



АРАМ МХИТАРЯН

*Доцент кафедры банковского дела и страхования АГЭУ,
кандидат экономических наук*

АНАЛИЗ И ОРГАНИЗАЦИОННО- ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГОВОГО РЫНКА В АРМЕНИИ

Лизинг представляет собой финансовый инструмент, широко использующийся в мире и позволяющий осуществлять крупные капитальные вложения, включая кредитные, инвестиционные и внешнеторговые операции. Устранение препятствий на пути развития лизинга в Республике Армении повлияет на диверсификацию финансовых инструментов и повышение эффективности кредитных продуктов, предоставляемых коммерческими банками Армении. Автором был проведен анализ армянского рынка лизинга, в ходе которого были определены общие условия предоставления лизинга кредитными организациями и коммерческими банками Армении. Анализ регулирования лизинга позволил выделить четыре уровня сложностей для развития лизинга. В результате исследований были намечены технические и правовые проблемы.

Ключевые слова: *лизинг, финансовые учреждения, лизинговые организации, экономика, финансовый рынок, коммерческие банки, лизинговый портфель*

JEL: G20, G21, G28

В настоящее время в экономике Армении сложилось достаточно сложное положение. Вызвано это переходом от централизованной экономики к рыночной, где реальный сектор рынка сталкивается с новыми трудностями – отсутствием или неприменимостью методов регулирования

и повышения эффективности экономики на практике, выдвинутых специалистами экономического и промышленного блока. Основные средства всех секторов экономики нуждаются в обновлении, однако предприятия не способны решить этот вопрос самостоятельно. Проблема особенно актуальна для организаций, представляющих малое и среднее предпринимательство, их наличие в значительной степени способствует формированию конкурентной среды, установлению рыночного равновесия. В настоящее время малое и среднее предпринимательство представляет собой довольно мощный социальный слой общества, реальную и серьезную экономическую силу.¹

Большую роль в развитии экономики играют прямые инвестиции, которые реализуются внутренними финансовыми учреждениями и иностранными инвесторами. В таких условиях в Армении – стране с неблагоприятным инвестиционным климатом – ключевыми становятся такие методы инвестирования, которые исключают или снижают риск инвесторов. Одним из методов, который позволяет производителям использовать новые технологии и внедрять современное оборудование, является лизинг. Необходимость развития лизингового рынка, прежде всего, обусловливается плохим состоянием сельскохозяйственной техники и промышленного оборудования. Значительная часть устаревшего оборудования уменьшает эффективность продукции и автоматически делает производителей неконкурентоспособными.

Лизинг, как форма финансирования, имеет ряд преимуществ по сравнению с кредитом. Во-первых, при лизинговых сделках цель финансирования ясна, так как финансируется не проект, а конкретный объект лизинга. То есть лизингополучатель получает не деньги, которые он может использовать иначе, чем было отмечено в кредитной заявке, а объект лизинга. К другим преимуществам лизинга относятся специальные льготы производителей, отсутствие залога, так как объект лизинга сам осуществляет страховую функцию. К тому же, по мнению экспертов, право собственности упрощает получение во владение предмета лизинга лизингодателем. Для лизингодателя проще изъять предмет лизинга от лизингополучателя, чем возместить или взыскать долги у кредитора.²

Лизинг в Республике Армении (далее - РА) регулируется Гражданским кодексом (далее - Кодекс). Начиная с 1999 г. по настоящее время в Кодекс было введено 9 статей, регулирующих лизинг (Гражданский кодекс, глава 35 "Аренда", 6-й параграф "Финансовый лизинг", статьи 677-684),³ где в основном идет речь о финансовом контракте и обязанностях лизингодателя и лизингополучателя.

Для проведения лизинговых операций в Армении необходимо зарегистрироваться в статусе лизингово-кредитной организации и получить ли-

¹ О состоянии малого и среднего предпринимательства в государствах-участниках СНГ, (информационно-аналитический обзор), Материал 13-го заседания Консультативного совета по поддержке и развитию малого предпринимательства в государствах - участниках СНГ, 7 октября 2011 г.

² **Andrea L. Eisfeldt, Adriano A., Rampini** "Leasing, Ability to Repossess, and Debt Capacity", *The Review of Financial Studies* / v 22 n 4 2009, p. 1651.

³ Гражданский кодекс РА, глава 35 "Финансовый лизинг", 6-ой параграф, с. 677–684.

