового платежа на стоимость нового технологического оборудования до 25,0% от налогооблагаемой базы. Также дано право уменьшать в течении трех лет налогооблагаемую базу по налогу на прибыль на сумму средств, направляемых на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение производства, погашения кредитов, выданных на указанные цели, и возмещения стоимости объекта лизинга¹.

В нашей стране введено в практику оказание микролизинга субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства. Микролизинг отличается от обычного лизинга суммой сделки. Действующим законодательством Узбекистана установлена предельная сумма сделки микролизинга, которая не должна превышать двухтысячекратного размера минимальной заработной платы.

В развитии микролизинга большая роль отведена акционерно-коммерческому банку «Микрокредитбанк». В числе его основных задач создание условий для приобретения субъектами предпринимательства современного оборудования и мини-технологий для технического и

¹ Указ Президента Республики Узбекистан от 14 марта 2007 года «О дополнительных мерах по стимулированию модернизации, технического и технологического перевооружения производства» // www.Lex.uz.

технологического оснащения и модернизации предприятий, в том числе на условиях микролизинга¹.

В Узбекистане в настоящее время вместе с «Микрокредитбанком» более 179 микрокредитных организаций кредитных союзов и микрофинансовых организаций оказывают микролизинговые услуги субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства.

Микролизинговые операции осуществляют также и лизинговые компании – «Барака», АЕТК, «Узкейсаграрлизинг», «Узкишлокмашлизинг», «Курилишлизинг», «Бизнес-лизинг», «Сурхон-лизинг», и коммерческие банки – «Асакабанк», «Агробанк», «Ипотекабанк», «Савдогар», «Ипак йули», «Алокабанк», «Хамкорбанк», «Узпромстройбанк», «Турон», Халк банк, «Равнакбанк», «УТ-Банк», «Кредит-стандарт» и другие.

Анализ кредитной политики по оказанию микролизинговых услуг показывает, что сроки предоставления объекта лизинга в микролизинг почти у всех лизингодателей Узбекистана составляют 1,5-4 года (за исключением банка «Турон» и «Узкишлокмашлизинг», 80,0% сделок которых заключены сроком на 7 лет).

Одним из перспективных направлений развития лизинговых отношений для малого бизнеса является лизинг недвижимого имущества. У малых предприятий и микрофирм вопрос с помещениями, где осуществлять свою производственную или хозяйственную деятельность, стоит достаточно остро: собственный угол есть только у 15,0% малых предприятий, действующих менее 3-х лет, и у 32,0%, существующих более 3-х лет. Развитие лизинга недвижимого имущества позволит решить эту проблему.

Законодательство Узбекистана не ограничивает использование лизинга в сфере недвижимости. Объектом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе имущественные комплексы, здания и сооружения и другое недвижимое имущество. В то же время практика

¹ Указ Президента Республики Узбекистан УП-4051 от 1 ноября 2008 года «О мерах по дальнейшему расширению деятельности акционерно-коммерческого банка «Микрокредитбанк» по поддержке субъектов предпринимательства // Сборник законодательства Узбекистана, 2008, №46, ст.451.

применения лизинга для сделок с объектами коммерческой недвижимости пока совершенно незначительна. На наш взгляд, одной из основных причин, тормозящих развитие лизинга недвижимости, был и остается долгосрочный характер подобных отношений, обусловленный длительным сроком полезного использования объектов недвижимости.

У субъектов малого бизнеса – потенциальных лизингополучателей большая потребность наблюдается в сельскохозяйственной мини-технике и оборудования по переработке сельхозпродукции. Высоким спросом пользуется также оборудование для легкой и пищевой промышленности. Лизингодателям необходимо это учитывать в своей практической деятельности.

Лизинговые операции с субъектами малого бизнеса и частного предпринимательства для лизинговых компаний имеют свои преимущества и недостатки. С одной стороны, инвестирование средств, в форме производственного оборудования, большому количеству малых предприятий и микрофирм снижает риск невозврата за счет дробления инвестиций на ряд проектов. Отслеживать использование имущества легче, чем контролировать правильное и обоснованное использование денежных средств, предоставленных в кредит. В случае неуплаты лизинговых платежей и других нарушений договора имущество может быть изъято у лизингополучателя и передано другим предпринимателям.

С другой стороны, особенности работы с малым бизнесом несут в себе дополнительные риски, связанные, в частности, с хронической нехваткой оборотных средств у них, меньшим запасом устойчивости против непредвиденных обстоятельств, отсутствием достаточных помещений, трудностями в оформлении прав на помещения и землю под размещение оборудования. Кроме этого, сезонные перебои в работе малых предприятий весьма негативно сказываются на своевременности внесения лизинговых платежей.

В тоже время, накоплен определенный опыт по устранению указанных рисков. Например, лизингодатель может предоставить лизингополучателю отсрочку платежа на срок от 3-6 месяцев, что для малого предприятия весьма

существенно. Но пока это в основном касается крупного бизнеса, а коммерческие банки не учитывают специфику субъектов малого бизнеса¹.

