

# АНАЛИЗ РЫНКА ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА В ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

Июнь 2002



# Содержание

## I. ВВЕДЕНИЕ .....ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.

1. О ПРОЕКТЕ ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
2. ЛИЗИНГ: НОВАЯ ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ МСБ В ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**

## II. УЗБЕКИСТАН.....ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
2. КРАТКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
3. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
4. РАЗВИТИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА. **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
5. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
6. КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ В УЗБЕКИСТАНЕ **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 6.1. Лизинговые операции банков ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 6.2. Лизинговые компании, действующие в Узбекистане. **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 6.3. Проблемы лизингового сектора ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
7. ОБЗОР ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЛИЗИНГЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.1. Гражданско-правовое регулирование ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.2. Применение норм гражданского законодательства **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.3. Лицензирование ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.4. Понятие лизинга, договор лизинга ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.5. Предмет лизинга ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.6. Классификация лизинга ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.7. Финансирование лизинговых операций .. **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.8. Срок договора лизинга ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.9. Ограничения в отношении субъектов договора лизинга **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.10. Ответственность лизингодателя и права лизингополучателя **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.11. Страхование предмета лизинга и риски, связанные с предметом лизинга **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.12. Использование предмета лизинга в качестве залога **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 7.13. Средства правовой защиты лизингодателя **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
8. ПРИНЦИПЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
9. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 9.1. Налог на добавленную стоимость (НДС) **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 9.2. Налог на доход ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 9.3. Таможенное регулирование ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
10. СЛЕДУЮЩИЕ ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В УЗБЕКИСТАНЕ **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**

## III. КЫРГЫЗСТАН .....ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
2. КРАТКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
3. РОЛЬ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА В РЕФОРМИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ КЫРГЫЗСТАНА **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 3.1. Финансовая помощь ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 3.2. Техническая помощь ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**

4. ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
5. РАЗВИТИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА. **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
6. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕ**
7. ОБЗОР ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЛИЗИНГЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ..... 38
  - 7.1. Гражданско-правовое регулирование лизинга..... 38
  - 7.2. Лицензирование и надзор ..... 39
  - 7.3. Понятие лизинга, договор лизинга..... 39
  - 7.4. Предмет лизинга ..... 40
  - 7.5. Классификационные признаки лизинга..... 41
  - 7.6. Субъекты лизинга ..... 41
  - 7.7. Срок договора лизинга ..... 42
  - 7.8. Ответственность продавца..... 42
  - 7.9. Ответственность лизингодателя по предмету лизинга ..... 42
  - 7.10. Страхование предмета лизинга и риски, связанные с предметом лизинга ..... 43
  - 7.11. Залог при осуществлении договора лизинга..... 43
  - 7.12. Средства правовой защиты лизингодателя ..... 43
8. ПРИНЦИПЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ**
9. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 9.1. Налог на добавленную стоимость (НДС) **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 9.2. Налог на прибыль ..... **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 9.3. НДС на импорт..... **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 9.4. Взимание налога у источника выплаты... **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 9.5. Дискриминационное налогообложение коммерческих банков**Ошибка! Закладка не**
  - 9.6. Таможенное регулирование..... **Ошибка! Закладка не определена.**
10. СЛЕДУЮЩИЕ ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В КЫРГЫЗСТАНЕ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ С**

## **IV. ТАДЖИКИСТАН.....ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
2. КРАТКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕ**
4. ОБЗОР ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЛИЗИНГЕ РЕСПУБЛИКИ  
ТАДЖИКИСТАН..... **ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 4.1. Гражданско-правовое регулирование ..... **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 4.2. Предмет лизинга ..... **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 4.3. Текущие тенденции развития законодательства**Ошибка! Закладка не определена.**
5. ПРИНЦИПЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ**
6. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**
  - 6.1. Налог на добавленную стоимость (НДС) **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 6.2. Налог на имущество ..... **Ошибка! Закладка не определена.**
  - 6.3. Налог на прибыль ..... **Ошибка! Закладка не определена.**
7. СЛЕДУЮЩИЕ ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В ТАДЖИКИСТАНЕ**ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ С**

## **V. ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.**

### **I. Введение**

## 1. О Проекте

Настоящее исследование представляет собой первый всесторонний анализ рынка финансового лизинга в Центральной Азии (Узбекистане, Кыргызской Республике и Таджикистане), подготовленный Проектом Международной финансовой корпорации по развитию лизинга в Центральной Азии. Обзор охватывает весь спектр современного рынка лизинговых услуг в Центральной Азии.

Даже при беглом взгляде на рынок лизинговых услуг в регионе можно сделать вывод о том, что индустрия лизинга в этом регионе находится на начальной стадии развития. В Узбекистане операции финансового лизинга осуществляют 6 лизинговых компаний и 9 коммерческих банков, однако несовершенное законодательство вынуждает банки осуществлять операции финансового лизинга практически с нулевой рентабельностью, а лизинговые компании искать государственную поддержку либо в форме индивидуальных льгот и налоговых послаблений, либо в форме вкладов в их уставной капитал или льготных займов. В связи с этим, работа Проекта в этой стране будет сосредоточена, в основном, на содействии государственным органам в совершенствовании действующего законодательства и нормативно-правовой базы, регулирующих лизинговые услуги. В Кыргызской Республике, при активном содействии экспертов проекта, был разработан и 25 июля 2002 года принят закон «О финансовой аренде (лизинге)». Следующий этап деятельности Проекта в этой стране – поиск и поддержка потенциальных лизингодателей, способных эффективно осуществлять операции финансового лизинга. Что касается Таджикистана, в котором еще нет Закона о лизинге и практически отсутствует объем финансового лизинга, то Проект по развитию лизинга в этой стране, совместно с правительством и парламентом, сосредоточит свою работу на разработке и принятии лизингового законодательства.

В данном исследовании термин «лизинг» подразумевает финансовый лизинг, там где речь идет об оперативном лизинге употребляется термин «оперативный лизинг». Международная финансовая корпорация рассматривает оперативный лизинг как арендные отношения, а не механизм финансирования. В противоположность ему, финансовый лизинг представляет собой целый комплекс имущественных отношений связанных с передачей и использованием имущества.

Международная финансовая корпорация определяет лизинговую операцию как трехстороннее соглашение, в рамках которого лизингодатель обязуется приобрести у указанного лизингополучателем поставщика обусловленное соглашением имущество и передать его лизингополучателю в обмен на оплату за временное использование этим имуществом. В большинстве стран бывшего Советского Союза лизинг доступен лишь для предпринимательских (коммерческих) целей. Лизингодатель не несет ответственности за выбор поставщика и выдаваемого в лизинг имущества. Обычно окончание срока лизингового соглашения совпадает со сроком полной амортизации имущества, и оно в последующем переходит в собственность лизингополучателя.

При оценке потенциала лизингового соглашения лизинговые компании базируются на способности лизингополучателя обеспечить стабильный поток наличности в результате использования приобретенного в лизинг имущества, тогда как при банковском кредитовании в первую очередь оценивается кредитная история и финансовое состояние предприятия. Именно поэтому лизинг особенно выгоден для вновь созданных субъектов малого и среднего бизнеса, у которых нет ни длительной кредитной истории, ни сколько-нибудь значительной материальной базы для предоставления залогового обеспечения.

Международная финансовая корпорация, член Группы Всемирного банка, имеет большой опыт в деле поддержки лизинга в различных странах мира. МФК инвестировала в 96 лизинговых компаний в 50 странах (в 35 странах Европы, Ближнего Востока и Центральной Азии). В 25 странах мира, в том числе и в Узбекистане, МФК являлась учредителем первой лизинговой компании в стране. Общий объем инвестиций МФК в лизинговые компании за последние 30 лет составил более 1 миллиарда долларов США.

МФК играет двойственную роль в развитии лизинга в мире. Во-первых, МФК предоставляет органам государственного управления консультации по вопросам совершенствования законодательства о лизинге. Во-вторых, МФК играет важную роль финансового института, предоставляющего средства новым лизинговым компаниям. В России, в течение последних трех лет, МФК, в партнерстве с Канадским агентством по международному развитию (CIDA), проводит работу по улучшению условий для развития лизинга. В результате деятельности МФК в России был принят новый, более прогрессивный федеральный Закон о лизинге, подписанный Президентом В. Путиным 28 января 2002 года. Кроме этого, МФК инвестировала свыше 16 миллионов долларов США в 3 лизинговые компании России.

Используя опыт, приобретенный в ходе реализации проекта по развитию лизинга в России, МФК, в партнерстве со Швейцарским государственным секретариатом по международным связям (*seco*), инициировала в конце 2001 года Проект по развитию лизинга в Центральной Азии, призванный создать конкурентоспособный сектор лизинга в регионе. Основной целью Проекта является создание благоприятной среды для привлечения инвестиций в лизинговые сектора трех центрально-азиатских стран (Узбекистана, Кыргызстана, Таджикистана). Проект пока еще не начал свою деятельность в Туркменистане. Поставленные перед Проектом задачи будут решаться путем:

- Выработки и предоставления рекомендаций органам государственного управления и парламентам этих стран по совершенствованию законодательства, регулирующего лизинговые операции;
- Развития кадрового потенциала лизинговых компаний и обучения специалистов посредством проведения учебных программ, семинаров и индивидуальных консультаций;
- Повышения уровня знаний в широком практическом использовании инструментов финансового лизинга предприятиями малого и среднего бизнеса.

Поскольку лизинг является относительно новым финансовым продуктом в центрально-азиатском регионе, Проект планирует проведение широкой

компании по популяризации лизинговых услуг среди предпринимателей, финансовых институтов и регулирующих органов.

## **2. Лизинг: новая форма финансирования малого и среднего бизнеса в Центральной Азии**

Лизинг является важным источником среднесрочного и долгосрочного финансирования предприятий как в странах с переходной экономикой, так и в развитых странах. Особую роль в развивающихся странах он играет в качестве эффективного средства увеличения активов лизингополучателей, в частности, малых, средних, а также вновь созданных предприятий, играющих ключевую роль в вопросах обеспечения занятости, внедрения инноваций и развития конкуренции в этих странах.

Лизинг выгоден для всех участников сделки. Не имея достаточных финансовых ресурсов для покупки, либо активов для обеспечения залога по кредиту, лизингополучатель может приобрести оборудование, которое увеличит его производственные мощности и позволит получать прибыль. В развивающихся странах, для многих предприятий, испытывающих дефицит средств, лизинг зачастую является единственной возможностью для приобретения производственных активов. Лизингодатель получает оплату за свой финансовый риск, который ниже, чем при кредитовании, поскольку он сохраняет право собственности на оборудование до истечения срока сделки и имеет возможность осуществления большего контроля над своими инвестициями, посредством проведения регулярного мониторинга оборудования, а не заемного капитала. Продавец же расширяет рынки сбыта своей продукции.

Кроме того, что лизинг предоставляет определенные выгоды для каждого субъекта лизинговой сделки, он также открывает широкие возможности для роста и расширения других сфер экономики:

- **Лизинг способствует дальнейшему развитию малого и среднего бизнеса**, так как предоставляет малым и средним предприятиям, для которых по каким-либо причинам недоступны иные источники финансирования, возможность создания и модернизации своего производства.
- **Лизинг увеличивает объем капитальных вложений**, поскольку является дополнительной формой долгосрочного финансирования.
- **Лизинг создает дополнительную конкуренцию на рынке финансовых услуг**. С появлением лизинга снижается стоимость финансирования и расширяется рынок финансовых услуг. В странах с развивающейся экономикой лизинг часто является альтернативой банковскому кредитованию для приобретения основных средств, позволяя, тем самым, предприятиям не увеличивать свою задолженность перед банком.
- **Лизинг способствует сбыту оборудования**. Лизинг предлагает поставщикам оборудования новый механизм финансирования продаж, позволяющий увеличить число клиентов за счет предприятий, которые до этого были не в состоянии приобрести их оборудование.

В целом, здоровый лизинговый сектор способствует экономическому росту страны через увеличение финансирования реального сектора экономики, рост отечественного производства и расширение спектра механизмов финансирования предприятий.

Проект по развитию лизинга в Центральной Азии провел анализ рынка лизинговых услуг в регионе с учетом того фактора, что каждая из указанных стран имеет свой путь проведения экономических реформ, находится на различных этапах экономического развития, имеет различный природный, экономический и трудовой потенциал. Законодательная и финансовая системы каждой страны имеют много общего и, одновременно, имеют поразительные различия. Это вызвало необходимость рассмотрения каждой страны в отдельности.

Настоящий анализ дает краткий обзор экономической ситуации и освещает нынешнее состояние рынка лизинговых услуг, юридические, бухгалтерские а также налоговые аспекты законодательства Узбекистана, Кыргызской Республики и Таджикистана. Специалисты Проекта разработали стратегии реализации Проекта в каждой из трех стран, с учетом вышеуказанных различий, однако общая цель остается единой: увеличение потока отечественных и иностранных инвестиций в лизинговый сектор, что в свою очередь расширит возможности субъектов малого и среднего бизнеса в привлечении финансирования.

## II. Узбекистан



### 1. Общие сведения

Суверенная демократическая Республика Узбекистан образована 31 августа 1991 года.

Государство расположено в центральной и северо-западной частях Средней Азии, в междуречье Амударьи и Сырдарьи. Территория республики протянулась с запада на восток на 1425 км, а с севера на юг - на 930 км и составляет 447,4 тыс. кв. км.

Узбекистан граничит с Казахстаном, Туркменистаном, Таджикистаном, Кыргызстаном и Афганистаном. Общая длина границ - 6221 км.

