

УДК 338.2

П. Г. Рябчук

ФГБОУ ВО «Южно-Уральский гуманитарно-педагогический университет»,
Челябинск, e-mail ryabchuk78@masil.ru

ЛИЗИНГОВАЯ АКТИВНОСТЬ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ: ПОНЯТИЕ, ФАКТОРЫ, МЕТОДИКА ОЦЕНКИ

Ключевые слова: лизинг, лизинговый процесс, лизинговая активность, система управления лизинговым процессом.

Лизинг стал популярным инструментом финансирования технологического перевооружения во всех сферах промышленности, а в отдельных отраслях – ключевым. Использование лизинга как инструмента производственных инвестиций ставит перед менеджментом промышленных предприятий задачу по его управлению с целью достижения стратегических целей. Система управления лизинговым процессом в условиях промышленного предприятия осуществляется в рамках системообразующего пространства, сформированного на основе системообразующих критериев, одним из которых является лизинговая активность. Имеющийся в экономической науке опыт оценки инвестиционной активности предприятий не дает адекватной оценки лизинговой активности в силу уникальной специфики данной формы финансирования. Статья направлена на исследования по устранению методического пробела оценки лизинговой активности предприятия, как признака структурообразующего пространства системы управления лизинговым процессом. Предложено авторское определение понятия лизинговой активности и предложена классификация факторов, оказывающих на ее влияние. Представлен методический инструментарий по оценке лизинговой активности на основе анализа показателей лизинговой и инвестиционной деятельности предприятия и структуры источников фее финансирования, позволяющий диагностировать лизинговую активность промышленного предприятия с целью формирования стратегий управления лизинговым процессом.

P. G. Ryabchuk

South Ural Humanitarian and Pedagogical University, Chelyabinsk, e-mail ryabchuk78@masil.ru

LEASING ACTIVITY OF INDUSTRIAL ENTERPRISE: CONCEPT, FACTORS, ESTIMATION METHOD

Keywords: leasing, leasing process, leasing activity, leasing process management system.

Leasing has become a popular instrument for financing technological re-equipment in all areas of industry, and in key sectors it has become a key one. The use of leasing as a tool for industrial investment poses the task of managing industrial enterprises to manage it in order to achieve strategic goals. The management system of the leasing process in an industrial enterprise is carried out within the framework of a system-forming space formed on the basis of system-forming criteria, one of which is leasing activity. The experience in assessing the investment activity of enterprises in economic science does not provide an adequate assessment of leasing activity due to the unique specificity of this form of financing. The article is aimed at research to eliminate the methodological gap in assessing the leasing activity of an enterprise as a sign of the structure-forming space of the leasing process management system. An author's definition of the concept of leasing activity is proposed, and a classification of factors affecting its influence is proposed. A methodological toolkit for assessing leasing activity based on an analysis of indicators of the leasing and investment activity of the enterprise and the structure of the sources of fairies is presented, which allows diagnosing the leasing activity of an industrial enterprise in order to formulate strategies for managing the leasing process.

Введение

Формирование оценки лизинговой активности промышленного предприятия требует учета того, что алгоритм оценки представляет собой заданный алгоритм аналитических действий по решению задачи управления лизинговым процессом, построения и реализации стратегий этого управления. С учетом ракурса настоящего исследования, управление лизинговым процес-

сом в границах структурообразующего пространства опирается на методику оценки лизинговой активностью промышленного предприятия с достижением цели – промышленное предприятия на основе лизингового финансирования повышает эффективность собственного хозяйствования, а инвестору, предоставившему реципиенту производственные активы, возвращаются инвестиционные ресурсы в полном объеме.

Проблема выбора адекватных методов анализа и оценки лизинговой активности промышленного предприятия актуальна как в финансовом обеспечении его стратегического развития, так и в процессе модернизации активов. Задачами исследования стали систематизация существенного содержания экономической категории «лизинговая активность» и индикаторов ее диагностики в зависимости от поставленных стратегических задач.