цензию от Центрального банка. Лизинговые операции могут осуществляться финансовыми учреждениями (кредитными организациями или коммерческими банками) на основе лицензии. Лицензия выдается Центральным банком Армении.⁴

Лизинг как вид предпринимательской деятельности, связанной с передачей имущества на условиях аренды, известен за рубежом уже на протяжении нескольких десятков лет,⁵ тогда как первые лизинговые сделки начали осуществляться в РА с 1999 г. Уже в 2009 г. в условиях мирового экономического кризиса и ограниченности ресурсов у армянских предпринимателей лизинговые схемы по модернизации основной производственной техники становились популярными, повышая эффективность работы компаний.⁶

В данный момент на территории РА существует только три зарегистрированные специализированные лизинговые организации (Агролизинг, АКБА лизинг, Юнилизинг), из которых фактически работают только две компании (Юнилизинг не предоставляет лизинг, начиная с 2013 г.). Кроме специализированных кредитных организаций, есть еще 2 кредитных организаций и 5 коммерческих банков, предоставляющих услуги лизинга.

В таблице 1 и 2 проанализированы основные условия предоставления лизинга кредитными организациями и коммерческими банками, которые работают в РА.

Таблица 1

Основные условия предоставления лизинга кредитными организациями РА (по итогам конца 2016 г.)⁷

<i>Кредитно-лизинговые организации</i>	<i>Длительность лизингового контракта</i>	<i>Предоплата</i>	<i>Годовой процент</i>	<i>Период принятия решения*</i>
АКБА Лизинг	3-120 месяцев	от 10%	7-24%	3-10 банковских дней
Агролизинг	12-60 месяцев	0-50%	12-20%	максимум 5 банковских дней
Юнилизинг	12-60 месяцев	0-50%	13-21%	максимум 5 банковских дней
CARD Агрокредит	6-60 месяцев	от 10%	14-20% (AMD), 10-19% (USD)	максимум 10 дней
Фарм Кредит Армения	6-72 месяцев	0-50%	11-20%	максимум 15 дней

* после получения необходимых документов

⁴ Федеральный закон (от 30.06.1996) "О банках и банковской деятельности" РА, статья 34, Федеральный закон (от 29.05.2002) "О кредитных организациях" РА, статья 3.

⁵ **Аюпов А.А.**, Инновационный лизинг в банке. Казань: Издательский центр Тисби, 2002 г., с. 6.

⁶ **Бабаян Э.**, Лизинг в Армении не отличается от товарного кредита. Экономическая газета Армении, №46 (848) от 15 декабря 2009 г., http://old.express.am/46_09/economics46.html

⁷ Таблица составлена на основе данных, опубликованных кредитными организациями РА.

Таблица 2

**Основные условия предоставления лизинга коммерческими банками РА
(по итогам конца 2016 г.)⁸**

<i>Банки</i>	<i>Длительность лизингового контракта</i>	<i>Предоплата</i>	<i>Годовой процент</i>	<i>Период принятия решения*</i>
ВТБ Банк Армения	Лизинг недвижимости 12-120 месяцев, другие предметы лизинга 3-60 месяцев	от 0%, в зависимости от предмета лизинга	12%	3-10 банковских дней
Арарат Банк	Лизинг недвижимости 6-120 месяцев, другие предметы лизинга 6-60 месяцев	от 20%, в зависимости от предмета лизинга	14-16%	максимум 10 дней
Армбизнесбанк	6-60 месяцев	от 15%, в зависимости от предмета лизинга	16-20%	3-10 банковских дней
Америабанк	Лизинг недвижимости 6-120 месяцев, другие предметы лизинга 6-60 месяцев	от 15%, в зависимости от предмета лизинга	15%	3-10 банковских дней
Конверс Банк	Лизинг недвижимости 6-120 месяцев, другие предметы лизинга 6-60 месяцев	от 20%, в зависимости от предмета лизинга	Лизинг недвижимости 14-16% месяцев, другие предметы лизинга 16-18%	максимум 10 дней

* после получения необходимых документов

Сравнительная характеристика, данная в таблицах, показала, что кредитные организации предоставляют лизинг по более выгодным условиям, чем коммерческие банки. Это объясняется тем, что кредитные организации более гибкие в работе с международными фондами, учитывая их требования инвестирования. Дополнительно, кредитные организации имеют возможность более динамично реагировать на изменения рынка. Кроме этого, лизинг, как и факторинг, являются альтернативными методами финансирования, что дает кредитно-лизинговым организациям возможность соперничать с коммерческими банками. Не смотря на то, что, согласно законодательству РА, банкам можно осуществлять лизинг по банковской лицензии, многие банки не хотят предоставлять лизинг, сознательно ограничивая свои возможности, мотивируя отсутствием отдельных подразделений с соответствующими специалистами. Возможно, более активное использование этого инструмента коммерческими банками могло бы стимулировать совершенствование существующей законодательной базы лизинга в РА.