Особенности лизинга малого бизнеса в том, что в малые предприятия и микрофирмы, как правило, не имеют квалифицированного персонала в области финансового менеджмента. Выбор источника заемных средств базируется в основном на простых арифметических расчетах, без учета дальнейшего развития хозяйствующего субъекта. Поэтому лизинговые компании, обслуживающие малый бизнес должны не только предоставлять необходимое оборудование этим предприятиям, но и использовать в своей работе специфические инструменты финансового менеджмента. В связи с этим предполагается, что развитие рынка лизинга, будет связано с дальнейшей специализацией лизинговых компаний не только по отраслевому признаку, но и с разделением по лизингополучателям. Одни будут работать с малым бизнесом, другие – с крупными проектами.

Принимая во внимание принцип композитарности лизинговых отношений, гибкую работу малого бизнеса, на наш взгляд, целесообразно включение в договоры лизинга иных видов договоров, которые могут повысить эффективность лизинговых сделок. К таким, договорам можно отнести: договор франчайзинга и факторинга. При этом возникает не автономное существование правил нескольких договоров, а включение норм отдельных видов договоров в структуру лизинговых операций и сущность лизинга не изменяется.

Лизинг является одним из самых важных инструментов в привлечении инвестиций для малого бизнеса и частного предпринимательства. Использование его потенциала в полной мере будет способствовать ускоренному развитию не только данного сектора, но и целом экономики страны.

¹ Данилин В.И. Операционное и финансовое планирование в корпорации (методы и модели). -М.: Наука, 2006.

3.2. Направления совершенствования законодательства о лизинге

Надежное правовое обеспечение любой предпринимательской деятельности является гарантией успешного и динамичного развития бизнеса. В настоящее время Гражданский кодекс, Налоговый кодекс, Таможенный кодекс, Законы «Об аренде», «О лизинге» и другие, а также Указы и Постановления Президента Республики Узбекистан, Постановления правительства создали прочную законодательную базу для лизинговой деятельности.

Важно и то, что эти правовые нормы постоянно совершенствуются. Свидетельством этого являются новые законодательные акты. Так, Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан продлен срок проводимого эксперимента по поставке машино-тракторным паркам и фермерским хозяйствам на лизинговой основе сельскохозяйственной техники (тракторов и уборочной техники), производимой предприятиями холдинговой компании «Узсельмашхолдинг», в том числе с участием ведущих зарубежных компаний до 1 января 2015 года. Вместе с этим установлено, что машино-тракторные парки и фермерские хозяйства Республики Каракалпакстан и Хорезмской области имеют право получать в лизинг сельскохозяйственную технику в лизинговой компании «Узкишлокмашлизинг» сроком до 10 лет¹.

Вместе с тем динамичное развитие лизинговой деятельности в Узбекистане настоятельно требует дальнейшего совершенствования законодательства о лизинге.

На наш взгляд, в первую очередь, необходимо определиться с терминологией о лизинге. В Законе «О лизинге» под лизингом подразумевается финансовая аренда, особый вид арендных отношений, при котором лизингополучатель получает от лизингодателя объект лизинга на

¹ Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №123 от 18 июня 2007 года «О дальнейших мерах по расширению лизинговых услуг в сельском хозяйстве и оказанию государственной поддержки сельскохозяйственным производителям Республики Каракалпакстан и Хорезмской области»// Сборник законодательства Узбекистана, 2007, №25-26, ст.262.

срок, превышающий 12 месяцев. А мировой опыт свидетельствует об ускоренном росте оперативного лизинга, при котором сделка может осуществляться сроком от нескольких дней до полугода. Наверное, настало время принятия специального Закона «Об оперативной аренде» или внесении соответствующих изменений в Законе «О лизинге».

В этом вопросе интересен опыт Украины, где установлены законодательные нормы, регулирующие, например, лизинговые операции с недвижимостью. В действующем законодательстве Украины установлена возможность заключать сделки оперативного лизинга хозяйствующим субъектам. При этом в качестве одного из критериев используется срок лизинговой сделки, и очень удачным представляется то, что этот срок указывается не в конкретных временных рамках, а относительно срока, за который происходит амортизация определенной части стоимости объекта лизинга. Эта особенность в значительной мере облегчила решение проблемы получения производственных помещений с помощью лизинга, что особенно важно для малых предприятий, чьи финансовые ресурсы не позволяют решить эту проблемы иным путем. Внесение аналогичных норм в лизинговое законодательство Узбекистана позволило бы создать положительные условия для развития оперативного лизинга недвижимости.

В процессе совершенствования законодательства о лизинге, на наш взгляд, необходимо, разработать и принять нормативно-правовую базу применения лизинга с участием множества сторон, или, как его еще называют, раздельный, групповой или акционерный лизинг – левверидж-лизинг (leverage leasing).

Левверидж – в буквальном переводе с английского – рычаг. В финансовом менеджменте левверидж используется в тех случаях, когда при небольшом изменении одного из факторов происходит значительное изменение всего результата, т.е. когда с помощью относительно небольшого рычага удается «поднять» и осуществить весь финансовый проект.