В состав Республики Узбекистан входит Республика Каракалпакстан и 12 областей: Андижанская, Бухарская, Джизакская, Кашкадарьинская, Навоийская, Наманганская, Самаркандская, Сурхандарьинская, Сырдарьинская, Ташкентская, Ферганская, Хорезмская. Столица – город Ташкент.

По Конституции, принятой в 1992 году, главой государства является Президент, избираемый на основе прямого всеобщего и тайного голосования сроком на 5 лет с правом переизбрания. Президент одновременно является главой высшего органа исполнительной власти - Кабинета Министров. Высший законодательный орган - однопалатный Олий Мажлис (парламент), который насчитывает 250 депутатов. Судебная власть представлена Конституционным, верховным и Высшим хозяйственным судами.

26 января 2002 года состоялся референдум, согласно которому, в стране будет введен двухпалатный парламент и конституционные полномочия Президента будут продлены с пяти до семи лет.

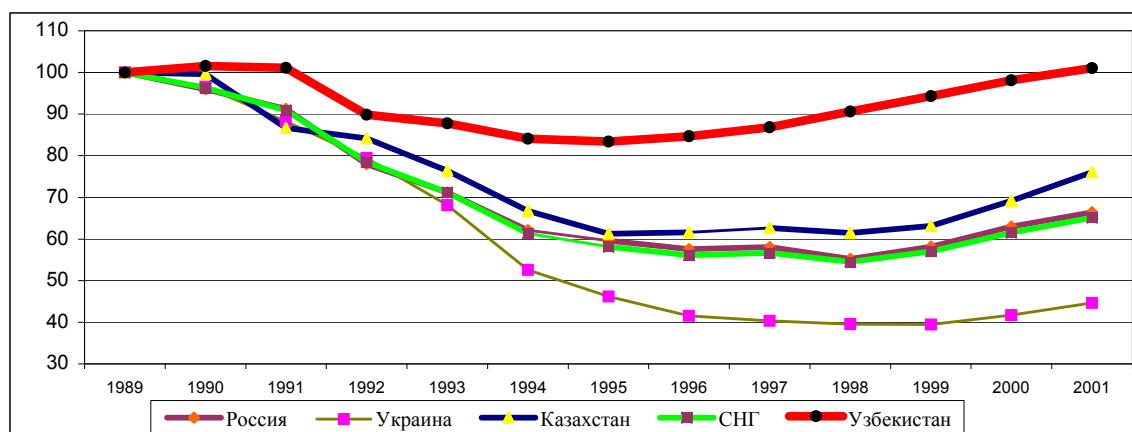
Узбекистан, с населением в 24,8 млн. человек, является самой густонаселенной страной в регионе. 60% населения страны проживает в сельской местности. Трудовые ресурсы составляют почти 50% населения страны, средний возраст которого 24 года.

### 2. Краткий экономический обзор

В 2001 году Валовой внутренний продукт (ВВП) увеличился на 4,5 процента, впервые достигнув роста против дореформенного уровня 1991 года - 103 процента. Промышленное производство выросло на 8,1 процента, а сельское хозяйство - на 4,5 процента. Инфляция составила 26,2%.



Индекс ВВП, по сравнению со странами СНГ, 1989 г.=100%



Источник – EBRD, “Transition Report 2001”

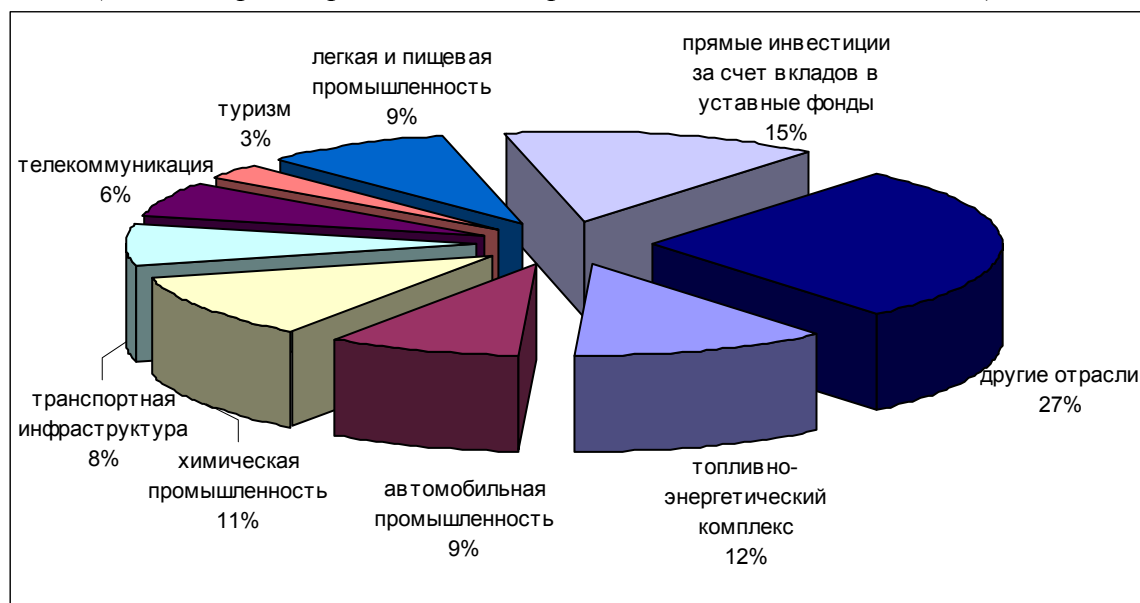
Внешнеторговый оборот составил, по итогам 2001 года, 6,4 млрд. долларов США. Экспорт - 3,26 млрд. долларов США, импорт – 3,17 млрд. долларов США.

Основные статьи экспорта – хлопок-волокно (второй в мире экспортер), цветные металлы, углеводородное сырье и продукты его переработки, минеральные удобрения, хлопчатобумажная пряжа и ткани, плодоовощная продукция, автомобили, сельскохозяйственная техника, электротехническое оборудование, стройматериалы, услуги.

Основные статьи импорта – машины и оборудование, химикаты, черные металлы, продукты питания.

За десять лет, для проведения структурных реформ, в экономику страны привлечено более 12 млрд. долларов иностранных инвестиций и внешних заимствований, направленных на снижение зависимости страны от импорта, увеличение и стабилизацию валютных поступлений от экспорта через создание новых и коренную реконструкцию старых производств.

*Распределение иностранных инвестиций  
(включая среднесрочные и долгосрочные внешние заимствования)*



Правительством страны с ноября 1996 года были введены ограничения на доступ к валютным ресурсам, а также установлены торговые барьеры в виде регистрации импортных контрактов и высоких импортных тарифов. Это произошло из-за сокращения валютных поступлений в Узбекистан вследствие ухудшения конъюнктуры мировых цен на основные экспортные товары страны - хлопка-волокна, золота и цветных металлов, а также в связи с нарастанием напряженности в регионе. Приоритетный доступ к валютным ресурсам был обеспечен для предприятий, импортирующих оборудование, расходные материалы и сырье для развития собственных производств а также для погашения международных кредитов под государственную гарантию. Доступ к валютным ресурсам для импорта товаров народного потребления был значительно сокращен. Если в 1996 году для импорта оборудования, расходных материалов и сырья было конвертировано 58% от общего объема конвертированных средств, а на закупки потребительских товаров – 42%, то в 2001 году это соотношение составило уже приблизительно, 90% и 10%. Эти меры привели к возникновению системы множественных валютных курсов и отразились на сокращении объемов импортных операций. Международные финансовые институты отрицательно восприняли эти шаги Правительства Узбекистана.

Несмотря на непрекращающееся ухудшение конъюнктуры на мировых рынках стратегических товаров, являющихся основным источником экспортных поступлений Узбекистана, с начала 2000 года Правительство страны осуществляет политику поэтапной либерализации валютного рынка страны. Проводится работа по унификации обменных курсов валют. В тесном сотрудничестве с персоналом МВФ разработана комплексная программа макроэкономической стабилизации и структурных реформ, направленная на активизацию усилий по проведению рыночных реформ, в том числе на поэтапную отмену всех ограничений доступа к иностранной валюте для

операций по текущему счету и унификации обменных курсов к концу июня 2002 года. Узбекистан к середине 2002 года намеревается принять обязательства по статье VIII Статьей Соглашения МВФ в рамках программы финансового сотрудничества с МВФ. Правительством принят «Меморандум по вопросам экономической и финансовой политики на период с 1 января по 30 июня 2002 года в рамках программы, осуществляемой под наблюдением сотрудников МВФ (SMP)».

### **3. Финансовая система**

Основу финансовой системы страны составляет двухуровневая банковская система, состоящая из Центрального банка и 38 коммерческих банков, из которых 16 имеют различную долю государства, 16 частных, 4 совместных и 2 иностранных дочерних банков.

Крупнейшим банком региона, и одним из крупнейших банков на постсоветском пространстве является Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан (НБУ). Как коммерческий банк, 100% капитала которого принадлежит Правительству, НБУ является агентом правительства на международных финансовых рынках и осуществляет функции универсального коммерческого банка, экспортно-импортного, сберегательного, инвестиционного банка и банка проектного финансирования. В пятерку крупнейших узбекских банков входят, кроме него, Пахта банк, Узпромстройбанк, банк «Асака», Узжилсбербанк, так же имеющие государственную долю. На данную группу приходится порядка 70% всех активов банковской системы Узбекистана.

Структура общего портфеля кредитных ресурсов банков отражает специфику экономических реформ в Узбекистане, направленных, как упоминалось выше, на структурную перестройку экономики страны. В общем портфеле кредитных ресурсов банков Узбекистана преобладает доля долгосрочных и среднесрочных кредитов. По итогам 2001 года, долгосрочная и среднесрочная доля составила 74% от общего объема кредитных ресурсов, которые направлены банками в реальный сектор экономики страны. Большая часть указанных ресурсов - это кредиты зарубежных банков и международных финансовых институтов, рефинансированные банками Узбекистана.

Сектор небанковских финансовых институтов, в сравнении с банковским сектором Узбекистана, а также с сектором небанковских финансовых институтов некоторых соседних стран, слабо развит.

### **4. Развитие малого и среднего бизнеса**

Руководство Узбекистана в качестве одной из стратегических задач рассматривает формирование единой системы государственной поддержки и стимулирования развития малого и среднего бизнеса, увеличения его доли в структуре ВВП. В Узбекистане принята программа по развитию малых и средних предприятий, создан ряд внебюджетных фондов, финансирующих на

льготных условиях субъекты малого и среднего бизнеса (МСБ), через ведущие банки страны привлечены ресурсы международных финансовых институтов для кредитования малых и средних предприятий (на начало 2002 года около 400 млн. долларов США, из них освоено 299,6 млн. долларов США), субъектам малого и среднего бизнеса представлены значительные льготы.

На начало 2002 года в Узбекистане действует около 180 тыс. малых и средних предприятий (МСП), доля малого и среднего предпринимательства в ВВП страны составляет 33,8%, удельный вес занятых на предприятиях МСБ, с учетом индивидуальных предпринимателей, составляет 53% от общего числа занятых в народном хозяйстве. Внешнеторговый оборот предприятий МСБ в 2001 году составил 1,14 млрд. долларов США, или 18% от общего объема внешней торговли.

## **5. Перспективы развития рынка лизинговых услуг**

Экономические реформы, ориентированные на развитие реального сектора экономики и поддержку малого и среднего бизнеса, открывают широкие возможности для дальнейшего развития лизинговых услуг в Узбекистане. Являясь более доступным, по сравнению с банковским кредитованием, методом финансирования основных средств, не требующим от предприятий выполнения ряда условий, необходимых для получения кредита, таких как:

- предоставление обеспечения в размере не менее 120% от суммы кредита;
- финансирование за счет собственных средств более 25% стоимости проекта;
- значительные первоначальные финансовые затраты на оформление и страхование залога, оплату банковских комиссионных за организацию кредита,

финансовый лизинг, при соответствующей поддержке государства, способен значительно расширить доступ предприятий Узбекистана к современным технологиям.

В первую очередь, это конечно, касается оборудования по переработке сельхозпродукции, в связи с тем что, как указывалось выше, большая часть трудовых ресурсов страны приходится на сельскохозяйственный сектор. Большие перспективы имеются у предприятий, которые смогут наладить производство небольших комплектующих деталей для крупных предприятий, созданных в Узбекистане за последние годы (в частности, автомобилестроительных). На сегодняшний день, большой популярностью пользуется лизинг автотранспорта и сельхозтехники, что при наличии крупных местных производителей также является перспективным направлением для развития лизинга. Практически незадействованным остается потенциал микролизинга, который имеет хорошие перспективы для развития во всем центрально-азиатском регионе.

Практика осуществления лизинговых операций в Узбекистане показывает, что менее рискованными и более успешными являются проекты на относительно небольшие суммы, до 200 тыс. долларов США, так как основными

лизингополучателями являются малые и средние предприятия. Полностью неизученной и неиспользованной является ниша приобретения в лизинг крупных производственных комплексов стоимостью в десятки миллионов долларов США.

Однако, ввиду того, что на сегодняшний день финансирование капитальных вложений в Узбекистане осуществляется, в основном, за счет прямых иностранных инвестиций и кредитов зарубежных банков и международных финансовых институтов и государство предоставило для их привлечения значительные льготы, что поставило лизинговые операции в целом, в менее благоприятные условия, чем банковское кредитование. Конечно, большинству лизинговых компаний, при их создании, также предоставлены существенные льготы, но они имеют ограниченный срок действия (5-7 лет с момента предоставления) и распространяются только на деятельность этих компаний, а не на лизинговые операции в целом.

Попробуем приблизительно оценить потенциал развития лизинговых услуг в Узбекистане. Возьмем, для примера, возможный объем предоставления лизинговых услуг для предприятий МСБ.