Несмотря на явные преимущества условий выдачи лизинга у кредитных организаций, доля лизинга в общем кредитном портфеле не имеет впечатляющих объемов. Доля лизингового портфеля в общем кредитном портфеле финансовых учреждений РА составляет 0.8%. Для сравнения отметим, что в Узбекистане тот же фактор имеет 3%, в Казахстане 11%, в России 12%, в Европейских странах 20–22%.⁹ Треть основного капитала в

⁸ Таблица составлена на основе данных, опубликованных коммерческими банками РА.

⁹ По данным ассоциации Leaseurope.

корпорациях США финансируется лизингом.¹⁰ По данным Ассоциации лизингодателей Украины, по результатам 2016 года рынок лизинга Украины составил 0,2% от ВВП страны и порядка 6% от всех капитальных инвестиций, а именно – 6,9 млрд грн. Структура лизингового рынка: 70% - автомобили, 27–28% - с-х и спец. техника. В России, несмотря на то, что по итогам 2015 года зарегистрировано 107 лизинговых организаций, доля лизинга в инвестициях составила 7.2%.¹¹ Небольшая доля лизингового портфеля в РА обусловлена в первую очередь, рядом проблем, связанных с развитием лизинга в Армении, которые можно представить 4-мя основными группами;

- правовая база;
- нормативная база;
- налоговый режим;
- бухгалтерский учет.

Что касается первых двух групп проблем (правовая и нормативная база), были проанализированы основы регулирования лизинговых операций в Европейских странах и в странах СНГ (таблицы 3, 4).

Таблица 3
Законодательное регулирование лизинга в Европе и в России¹²

<i>Гражданский кодекс</i>	<i>Гражданский кодекс и банковское регулирование</i>	<i>Закон о лизинге</i>	<i>Нет определенного регулирования</i>
Норвегия, Австрия, Чешская Республика, Германия Армения	Франция, Венгрия, Португалия	Россия Украина	Люксембург, Нидерланды, Латвия, Болгария, Финляндия, Дания

Как видно из таблицы 5, лизинг в Европе в общем случае регулируется гражданским кодексом, либо производится банковским регулированием. В ряде европейских стран отсутствует определённое регулирование, тогда как в России принят Федеральный закон N 164-ФЗ от 29.10.1998 (ред. от 31.12.2014).¹³ регулирующий лизинговую деятельность.

В Украине принят Федеральный закон 14 января 1999 года, регулирующий лизинговую деятельность.

Что касается стран СНГ, то здесь прорисовывается противоположная картина по отношению к Европе. Практически во всех странах СНГ регулирование лизинга происходит на низком уровне, и как видно из сравнительной таблицы 6, инструменты лизинга в РА реализованы в минимальном объеме.

¹⁰ Igal Hendel, Alessandro Lizzeri, The Role of Leasing under Adverse Selection, Journal of political economy, 1998, p. 113.

¹¹ Берегатнова Е.В., Рынок лизинга РФ: состояние, перспективы, Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики, 2016, с. 8.

¹² Таблица составлена на основе данных, опубликованных Leaseurope ассоциации, 2015-2016 годы.

¹³ Федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ (ред. от 31.12.2014) "О финансовой аренде (лизинге)" // Система Консультант Плюс - Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/. – (Дата обращения: 29.02.2016).

Таблица 4

Регулирование лизинга в странах СНГ¹⁴

	<i>Бело- руссия</i>	<i>Казах- стан</i>	<i>Кыргыз- стан</i>	<i>Молдова</i>	<i>Россия</i>	<i>Украина</i>	<i>Армения</i>
Закон о лизинге	Нет	Есть	Есть	Есть	Есть	Есть	Нет
Ускоренная амортизация	Нет	Нет	Нет	Нет	Есть	Есть	Нет
Понятие финансо- вый лизинг	Нет	Есть	Есть	Есть	Есть	Есть	Есть
Понятие оператив- ный лизинг	Есть	Нет	Нет	Есть	Нет	Нет	Нет
Понятие leaseback	Есть	Есть	Есть	Есть	Нет	Есть	Нет
Понятие вторичный лизинг	Нет	Есть	Есть	Нет	Нет	Есть	Нет

Однако анализ международного правового регулирования лизинга показал, что нет строгой необходимости в отдельном законе о лизинге для регулирования в этой области. Различные рыночные и экономические исследования выявили, что достаточная правовая основа для лизинга может быть осуществлена на уровне гражданского права. Совершенствование лизингового регулирования в имеющемся законодательстве РА может привлечь иностранных инвесторов, заинтересованных в инвестициях основных средств в лизинг на территории РА и, возможно, в основание новых лизинговых организаций в РА.