А леверидж-лизинг – это действие, которое означает, установление необходимого для проведения операции соотношения между заемным капиталом и постоянным капиталом (выпущенными акциями). Данный вид лизинга распространен как форма финансирования сложных, крупномасштабных объектов. В условиях Узбекистана его целесообразно использовать при лизинге самолетов, железнодорожной техники, в оснащении крупных производств современным оборудованием и т.п.

Леверидж-лизинг считается наиболее сложным из лизинговых сделок. Лизингодатели в таких операциях финансируют лишь части (обычно 20,0-40,0%) средств, необходимой для покупки объекта лизинга.

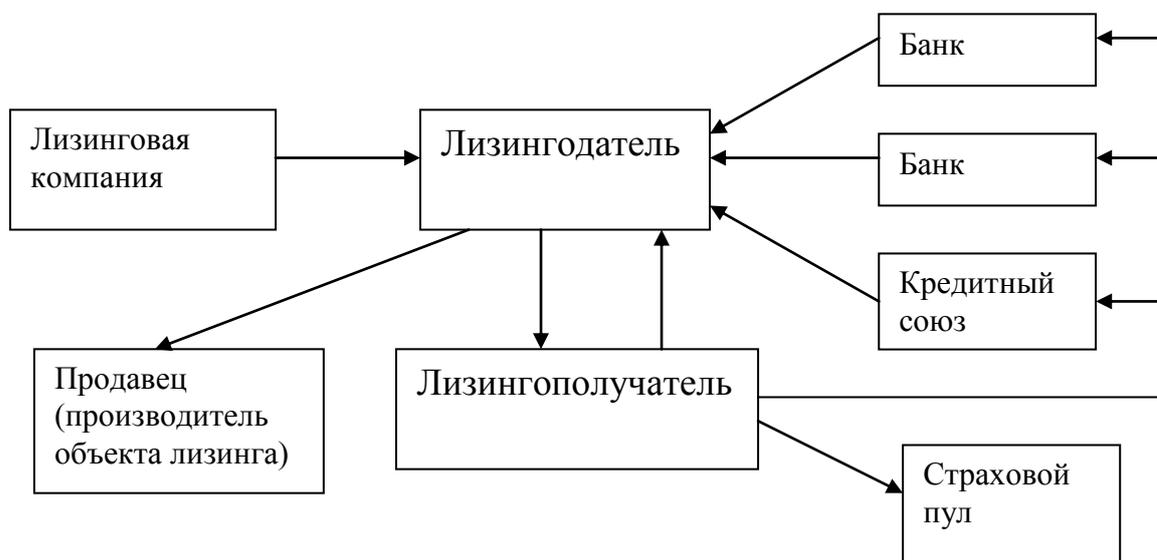


Рис.13. Схема леверидж-лизинга¹

Допустим, «Узбекилизинг-Интернэшнл АО» разработал проект лизинговой операции по приобретению самолета для авиакомпании «Узбекистон хаво йуллари». Эта лизинговая компания намерена профинансировать 20,0% суммы лизинговой сделки. В этом случае остальная часть контрактной стоимости объекта лизинга – 80,0% должна финансироваться другими кредиторами (банками, инвесторами). При этом кредиторы, как правило, не имеют права востребовать задолженности по

¹ Рисунок составлен автором

кредитам непосредственно у лизингодателей. Они приобретают у лизингодателя обязательства без права на регресс (обратное требование).

В леверидж-лизинговых сделках, ввиду множества участвующих сторон, присутствует поверенный кредитор – для управления совместными действиями контрагентов. Поверенный лизингодатель действует в качестве номинального лизингодателя и получает титул собственника объекта лизинга.

В нашем примере, когда лизингодатель осуществляет 20,0% финансирования лизинговой сделки, а на долю других кредиторов (скажем, два коммерческих банка по 30,0% и один кредитный союз – 20,0%) – 80,0%, леверидж равен 4:1 (Рис.12). На практике встречаются и другие соотношения – 6:1 и т.п.

В действующем законодательстве Узбекистана не предусмотрен и новый для нашего рынка лизинг персонала, хотя такие сделки начал осуществлять компания «Телепорт»¹. Сторонами таких лизинговых взаимоотношений являются лизингодатель – оформляющая работника к себе в штат, предоставляющая работника в нужное время и в нужном месте лизингополучателю, на объекте которого работник будет выполнять трудовую функцию. Данные отношения оформляются с помощью двух самостоятельных договоров: договора оказания лизинговых услуг по поиску и подбору персонала и трудового договора, учитывающего специфику поведения работника в режиме лизинга услуг лизингополучателя.

Все услуги подобного рода основаны на сервисе по содержанию персонала, включающем в себя вступление в трудовые отношения с работником начисление и выплату заработной платы, дополнительных пособий и льгот, налогов, обучение, а также поиск кандидатов. Поскольку кадровые агентства оформляют персонал, подлежащий передаче внаем, к себе в штат на постоянную работу, на работника распространяются все гарантии и льготы, предусмотренные действующим Трудовым кодексом

¹ Милохов В. Лизинг персонала – «чужая» рабочая сила // Экономическое обозрение, 2008, №8. –72-74 с.