В настоящее время, малые и средние предприятия Узбекистана для создания и расширения своего производства чаще всего импортируют оборудование. В развитых странах, доля оборудования, импортируемого через лизинговые операции, составляет 20-30% от общего объема импорта оборудования, а в развивающихся странах этот показатель равен 5-15%. Объем импорта оборудования малых и средних предприятий Узбекистана в 2001 году составил около 310 млн. долларов США, из них за счет лизинга только 2,61 млн. долларов США (0,84% от общей суммы). Основной объем импорта оборудования был профинансирован за счет кредитов международных финансовых институтов, рефинансированных банками Узбекистана и собственных средств МСП. Но по причинам, упомянутым выше, эти источники финансирования, в основном, труднодоступны для субъектов МСБ, особенно для вновь созданных. Если бы доля импортированного оборудования за счет финансового лизинга, являющегося по сравнению с кредитом более доступным для предприятий МСБ источником финансирования, соответствовала показателю развивающихся стран, имеющих сильный сектор лизинговых услуг, то в прошлом году малыми и средними предприятиями дополнительно было бы завезено в Узбекистан оборудования на сумму от 15,5 до 46 млн. долларов США. Этот пример показывает, что рынок лизинговых услуг в Узбекистане, только в части предоставления услуг МСП, импортирующим оборудование, имеет почти двадцатикратный потенциал для своего развития.

Что же сдерживает более широкое развитие лизинга в стране? Первая причина, упомянутая выше, это наличие льгот, предоставленных среднесрочному и долгосрочному кредитованию, что делает стоимость лизинговых услуг неконкурентоспособными по сравнению с традиционным банковским кредитованием. Вторая причина – наличие ряда противоречий в существующем законодательстве, регулирующем лизинговые услуги. И конечно же, одной из основных причин является отсутствие у предприятий малого и среднего бизнеса

достаточной информации о финансовом лизинге, о лизинговых компаниях, действующих на рынке и спектре предоставляемых ими услуг.

## **6. Краткий обзор рынка лизинговых услуг в Узбекистане**

### **6.1. Лизинговые операции банков**

Лизинговые операции в Узбекистане берут свое начало с лизинга пассажирских самолетов. С 1993 года Национальная авиакомпания «Узбекистон Хаво Йуллари» начала обновлять свой парк пассажирских лайнеров самолетами ведущих мировых производителей. За шесть лет, компания, используя механизм финансового лизинга, приобрела три лайнера А-310 производства «Аэрбас Индастри», два британских среднемагистральных самолета RJ-85, два лайнера Боинг-757 и два лайнера Боинг-767 корпорации «Боинг».

Другими словами, используя схемы финансового лизинга, Национальная авиакомпания, обладая хорошим текущим потоком наличности, но не имея достаточных средств на капитальные затраты, смогла практически полностью обновить парк самолетов, совершающих международные рейсы, и к настоящему моменту выкупить часть из них в свою собственность.

Реализация такого рода проектов невозможна без взаимодействия целого ряда финансовых институтов, с применением структурированных схем финансирования. Национальному банку внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан вместе со своими партнерами - ведущими зарубежными банками и экспортно-страховыми агентствами, удалось разработать и осуществить финансирование этих операций, только лизинговая часть которых превысила 350 млн. долларов США. Так же следует отметить, что по каждой из вышеуказанных сделок были приняты отдельные постановления Правительства, в соответствии с которыми участникам сделок с узбекской стороны предоставлялись для их осуществления определенные налоговые, таможенные и другие льготы.

Лизинговые операции во всем мире используются не только в целях финансирования капитальных затрат крупных предприятий, но и в качестве альтернативного банковскому кредиту источника финансирования для малых и средних предприятий. Коммерческие банки Узбекистана так же предлагают услуги финансового лизинга субъектам малого и среднего бизнеса, но доля этих операций в общем портфеле банковских услуг остается незначительной. Однако, учитывая большую, по сравнению с лизинговыми компаниями, ресурсную базу банковского сектора Узбекистана, в целом банки играют заметную роль на рынке услуг финансового лизинга страны.

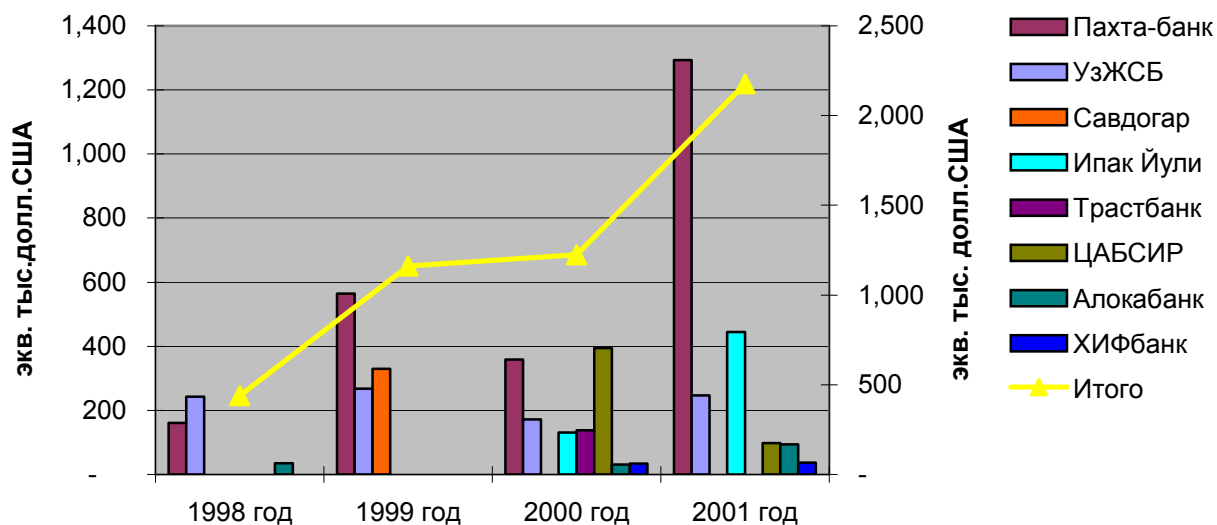
Операции финансового лизинга на сегодняшний день осуществляют, кроме Национального банка ВЭД РУ, лизинговые операции которого были описаны выше, еще 8 коммерческих банков. Их услуги имеют ряд характерных особенностей. В первую очередь, практически все банки реализуют лизинговые проекты с очень низкой рентабельностью для себя. Это связано с налоговыми льготами для среднесрочного и долгосрочного кредитования в стране, которые

не применяются к лизинговым операциям. Имея, в отличие от лизинговых компаний, большую ресурсную базу и возможность диверсифицировать свои доходы за счет других операций, коммерческие банки финансируют лизинговые проекты своих клиентов по ставкам кредитования, соответственно, их прибыль уменьшается за счет НДС, взимаемого с лизинговых платежей. Они вынуждены идти на это в целях сохранения своей клиентской базы за счет спектра предоставляемых услуг в условиях сильной конкуренции в банковском секторе Узбекистана. Следующая особенность – небольшая сумма проектов (максимальная сумма – не более 200 тыс. долл. США), тем самым банки снижают свои риски, что позволяет им, в отличие от некоторых лизинговых компаний Узбекистана, не требовать у клиентов предоставления обеспечения. Объектами лизинга, в основном, являются транспортные средства и сельхозтехника, сроки операций варьируются от 1 года до 6 лет.

Следует отметить, что коммерческие банки Узбекистана не только напрямую финансируют лизинговые проекты, но также финансируют и лизинговые компании, как в качестве учредителей, так и в качестве кредиторов. В частности, Национальный банк ВЭД РУ является одним из учредителей и кредиторов лизинговой компании «Узбеклизинг Интернейшнл АО», а АИКБ «Ипак Йули» - одним из учредителей и кредиторов УЛК «Барака».

Наименование	Год начала осуществления лизинговых операций	Реализовано лизинговых операций		Предметы лизинга
		Кол-во	Сумма, экв. в тыс. долл. США	
Национальный банк ВЭД РУ	1996	4	378 568	самолеты
АКБ «Пахтабанк»	1998	60	2 377	сельхозтехника, автотранспорт
ГАЗСБ "Узжилсбербанк"	1998	14	929	автотранспорт, технологическое оборудование
АКБ "Савдогарбанк"	1999	1	329	сельхозтехника
АИКБ "Ипак йули"	2000	16	576	автотранспорт, компьютеры
АББ "Трастбанкбанк"	2000	2	138	АЗС
Дочерний банк Центрально-азиатского банка сотрудничества и развития в г. Ташкенте	2000	2	493	технологическое оборудование
АКБ "Алокабанк"	1998	5	160	полиграфическое оборудование, фотолаборатория
ЧОАКБ "Хиф-банк"	2000	6	71	автотранспорт

### Объем лизинговых операций коммерческих банков (без учета операций Национального банка ВЭД РУ)



#### 6.2. Лизинговые компании, действующие в Узбекистане.

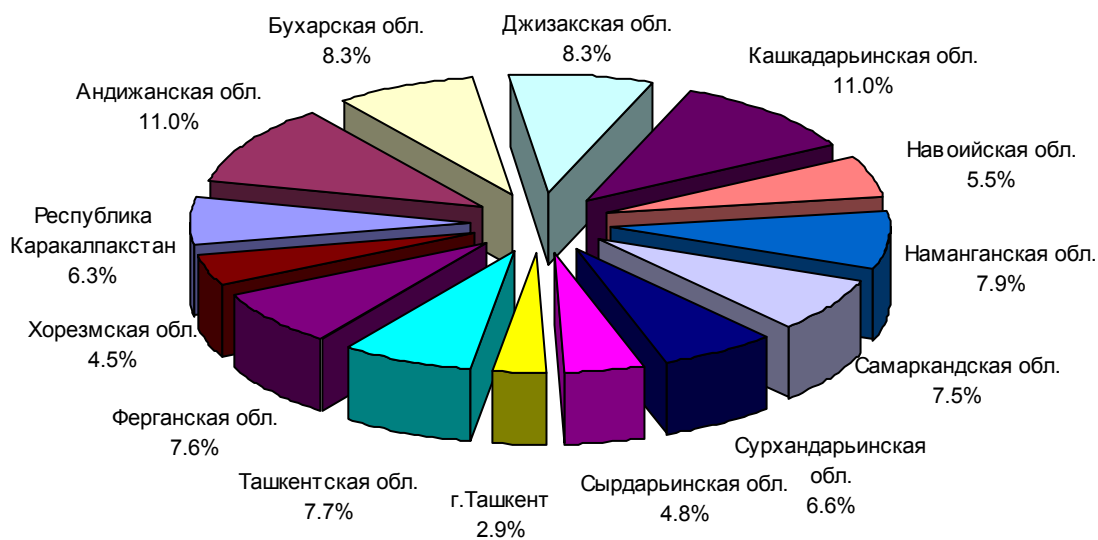
В Узбекистане действуют шесть лизинговых компаний. Каждая из них создана отдельным постановлением Правительства страны. Основная цель их создания – это поддержка малого и среднего бизнеса в стране, поддержка отечественных производителей и дальнейшее развитие небанковских финансовых институтов для стимулирования экономики страны в целом. Пять компаний имеют налоговые льготы, предоставленные решениями Правительства об их создании. Льготы носят временный характер (5-7 лет). Одна компания, как малое предприятие, применяет упрощенную систему налогообложения (единый налог в размере 10% от выручки взамен общегосударственных налогов).

Деятельность каждой лизинговой компании сосредоточена на определенном сегменте рынка, которые практически не пересекаются. Пять компаний предоставляют услуги малым и средним предприятиям, одна, учрежденная Ташкентским авиационным производственным объединением им. Чкалова (ТАПОиЧ), специализируется на экспортном лизинге произведенных объединением самолетов.