Цель исследования

Цель исследования раскрыть сущность лизинговой активности промышленного предприятия, исследовать факторы оказывающие влияние на нее и сформировать инструментарий по его оценке.

Материал и методы исследования

Методическое обеспечение оценки лизинговой активности в силу схожести денежных потоков при лизинге и иных формах инвестирования должно базироваться на накопленном опыте оценки инвестиционной активности промышленных предприятий. Задачам оценки и управления инвестиционной активности предприятий посвятили свои исследования ряд отечественных специалистов: С.И. Айрапетян [1], С.О. Аширов [4], К.Д. Бусыгин, [5, 6], И.В. Каледина [12], Т.А. Крылова [15], Ф.Я. Леготин [16, 17], М.А. Маракуева [19], В.Г. Плужников [22], И.И. Просвирина [24], Д.А. Сулейманова [28], Э.А. Салахова [7, 26], В.Н. Смагин [22], М.В. Чаряева [33], и др.

Анализ предлагаемых указанными авторами методик указал на основные направления диагностики оценки инвестиционной активности предприятий: формирование интегрального показателя инвестиционной активности [3] либо использование методики оценки индикаторов исследуемого предприятия с учетом отраслевой специфики [1, 8, 13, 18, 20, 25, 32]. Отдельными авторами изучена роль амортизационной политики в управлении инвестиционной активности [9, 10, 14, 16, 17, 31].

В силу специфики схемы финансирования производственных инвестиций и денежных потоков, образующихся в ходе участия промышленного предприятия в лизинговом процессе, предлагае-

мые методы оценки инвестиционной активности не всегда могут быть отвечать задачам оценки лизинговой активности.

Результаты исследования и их обсуждение

Структурообразующим критерием системы управления лизинговым процессом на промышленном предприятии служит лизинговая активность, в общем понимании представляющая собой, на взгляд автора, совокупность финансово – экономических связей, отражающих масштаб и интенсивность процесса образования и использования собственных и привлеченных средств в технологическое перевооружение для целей тактического и стратегического управления с использованием лизинговой схемы финансирования.

Лизинговая активность (lizing activity) как экономическая категория и важный критерий структурообразующего пространства, влияющий на управление лизинговым процессом, при этом не описан в специальной литературе и не имеет научной идентификации.

Категория «лизинговая активность», по нашему мнению, содержит две категории: «активность» и «лизинговая», что говорит об интенсивности процесса, его характера и сопряжено с категориями и лизинговая деятельность (lizing activity) и интенсивность лизинговой деятельности (the intensity of lizing activity). Указанные экономические явления позволяют диагностировать динамическую активность и масштаб лизинговых процессов, проходящих на промышленном предприятии относительно величины самого лизингополучателя. Выражая собой количественные и качественные характеристики интенсивности лизинговых процессов промышленного предприятия, лизинговая активность представляется своеобразным направляющим индикатором состояния его лизинговой деятельности.

Итак, под лизинговой активностью нами понимается степень соразмерности и интенсивности финансово подкрепленной и мотивированной деятельности предприятий по технологическому перевооружению и развитию с использованием лизинговой схемы финансирования.

Анализ лизинговой активности сводится к анализу лизинговой деятельности в рамках предприятия как элемента производственных инвестиций. Понятие инвестиционной деятельности определено федеральным законодательством [30]. ПБУ 23/11 выделяет инвестиционные денежные потоки, образующиеся в ходе хозяйственной деятельности. Следует выделить денежные потоки, адекватно отвечающие требованиям целям анализа лизинговой активности предприятия: платежи поставщикам и подрядчикам за поставленную продукцию (услуги и работы) в связи с увеличением стоимости внеоборотных активов при подготовке к эксплуатации, лизинговые платежи, в том числе затраты на НИОКР и работы технологического характера [23], оплата процентов по кредитным обязательствам по инвестиционным активам. Данный перечень существенно уже чем предусмотренные ФЗ № 39 и отражает специфику лизингового финансирования технологического перевооружения.

Лизинговая активность указывает на изменение объемных и структурных показателей привлеченных инвестиций в форме лизинга, а также сопоставляет определенные факторы, описывающие и характеризующие степень волатильности лизинговой деятельности промышленного предприятия.