Республики Узбекистан. Лизингополучателю нет необходимости заключать отдельный договор с работником. Он может отказаться от работника в любое время, если иное не оговорено в договоре между лизингодателем и лизингополучателем. Лизингополучатель не задумывается о соблюдении требований, предусмотренных Трудовым кодексом Республики Узбекистан в отношении увольнения работников и их социальной защиты, не решает вопросов исчисления сроков трудового стажа и иных вопросов, связанных с кадровым документооборотом.

Основным юридическим затруднением при использовании лизинга персонала является решение вопроса о разделении функций работодателя между двумя субъектами отношений юридическим лизингодателем – рекрутером – и фактическим нанимателем – лизингополучателем. При договоре о представлении персонала возникают трехсторонние отношения, что само по себе является достаточно сложным моментом, поскольку эти взаимоотношения регулируются двумя разными договорами: трудовым договором между работником а кадровым агентством и договором между фактическим лизингополучателем и кадровым агентством.

Существует три основных причины, подталкивающие лизингополучателя к использованию услуг лизингодателя по подбору временных работников или для привлечения на определенный срок специалистов, которые могут числиться в штатах агентства:

- 1) когда искомый специалист достаточно редок, чтобы его можно было найти на рынке по объявлению в газете или с помощью друзей и знакомых;
- 2) появление в компании вакантных мест на короткий период, например, на период отпусков или праздников. Гораздо проще прибегнуть к услугам лизингодателя, чем тратить время, деньги и силы на самостоятельный поиск сотрудника, которого все равно придется уволить;
- 3) сезонность работы в некоторых компаниях. В пик сезона штат компании расширяется и так же быстро сокращается, когда спрос на данную услугу проходит.

Услуги, оказываемые по методу лизинга персонала имеют существенные преимущества:

-освобождение службы персонала лизингополучателя от непродуктивной административно-бумажной работы, связанной с оформлением своих сотрудников, уменьшением объемов кадрового делопроизводства, а также исключение затрат на расчет заработной платы;

-уменьшение затрат на компенсационные пакеты (для временных сотрудников они либо не предусмотрены вообще, либо минимальны);

-значительное уменьшение юридической ответственности перед сотрудниками и сокращение рисков, связанных с выплатой компенсаций в случае их увольнения;

-возможность неограниченное количество раз менять работников, если они не подходят по тем или иным причинам. Это можно рассматривать как бесконечный испытательный срок;

-отсутствие простоев в случае, когда работник или ушел в отпуск (по контракту его обязаны заменить на этот период);

-возможность перевести понравившегося сотрудника к себе в штат после годового «испытания» бесплатно, то есть исключение затрат на подбор персонала как таковой.

Учитывая это, необходимо, на наш взгляд, разработать и утвердить нормативно-правовые акты по лизингу персонала.

Специалисты также указывают, что отдельные положения существующего законодательства в стране недостаточно полно раскрывают все экономические возможности развития лизинговых отношений¹. Например, бухгалтерский учет ориентирован, в первую очередь, на соблюдение требований законодательства, которые зачастую имеют разноречивое толкование. Например, статья 18 Закона «Об аренде» предусматривает выкуп арендованного имущества за счет собственных

¹ Касимов Х., Хашимова А. Бухгалтерский учет лизинговых операций // Рынок, деньги и кредит, 2009, №10. – 61-63 с.

средств арендатора, в то время, как Законом «О лизинге» лизинг определен как особый вид финансовой аренды, и, следовательно, нормы, предусмотренные законом «Об аренде», должны применяться и при лизинге, что противоречит нормам законодательства по лизингу и реальной сущности финансовой аренды.

Таким образом, по их мнению, Закон Республики Узбекистан «Об аренде» № 427-ХП от 19 ноября 1991 года на сегодняшний день фактически утратил свое значение и актуальность, в связи с принятием Гражданского и Налогового кодексов и Закона «О лизинге». Поэтому в статье 22 Закона «О лизинге» необходимо представить более развернуто содержание лизингового платежа, а именно указать перечень финансово-инновационных затрат, которые должны быть учтены при формировании лизингового платежа, что позволит оптимизировать и объективно распределить затратные нагрузки между лизингодателем и лизингополучателем.

Также, по нашему мнению, понятие лизинговой деятельности, определенной в статье 8 Закона «О лизинге» как разновидность инвестиционной деятельности, некорректно отражает реальную экономическую сущность лизинга. Учитывая, что для финансирования лизинговых операций лизингодатели имеют возможность использовать не только собственные, но и заемные средства, лизинговая деятельность должна рассматриваться как инвестиционная при использовании собственных средств, а в случаях привлечения заемных средств – как вид финансово-инвестиционной деятельности, что наиболее полно отражает ее содержание.

