

УДК 339.187.62 (575.2) (04)

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА
В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ**

А.Н. Алдашева

Рассматриваются преимущества такой новой формы финансирования, как лизинг, описываются условия и препятствия для ее развития в Кыргызской Республике.

Ключевые слова: финансирование; микрофинансирование; инвестиции; кредитование; лизинг.

Кыргызстан, как и другие страны-участницы СНГ, в начале 90-х годов вступил в переходный период, который сопровождался сложными социально-экономическими процессами, в том числе кризисными явлениями в экономике. Проводимые экономические реформы позволили создать основы рыночной экономики.

В последние годы ситуация в макроэкономическом аспекте нашей республики улучшилась, снизился уровень бедности и было проведено много институциональных реформ.

Благоприятная внешнеэкономическая ситуация позитивно влияет на расширение внешнего спроса, как фактора экономического роста, увеличение доходов населения и активизацию предпринимательской деятельности. Важным моментом в ее развитии стало появление и укрепление на нашем рынке так называемых микрофинансовых институтов, т.е. организаций, предоставляющих микрофинансовые услуги. Основными потребителями данных услуг стало бедное население в наиболее отдаленных регионах республики.

Общепринятым является мнение о том, что расширение доступа населения к финансовым услугам представляет собой один из ключевых факторов дальнейшего экономического роста. Согласно Концепции аграрной политики Кыргызской Республики до 2010 года¹, "...сельское кредитование должно сыграть важную роль в повышении эффективности сельского хозяйства

и снижении уровня бедности в сельских регионах...". Основную роль в снижении уровня бедности будет играть частный финансовый сектор. С этой точки зрения необходимо, чтобы возрос объем финансовых операций. Важно развивать ипотечное кредитование и финансовый лизинг. Дальнейшее развитие земельного рынка приведет к тому, что земля станет основным залогом для получателей кредитов в сельской местности.

Содействие развитию микрофинансирования является одной из первостепенных задач и рассматривает сектор микрофинансирования в качестве основного инструмента для достижения высших приоритетов государственной политики: снижение уровня бедности и создание дополнительных рабочих мест.

Сектор микрофинансирования в Кыргызстане развивается динамично и характеризуется большим разнообразием участников, включая микрокредитные агентства и компании, микрофинансовые организации и компании, появившиеся при поддержке международных доноров и позволившие создать механизмы так называемого оптового кредитования.

Существовавшая до недавних пор в нашей стране система долгосрочного кредитования была основана на централизованном распределении ресурсов в соответствии с установленными в центре приоритетами. Гарантом по всем ссудам являлось государство, что позволяло регулировать сроки погашения кредитов по решениям правительства. Такой порядок работы далеко не стимулировал эффективную работу предприятия.

Актуальность данной проблемы обусловлена сложившейся на данный момент ситуацией на мировом и на рынках финансовых услуг отдельных стран, в рамках которой, с одной сто-

¹ Одобрена Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 22 июня 2004 года № 465 "О мерах по реализации Указа Президента Кыргызской Республики "О новых направлениях и мерах земельной и аграрной реформы" от 17 апреля 2004 года УП № 142.

Структура поступления прямых иностранных инвестиций, тыс. долларов США¹

Показатель	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Всего	89 607,90	90 088,50	115 666,10	146 955,50	175 585,40	210 306,20	335 589,20	436 821,60	866 200,60
Акционерный капитал	34 052,10	23 127,10	26 145,10	23 440,40	33 222,60	32 977,10	73 541,10	64 517,60	59 497,10
Финансовый лизинг	—	—	—	3 655,10	660,3	—	—	7 542,60	7 611,80
Реинвестированная прибыль	7 817,70	12 840,90	9 010,10	21 771,70	48 026,00	30 699,00	21 048,70	33 578,90	152 940,00
Прочий капитал	47 738,10	54 120,50	80 510,90	98 088,30	93 676,50	146 630,10	240 999,40	331 182,50	646 151,70
В том числе									
Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев предприятий	14 430,70	12 649,60	29 626,80	35 521,50	40 484,20	65 833,10	113 339,30	209 037,00	518 209,80
Торговые кредиты	33 307,40	41 470,90	50 884,10	62 566,80	53 192,30	80 797,00	127 660,10	122 145,50	127 941,90

¹ По данным Национального Статистического комитета Кыргызской Республики.

роны, конкуренция между финансовыми компаниями и банками усиливается (где применяются последние достижения НТП и т.п.), с другой – компании-потребители финансовых услуг нуждаются в более эффективных и комплексных методах финансирования. Кроме того, перед экономикой многих стран сейчас актуальны вопросы выхода на международные рынки, развития внешней торговли.