Для оценки и управления лизинговой активностью предприятия следует идентифицировать факторы, оказывающие влияние на ее изменение. В ряде исследований [2, 11, 21, 27] факторы инвестиционной активности классифицируются по ряду признаков и группам. К факторам, определяющим лизинговую активность относятся внешние (величина лизингового удорожания, сложившаяся на рынке, доступность инвестиционных ресурсов для субъектов системы лизинга, состояние отрасли, представляющей лизингополучателя) и внутренние (состояние внеоборотных активов лизингополучателя, общая инвестиционная деятельность предприятия, инвестиционная стратегия, взятая на вооружение менеджментом промышленного предприятия).

Среди общей совокупности внутренних факторов можно выделить две группы: факторы масштабов лизинговой активности и факторы ее интенсивности.

Факторы масштаба (структурные факторы) характеризуются следующими характеристиками:

- масштаб имущественного комплекса предприятия (величина валюты баланса);
- среднегодовая стоимость внеоборотных активов и основных средств;
- объем общих инвестиций (портфельных и вложений в внеоборотные активы);
- объем производственных инвестиций;
- величина амортизационного фонда предприятия;
- величина кредиторской задолженности за приобретенные основные средства производственного назначения.

К факторам интенсивности (динамические факторы) лизинговой активности следует отнести значение темпов роста (прироста) элементов активов и обязательств предприятия относительно уровня инвестиций в форме лизинга.

Для менеджмента лизингополучателя, реализующего стратегию управления лизинговым процессом в границах системы УПП и структурообразующего пространства стоит задача перезагрузки стратегии управления лизинговой активностью на основе совокупности оценочных индикаторов. С учетом указанного нами определен алгоритм оценки лизинговой активности промышленного предприятия в интересах управления экономикой лизингового процесса, а также на основе требований к сущности инвестирования в реальные активы с использованием лизинга, собственно порядок самого оценочного алгоритма может быть представлена следующим образом в соответствии с рисунком.

Итак, алгоритм оценки лизинговой активности промышленного предприятия в условиях его участия в лизинговом процессе (т. е. оценка проводится в интересах менеджмента хозяйствующего субъекта) включает четыре последовательно реализуемых шага. В рамках этой последовательности шагов оценивается не только лизинговая активность субъекта – предприятия-реципиента инвестиций в форме лизинга, но и указывается возможность перезагрузки лизингового процесса на основе управления лизинговой активностью.

Для оценки лизинговой активности (РЛА) в рамках структурообразующего пространства СУЛП предлагается к использованию диагностическая шкала, в рамках которой РЛА варьируется в границах {0; 1}, при этом если:

$RJA \geq 0,33$ – лизинговая активность соответствует состоянию «кризис»;

$0,34 \geq RJA \geq 0,66$ – лизинговая активность соответствует состоянию «стабильность»;

$0,67 \geq RJA$ – лизинговая активность соответствует состоянию «рост».

Для оценки РЛА оценивается M значение n -го блока факторов j -й стратегии управления лизинговым процессом следует использовать выражение:

$$RJA = \frac{\sum M_{ij}}{\sum M_{ij}^{\max}}. \quad (1)$$

Лизинговый климат РЛА формируется на основе двух блоков факторов:

1. Динамические факторы (факторы интенсивности):

$$M_{\text{инт}} = \frac{\sum a_{\text{инт}}}{a_{\text{инт}}^{\max}}. \quad (2)$$

2. Факторы масштаба (структурные факторы):

$$M_{\text{масшт}} = \frac{\sum a_{\text{масшт}}}{a_{\text{масшт}}^{\max}}. \quad (3)$$

Предлагаемый метод оценки лизинговой активности предполагает возможность пополнения перечня дополнительных оцениваемых характеристик повышает открытость предлагаемой системы построения оценки лизинговой активности промышленных предприятий, а тем самым повышает адаптивность к вариативности факторов интенсивности инвестиционной и лизинговой деятельности (динамические факторы). Это в той же мере относится и к факторам масштаба (структурные факторы).