Неверное понимание экономической сущности лизинга привело также к некорректной классификации видов экономической деятельности (ОКЭД) в Узбекистане, именно ОКЭД классифицирует лизинг как вид финансового посредничества (код 65,210), в то время как законодательством такая форма лизинга отменена.

На наш взгляд, было бы целесообразно принять и специальный нормативный акт, о гарантиях и льготах международному лизингу.

Дальнейшее совершенствование законодательства о лизинге, несомненно, будет способствовать еще более эффективному использованию этого очень важного инструмента инновационной политики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе анализа теоретических положений и методологических подходов к лизингу как фактора активизации инновационной политики нами сделаны следующие научные выводы:

1. Нами определено, что: инвестиции – это вложения в основной капитал (основные средства производства), в запасы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на определенное время, в целях получения прибыли (дохода) и достижения намеченных производственных целей; лизинг – сложная форма финансовой предпринимательской деятельности, которая позволяет сочетать и комбинировать разного рода преимущества (финансовые, налоговые, инновационные), получаемые всеми субъектами лизинговой операции: лизингодателями, лизингополучателями, продавцами, а также страховщиками, гарантами, посредниками и т.д.

2. Лизинг, по своей экономической сущности, является самостоятельным видом деятельности. Принципиальное значение имеет четыре основные функции лизинга: финансовая, инновационная, производственная и сбытовая.

3. Лизинг как фактор активизации инновационного процесса играет особую роль в модернизации, диверсификации, в техническом и технологическом перевооружении отраслей экономики, расширении производства, увеличении выпуска новой, конкурентоспособной на внутреннем и внешнем рынках продукции.

Изучение и обобщение опыта использования лизинга как фактора активизации инновационной политики, а также лизинговых компаний и коммерческих банков по лизинговым сделкам позволили нам предложить следующие практические рекомендации:

1. Требуется дальнейшего совершенствования нормативно-правовая база лизинговой деятельности. Особенно важно устранение противоречий в

действующем законодательстве нормы лизинга и реальной сущности финансовой аренды. В условиях дальнейшего углубления демократических рыночных реформ и либерализации экономики, на наш взгляд, настало время принятия специального Закона «Об оперативной аренде» или внесение соответствующих изменений в Закон «О лизинге». Необходимо также разработать нормативно-правовые акты, регулирующие новые для отечественного рынка лизинга формы, такие и как леверидж-лизинг, лизинг персонала и других.

2. Для дальнейшего совершенствования государственного регулирования рынком лизинговых операций, на наш взгляд, необходимо разработать стратегию развития отраслей экономики страны с использованием различных схем лизингового механизма. Рычагами государственного регулирования лизинга могут стать льготные режимы налогообложения, создание специальных фондов для финансирования лизинговых проектов.

3. Учитывая финансовое состояние многих хозяйствующих субъектов Узбекистана считаем, что в настоящее время лизинг является одним из самых важных факторов активизации инновационных процессов, наиболее выгодной формой заимствования. Для дальнейшего развития рынка лизинговых услуг в стране, особенно в регионах считаем необходимым:

- определение приоритетных направлений инновационной стратегии и на этой основе определить роль и место лизинга в реализации данной цели;
- создание благоприятного климата для расширения лизинговой деятельности (предоставление местных кредитных и налоговых льгот и т.п.);
- реализация адресных региональных программ по поддержке лизинговой деятельности (осуществление прямых и местных инвестиций в капитал лизинговых компаний, создание региональных фондов для финансирования лизинговых проектов).

4. Для повышения эффективности лизинговых сделок предлагаем широкое внедрение в практику договоры франчайзинга и факторинга.

5. На наш взгляд, особенного внимания заслуживает опыт развитых стран в активизации инновационных процессов по содействию развитию лизинга через системы целевых, адресных налоговых льгот, включая право ускоренной амортизации. Отечественным лизинговым компаниям и коммерческим банкам необходимо активнее использовать новые формы таких лизинговых услуг как оперативный лизинг.

6. В целях обеспечения гарантированной защиты субъектов лизинга, особенно малый бизнес и частное предпринимательство, требуется дальнейшее совершенствование осуществления лизинговых платежей, страхования и поручительство лизинговых операций.

7. По нашему мнению, переход к обслуживанию малого и частного бизнеса – самое приоритетное направление развития отечественного лизинга. Субъекты этого сектора экономики более всего нуждаются в тех преимуществах, который предоставляет лизинг: легальная оптимизация налогообложения, удобная схема выплат, следовательно и эффективное управление оборотным капиталом, быстрое обновление основных фондов, а главное – доступность этого инновационного инструмента. Лизинг нередко единственное средство обновления производственной базы. Поэтому необходимо создать правовые и экономические механизмы льготного предоставления лизинговых услуг малому бизнесу и частному предпринимательству.

8. Нами предложена методология комплексного сравнительного анализа для оценки эффективности лизинговых операций. Проведенная в работе комплексная оценка системы показателей, позволяет оценить эффективность лизинга по сравнению с другими способами финансирования.