Использование такой новой формы финансирования, как лизинг позволяет обеспечить кредитование операций, не предусматривая при этом немедленного разового крупного инвестирования и начала платежей. Целесообразность использования данных видов финансирования как средства сбыта нельзя отделять от возможности его применения как средства финансирования долгосрочных капиталовложений, так как на сегодняшний день потребность в инвестициях на обновление и техническое перевооружение основного капитала является одной из самых актуальных проблем. С их помощью можно достичь этих целей без крупных единовременных капиталовложений.

Использование лизинга как средства финансирования позволяет обеспечить 100%-ное кредитование операций, не предусматривая при этом немедленного начала платежей. Лизинг предполагает заключение контракта на полную стоимость имущества, и что, особенно выгодно для лизингополучателя, периодичность платежей может ускориваться после поставки оборудования.

Нельзя не отметить и значительную большую гибкость лизингового соглашения по сравнению с банковской ссудой. Ссуда всегда предусматривает ограниченные размеры и сроки погашения. При лизинге получатель техники исходя из поступления доходов от использования лизингованного оборудования в каждом конкретном случае по согласованию с лизингодателем может выработать соответствующий график платежей с учетом производственных циклов и потоков наличности.

Существенным является и гораздо большая доступность лизинга по сравнению с ссудой. Существует практика, когда лизинговая практика не требует от лизингополучателя дополнительных гарантий, считая обеспечением сделки само оборудование.

Лизинг предполагает возможность одновременного осуществления и капиталовложений, и доходов от них. Это особенно актуально для становления небольших предприятий: в условиях ограниченности собственных ресурсов лизинг для них может оказаться единственной возможностью наращивания производства. Этим объясняется большой интерес к лизингу малых и средних предприятий, занимающихся производственной деятельностью, организующих новое производство, осуществляющих программы модернизации, внедрения новой техники и технологий.

Финансовый лизинг как один из видов прямых иностранных инвестиций свое распространение в нашей республике получил лишь в

2003 году и составлял 2% от их общего объема, а в 2008 году – всего 1% (см. таблицу).

На сегодняшний день только 5 микрокредитных агентств и микрокредитных компаний Кыргызской Республики имеют лицензии на право осуществления операций по факторингу и по финансовому лизингу¹.

Препятствия для развития лизинга².

Правовые и административные барьеры для регистрации нового предприятия, закрытия, деятельности и ведения торговых операций.

Неэффективность и неопределенность, возникающие при существующем регулятивном режиме, оказываются главными препятствиями для развития частного сектора.

Процедуры создания нового бизнеса являются обременительными, и их результат остается непредсказуемым ввиду отсутствия прозрачности и наличия прав действовать по своему усмотрению, которыми наделены разрешительные властные структуры.

Неэффективность финансового посредничества. Значительный прогресс был достигнут в восстановлении доверия в финансовом секторе после дестабилизирующего воздействия российского кризиса 1998 года. Основные достижения включают правовые реформы, направленные на укрепление банковского регулирования и надзора, совершенствование органов банковского управления и правил раскрытия информации, и более строгих процедур для урегулирования проблемных банков. Азиатский банк развития (АБР) поддерживает своей текущей Программой развития банковского сектора и рынка капитала дальнейшее укрепление банковских регуляций и политики и процедур управления рисками. Кроме того, Правительство недавно одобрило внедрение системы страхования вкладов, которая будет способствовать повышению доверия к банковской системе и поддержит мобилизацию депозитов.

Однако остаются институциональные слабые места, которые ограничивают финансовое посредничество. Уверенность финансовых учреждений в том, что можно добиваться правоприменения финансовых договоров, коренным образом подрывается по причине: i – неопределенных и неэффективных законодательных рамок правоприменения финансовых договоров; и ii – неполных институциональных рамок для

предупреждения финансовых учреждений о возникновении и установлении приоритетности, конкурирующих залдных под одно и тоже обеспечение. При их сочетании, все эти проблемы создают порочный круг, в котором высокий кредитный риск ведет финансовые учреждения к выставлению требования о более высоких процентных ставках, а такие более высокие процентные ставки, в свою очередь, приводят к кредитным и лизинговым потерям с более высокой степенью риска, и в конечном итоге, к нормированию кредитов. Все это уменьшает доступность фондов для предпринимателей, в особенности доступность долгосрочных фондов для капитальных инвестиций.