В силу своего разнообразия факторов лизинговой активности, аналитическая оценка их в количественно сопоставимом виде будет характеризоваться ненадлежащим уровнем качества и рациональностью. Влияние каждого из факторов интенсивности и масштаба имеет свою особенную оценку для каждого отдельного лизингового процесса, что не всегда дает возможность для оценки на основе объективных и измеримых



Логическая схема оценки и управления лизинговой активностью промышленного предприятия

показателей. Факторы интенсивности и масштаба не являются устойчивыми и их влияние меняется в зависимости от изменения инвестиционной деятельности предприятия и множества других явлений. Оценка влияния данных факторов на протекание лизингового процесса, учитывая их значительную волатильность, является не простой задачей, требующей использования индексного метода оценки. Определение индексов динамики данных факторов во времени может быть представлено в числовой оценке с использованием трёхбалльной шкалы (таблица).

Показатели оценки лизинговой активности предприятия на основе учета факторов интенсивности (динамические факторы):

1. Коэффициент соотношения общего инвестирования ($K_{\text{общ.инвест}}$) характеризуется соотношением индексов общего инвестирования за отчетный период к индексу объема инвестирования на основе лизинга:

$$K_{\text{общ.инвест}} = \frac{IK_{\text{liz}}}{I_{\text{инв}}^{\text{общ}}}. \quad (4)$$

2. Коэффициент соотношения величины активов ($K_{\text{акт}}$) рассчитывается соотношением индексов величины активов предприятия за отчетный период к индексу объема инвестирования на основе лизинга:

$$K_{\text{акт}} = \frac{IK_{\text{liz}}}{I_{\text{Актив}}}. \quad (5)$$

3. Коэффициент соотношения производственных инвестиций ($K_{\text{произв.инв}}$) рассчитывается на основе соотношения индексов инвестирования в производственные (активные) внеоборотные активы за отчетный период к индексу объема инвестирования в производственные активы на основе лизинга:

$$K_{\text{произв.инв}} = \frac{IK_{\text{liz}}}{I_{\text{инв}}^{\text{производств}}}. \quad (6)$$

4. Коэффициент соотношения основных средств ($K_{\text{ОФ}}$) характеризуется соотношением индекса пополнения основных средств к изменению стоимости основных средств, приобретенных на основе лизинга:

$$K_{\text{ОФ}} = \frac{I_{\text{ОФ}}^{\text{лиз}}}{I_{\text{ОФ}}^{\text{общ}}}. \quad (7)$$

Показатели оценки лизинговой активности предприятия на основе учета факторов масштаба (структурные факторы):

1. Коэффициент соотношения источников финансирования ($K_{\text{Kliz/Kcr}}$) указывает на соотношение индекса кредиторской задолженности по увеличению стоимости внеоборотных активов к индексу общей кредиторской задолженности по лизинговым контрактам:

$$K_{\text{Kliz/Kcr}} = \frac{IK_{\text{3liz}}}{IK_{\text{З}}^{\text{общ.ОФ}}}. \quad (8)$$

Оценка влияния факторов интенсивности ($M_{\text{инт}}$) и масштаба ($M_{\text{масш}}$) лизинговой активности

№ п/п	Наименование фактора лизинговой активности	Критерии оценки при 3-балльной оценке (а)
а-е факторы интенсивности (динамические факторы) лизинговой активности ($M_{\text{инт}}$)		
1	Коэффициент соотношения общего инвестирования ($K_{\text{общ.инвест}}$)	$I_{\text{Ка}} \leq 1,0-1;$ $I_{\text{Ка}} \approx 1,0-2;$ $I_{\text{Ка}} \geq 1,0-3$
2	Коэффициент соотношения величины активов ($K_{\text{акт}}$)	
3	Коэффициент соотношения производственных инвестиций ($K_{\text{произв. инв}}$)	
4	Коэффициент соотношения основных средств ($K_{\text{ОФ}}$)	
а-е факторы масштаба (структурные факторы) лизинговой активности ($M_{\text{масштаб}}$)		
1	Коэффициент соотношения источников финансирования ($K_{\text{Kliz/Kcr}}$)	$I_{\text{Ка}} \leq 1,0-1;$ $I_{\text{Ка}} \approx 1,0-2;$ $I_{\text{Ка}} \geq 1,0-3$
2	Коэффициент соотношения амортизационного фонда ($K_{\text{аморт}}$)	
3.	Коэффициент износа основных средств ($K_{\text{изн}}$)	
4	Коэффициент поступления общий ($K_{\text{пост}}$)	
5	Коэффициент выбытия основных средств ($K_{\text{выб}}$)	