9. Считаем, что одним из перспективных направлений развития лизинговых отношений в стране может стать интеграция лизингового бизнеса с другими инновационными институтами, которая позволит снизить финансовые риски. Вариантами такой интеграции могут быть создание финансово-промышленных групп и вертикально интегрированных систем.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

I. Законы Республики Узбекистан

1.1. Закон Республики Узбекистан «Об аренде» от 19 ноября 1991 г. №427 – II (с изменениями, внесенными Законами Республики Узбекистан от 2 сентября 1993 г. и 26 мая 2002 г. №82-II).) // [http:// www. Lex.uz](http://www.Lex.uz).

1.2. Конституция Республики Узбекистан от 8 декабря 1992 года принятой на одиннадцатой сессии Верховного Совета Республики Узбекистан двенадцатого созыва (с изменениями в соответствии с Законом РУз от 28.12.1993 г. N 989-XII, Законом РУз от 24.04.2003 г. N 470-II, Законом РУз от 11.04.2007 г. N ЗРУ-89, Законом РУз от 25.12.2008 г. N ЗРУ-194, Законом РУз от 18.04.2011 г. N ЗРУ-284) // <http:// www. Lex.uz>.

1.3. Таможенный кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 26.12.1997 г. N 548-I. Введен в действие с 01.03.1998 г. в соответствии с Постановлением Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26.12.1997 г. // <http:// www. Lex.uz>.

1.4. Закон Республики Узбекистан «Об инновационной деятельности» от 24.12.1998 г. за № 719-I. В настоящий Закон внесены изменения в соответствии с Законом РУз от 12.12.2003 г. N 568-II, Законом РУз от 10.10.2006 г. N ЗРУ-59, Законом РУз от 31.12.2008 г. N ЗРУ-197 // <http:// www. Lex.uz>.

1.5. Закон Республики Узбекистан «О лизинге» от 14 апреля 1999 г. №756-I (с изменениями, внесенным Законом Республики Узбекистан от 13 декабря 2002 г. №447-II) // <http:// www. Lex.uz>.

1.6. Гражданский кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законами Республики Узбекистан от 21.12.1995 г. N 163-I и от 29.08.1996 г. N 256-I Введен в действие с 01.03.1997 г. в соответствии с Постановлением Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 29.08.1996 г. N 257-I –Т.: Адолат, 2007.

1.7. Налоговый кодекс Республики Узбекистан. Утвержден Законом Республики Узбекистан от 25.12.2007 г. N ЗРУ-136. Введен в действие с

01.01.2008 г. // Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2008. №52.

II. Указы Президента Республики Узбекистан, Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан

2.1. Указы и Постановления Президента Республики Узбекистан

2.1.1. Указ Президента Республики Узбекистан от 28 августа 2002 г. УП-3122 «О мерах по дальнейшему стимулированию развития лизинговой деятельности» (с изменениями, внесенными Указом Президента Республики Узбекистан от 8 января 2004 г. №УП-3376) // [http:// www. Lex.uz](http://www.Lex.uz).

2.1.2. Указ Президента Республики Узбекистан от 14 марта 2007 года УП-3800. «О дополнительных мерах по стимулированию модернизации, технического и технологического перевооружения производства» // <http://www.Lex.uz>.

2.1.3. Указ Президента Республики Узбекистан от 1 ноября 2008 года УП-4051 «О мерах по дальнейшему расширению деятельности акционерно-коммерческого банка «Микрокредитбанк» по поддержке субъектов предпринимательства // Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2008, №46, ст.451.

2.1.4. Постановление Президента Республики Узбекистан от 28 июля 2009 года ПП-1166 «О дополнительных мерах по стимулированию увеличения доли долгосрочных кредитов коммерческих банков, направляемых на финансирование инновационных проектов» // Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2009, №30-31, ст.343.

2.2. Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан

2.2.1. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 2 ноября 2000 года “О мерах по обеспечению села сельскохозяйственной техникой на условиях лизинга” // [http:// www. Lex.uz](http://www.Lex.uz).

2.32.2. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 26 апреля 2004 г. №199 «О мерах по дальнейшему развитию лизинговых услуг» // [http:// www. Lex.uz](http://www.Lex.uz).

2.2.3. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 18 июня 2007 года №123 «О дальнейших мерах по расширению лизинговых услуг в сельском хозяйстве и оказанию государственной поддержки сельскохозяйственным производителям Республики Каракалпакстан и Хорезмской области»// Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2007, №25-26, ст.262.

2.2.4. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 13 декабря 2007 года №236 «О создании специализированной лизинговой компании ОАО «УзМЕД-лизинг»» // Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2007, №46-47, ст. 469.

2.2.5. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 декабря 2007 года №266 «О создании Государственной лизинговой компании «Узмелиомашлизинг»»// Сборник законодательства Республики Узбекистан, 2007, №46-47.

III. Труды Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова

3.1. Каримов И.А. Наша главная цель – демократизация и обновление общества, модернизация и реформирование страны – Т.: Узбекистан, 2005 – 64с.