Самые важные отрасли регулирования лизинга, которые необходимо усовершенствовать в сложившейся ситуации - это регулирование вторичного финансового лизинга или продажа лизингового предмета лизингодателем в связи с неплатёжеспособностью лизингополучателя и возврата лизингового предмета, регулирование сублизинга.

Таблица 5

Меры усовершенствования законодательства лизинга в Армении

<i>Нынешнее законодатель- ство лизинга в Армении</i>	<i>Предлагаемые шаги усовершенствования</i>	<i>Эффект усовершенство- вания законодательства лизинга в Армении</i>
Поверхностное регулирование лизинга в Гражданском Кодексе	Более детальное регулирование лизинга в Гражданском Кодексе	Увеличение лизинговых сделок, снижение рисков
Помимо определения классического финансового лизинга, нет другого лизингового законодательства	Определение сублизинга, вторичного лизинга	Увеличение новых финансовых услуг, диверсификация
Проблемы двойного налогообложения в лизинговых сделках	Поправки к закону о налоге на прибыль и НДС	Устранение неравномерного налогообложения

В Армении развитию лизинга мешает, в первую очередь, несовершенное налоговое законодательство, которое грешит "советским прошлым". По этой причине сегодняшний лизинг никак не подпадает под классическое понятие финансовой аренды, благодаря которой в развитой экономике обновляются технологии, а больше походит на элементарный низкоэффективный товарный кредит со всеми своими минусами для экономики.

Основные факторы, которые могут повысить рост лизинга в РА - это ликвидация пробелов в налоговом законодательстве РА, касающихся части обложения налога НДС, исключение двойного налогообложения,¹⁵

¹⁴ Таблица составлена на основе данных, опубликованных коммерческими банками РА.

¹⁵ Двойное налогообложение возникает во время изъятия лизингового предмета от лизингополучателя и его продажи; во время вторичного финансового лизинга или покупки лизингового предмета от физических лиц.

введение ускоренной амортизации для объектов лизинга.

Кроме этого, анализ международных рынков показывает, что лизинг, как финансовый инструмент, способствует импорту новых основных средств, часто имеет льготы и преимущества, которые отсутствуют в Армении, например:

- ускоренная амортизация (США, Россия, Казахстан);
- льготные условия налогообложения (НДС) для лизинговых операций (Словения, Китай);
- субсидии и финансирование лизинговых проектов (США, Россия).¹⁶

Анализ развития рынка лизинговых услуг РА показал, что он все еще находится в состоянии формирования и не действует по классическим законам экономики, вследствие чего на национальном финансовом рынке при потребностях в долгосрочных инвестициях доминирует краткосрочное кредитование. Кроме того, в Армении практически отсутствует полноценная инфраструктура рынка лизинговых услуг, что также препятствует процессу установления долгосрочных лизинговых программ и тем самым создает значительные факторы риска при реализации данных операций. Поэтому малоэффективно действуют мотивационные стимулы развития лизинговых отношений как в государственном, так и в частном секторах экономики, что приводит к неосведомленности предпринимателей о преимуществах лизинга.

В заключение необходимо подчеркнуть, что решение вышеизложенных проблем и развитие условий для лизинга в РА не сделает лизинг льготным финансовым продуктом, а даст шанс лизингу конкурировать с коммерческими кредитами. Кроме выделенных четырех видов проблем, исследованных в работе, есть еще ряд других препятствий для лизинга как в РА, так и во многих развивающихся странах. В их число входят:

- неразвитость вторичных рынков оборудования (во время возврата предмета лизинга возникают проблемы в связи с продажей или же с поиском нового клиента для предмета лизинга, в том числе и проблемы с использованием buy-back договора);
- кадровые проблемы (каждый лизингодатель в Армении имеет не более 2-3 лизинговых специалистов);¹⁷
- отсутствие стабильного законодательства, в том числе налогового и судебного.

¹⁶ Одним важным инструментом поддержки тружеников села является программа "Росагролизинга". В 2015 года в рамках сотрудничества между агропредприятиями и госкомпанией заключено более 140 договоров на поставку 185 единиц техники на общую сумму более 195 млн. рублей. Эта сумма в 1,6 раза превысила объемы 2014 года. Аграриям, которые приобрели технику по программе лизинга, выплачиваются субсидии из краевого бюджета: им возмещается первоначальный лизинговый платеж, но не более 10% от стоимости.