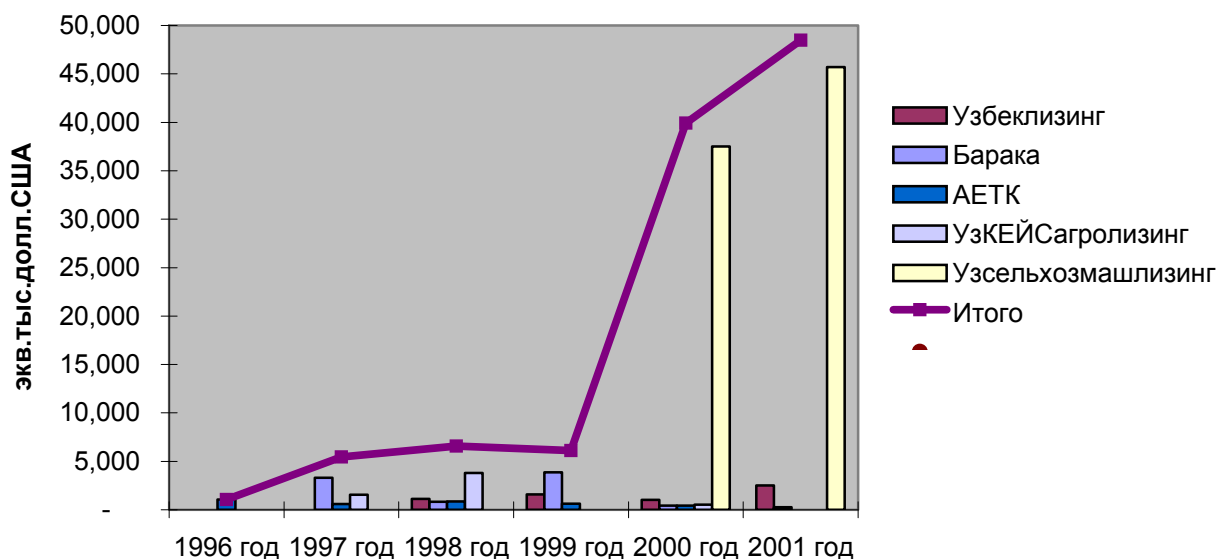


Наименование	Год создания	Состав учредителей	Капитал (экв. в долл. США)	Специализация	Количество филиалов и представительств	Количество реализованных проектов	Сумма реализованных проектов (экв. в долл. США)
Узбеклизинг Интернейшл АО	1995	НБ ВЭД РУ – 35% Мейбанк – 35% ; ЕБРР – 15% ; МФК – 15%	6 млн.	Импорт оборудования, от 50 тыс. до 1,2 млн. долл. США	нет	24	6,2 млн.
Азиатско-европейская трастовая компания	1996	100% иностранное предприятие	50 тыс.	Импорт оборудования, инвестирование в капитал предприятий МСБ	нет	14	3,6 млн.
Универсальная лизинговая компания «Барака»	1996	1. Ассоциация Банков Узбекистана – 75% 2. «Узинвестпроект» 16,7% 3. КБ «Ипак Йули» - 8,3%	1 млн.	Внутренний лизинг, от 100 долл. до 60 тыс. долл. США в узбекских сумах	3	78	8,7 млн.
УзКЕЙС-агролизинг	1997	«КейсКредит Холдингс Лтд.» -51% ; Ассоциация Банков Узбекистана – 49%	5 млн.	Лизинг сельхозтехники производства «КЕЙС»	нет	18	5,9 млн.
Узсельхоз-машлизинг	1999	«Узсельхозмашхолдинг» - 10,14% ; «Пахтабанк» - 10% 459 акционеров, с долей менее 10%	1,5 млн.	Лизинг сельхозтехники местного производства	13	2204	83,2 млн
АЛК «Узавиализинг»	1997	ГАО ТАПОиЧ – 71,42% ; НБ ВЭДРУ – 8,16% ; ГАКБ «Асака» - 8,16% ; ГКИ РУ – 8,16% ; ГАВК «Узпроммаш-импэкс» 4,08%	24,5 млн.	Лизинг авиатехники производства ГАО ТАПОиЧ	нет	1	15 млн.

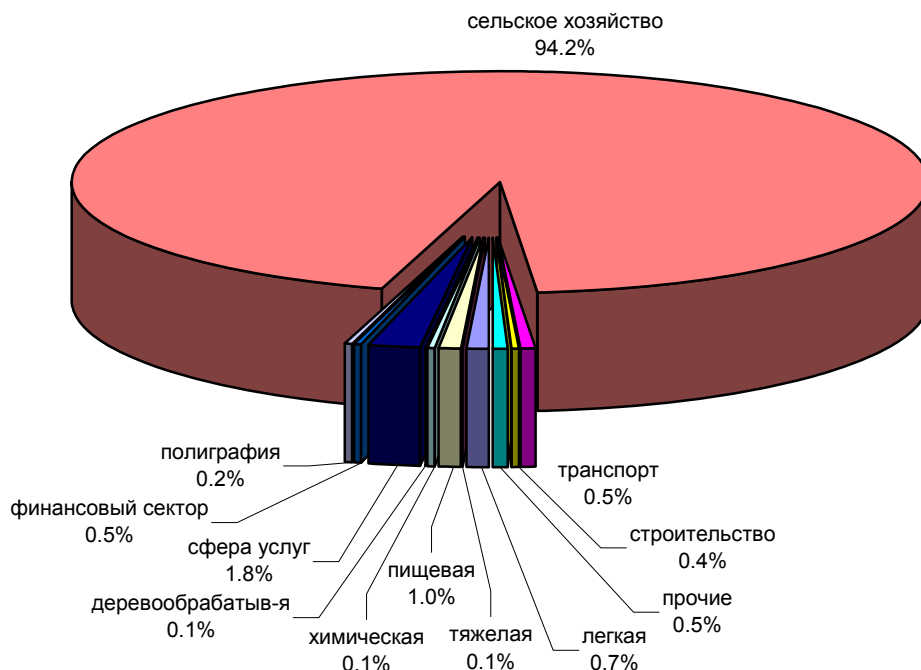
### Количество лизинговых операций по регионам Узбекистана



### Объем операций лизинговых компаний

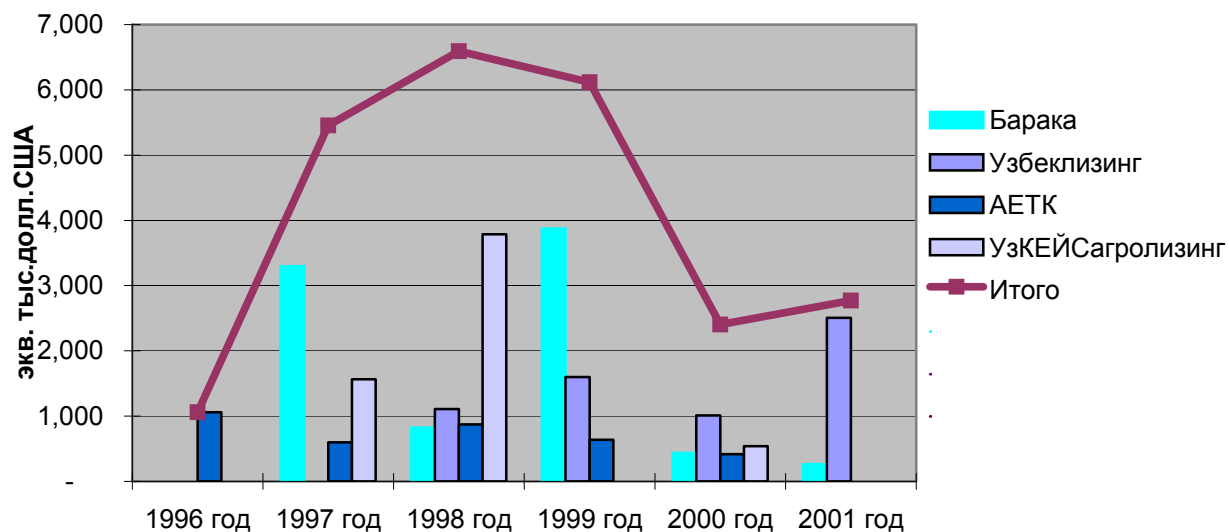


### Количество лизинговых операций по отраслям экономики

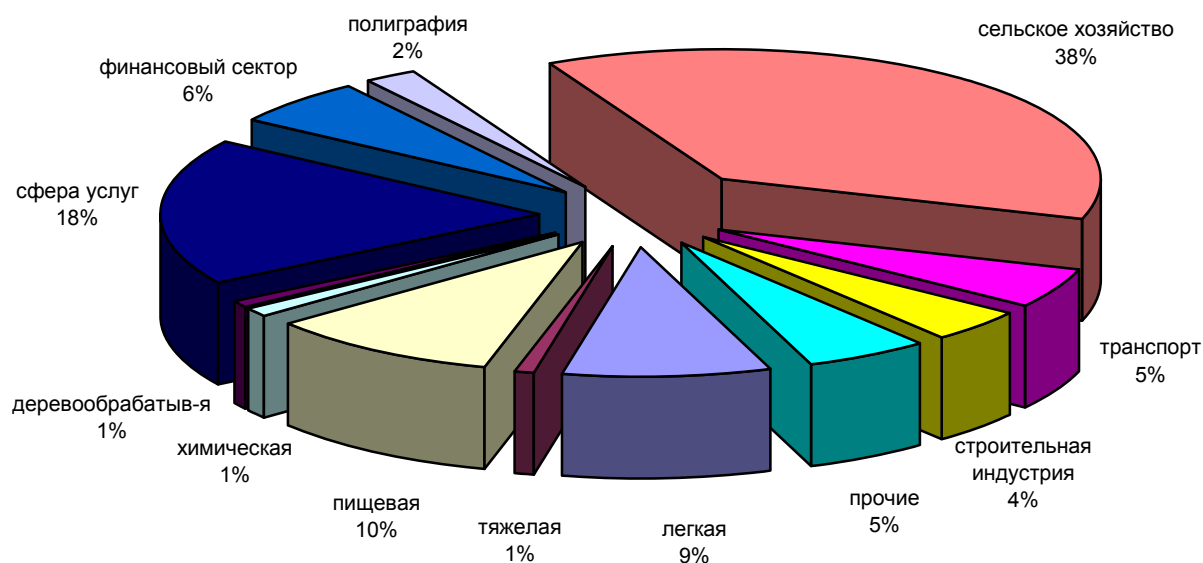


Большой объем лизинговых операций в Узбекистане приходится на специализированную компанию Узсельхозмашлизинг, операции которой финансируются за счет специального Фонда государственного стимулирования оснащения села сельхозтехникой при Министерстве финансов.

**Объем операций лизинговых компаний  
(без учета операций АЛК «Узсельхозмашлизинг»)**



**Количество лизинговых операций по отраслям экономики  
(без учета операций АЛК "Узсельхозмашлизинг")**



Сегодня основной задачей лизинговых компаний является расширение ресурсной базы за счет привлечения заемных средств. Компания «Узбеклизинг Интернейшнл АО» в октябре заключила соглашение с одним из своих учредителей, Национальным банком ВЭД РУ о привлечении кредитных ресурсов в национальной валюте в размере, эквивалентном 2 млн. долларам США. Другие учредители этой компании, МФК и ЕБРР, так же прорабатывают

вопрос о предоставлении этой компании кредитов в размере по 2 млн. долларов США каждый.

УЛК «Барака» в феврале заключила соглашение с одним из своих учредителей - банком «Ипак Йули» об открытии кредитной линии в национальной валюте в эквиваленте 90 тыс. долларов США.

### **6.3. Проблемы лизингового сектора**

Количество лизинговых компаний, работающих на рынке, а так же объем лизинговых операций, осуществляемых коммерческими банками, ограничен, как указывалось выше, тем фактором, что, на сегодняшний день законодательное, налоговое и таможенное регулирование лизинга в Узбекистане ставит эти операции в неконкурентоспособные условия по сравнению с другими видами финансирования, например, с банковским кредитованием, кроме тех случаев, когда Правительство предоставляет либо лизинговым компаниям, либо участникам лизинговых операций специальные льготы.

Кроме того, лизинговые компании в своей повседневной деятельности сталкиваются и с другого рода проблемами. Остановимся на наиболее характерных из них.

Наиболее часто встречающаяся проблема – это проблема несвоевременного поступления лизинговых платежей. С мая 2000 года в Узбекистане осуществляется процесс поэтапной либерализации валютного рынка страны. За эти два года официальный курс национальной валюты снизился по отношению к доллару США более чем в 5 раз. Этот фактор серьезно влияет на способность лизингополучателей своевременно осуществлять лизинговые платежи по импортированному оборудованию, так как он не был учтен при расчетах рентабельности проектов. Лизинговые компании в основном идут навстречу лизингополучателям и реализуют взаимоприемлемые схемы реструктуризации платежей.

В этих условиях в более выгодном положении оказываются лизингополучатели, заключившие лизинговые контракты, цены в которых не имели привязки к иностранной валюте, а были зафиксированы в узбекских сумах. Однако, эта схема обременительна для лизингодателей, так как в таких случаях лизинговые платежи не покрывают реальной стоимости объекта лизинга, и компании работают в убыток, хотя результаты их финансовой деятельности согласно бухгалтерских отчетов могут демонстрировать прибыльность операций. Фактически такие операции приводят к обесцениванию вложенных средств.

Следующая проблема, серьезно сказавшаяся на результатах деятельности лизинговых компаний – это задержки конвертации средств, поступающих от лизингополучателей, с которыми лизинговые компании, импортирующие оборудование, сталкивались до середины 2001 года.

Иногда у лизингодателей возникали трудности и с изъятием объектов лизинга, когда на региональном уровне исполнительные органы препятствовали их возврату в случаях неисполнения лизингополучателем своих обязательств. Указанные сложности также отрицательно сказались на объемах лизинговых услуг в Узбекистане.

## **7. Обзор законодательства о лизинге Республики Узбекистан**

### **7.1. Гражданско-правовое регулирование**

Прежде всего необходимо отметить, что Республика Узбекистан является страной континентального права. Следовательно, лизинговые сделки регулируются нормами законодательства, и значение конкретных судебных решений не является существенным.

Гражданско-правовое регулирование лизинговых операций в Республике Узбекистан осуществляется на основе Гражданского кодекса, принятого в августе 1996 года (с введением в действие 1 марта 1997 года и семикратным внесением изменений) и Закона «О лизинге» Республики Узбекистан, принятого в апреле 1999 года. Узбекистан подписал и ратифицировал Конвенцию УНИДРУА о международном финансовом лизинге, которая вступила в силу на территории Узбекистана 1 февраля 2001 года и также является частью законодательства Узбекистана, регулирующего осуществление международных лизинговых операций.

### **7.2. Применение норм гражданского законодательства**

Учитывая тот факт, что статья 3 Гражданского кодекса устанавливает обязательность соответствия норм гражданского законодательства, содержащихся в других законах нормам Гражданского кодекса, некоторые из позитивных норм, установленные Законом «О лизинге» Республики Узбекистан не могут иметь юридической силы, так как они вступают в противоречие с нормами Гражданского кодекса.