2. Коэффициент соотношения амортизационного фонда ($K_{аморт}$) характеризуется соотношением индекса амортизационного фонда по всем внеоборотным активам предприятия к изменению величины амортизационного фонда от внеоборотным активам, приобретённым на условиях лизинга:

$$K_{аморт} = \frac{I_{Ализ}}{I_{А_{ОФ}}^{общ}}. \quad (9)$$

3. Коэффициент износа основных средств ($K_{изн}$) указывает степень износа основных средств в динамике исходя из сроков ввода в эксплуатацию и действующего порядка начисления амортизации:

$$K_{изн} = \frac{I_{Кизн} \text{ лиз}}{I_{Кизн}^{общ}_{ОФ}}. \quad (10)$$

4. Коэффициент поступления основных средств общий ($K_{пост}$) рассчитывается как соотношение индексов поступления основных средств за счет ли-

зинга и общего поступления основных средств.

$$K_{пост} = \frac{I_{Кпост} \text{ лиз}}{I_{Кпост}^{общ}_{ОФ}}. \quad (11)$$

5. Коэффициент выбытия основных средств ($K_{выб}$) рассчитывается как соотношение индексов выбытия основных средств, приобретённых на основе лизинга и общего выбытия основных средств.

$$K_{выб} = \frac{I_{Квыб} \text{ лиз}}{I_{Квыб}^{общ}_{ОФ}}. \quad (12)$$

Представленная методика оценки лизинговой активности на основе оперативных показателей инвестиционной и, в том числе, лизинговой деятельности промышленного предприятия, факторов их интенсивности и масштаба и позволяет получить аналитическую информацию для управления лизинговым процессом и возможной регенерации стратегии его управления.

Статья написана при поддержке гранта РФФИ № 19-010-00235.

Библиографический список

1. Айрапетян С.И. Организационно-экономический механизм управления инвестиционной активностью предприятий нефтегазового комплекса на основе налогового регулирования. автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Московский государственный институт электронной техники. Москва, 2009.
2. Александрова Л.С. Факторы инвестиционной активности // Экономика. Бизнес. Банки. 2017. №4 (21). С. 136–146.
3. Астанин Д.Ю. Методика анализа формирования и реализации инвестиционной политики предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 30. С. 38–48.
4. Аширов С.О., Рзаев К.В. Оценка инвестиционной активности в организациях промышленности. М.: ГУУ, 2000. 56 с.
5. Бараненко С.П., Бусыгин К.Д. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности промышленных предприятия // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 10. С. 106–115.
6. Бусыгин К.Д. Формирование инвестиционной привлекательности и активности инновационных промышленных предприятий в условиях межфирменной кооперации: монография. М.: АП «Наука и образование», 2014. С. 233.
7. Выборова Е.Н., Салыхова Э.А. Методические аспекты анализа и управления инвестиционной активностью организации // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 12 (315). С. 23–26.
8. Гумарова Ф.З. Проблемы повышения инвестиционной активности предприятий АПК // Актуальные вопросы совершенствования технологии производства и переработки продукции сельского хозяйства. 2017. № 19. С. 395–397.
9. Дерина О.В., Мокеева А.А. Совершенствование амортизационной политики в целях стимулирования инвестиционной активности предприятий ФЭн-наука. 2012. № 9 (12). С. 21–23.
10. Дьякова Ю.Н., Чохагарова О.П., Копылова А.Г. Амортизация как инструмент управления инвестиционной активностью // Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. Т. 3. № 3. С. 211–216.
11. Иванченко Е.С., Титкова А.Ю. Факторы, влияющие на инвестиционную активность промышленного сектора экономики // Вестник ТОГУ. 2017. № 4 (47). С. 243–252.