3.2. Каримов И.А. Банк тизими, пул муомаласи, кредит, инвестиция ва молиявий баркарорлик тугрисида. – Т.: Узбекистон, 2005 – 528 б.

3.3. Каримов И.А. Узбекистан: 16 лет независимого развития – Т.: Узбекистон, 2007 – 40 с.

3.4. Каримов И.А. Развитие страны и повышение уровня жизни нашего народа – конечная цель всех демократических преобразований и экономических реформ. – Т.: Узбекистан, 2007 – 200 с.

- 3.5. Каримов И.А. Обеспечение приоритета интересов человека – главная цель всех проводимых реформ и преобразований. –Т.: Узбекистан, 2008 – 64с.
- 3.6. Каримов И.А. Дальнейшая модернизация и обновление страны. 17-ый том. – Т.: Узбекистан, 2009 – 182 с.
- 3.7. Каримов И.А. Модернизация страны и построение гражданского общества –наш главный приоритет. 18-ый том – Т.: Узбекистан, 2009 – 247 с.
- 3.8. Каримов И.А. Наша главная задача – дальнейшее развитие страны и повышение благосостояния народа. – Т.: Узбекистан, 2010 – 72 с.
- 3.9. Каримов И.А.. Концепция дальнейшего углубления демократических реформ и формирования гражданского общества в стране. – Т.: Узбекистан, 2010 – 55 с.
- 3.10. Каримов И.А.. Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа // Народное слово, 22 января 2011 г.

IV. Книги и сериальные издания

- 4.1.Абдурахманов К.Х. и др. Экономика труда. Учебное пособие. – М-Т., 2011– 394 с.
- 4.2.Аникин П.В., Ключенко С.А. Характеристика инновационного климата России с учетом федерального и региональных фондовых рынков. –Саратов, Изд-во СГУ, 2005 – 382 с.
- 4.3.Банки и Банковское дело. Учебник. Под редакцией Балабанова И.Т.- СПб: «Питер», 2009. - 308 с.
- 4.4.Белоус А.П. Лизинг: мировой опыт, уроки для России / Ин-т миров. экон. и международ. отношений РАН. – М.: 2000 – 49 с.
- 4.5.Бочаров В.В. Инвестиции. 2-ое издание – СПб.: Питер, 2010 – 384 с.
- 4.6.Васильев Н.М. Лизинг как механизм развития инвестиций и предпринимательства. – М.: ДеКа, 2005 – 136 с.

- 4.7. Вахрин П. И., Нешиной А. С. Инвестиции: Учебник. –М.: Дашков, 2002 – 380 с.
- 4.8.Гадоев Э.Ф. Экспортно–импортные операции. Монография.–Т.: Узбекистан, 2006 – 414с.
- 4.9.Газизбеков Д.Г., Собиров О.Ш. Лизинг и его развитие в Узбекистане. –Т.: Молия, 2001 – 132с.
- 4.10.Газман В.Д. Рынок лизинговых услуг 2007. – М.: «Лизинг ревю», 2008 – 376с.
- 4.11.Газман В.Д. Финансовый лизинг: Учебное пособие для вузов. 2-ое издание. –М.: Изд.дом ГУ ВШЭ, 2005 – 392с.
- 4.12.Горемыкин В.А. Основы технологии лизинговых операций: Учебное пособие. –М.: Осъ–89, 2003 – 512с.
- 4.13.Горемыкин В.А. Лизинг. Учебник. / Изд.2-е, исправленное и дополненное. –М.: «Филинь», Информцентр XXI век, 2008 – 944с.
- 4.14.Гуккаев В.Б. Лизинг: правовые основы, учет, налогообложение. –М.: Главбух, 2002 – 144с.
- 4.15.Данилин В.И. Операционное и финансовое планирование в корпорации (методы и модели). -М.: Наука, 2006 – 336с.
- 4.16.Джуха В.М. Лизинг. – Ростов на Дону, 2006 – 320 с.
- 4.17.Друбецкий Я.Н., Цуглевич В.Н. Валинурова Л.С. Управление инновационной деятельностью. –М.: КНОРУС, 2005 – 386 с.
- 4.18.Ефремов В.С. Стратегическое планирование в бизнес-системах. –М.: Финпресс, 2010 – 240 с.
- 4.19.Зуйкова Л. Лизинг: правовое регулирование, бухгалтерский и налоговый учет. –М.: Экономика и жизнь, 2006 – 175 с.
- 4.20.Иванов А.А. Договор финансовой аренды (лизинга): Учебно–практическое пособие. –М.: Проспект, 2001 – 172 с.
- 4.21.Инновационная деятельность: Учебное пособие /Киселева Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В. и др. –М.: КНОРУС, 2009 – 224 с.