### **7.3. Лицензирование**

В Республике Узбекистан не существует лицензионных требований в отношении лизинговых сделок, что является исключительно положительным фактором для дальнейшего развития лизинга в стране. В течение всего периода зарождения и становления лизинга в Узбекистане существовало мнение о необходимости введения лицензионных требований для лизинговых компаний, особенно учитывая факт предоставления определенных налоговых льгот для лизинговых операций. Как показывает мировая практика, введение лицензирования лизинговой деятельности неоправданно по ряду причин – в Законе «О лицензировании отдельных видов деятельности» сказано, что к лицензируемым видам деятельности относятся виды деятельности, осуществление которых может повлечь за собой нанесение ущерба правам и

законным интересам, здоровью граждан, общественной безопасности, и регулирование которых не может осуществляться иными методами, кроме как лицензированием. В отличие от банков, лизинговые компании не привлекают вклады населения и депозиты от хозяйствующих субъектов, и их банкротство не окажет такого влияния на экономику и не приведет к социальной напряженности, как банкротство банков. Для избежания злоупотребления налоговыми льготами достаточно четко определить основные параметры лизинговой сделки, что позволит налоговым и другим контролирующим органам четко классифицировать является ли сделка лизинговой.

#### **7.4. Понятие лизинга, договор лизинга**

Гражданский кодекс устанавливает следующее понимание договора лизинга: по договору лизинга одна сторона - лизингодатель (арендодатель) по поручению другой стороны - лизингополучателя (арендатора) обязуется вступить в соглашение с третьей стороной - производителем (продавцом) для приобретения у последнего *за счет собственных средств* имущества для лизингополучателя, а лизингополучатель обязуется уплачивать за это лизингодателю лизинговые платежи. В данном определении отсутствует ссылка на тот факт, что объект лизинга передается лизингополучателю во временное владение и пользование.

Закон «О лизинге» вводит более корректное определение лизинга, как особого вида арендных отношений, при которых, одна сторона (лизингодатель) по поручению другой стороны (лизингополучателя) приобретает у третьей стороны (продавца) имущество (предмет лизинга) в целях предоставления его во владение и пользование лизингополучателем за плату на определенных договором лизинга условиях.

Если сложить эти оба определения, лизинг содержит как общие признаки договора аренды, такие как передача арендуемого имущества, возмездность договора, временное владение и пользование имуществом лизингополучателем, так и признаки, присущие только для лизинга - участие трех субъектов договора (лизингодателя, лизингополучателя, продавца), наличие комплекса договорных отношений, специальное приобретение лизингодателем предмета лизинга для передачи его в лизинг.

#### **7.5. Предмет лизинга**

Законодательством определено, что объектом лизинга (далее в нашем отчете в целях унификации терминологии будет применяться термин «предмет лизинга») могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия, имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, используемые для предпринимательской деятельности. Существует также запрещение на использование земельных участков и других природных объектов, а также имущества, изъятого из свободного обращения в качестве объектов лизинга.

Данное определение предмета лизинга, содержащееся и в Законе «О лизинге» и в Гражданском кодексе, вводит новый признак, характерный для лизинга - использование предмета лизинга лизингополучателем только для предпринимательской деятельности. В этом и заключается одно из принципиальных отличий лизинга от аренды с последующим выкупом и приобретения в кредит. В лизинге финансируется бизнес, предпринимательская деятельность, что создает дополнительные рабочие места, увеличивает поступления в бюджет государства в виде налогов и способствует общему развитию экономики страны, и именно поэтому лизинг нуждается в государственной поддержке и предоставлении благоприятного налогового режима.

## **7.6. Классификация лизинга**

Одним из несоответствий Гражданского кодекса и Закона «О лизинге» является введение законом классификации лизинга на финансовый и оперативный, что отсутствует в Гражданском кодексе. Закон «О лизинге» определяет договор финансового лизинга как договор, в котором отражено одно из нижеперечисленных требований:

- переход права собственности на предмет лизинга от лизингодателя к лизингополучателю по окончании срока договора лизинга;
- превышение срока договора лизинга 80 процентов срока службы предмета лизинга или остаточная стоимость предмета лизинга по окончании срока договора лизинга составляет менее 20 процентов его первоначальной стоимости;
- лизингополучатель обладает правом выкупа предмета лизинга по фиксированной цене или цене, определяемой по окончании срока договора лизинга;
- общая сумма платежей за период договора лизинга превышает 90 процентов стоимости предмета лизинга.

Все остальные договора лизинга, являются договорами оперативного лизинга (аренды). В этой части закона возникает подмена понятий «аренды» и «оперативного лизинга». При оперативном лизинге исчезают отличительные признаки лизинга – участие трех сторон (при сдаче предмета оперативного лизинга вторично отсутствует продавец), наличие комплекса договорных отношений, приобретение предмета лизинга специально для передачи в лизинг, т.е. законодательство Узбекистана не предусматривает никаких практических различий между «арендой» и «оперативным лизингом».

Кроме того, необходимо отметить, что большинство норм Закона «О лизинге» и параграфа Гражданского кодекса, регулирующего лизинговые операции, предназначены только для финансового лизинга и не применимы по своей сущности к оперативному лизингу, хотя факт применения данных норм исключительно к финансовому лизингу не уточняется.

Введение таковых классификационных признаков ограничивает свободу предпринимательской деятельности и не дает никаких положительных

факторов. Определение лизинга уже вводит свои характерные признаки, упоминаемые выше – наличие комплекса договорных отношений, наличие трех сторон сделки, специальное приобретение предмета лизинга, использование предмета лизинга в предпринимательских целях.

Данные классификационные признаки также делают возможным обычные сделки купли-продажи оформлять договорами лизинга, тем самым заключая псевдолизинговые сделки, в целях использования льгот, предоставленных для финансового лизинга. Единственным признаком, использование которого для псевдолизинговых сделок не представляется возможным, и которое необходимо оставить в целях классифицирования лизинга, является привязка срока договора лизинга к сроку амортизации предмета лизинга.

### **7.7. Финансирование лизинговых операций**

Как уже упоминалось в начале нашего отчета, существует ряд противоречивых норм, содержащихся в законодательных актах, которые затрудняют осуществление лизинговой сделки – одним из таких препятствий является вопрос финансирования лизинговых операций – Гражданский кодекс Республики Узбекистан при определении договора лизинга устанавливает, что приобретение предмета лизинга лизингодателем должно осуществляться за счет собственных средств. Как показывает мировая практика, при такой норме широкое распространение лизинга как финансового инструмента невозможно. Впоследствии была предпринята попытка исправления подобной юридической ошибки путем внесения в Закон «О лизинге» статьи 8, которая определяет понятие «лизинговая деятельность» как вида предпринимательской деятельности, направленного на инвестирование собственных и (или) заемных средств лизингодателя по договору лизинга. Однако, учитывая приоритетность норм Гражданского кодекса над гражданско-правовыми нормами, содержащимися в других законодательных актах, в том числе в Законе «О лизинге», данные корректировки недостаточны и нуждаются в исправлении у первоисточника – Гражданского кодекса.

На практике, лизинговые компании Узбекистана, согласно отдельным постановлениям Правительства, привлекают заемные средства. Например, компания «Узсельхозмашлизинг» большую часть своих операций осуществляет за счет льготных кредитов специального Фонда государственного стимулирования оснащения села сельхозтехникой при Министерстве финансов. Компания «Барака» реализовала программу предоставления в лизинг 15 минизаводов по переработке молока израильского производства за счет кредита Национального банка внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан (НБУ), рефинансированного под страхование экспортно-кредитного агентства Израиля ИФТРИК на общую сумму 2,9 млн. долларов США. Компания «Узбеклизинг Интернейшнл АО» привлекла кредит НБУ в национальной валюте для расширения своей деятельности.



## **7.8. Срок договора лизинга**

Ни Гражданский кодекс, ни Закон «О лизинге» Республики Узбекистан не устанавливают ни максимального, ни минимального срока договора лизинга, предоставляя право определения срока договора договаривающимся сторонам. Национальные стандарты бухгалтерского учета № 6 «Учет лизинга» при введении собственных классификационных признаков финансового и оперативного лизинга устанавливают, что срок договора финансового лизинга должен превышать 12 месяцев.

## **7.9. Ограничения в отношении субъектов договора лизинга**

Закон «О лизинге» запрещает совмещение обязательств лизингодателя и лизингополучателя, а также кредитора лизингодателя и лизингополучателя предмета лизинга.

Необходимо отметить, что запрет на совмещение обязательств кредитора лизингодателя и лизингополучателя порождает вопрос о возможности осуществления предварительной оплаты по договору лизинга со стороны лизингополучателя, так как данное обстоятельство может быть расценено как нарушение данного запрета.

## **7.10. Ответственность лизингодателя и права лизингополучателя**

Существует некоторая неясность в отношении ответственности лизингодателя и прав лизингополучателя при недоставке, недопоставке, просрочке поставки и поставке имущества ненадлежащего качества. Гражданский кодекс, а также одна статья закона «О лизинге» гласят, что лизингодатель не несет ответственности перед лизингополучателем в отношении предмета лизинга, а также за выполнение продавцом требований, вытекающих из договора купли-продажи, если таковое невыполнение не явилось следствием виновных действий лизингодателя, за исключением случаев, когда ответственность за выбор продавца лежит на лизингодателе, что является вполне справедливой нормой. Однако, другая статья Гражданского кодекса и другая статья Закона «О лизинге» без каких-либо оговорок на ответственность за выбор продавца, либо виновные действия лизингодателя, дают право лизингополучателю задерживать выплаты лизинговых платежей, отказаться от поставляемого предмета лизинга и требовать расторжения договора лизинга в случае непоставки, недопоставки, просрочки поставки или поставки имущества ненадлежащего качества.

Более того, те же статьи Гражданского кодекса и Закона «О лизинге» дают право лизингополучателю в случае досрочного расторжения договора лизинга требовать возврата выплаченных им ранее в качестве аванса периодических платежей и других сумм, за вычетом стоимости тех выгод, которые он извлек за период пользования предметом лизинга. Следует обратить внимание на тот факт, что законодательство в данном случае не оговаривает, по чьей вине произошло досрочное расторжение лизингового договора. Не поясняется и значение «других сумм», что может включать в себя любые фактически понесенные лизингодателем расходы по приобретению и доставке предмета

лизинга. Не оговаривается также тот факт, что периодические платежи, выплаченные в качестве аванса по истечении определенного периода перестают быть авансовыми и становятся платой за фактическое владение и пользование предметом лизинга. Данная норма делает лизинговые операции крайне рискованными для лизингодателя, так как вполне вероятна ситуация, при которой лизингодатель приобретает предмет лизинга и передав его лизингополучателю, предварительно получив, к примеру, трехмесячный авансовый платеж от лизингополучателя, расторгает лизинговый договор и изымает предмет лизинга по истечении пяти месяцев с даты начала лизинга по причине неоплаты лизинговых платежей лизингополучателем. Далее, лизингополучатель имеет право обратиться в суд с иском о возвращении трехмесячного авансового платежа, любых других сумм, оплаченных лизингополучателем (это может включать в себя возмещение расходов лизингодателя за оказанные дополнительные услуги) за период действия договора лизинга за вычетом стоимости тех выгод, которые он извлек за период пользования предметом лизинга (представляется достаточно трудным определить реальную стоимость выгод, полученных лизингополучателем).

#### **7.11. Страхование предмета лизинга и риски, связанные с предметом лизинга**

Закон «О лизинге» двояко рассматривает вопрос страхования предмета лизинга. С одной стороны, говорится, что страхование предмета лизинга осуществляется по соглашению сторон, что предполагает отсутствие обязательного страхования предмета лизинга. Однако, далее оговаривается, что ответственность за осуществление страхования лежит на лизингополучателе. Таким образом, страхование предмета лизинга становится обязательным. Данная норма ограничивает право свободного управления предпринимательскими рисками. Все риски, связанные с предметом лизинга переходят на лизингополучателя с момента передачи ему предмета лизинга (либо в любой другой момент, определенный сторонами).

#### **7.12. Использование предмета лизинга в качестве залога**

Существующий Закон «О лизинге» разрешает лизингодателю использовать предмет лизинга в качестве залога, предварительно предупредив об этом лизингополучателя, что значительно ущемляет права лизингополучателя. И хотя Закон «О лизинге» предоставляет право лизингополучателю при обращении взыскания третьего лица на предмет лизинга одновременно внести остаток причитающихся по договору лизинга лизинговых платежей с одновременным расторжением договора лизинга и приобретением предмета лизинга в собственность, это не является достаточной правовой защитой лизингополучателя, так как он может и не иметь в наличии достаточную сумму средств, иначе он не воспользовался бы услугами лизинговой компании, не платил бы процентов, а приобрел бы предмет лизинга за счет собственных средств. При существующей редакции возможна следующая ситуация – лизингодатель, получая в кредит денежные ресурсы для будущих проектов закладывает предметы лизинга своих текущих проектов и при невыполнении

обязательств лизингодателем по кредитному договору, кредитор обращает взыскание на предметы лизинга исправно платящих лизингополучателей. Либо возможна ситуация, при которой за счет кредита финансируется пять проектов, из этих пяти проектов, один лизингополучатель вовремя и в полном объеме вносит лизинговые платежи, а четыре других нарушают свои обязательства. Лизингодатель не в состоянии погасить задолженность по кредиту и кредитор обращает взыскание на все пять предметов лизинга.

Для защиты прав лизингополучателей, необходимо изменить данную норму законодательства и разрешить лизингодателю использовать предмет лизинга в качестве залога только при наличии согласия лизингополучателя, если иное не предусмотрено договором лизинга.

### **7.13. Средства правовой защиты лизингодателя**

В соответствии со ст. 15 Закона «О лизинге» Республики Узбекистан право собственности на предмет лизинга до его выкупа лизингополучателем принадлежит лизингодателю, что дает ему преимущества по сравнению, например, с кредитором, получившим обеспечение долга. Гражданский кодекс не предусматривает возможности одностороннего восстановления права владения имуществом. Необходимо решение суда для того, чтобы лизингодатель мог вернуть предмет лизинга в случае неисполнения обязательств лизингополучателем. Законодательством лизингодателю предоставляется право требования ускоренной выплаты будущих систематических платежей или расторжения договора лизинга и получения обратно предмета лизинга с возмещением убытков. Закон «О лизинге» уже наделяет лизингодателя правом изъять предмет лизинга у лизингополучателя в случаях и порядке, предусмотренных законодательством и договором лизинга. Следует отметить, что в настоящее время в Узбекистане не существует правового механизма досудебного изъятия предмета лизинга и лизингодатель, осуществляющий процесс изъятия самостоятельно без решения суда, рискует быть обвиненным в совершении противоправных действий.