Неэффективные рамки кредитования под обеспечение. Несмотря на то, что закон “О залоге” предоставляет существенные права держателя залдных, тем не менее, внесудебные процедуры восстановления во владении залгом в финансовых договорах остаются неопределенными и неэффективными в тех случаях, когда лицо, предоставляющее залог, просто отказывается признать права держателя залога. В результате, стороны все еще обращаются в суд для обращения залога, хотя суды в Кыргызской Республике редко действуют беспристрастно или эффективно. Следовательно, кредиторы неизменно вынуждены вести длительные и дорогостоящие судебные процессы.

Дальнейшие недостатки в законодательстве снижают рыночную ценность тех активов, которые предлагаются в качестве залога. Например, отсутствие согласования между законом “О залоге” и законом “О лицензировании” уменьшает стоимость действующих лицензий, предлагаемых в качестве обеспечения (так как действующая лицензия быстро отзывается при обращении залога). Точно также положения закона “О залоге” и “Гражданского кодекса” требуют, что все залговые договоры должны включать точную оценку активов, что должно становиться основой для установления стартовой цены на аукционах по всем изъятым за неплатеж активам. Таким образом, права кредитора на участие в свободном аукционе оказываются ограниченными и это значительно вредит кредитованию.

Фундаментальное преимущество лизингового соглашения заключается в том, что финансирование, предоставляемое кредитным учреждением, по своей природе связано с покупкой какого-нибудь конкретного оборудования (движимые активы), право собственности, на которое остается у арендодателя (кредитного

¹ По данным Национального Банка Кыргызской Республики.

² Отчет и рекомендации Президента Азиатского Банка Развития Совету Директоров.

учреждения). В большинстве ситуаций при неисполнении договора будет легче ввести в силу право собственности согласно лизинговому соглашению, чем вводить в силу права кредитора в рамках кредитных договоров, поэтому лизинг имеет большой потенциал в качестве способа расширения финансирования капитальных инвестиций в Кыргызской Республике.

Однако лизинговая деятельность остается все еще незначительной, что главным образом вызывается: 1) неопределенными нормами налоговой и бухгалтерской трактовки как арендодателя, так и арендатора; и 2) отсутствием осознания прав и обязательств арендодателя и арендатора в различных лизинговых договорах. Учитывая текущий низкий уровень лизинговой деятельности, вряд ли были протестированы механизмы правоприменения для лизинговых договоров. Неясной/сомнительной остается текущая практика включения в лизинговые соглашения положений о разрешении споров через применение коммерческого. В результате банки учитывают эти проблемы как факторы в форме очень высоких средних процентных ставок для клиентов, чтобы период окупаемости был достаточно коротким для компенсации более высокого среднего портфельного риска.

Таким образом, основным препятствием обеспечения финансовыми ресурсами, несмотря на увеличение кредитов, все еще остаются условия кредитования. Высокие процентные ставки и требования по залогу рассматриваются частными фирмами в качестве основных ключевых препятствий.

Не имея доступа к финансам, компании, особенно малые и средние предприятия, сталкиваются со значительными проблемами финансовых инвестиций для расширения и приобретения современных технологий. Как результат, оборудование остается устаревшим, и компании не могут ни конкурировать, ни расширять свою деятельность. Это является значительным пре-

пятствием для расширения экспорта и роста частного сектора. Помимо этого, не имея доступа к сберегательным услугам, бедные не могут соответствующим образом делать сбережения на потенциально трудные периоды времени или трудные события в их жизни.

И, наконец, неэффективные и дорогостоящие каналы для денежных переводов снижают их экономическую стоимость, особенно в бедной и сельской местности, для которых они представляют критически важный источник доходов.

Среди проблем обеспечения финансовыми ресурсами можно выделить следующие: высоко непривлекательные условия кредитования, неадекватная поставка финансовых услуг, большое количество малых фирм, неприемлемых для банковского финансирования, предвзятое отношение к сельскому кредитованию.

Среди решений проблемы улучшения условий кредитования стоит выделить следующие: увеличение конкуренции в финансовом секторе, усовершенствование законодательных рамок для залогов, усиление регистров, обеспечение использования МСФО, поощрение использования моделей проставления баллов. Для увеличения и диверсификации поставки финансовых услуг необходимо содействовать внедрению новых продуктов финансирования, таких как законодательные, налоговые и другие реформы, увеличивать ликвидность, особенно у микрофинансовых институтов.

Для увеличения количества небольших фирм, приемлемых для банковского финансирования необходимо предоставление технической поддержки и финансового образования для малого и среднего предпринимательства.

И, наконец, для широкого доступа финансовых услуг по всей стране необходимо содействие реформированию почты, поскольку почтовая сеть предоставляет идеальные пункты для обслуживания сельской местности.