- 4.22. Друбецкий Я.Н., Цуглевич В.Н. Инновационные ресурсы промышленных предприятий. Учебное пособие. –М.: Экзамен, 2005 – 416 с.
- 4.23. Кабатова Е.В. Лизинг: правовое регулирование, практика. –М.: ИНФРА-М, 2006 – 204 с.
- 4.24. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег / Антология экономической классики. –М.: Эксмо-Пресс, 2003 – 896 с.
- 4.25. Ковалев В. В. Лизинг. Финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. – М.: Проспект, 2011 – 446 с.
- 4.26. Лещенко М.И. Основы лизинга: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2004 – 328 с.
- 4.27. Лившиц В.Н., Виленский П.А., Смоляк С.А. Оценка эффективности инновационных проектов. Теория и практика. –М.: Дело, Академия народного хозяйства, 2008 – 1104 с.
- 4.28. Лизинг – курьер. – М.: Группа по развитию лизинга МФК, 2010. С.94
- 4.29. Лизинг муносабатлари назарияси ва амалиёти. Ўқув кўлланма. –Т.: Фан ва технология, 2004 – 308 б.
- 4.30. Лизинг... что это такое. – Т.: Узбекистан, 2006 – 96 с.
- 4.31. Портер М. Конкуренция. – М. Изд. дом «Вильямс», 2005 – 608 с.
- 4.32. Рузиев Р.Ж. Лизинг шартномаси. Монография. –Т.: Адолат, 2002 – 32 б.
- 4.33. Рузиев Р.Ж. Тадбиркорлик ва лизинг. Монография. –Т.: Адолат, 2002 – 34 б.
- 4.34. Самуэльсон П. Экономикс. – М.: Вильямс, 2006 – 1360 с.
- 4.35. Сафарова Е.Ю. Как оптимизировать расходы на персонал. Аутстаффинг, аутсорсинг, лизинг персонала. – М.: Эксмо, 2010 – 208 с.
- 4.36. Сидельников Л.Б., Назарян Е.Н., Чесноков А.С. Бухгалтерский учет лизинговых операций. –М.: Дашков и Ко, 2003 – 168 с.
- 4.37. Словарь аудитора и бухгалтера / Под ред. Лозовского Я.Ш. и других. – М.: 2003 – 448 с.
- 4.38. Темур тузуклари. –Т.: Шарк, 2006 – 343 б.

- 4.39.Циренщиков В.С. Лизинг в Западной Европе: выводы для России // Доклады Института Европы РАН. –М.: 2009 – 73 с.
- 4.40.Философова Т. Г. Лизинговый бизнес. – М.: Юнити-Дана, 2010 – 344 с.
- 4.41.Хайдаров Ш.У., Ортиков Х.А., Тухсанов Х.А. Лизинг: признание, оценка и учет. –Т.: Норма, 2006 – 240 с.
- 4.42.Харитонов Ю.С. Договор лизинга. –М.: Юрист, 2002 – 224 с.
- 4.43.Цыганов А. Риски при лизинге: можно ли их избежать? / /Финансовый директор, 2002, №3 – 37 с.
- 4.44.Шниттлер Х.И. Практический лизинг. – М.: ЦНИИЭПсельстрой 2006 – 176с.

V. Статистические материалы

- 5.1.Статистическое обозрение Узбекистана.2005 // [http:// www.stat.uz](http://www.stat.uz).
- 5.2.Статистическое обозрение Узбекистана.2006 // [http:// www.stat.uz](http://www.stat.uz).
- 5.3.Статистическое обозрение Узбекистана.2007 // [http:// www.stat.uz](http://www.stat.uz).
- 5.4.Статистическое обозрение Узбекистана.2008 // [http:// www.stat.uz](http://www.stat.uz).
- 5.5.Статистическое обозрение Узбекистана.2009 // [http:// www.stat.uz](http://www.stat.uz).
- 5.6.Узбекистан в цифрах. www.undp.statisticts.uz
- 5.7.Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2007 года / Международная финансовая корпорация, Ассоциация лизингодателей Узбекистана, Рейтинговое агентство Prime Rating. –Т., 2008.
- 5.8.Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2008 года / Международная финансовая корпорация, Ассоциация лизингодателей Узбекистана, Рейтинговое агентство Prime Rating. –Т., 2009.
- 5.9.Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года / Международная финансовая корпорация, Ассоциация лизингодателей Узбекистана, Рейтинговое агентство Prime Rating. –Т., 2011.

5.10. Основные тенденции и показатели экономического и социального развития Республики Узбекистан за годы независимости (1990-2010гг.) и прогноз на 2011-2015 гг. - Т.: Узбекистан, 2011.

VI. Интернет–сайты

6.1.http: // www.gov.uz – государственный портал Республики Узбекистан.

6.2.http: // www.mf.uz – сайт Министерства финансов Республики Узбекистан.

6.3.http: // www.mineconomu.uz – сайт Министерства экономики Республики Узбекистан.

6.4.http: // www.stat.uz – сайт Госкомстата Республики Узбекистан.

6.5.http: // www.lex.uz – сайт законодательных актов Министерства юстиции Республики Узбекистан.

6.6.http: // www.undp.uz – сайт Представительства Программы развития ООН (ПРООН) в Узбекистане.