В случае банкротства лизингополучателя наиболее действенным средством правовой защиты прав лизингодателя является сохранение права собственности на предмет лизинга. В соответствии с Законом «О лизинге» предмет лизинга отделяется от общего имущества лизингополучателя и подлежит возврату лизингодателю, который может распоряжаться им по своему усмотрению.

## **8. Принципы бухгалтерского учета лизинговых операций**

Основным документом, регулирующим порядок учета лизинговых операций является Национальный стандарт бухгалтерского учета №6 «Учет лизинга», утвержденный Министерством финансов 30 сентября 1998 года (далее – НСБУ). Вместе с тем, в практической работе при проведении лизинговых операций и их учете применяются и другие законодательные и нормативные акты, такие как Закон «О лизинге» и Инструкция по применению плана счетов.

В Узбекистане классификация лизинга на финансовый и оперативный основана на том, в какой степени риски и вознаграждения, связанные с владением арендованными активами, относятся к лизингополучателю или лизингодателю. Вознаграждения могут быть представлены в виде ожидаемой рентабельности операций в течение полезного срока службы актива или прибылью от реализации и от повышения остаточной стоимости. В этой связи, лизинг классифицируется как финансовый, если при нем передается значительная часть рисков и вознаграждений, связанных с владением арендованных активов. В обычных условиях, данный вид лизинга является не отменяемым и обеспечивает лизингодателю возмещение расходов капиталовложения и плюс доход от инвестируемого капитала. Лизинг классифицируется как оперативный лизинг, если при нем значительная часть рисков и вознаграждений, связанных с владением арендованных активов не передается лизингополучателю.

Закон «О лизинге» обязывает стороны лизинговой сделки учитывать предмет финансового лизинга на балансе лизингополучателя, а предмет оперативного лизинга - на балансе лизингодателя.

При финансовом лизинге лизинговое имущество учитывается на балансе лизингополучателя. Лизингополучатель:

- приходит лизинговое имущество по сумме, равной стоимости арендованной собственности в текущих ценах на дату вступления в силу договора лизинга, или по текущей стоимости минимальных лизинговых платежей, если она ниже;
- начисляет амортизационные отчисления на лизинговое имущество. Политика начисления износа на полученные в лизинг предметы должна соответствовать политике начисления износа на собственные основные средства. При отсутствии уверенности в том, что лизингополучатель получит право собственности на актив по истечении срока договора лизинга, актив должен быть полностью амортизирован по наименьшему из сроков: либо в течение срока договора лизинга, либо в течение срока службы актива, в зависимости от того, который из них короче.

## **9. Налогообложение лизинговых операций**

Основным актом, регулирующим порядок налогообложения в Узбекистане, является Налоговый кодекс, введенный в действие с 1 января 1998 года. Сумма лизинговых платежей в полном объеме вычитается из совокупного дохода лизингополучателей, уменьшая тем самым их налогооблагаемую прибыль.

### **9.1. Налог на добавленную стоимость (НДС)**

В Узбекистане лизинговые операции, в отличие от операций по выдаче и передаче ссуд, не освобождаются от НДС. Это делает лизинг более дорогим по сравнению с кредитом, а кредит предпочтительным как для банков, так и для лизингополучателей.

Следующая проблема, связанная с НДС, заключается в том, что большинство малых предприятий Узбекистана применяет в настоящее время упрощенную систему налогообложения, позволяющую им взамен общегосударственных налогов уплачивать единый налог в размере 5-10% от выручки. Однако, в отдельных случаях, применение упрощенной системы налогообложения приводит к удорожанию лизинговой сделки, т.к. уплаченный лизингополучателем НДС в составе лизингового платежа не подлежит зачету при уплате им единого налога, как в случае, если бы он являлся плательщиком НДС.

## **9.2. Налог на доход**

В мировой практике большинство лизинговых компаний финансируют свои операции за счет заемных средств (порядка 80% от объема лизинговых операций).

Согласно Налоговому кодексу Узбекистана, при определении налогооблагаемой базы, вычету из совокупного дохода подлежат суммы платежей по процентам за краткосрочные кредиты банков и иных финансово-кредитных организаций. В то же время, налогооблагаемый доход уменьшается на сумму затрат, направленных на погашение кредитов, полученных предприятием для создания, модернизации или расширения собственного производства. Это означает, что затраты предприятия-ссудополучателя по обслуживанию кредита на инвестиции вычитаются из совокупного дохода, а затраты лизингодателя по долгосрочному кредиту на закупку предмета лизинга вычету не подлежат. Таким образом, в Узбекистане использование лизингодателями банковских кредитов сроком более 1 года приводит к удорожанию лизинговой операции и, следовательно, приводит к ее неконкурентоспособности по сравнению с прямым банковским кредитом для лизингополучателя, т.к. налоговая нагрузка, фактически, перекладывается на лизингополучателя, для которого лизинг, в конечном итоге, становится невыгодным.

Законодательством разрешено применять ускоренную амортизацию лизингового имущества. Однако, хотя это и уменьшает сумму налога на имущество, в то же время увеличивает размер налогооблагаемой базы для налога на доходы, т.к. разница от превышения утвержденных законодательством норм амортизации включается в налогооблагаемую базу по налогу на доходы. В таком случае, для сторон лизинговой сделки отсутствует эффект от использования ускоренной амортизации при уплате налога на доходы, который применяется в большинстве стран мира.

## **9.3. Таможенное регулирование**

При импорте товаров уплачивается таможенная пошлина. Ставки варьируются, в основном, от 10 до 30% от объявленной стоимости импортируемого основного средства. Применение определенных ставок таможенных пошлин зависит от таких факторов как классификация (вид) товара, страна происхождения импортируемых товаров, а также режим импорта. Кроме того,

импортируемые основные средства также облагаются НДС (20%), который основывается на объявленной стоимости основного средства плюс таможенный сбор. Для товаров, облагаемых акцизом, прибавляется еще и сумма уплаченного акцизного налога.

В настоящее время значительная доля инвестиционных проектов в Узбекистане связана с импортом оборудования. В основном, они финансируются за счет кредитов банков или собственных средств предприятий. Согласно Указу Президента РУз №УП-2065 от 3.08.1998г., от НДС освобождается импортируемое технологическое оборудование, завозимое на создание новых, а также модернизацию и техническое перевооружение действующих производств. В данном случае, подразумевается производственная деятельность, осуществляемая самим импортером, а не передача им оборудования в лизинг. Таким образом, предприятие, закупающее оборудование за счет кредита банка или собственных средств, освобождается от уплаты НДС при его импорте. Аналогично, в соответствии с Указом Президента РУз от 9.04.1998г. «О мерах по дальнейшему стимулированию развития частного предпринимательства, малого и среднего бизнеса» субъекты МСБ освобождены от уплаты таможенных пошлин при импорте технологического оборудования для организуемых ими производств.

Вышеуказанные льготы отсутствуют при лизинге, т.е. импортер-лизингодатель уплачивает НДС на импорт, таможенные пошлины и включает их в стоимость лизинговой сделки. Данные расходы, понесенные лизингодателем в процессе лизинговой операции, увеличивают сумму лизинговых платежей, которые лизингополучатель должен будет выплачивать по договору лизинга. Это делает лизинг импортируемого оборудования более дорогим по сравнению с кредитом.

## **10. Следующие этапы развития лизинга в Узбекистане**

Во многих странах финансовый инструмент лизинга используется, прежде всего, благодаря своим налоговым льготам. В целях содействия развитию лизингового сектора в Узбекистане, лизинговым операциям должен сопутствовать режим благоприятного налогообложения. Также, немаловажным фактором для успешного развития сектора является наличие прозрачной законодательной базы, регулирующей лизинговые операции. Каждый участник лизинговой сделки должен ясно и однозначно осознавать свои права и обязанности, вытекающие из условий лизинговых сделок.

В настоящее время в Узбекистане уже проводится определенная работа, направленная на создание благоприятной среды для дальнейшего развития лизинговых услуг. Создана Рабочая группа по выработке предложений, направленных на развитие рынка лизинговых услуг в стране, в которую, наряду с руководителями лизинговых компаний, вошли специалисты Министерства финансов, Налогового и Таможенного комитетов, Центрального банка, ряда других министерств и ведомств. Проект МФК в Узбекистане активно подключился к этой работе и эксперты Проекта вошли в состав группы в качестве ее членов.

Рабочей группой подготовлен пакет предложений о внесении изменений в ряд законодательных и нормативных актов, регулирующих рынок лизинговых услуг в стране, в целях их дальнейшего развития в качестве альтернативного кредитования источника финансирования, в первую очередь, для малых и средних предприятий страны. Данные предложения уже рассмотрены рядом министерств, которые в целом одобрили внесенные предложения, и сейчас эксперты Проекта в составе Рабочей группы, совместно со специалистами Министерства финансов, готовят проект Закона о внесении соответствующих изменений в Закон «О лизинге», Гражданский и Налоговый кодексы Узбекистана, который в ближайшие месяцы будет внесен в парламент страны.

Принятие данных изменений, несомненно, положительно скажется не только на деятельности существующих лизинговых компаний, но и на создании, за счет увеличения притока как иностранных, так и внутренних инвестиций в лизинговый сектор страны, новых компаний. На сегодняшний день, объем прямых иностранных инвестиций в лизинговый сектор Узбекистана составляет всего 6,6 млн. долларов США, что не отражает реальный потенциал его развития. Привлечение иностранного капитала поможет решить вопросы недостаточной капитализации лизинговых компаний, увеличив объемы и спектр предоставляемых ими услуг. Коммерческие банки Узбекистана также увеличат объемы предоставляемых лизинговых услуг и финансирования лизингового сектора. Эти факторы, в свою очередь, благотворно скажутся в целом на развитии конкуренции на рынке финансовых услуг, что даст возможность еще большему числу предприятий Узбекистана, в особенности, предприятиям МСБ, получить доступ к финансированию для создания и модернизации собственных производств.

Вместе с тем, по инициативе Правительства страны, юридическая компания Бейкер-МакКензи осуществила проект по реформированию лизингового законодательства, финансируемый ЕБРР. Компанией Бейкер-МакКензи на сегодняшний день подготовлены три отчета, которые находятся на обсуждении лизинговых компаний и Правительства страны.

Дополнительным толчком для развития сектора послужит дальнейшая либерализация экономики страны, осуществляемая Правительством, согласно упомянутого выше Меморандума по вопросам экономической и финансовой политики, в рамках программы, осуществляемой под наблюдением сотрудников МВФ. На сегодняшний день, уже значительно смягчены ограничения на доступ к иностранной валюте для физических лиц, сокращается разница между официальным обменным курсом и курсом «черного рынка», отменены ограничения по выдаче наличных средств с расчетных счетов частных предпринимателей, сокращено количество наименований потребительских товаров, под импорт которых выделение иностранной валюты не рекомендуется.

### III. Кыргызстан



#### 1. Общие сведения

Суверенная Кыргызская Республика образована 31 августа 1991 года.

Государство расположено в северо-восточной части Центральной Азии. Территория составляет 198,5 тыс. кв. км., из них горы 94%, долины 6%.

Кыргызстан граничит на севере с Республикой Казахстан, на западе - с Республикой Узбекистан, на юго-западе - с Республикой Таджикистан, на юго-востоке - с Китайской Народной Республикой, общая протяженность границ - 4508 км.

Республика делится на 7 областей: Чуйская, Иссык-Кульская, Таласская, Нарынская, Ошская, Жалал-Абадская и Баткенская. Столица – город Бишкек.

Государственное устройство - президентская республика. Согласно Конституции, принятой в 1993 году, главой государства является Президент, избираемый на основе прямого всеобщего и тайного голосования, сроком на 5 лет. Высший законодательный орган - Жогорку Кенеш (парламент), состоящий из Законодательного собрания и Собрания народных представителей, насчитывающие 60 и 45 депутатов соответственно. Высший орган исполнительной власти - Правительство, возглавляемое Премьер-министром. Судебная власть представлена Конституционным, Верховным и Высшим арбитражным судами.

Население Кыргызстана составляет 4,8 млн. человек, из них 65,2% проживает в сельской местности. 48% населения моложе 20 лет.

Кыргызстан, единственная из стран СНГ, является членом Всемирной Торговой Организации (ВТО) – дата вступления 14 октября 1998 года.