¹⁷ Очевидно, без активного участия самих банков и лизинговых организаций, а также без сотрудничества с иностранными консультантами и различных банковских ассоциаций, проблеме подготовки квалифицированных кадров решить весьма трудно.

Литература

1. Аюпов А.А., Инновационный лизинг в банке. Казань: Издательский центр Тисби, 2002.
2. Бабаян Э., Лизинг в Армении не отличается от товарного кредита, "Экономическая газета Армении", №46 (848) от 15.12.2009.
3. Берегатнова Е. В., Рынок лизинга РФ: состояние, перспективы, Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики, 2016.
4. Федеральный закон (от 30.06.1996) "О банках и банковской деятельности" РА.
5. Федеральный закон (от 29.05.2002) "О кредитных организациях" РА.
6. Федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ (ред. от 31.12.2014) "О финансовой аренде (лизинге)".
7. Гражданский кодекс Республики Армения, 1998.
8. Информационно-аналитический обзор РБК, <http://perm.rbc.ru/perm/freenews/56b9dc759a7947146aa9839f>
9. Информационно-аналитический обзор, Материал 13-го заседания Консультативного совета по поддержке и развитию малого предпринимательства в государствах - участниках СНГ, 7 октября 2011.
10. Информационно-аналитический сайт: www.banks.am
11. Официальный сайт Центрального банка РА: www.cba.am
12. Andrea L. Eisfeldt, Adriano A. Rampini, Leasing, Ability to Repossess, and Debt Capacity, The Review of Financial Studies, 2009.
13. Igal Hendel, Alessandro Lizzeri, The Role of Leasing under Adverse Selection, Journal of political economy, 1998.

ԱՐԱՄ ՄԽԻԹԱՐՅԱՆ

ՀՊՏՀ բանկային գործի և ապահովագրության ամբիոնի դոցենտ,
տնտեսագիտության թեկնածու

Հայաստանում լիզինգային շուկայի զարգացման վերլուծությունը, կազմակերպչական և տնտեսական խնդիրների բացահայտումը.– Լիզինգը աշխարհում լայնորեն կիրառվող ֆինանսական գործիք է, որը հնարավորություն է տալիս կատարելու տարատեսակ կապիտալ ներդրումներ, մասնավորապես՝ վարկային, ներդրումային և միջառևտրային գործարքներ: Հայաստանի Հանրապետությունում լիզինգի զարգացման խոչընդոտների վերացումը կնպաստի ֆինանսական գործիքների բազմազանեցմանը և առևտրային բանկերի կողմից տրամադրվող վարկային միջոցների արդյունավետության մակարդակի բարձրացմանը: Հեղինակը վերլուծել է հայկական լիզինգի շուկան, ինչի շրջանակներում որոշակիացվել են վարկային կազմակերպությունների և Հայաստանի առևտրային բանկերի կողմից լիզինգի տրամադրման ընդհանուր պայմանները: Վերլուծությունը հնարավորություն է տվել առանձնացնելու լիզինգի զարգացման չորս մակարդակներ: Հետազոտության արդյունքում ընդգծվել են նաև լիզինգի կիրառելիությունը սահմանափակող տեխնիկական և իրավական խնդիրները:

Հիմնաբառեր. լիզինգ, ֆինանսական հաստատություններ, լիզինգային կազմակերպություններ, տնտեսություն, ֆինանսական շուկա, առևտրային բանկեր, լիզինգային պորտֆել:
JEL: G20, G21, G28

ARAM MKHITARYAN

Associate Professor at the Chair of
Banking and Insurance at ASUE, PhD in Economics

Analysis and Organizational-Economic Issues of the Leasing Market Development in Armenia.– Leasing is a financial instrument that allows large-scale capital investments and is widely used in the world including credit, investment and foreign trade items. Removing obstacles for the development of leasing in Armenia will result in diversification of financial instruments and improve the efficiency of credit products offered by commercial banks of Armenia. The analysis of the local leasing market was carried out during which the general conditions of the leasing credit institutions and commercial banks of Armenia were determined. The analysis of the regulation of leasing makes it possible to distinguish four levels of its development. As a result of research the technical and legal issues have been identified.

Key words: leasing, financial institutions, leasing organizations, economy, financial market, commercial banks, leasing portfolio.
JEL: G20, G21, G28