не своя собственность

левередж-лизинг

Продолжение.
Начало в № 11, 12 /2002,
1, 2/2003

Понятие «левередж-лизинг» можно встретить под названиями кредитного, раздельного или паевого. Однако его суть от этого нисколько не изменяется. Основное отличие левередж-лизинга от финансового состоит в том, что арендодатель, приобретая имущество, выплачивает из своих средств не всю стоимость, а лишь ее часть, например 15%, остальную же сумму берет в кредит у одного или нескольких кредиторов (банков, страховых компаний, других финансовых учреждений). При этом арендодатель пользуется всеми налоговыми льготами, которые рассчитываются исходя из полной стоимости имущества, а не из ее части.

Объектом левередж-лизинга чаще всего является дорогостоящее оборудование для таких организаций, как предприятия коммунального обслуживания, парки грузовых автомобилей, подвижных железнодорожных составов, кораблей и пр.

Также интересными являются условия, на которых арендодатель берет ссуду для приобретения имущества: как правило, ссуда берется арендодателем при условии возможности обращения заимодавцами взыскания только на то имущество, которое будет благодаря предоставленной ссуде приобретено арендодателем. Такие отношения арендодателя и заимодавцев оформляются, как правило, договором залога на указанное имущество в пользу заимодавцев. При этом обычно заимодавцы получают право на часть лизинговых платежей, осуществляемых арендатором.

Долгушина Ю.Б.
Московский государственный социальный университет

Основной риск по сделке несут кредиторы – банки, страховые компании, инвестиционные фонды или другие финансовые учреждения, а обеспечением возврата ссуды служат только лизинговые платежи и сдаваемое в лизинг имущество.

Отличие левередж-лизинга от финансового состоит в том, что арендодатель выплачивает не всю стоимость, а лишь ее часть

Одной из основных проблем, возникающих при заключении сделок по левередж-лизингу, является наличие большого количества участников такой сделки. Иными словами, сложно сделать так, чтобы механизм, предусмотренный договором, заработал. На Западе, где более 85% всех крупных лизинговых сделок построены на основе левередж-лизинга, данная проблема решается путем применения годами отработанных типовых договоров, в которые гораздо проще внести поправки, согласованные сторонами, нежели разработать принципиально новый договор. В России такого рода отношения появились относительно недавно, поэтому соответствующая практика на данный момент отсутствует. Как правило, при заключении соглашений левередж-лизинга сторонами применяются договоры, зачастую представляющие собой переводы их типовых зарубежных форм с соответствующими поправками, адаптирующими их содержание к российским условиям. Таким образом, можно говорить о позитивном восприятии зарубежного опыта, что позволяет российским организациям, работающим в области лизинговых сделок, достаточно быстро адаптироваться к новым видам отношений.

Стоит также отметить, что в силу неоспоримого удобства такой формы финансирования, возможности приобретения дорогостоящего оборудования для стран, где рынок капитала не развит настолько, чтобы какая-либо кредитная организация или лизинговая компания обладала капиталом, необходимым

одной из основных проблем, возникающих при заключени и сделок по левередж-лизингу, является наличие большого количества участников такой сделки

для приобретения указанного оборудования, можно с достаточной степенью уверенности говорить о перспективности развития данного вида лизинга в России.

С точки зрения права, данная разновидность финансового лизинга изначально не имеет никаких особых признаков, и в правоотношении сохраняются все те же три стороны: продавец, арендодатель и арендатор. Тот факт, что источником финансирования фактически являются кредиторы арендодателя, на права и обязанности сторон договор лизинга влияния не оказывает. Конечно, арендодатель может переуступить своё право на получение лизинговых платежей своим кредиторам, но к данным отношениям уже будут применяться положения о цессии. Аналогично обстоит дело с оформлением залога имущества по договору лизинга, так как обеспечением исполнения арендодателем обязательства по возврату кредита и уплате процентов может быть любое имущество, в том числе и сданное в лизинг. Данные правоотношения регулируются нормами о залоге, а также положением Гражданского кодекса о том, что переход права собственности на сданное в аренду имущество к другому лицу не является основанием для изменения или расторжения договора аренды[1].

[1] *Гражданский кодекс РФ. Ст. 617.*

рп

своя ответственность