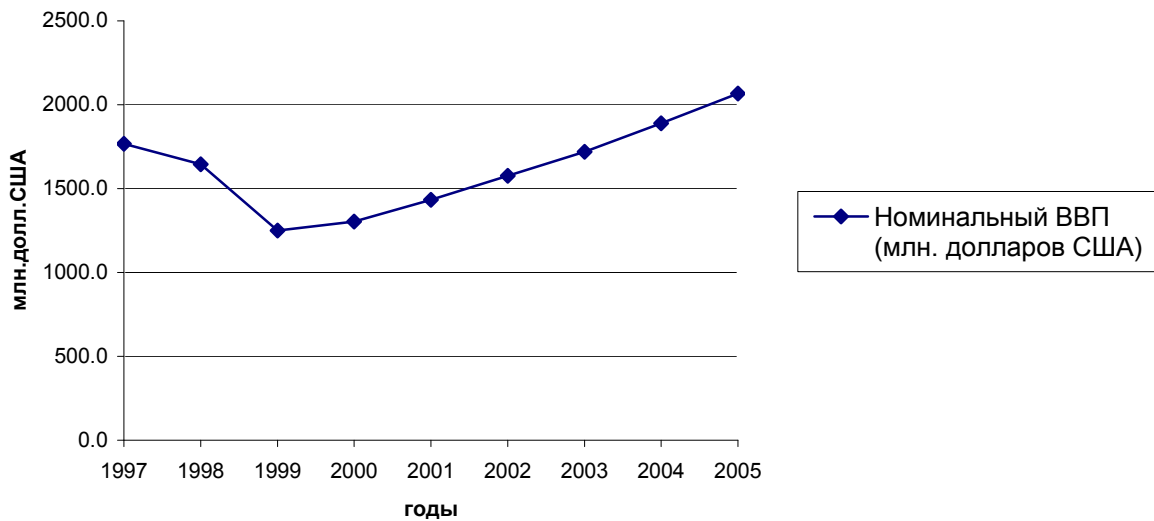
#### 2. Краткий экономический обзор

Валовой внутренний продукт (ВВП) в 2001 году возрос на 5% и составил 1433,0 млн. долл. США<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Используются прогнозные показатели из Национальной Стратегии Сокращения Бедности (НССБ/PRGF).

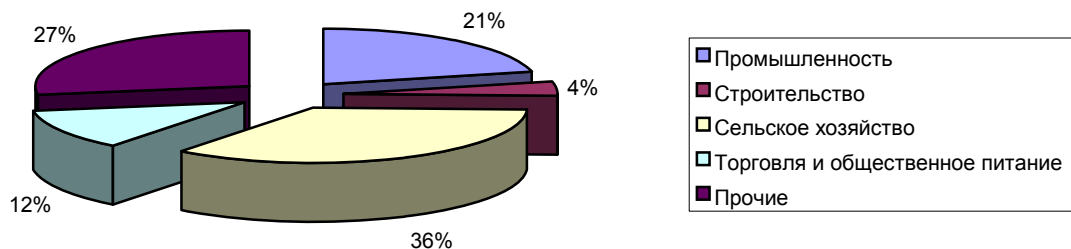


Номинальный ВВП (млн. долларов США)



Наибольший вклад в прирост структуре ВВП сделан сельским хозяйством, объем которого в структуре ВВП составляет 36%, а также промышленностью и торговлей – соответственно 21% и 12%.

Структура ВВП 2001



Показатель инфляции в 2001 году снизился до самой низкой отметки за последние 10 лет и, по данным Национального статистического комитета (НСК), составил 3,7% против 9,6% в 2000 году.

Внешнеторговый оборот составил, по итогам 2001 года, 943,3 млн. долларов США. Экспорт - 476,1 млн. долларов США, импорт - 467,2 млн. долларов США.

Основные статьи экспорта – хлопок-волокно, шерсть, мясопродукты, табак, золото, ртуть, уран, гидроэлектроэнергия, машины и оборудование.

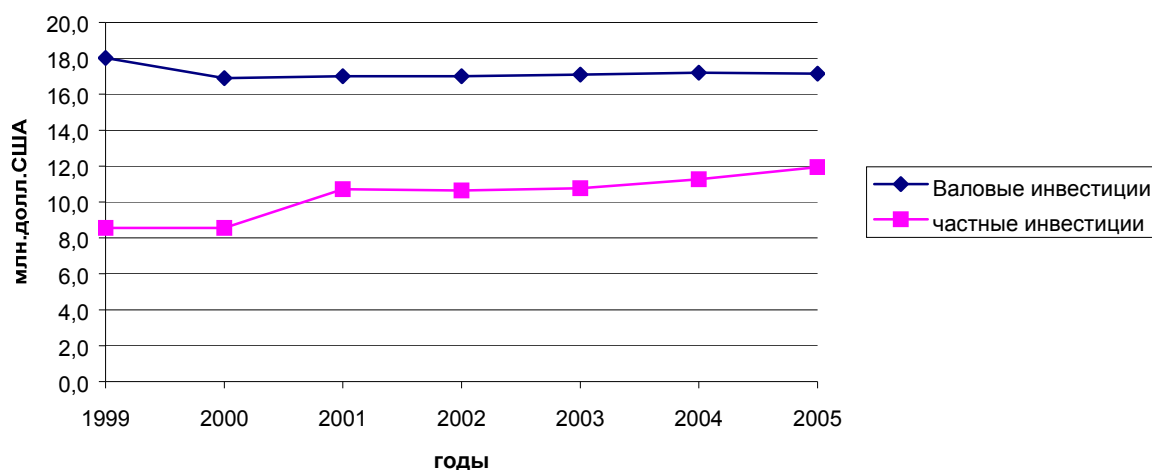
Основные статьи импорта – минеральные продукты, продукция химической промышленности и связанных с ней отраслей, машины, оборудование, механизмы и их части.

На развитие экономики и социальной сферы в 2001 году, за счет всех источников финансирования, в целом, по республике использовано 192 млн. долл. США капитальных вложений, что составляет 83,9% к уровню прошлого года. Средства из республиканского бюджета были направлены, прежде всего, на со-финансирование приоритетных проектов и социальных направлений Программы государственных инвестиций (ПГИ), а также на строительство объектов транспорта и связи, сельского и водного хозяйства, на развитие отдаленных регионов

Сокращение удельного веса ПГИ к ВВП обусловлено общей государственной политикой, направленной на ограничение объемов внешних заимствований под гарантию Правительства и максимальную мобилизацию внутренних источников ресурсов и прямых иностранных инвестиций. В условиях ограниченности внутренних инвестиционных ресурсов и снижения объемов гарантийного внешнего заимствования по ПГИ, привлечение прямых иностранных инвестиций и эффективное использование кредитных средств является главным приоритетом и необходимым условием обеспечения экономического роста республики в 2002 году.

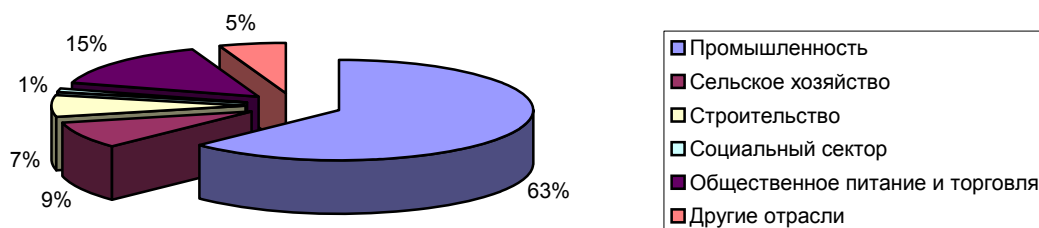
По результатам года наблюдается увеличение доли других источников финансирования капитальных вложений и рост их абсолютных объемов. В том числе за счет прямых иностранных инвестиций (в 1,9 раза), средств населения, предприятий и организаций (соответственно более чем в 2 и 3 раза). Увеличение данных показателей явилось следствием осуществления мер по экономической стабилизации в республике. Активизация инвестиционных процессов вызвана снижением уровня инфляции, увеличением прироста ВВП, повышением реальных доходов населения, а также связана с дальнейшим развитием системы микрокредитования населения и созданием других благоприятных условий для предпринимательства и частного сектора.

Динамика инвестиций в Кыргызской Республике



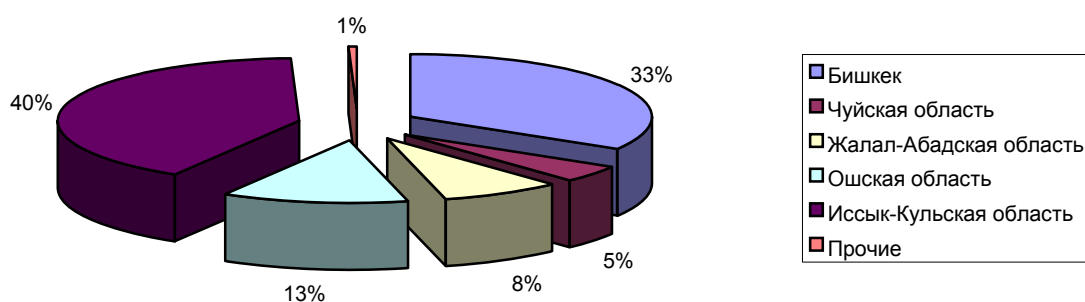
Общий объем притока прямых иностранных инвестиций в экономику Кыргызской Республики в 2001 году составил 73 млн. долл. США или 81% к прошлому году.

Отраслевая структура прямых инвестиций за 1995-2000 годы



Анализ распределения прямых инвестиций по областям показывает, что основные инвестиции поступают в области с наиболее развитой инфраструктурой и населением, в первую очередь в г. Бишкек, Ошскую и Иссык-Кульскую области.

Региональная структура прямых инвестиций за 1995-2000



### 3. Роль Международного валютного фонда в реформировании экономики Кыргызстана

Большую роль в реформировании и развитии экономики Кыргызстана играет Международный валютный фонд (МВФ). Кыргызская Республика вступила в МВФ 8 мая 1992 года. Квота Кыргызской Республики в МВФ составляет 88,8 млн. СДР (примерно 11,8 млн долларов США) или 0,04 % от совокупного

объема квот. Число голосов Кыргызской Республики в МВФ – 1 138, или 0,05 % от общего числа голосов. Кыргызская Республика приняла обязательства в соответствии со статьей VIII Статей Соглашения МВФ в отношении конвертируемости счета текущих операций 29 марта 1995 года. МВФ имеет представительство в г. Бишкек.

### **3.1. Финансовая помощь**

Начиная с 1993 года Кыргызская Республика четырежды получила доступ к ресурсам МВФ для поддержки осуществляемых правительством экономических программ. По состоянию на конец июня 2001 года общий объем непогашенных кредитов и ссуд МВФ составил 137,64 млн. СДР.

### **3.2. Техническая помощь**

МВФ предоставляет Кыргызской Республике техническую помощь в налогово-бюджетной и денежно-кредитной сфере, в частности по вопросам государственных расходов, налоговой и таможенной политики и администрации, учета в денежно-кредитной сфере, денежно-кредитной политики, а также статистики.

## **4. Финансовая система**

В республике двухуровневая банковская система, которая включает Национальный банк Кыргызстана, выполняющий все функции центрального банка и коммерческие банки. На начало 2002 г. в республике действует 19 коммерческих банков, головные офисы которых расположены на территории г. Бишкек. Создание филиалов в основном ограничено территорией г. Бишкек, Чуйской области (в данном регионе действует 51 филиал) и Ошской области. В настоящее время обеспечение сельской местности банковскими услугами ограничено (отсутствует спрос на данные услуги). В основном, предоставляемые банковские кредиты краткосрочные (менее чем на один год), за исключением среднесрочного кредитования, предоставляемого из кредитных средств международных финансовых институтов в целях поддержки предпринимательства.

Одной из основных особенностей динамики процентных ставок на межбанковском кредитном рынке в 2001 году следует отметить значительное снижение их общего уровня. Среднегодовая ставка по межбанковским кредитам в национальной валюте снизилась с 24,2% в 2000 году до 12,1% в текущем году, а доходность Repo-операций, соответственно, - с 22,8% до 7,8%.

Кредитный портфель банковской системы в целом по предварительным данным (на 31.12.01) увеличился в 2001 году на 229,0 млн. сомов или на 9,41% и составил 2,66 млрд. сомов или 52,7 млн. долл. США.

## **5. Развитие малого и среднего бизнеса**

В Кыргызстане осуществляется государственная политика поддержки малого и среднего бизнеса. Существует государственная программа поддержки предпринимательства, утвержденная Правительством Кыргызстана. В сфере малого и среднего бизнеса занято около 60% от всех работающих в стране и из них около 46% - в фермерских и крестьянских хозяйствах. На этот сектор приходится около 36% валового продукта. В целом доля выпускаемой продукции субъектами МСБ в структуре ВВП составляет свыше 41%.

На начало 2002 года действуют 8,2 тыс. малых и средних предприятий, более 60 тыс. фермерских и крестьянских хозяйств и 94,7 тыс. физических лиц, зарегистрированных в качестве частных предпринимателей.

Микрофинансирование в Кыргызской Республике осуществляется успешно. За последние несколько лет ФИНКА, Мерси Ко и Финансовый Фонд «Бай-Тушум» профинансировали около 34 000 проектов на общую сумму 32,1 млн. долларов США.

## **6. Перспективы развития рынка лизинговых услуг**

На сегодняшний день лизинговые операции осуществляют 4-5 банков, но объем этих операций в общем портфеле их услуг незначителен. По данным Национального банка, общий объем лизинговой деятельности составил примерно 315 тыс. долларов США, что не превышает 1% от объемов выданных кредитов.

Такие низкие показатели объясняются наличием ряда проблем, с которыми сталкивается лизинг в Кыргызстане:

- Дефицит долгосрочных ресурсов в финансовом секторе, что не позволяет удовлетворять потребности предприятий в источниках финансирования капитальных вложений.
- Отсутствие у потенциальных лизингополучателей опыта в привлечении инвестиций для создания и расширения производства, в проведении маркетинговых исследований и экономическом обосновании окупаемости долгосрочных проектов.
- Недостаток информации о перспективах и возможностях финансового лизинга как эффективного метода обновления основных средств.

Несмотря на трудности, лизинг имеет большие перспективы развития в Кыргызской Республике:

Кредиты, предоставляемые за счет средств существующих кредитных программ международных организаций, имеют жесткие критерии и определенное целевое назначение. В этой связи, финансовый лизинг может выступить в качестве альтернативного источника финансирования для предприятий, более доступного, чем вышеуказанные кредитные ресурсы.