12. Каледина Е.В. Исследование инвестиционной активности предприятия // Экономика и социум. 2016. № 12-1 (31). С. 1293–1296.
13. Калова Э.Е. Тенденции и особенности инновационной и инвестиционной активности хозяйствующих субъектов агропромышленного комплекса // Известия Кабардино-Балкарского научного центра РАН. 2016. № 6 (74). С. 153–159.
14. Карпенко О.А., Степанников В.А. Государственное реформирование амортизационной политики с целью повышения инвестиционной активности предприятий // Экономика. Предпринимательство. Окружающая среда. 2011. Т. 2. № 46. С. 9–12.
15. Крылова Т.А. Инвестиционная активность предприятий: современный аспект // Приволжский научный вестник. 2015. № 11 (51). С. 72–75.
16. Леготин Ф.Я. Амортизация как источник инвестиционной активности промышленного предприятия: необщий взгляд // Управленец. 2017. № 6 (70). С. 48–54.
17. Леготин Ф.Я., Григорьев Д.Н. Методы повышательной инвестиционной и инновационной активности реновации технологического оборудования // Известия Уральского государственного горного университета. 2017. № 2 (46). С. 109–113.
18. Малкова Т.Б. управление инвестиционной активностью предприятий топливно-энергетического комплекса региона: принципы, методы, показатели оценки: дис. ... канд. экон. наук. Иваново, 2005.
19. Маракужева М.А. Экономический анализ инвестиционной активности предприятий на основе данных анкетных опросов предприятий // Прикладная эконометрика. 2006. № 1 (1). С. 43–54.
20. Мухина И.В., Григорьева О.Л. Анализ инвестиционной и инновационной активности субъектов малого предпринимательства. Инновационная деятельность. 2016. № 3 (38). С. 30–35.
21. Мызрова О.А. Анализ и оценка факторов, влияющих на инновационную активность промышленных предприятий / О.А. Мызрова // Гетеромагнитная микроэлектроника. 2011. Вып. 10. С. 114–124.
22. Плужников В.Г., Смагин В.Н., Шикина С.А. Анализ существующих методов оценки инвестиционной активности предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 2 (401). С. 2–10.
23. Приказ Минфина РФ от 2 февраля 2011 г. № 11н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011)».
24. Просвирина И.И. Новые аспекты инвестиционной активности промышленных предприятий // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2007. № 10 (82). С. 52–56.
25. Романов В.М. Управление инвестиционной активностью строительных организаций в условиях аукционного распределения земельных участков. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Нижегородский государственный архитектурно-строительный университет. Нижний Новгород, 2011.
26. Салыхова Э.А. Методика оценки эффективности управления инвестиционной активностью в энергопроизводств // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2015. № 6 (78). С. 5.
27. Семькина О.Ф. Факторы увеличения инвестиционной активности предприятия: системный подход // Вестник Томского государственного университета. 2006. № 292-1. С. 158–162.
28. Сулейманова Д.А., Рабаданова С.Р. Методологические подходы к оценке инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика и предпринимательство. 2014. № 11-2 (52). С. 388–391.
29. Трофимова Л.А. Теория и методология управления инвестиционной активностью промышленных предприятий в конкурентной среде. диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. Санкт-Петербург, 2003.
30. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
31. Фрадина Т.И. Амортизационная политика фирмы как средство повышения инвестиционной активности предприятия Международный бухгалтерский учет. 2011. № 9 (159). С. 36–42.
32. Хмелевский А.Н. Методы оценки и управления инвестиционной активностью строительных предприятий: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Московский институт коммунального хозяйства и строительства. М., 2004.
33. Чараева М.В. Разработка и апробация методики оценки инвестиционной активности предприятий // Финансовые исследования. 2010. № 29. С. 110–117.