Масштабы изношенного и устаревшего оборудования, особенно в сельскохозяйственном секторе, и потребность в его обновлении является фактором, формирующим потенциальный спрос в услугах финансового лизинга.

## **7. Обзор законодательства о лизинге Кыргызской Республики**

### **7.1. Гражданско-правовое регулирование лизинга**

В настоящее время, основными нормативно-правовыми актами, регулирующими лизинговые отношения в Кыргызской Республике являются Гражданский кодекс Кыргызской Республики (далее – «ГК») принятый 5 января 1998 года (часть 2) и Закон Кыргызской Республики «О финансовой аренде (лизинге)» (далее – «Закон») принятый Парламентом страны 13 июня 2002 года. Эксперты Проекта приняли активное участие в разработке данного закона. Данный Закон регулирует правоотношения при осуществлении лизинговых операций, дополняя и уточняя нормы Гражданского кодекса. Необходимо отметить, что принятие специального закона имеет огромное значение для дальнейшего развития лизинга в стране и позволяет активно использовать такой финансовый инструмент как лизинг в предпринимательской среде. Данный Закон призван защитить права и законные интересы всех сторон – участников лизинговой сделки. Также при судебном рассмотрении возможных споров, суд будет руководствоваться четкими нормами законодательства для справедливого решения спора.

Кроме того, в Кыргызстане существует «Положение о лизинговых операциях и статусе лизинговых договоров», утвержденное постановлением Правительства КР от 4 апреля 1995 года № 112.

Данное положение содержит нормы, противоречащие Гражданскому кодексу Кыргызской Республики. При этом необходимо отметить, что в соответствии с пунктом 4 статьи 2 ГК нормы гражданского законодательства, содержащиеся в других законах и иных актах законодательства должны соответствовать нормам ГК. Таким образом, положения законов и других нормативных актов не имеют юридической силы, если они противоречат положениям ГК.

ГК устанавливает приоритет специальных норм о лизинге над общими нормами об аренде. Согласно статье 564 ГК к отдельным видам договора аренды (включая финансовую аренду) применяются общие положения, если иное не установлено правилами ГК об этих договорах.

Так например, глава 28 ГК не регулирует вопросы уплаты лизинговых платежей, залога прав по договору лизинга, обязанности сторон по содержанию предмета лизинга, порядок расторжения договора и некоторые другие вопросы.

«Положение о лизинговых операциях и статусе лизингового соглашения», утвержденное Постановлением Правительства КР от 4 апреля 1995 года N 112 содержит определение лизинга, которое не совсем соответствует ГК. Данное положение также предусматривает виды лизинга, такие как оперативный и

финансовый. Данная классификация не соответствует ГК, согласно которому лизинг – это финансовая аренда, а операционный лизинг по своему содержанию это обычная аренда и регулируется соответствующим разделом ГК. Поскольку, как мы писали выше, нормы ГК являются приоритетными по сравнению с подзаконными нормативными актами и в случае противоречия данное Положение не должно применяться. Финансовая аренда (лизинг) регулируется главой 28 ГК, ст.ст. 603-608 ГК

## **7.2. Лицензирование и надзор**

Лизинговая деятельность в Кыргызстане, в соответствии с Законом «О лицензировании», не является деятельностью, подлежащей обязательному лицензированию, за исключением обязательного лицензирования данного рода деятельности для финансово-кредитных учреждений. Закон «О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике» содержит, среди прочих, финансовую аренду (лизинг) как вид деятельности, на который требуется лицензия.. Однако в данном законе используется некорректная формулировка понятия финансовой аренды (лизинга), поэтому необходимо внести соответствующие изменения .

Отсутствие лицензионных требований в отношении лизинговых сделок является положительным фактором для дальнейшего развития лизинга в стране. Это обусловлено тем, что лицензирование, как правило, является дополнительным административным барьером и его введение необходимо в случаях, когда осуществляемая субъектом деятельность может нанести ущерб правам и законным интересам граждан, общественной безопасности, окружающей среде и наиболее эффективным регулированием здесь может являться только регулирование посредством государственного лицензирования. Лизинговая деятельность по своей сути не является таковым, поэтому нет необходимости в лицензировании данного вида деятельности.

## **7.3. Понятие лизинга, договор лизинга**

Понятие финансовой аренды (лизинга) закреплено в статье 603 ГК и статье 2 Закона. Данные статьи являются идентичными между собой и определяют лизинг как сделку, при которой лизингодатель (арендодатель) обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем (арендатор) имущество у определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей.

Арендодатель в этом случае не несет ответственности за выбор предмета аренды и продавца. Договором финансовой аренды может быть предусмотрено, что выбор продавца и приобретенного имущества осуществляется арендодателем.

Вышеизложенное определение лизинга позволяет сформулировать как общие признаки договора аренды, такие как:

- передача арендуемого имущества,
- возмездность договора,

- временное владение и пользование имуществом арендатором

так и отличительные признаки данного вида договора от общих признаков договора аренды:

- Участие трех сторон - лизингодатель, лизингополучатель и продавец предмета лизинга;
- Наличие комплекса договорных отношений. Лизинг осуществляется на основе двух или более договоров – это купли-продажи и собственно лизинга. Кроме того, лизинговая сделка сопровождается и иными договорами, это: кредитный договор, договор страхования, договор на техническое обслуживание предмета лизинга и др.;
- Использование имущества в предпринимательских целях. В соответствии с кыргызским законодательством, предпринимательская деятельность - это деятельность направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом – в нашем случае предметом лизинга;
- Приобретение имущества специально для последующей передачи в лизинг.

#### **7.4. Предмет лизинга**

В соответствии со статьей 603 ГК и статьей 3 Закона, предметом договора лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательских целей, кроме земельных участков и других природных объектов, а также объектов, исключенных из гражданского оборота.

Согласно статьи 543 ГК, непотребляемые вещи – это вещи, которые не теряют своих натуральных свойств в процессе их использования. Потребляемые же вещи, соответственно, в процессе использования перестают существовать как таковые, либо утрачивают свои первоначальные потребительские свойства, т.е. сырье и материалы не могут быть предметом лизинга.

В настоящее время, земельные участки не могут быть предметом лизинга, согласно статьи 604 Гражданского кодекса, однако позднее в Конституцию Кыргызской Республики были внесены изменения в части введения частной собственности на землю. Законом Кыргызской Республики «О внесении изменений и дополнений в Гражданский Кодекс Кыргызской Республики» от 21 июля 1999 года были внесены изменения в ГКв части права собственности и других вещных прав на землю. Собственник земельного участка вправе распоряжаться земельным участком по своему усмотрению. Поэтому в случае приведения в соответствие всех статей Гражданского кодекса, земельные участки также могут быть предметом финансовой аренды (лизинга).

Как упоминалось выше, обязательное использование предмета лизинга в предпринимательских целях является подтверждением того, что лизинг является инструментом, направленным на развитие предпринимательской деятельности, что способствует общему развитию экономики страны, путем увеличения объемов производства, созданием дополнительных рабочих мест и увеличением поступлений налогов государству.



## **7.5. Классификационные признаки лизинга**

Одним из несоответствий Гражданского кодекса и Закона является введение законом классификационных признаков лизинга, что отсутствует в ГК Статья 6 Закона определяет лизинг как сделку, которая должна отвечать одному или нескольким нижеследующим признакам.:

- по завершению срока договора лизинга предмет лизинга переходит в собственность лизингополучателя, при этом лизингополучатель имеет право приобрести предмет лизинга по остаточной стоимости по окончании срока договора лизинга;
- срок договора лизинга составляет более трех четвертей срока экономической службы предмета лизинга, в данном случае право собственности лизингополучателю может не передаваться;
- сумма лизинговых платежей, рассчитанная по рыночной ставке, должна быть не менее 90 процентов стоимости предмета лизинга указанной в договоре;

В случае несоответствия договора лизинга ни одному из вышеуказанных классификационных признаков, такой договор в соответствии с Законом не будет являться договором лизинга. Однако ГК, который является более приоритетным нормативным актом таких квалификационных признаков не устанавливает. Данное несоответствие могут вызвать определенные неудобства при применении норм права, однако, как правило, любая лизинговая сделка обязательно имеет один из указанных признаков.

Введение таковых классификационных признаков не дает положительных факторов, поэтому не было необходимости в их введении в Закон, поскольку лизинг в соответствии с ГК уже имеет свои характерные признаки, упоминаемые выше – наличие комплекса договорных отношений, наличие трех сторон сделки, специальное приобретение предмета лизинга, использование предмета лизинга в предпринимательских целях.

## **7.6. Субъекты лизинга**

Субъектами лизинга могут являться как резиденты так и нерезиденты Кыргызской Республики, поскольку Конституция КР и ГК предоставляют равные права иностранным гражданам, за исключением специальных прав и случаев установленных законом.

Исходя из статьи 603 ГК и статьи 4 Закона, согласно которому, по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца и предоставить арендатору это во временное владение и пользование для предпринимательских целей, а согласно статьи 58 ГК гражданин вправе заниматься предпринимательской деятельностью без образования юридического лица, с обязательной регистрацией в качестве индивидуального предпринимателя. Лизингодатель и лизингополучатель должны быть либо юридическим лицом либо индивидуальным предпринимателем.

## **7.7 Срок договора лизинга**

Согласно статье 547 ГК, договор лизинга может быть заключен как на срок, определенный договором, так и на неопределенный срок. В случае, когда срок найма в договоре не определен, каждая из сторон вправе в любое время отказаться от договора, предупредив об этом другую сторону за один месяц, а при найме недвижимого имущества - за три месяца.

Договором может быть установлен иной срок для предупреждения о прекращении договора найма, заключенного на неопределенный срок, когда любая из сторон вправе в любое время отказаться от договора, уведомив об этом другую сторону за определенный срок. ГК не оговаривает конкретных сроков договора лизинга, предоставляя право определения срока договора договаривающимся сторонам.

## **7.8. Ответственность продавца**

В случае, если продавца выбирал сам лизингополучатель, ответственность за недостатки предмета лизинга несет продавец. В этом случае, все претензии, касающиеся обнаруженных недостатков, должны быть адресованы лизингополучателем непосредственно к продавцу.

Статья 608 ГК предусматривает право лизингополучателя предъявлять непосредственно продавцу имущества, являющегося предметом договора лизинга, требования, вытекающие из договора купли-продажи, заключенного между продавцом и лизингодателем, в частности, в отношении качества и комплектности имущества, сроков его поставки, и в других случаях ненадлежащего исполнения договора продавцом.

При этом, лизингополучатель имеет права и несет обязанности, предусмотренные ГК для покупателя, кроме обязанности оплатить приобретенное имущество, как если бы он был стороной договора купли-продажи указанного имущества. Однако, лизингополучатель не может расторгнуть договор купли-продажи с продавцом без согласия лизингодателя.

## **7.9. Ответственность лизингодателя по предмету лизинга**

Активную роль в договоре купли-продажи играет лизингополучатель, который осуществляет выбор продавца и имущества. Хотя данные обязанности также может осуществлять лизингодатель, если это установлено договором лизинга. Если ответственность за выбор продавца лежит на лизингополучателе, то лизингодатель не отвечает перед лизингополучателем за выполнение продавцом требований, вытекающих из договора купли-продажи, за исключением случаев, когда обратное предусмотрено договором лизинга.

Выше уже упоминалось, что передача имущества осуществляется непосредственно лизингополучателю, если иное не предусмотрено договором лизинга, если имущество не передано по обстоятельствам, за которые отвечает лизингодатель, лизингополучатель вправе потребовать расторжения договора и возмещения убытков. Ответственность за просрочку наступает только в тех

случаях, когда просрочка допущена по обстоятельствам, за которые отвечает лизингодатель. К таким обстоятельствам можно отнести просрочку оплаты предмета лизинга, а также случаи, когда продавец выбирал лизингодатель.

В случае, когда ответственность за выбор продавца лежит на лизингодателе, лизингополучатель вправе по своему выбору предъявлять требования, вытекающие из договора купли-продажи, как непосредственно продавцу имущества, так и лизингодателю, которые несут солидарную ответственность (статья 608 ГК).

#### **7.10. Страхование предмета лизинга и риски, связанные с предметом лизинга**

Закон не предусматривает обязательного страхования предмета лизинга. Страхование может осуществляться как лизингополучателем так и лизингодателем, по усмотрению сторон, и в порядке, предусмотренном договором лизинга. Однако, в соответствии со статьями 607 ГК, риск случайной гибели или случайной порчи предмета лизинга переходит к лизингополучателю в момент передачи ему предмета лизинга, если иное не предусмотрено договором лизинга.

#### **7.11. Залог при осуществлении договора лизинга**

В соответствии со статьей 553 ГК, лизингополучатель вправе, с согласия наймодателя, сдавать нанятое имущество в поднаем (субаренду), передавать свои права и обязанности по договору имущественного найма другому лицу (перенаем), а также отдавать свои права нанимателя в залог и вносить их в качестве вклада в уставный капитал хозяйственных товариществ и обществ или паевого взноса в производственный кооператив, если иное не установлено законодательством. В указанных случаях, за исключением перенайма, ответственным по договору перед наймодателем остается наниматель. Договор поднайма не может быть заключен на срок, превышающий срок договора имущественного найма. К договору поднайма применяются правила о договоре имущественного найма, если иное не установлено законодательством. В случае же перенайма, лизингополучатель переуступает с согласия лизингодателя свои права и обязанности по договору лизинга другому лицу, которое и становится обязанным перед лизингодателем (новый лизингополучатель).

Лизингодатель, в соответствии со статьей 20, вправе письменно известив лизингополучателя передать предмет лизинга в залог, если иное не предусмотрено договором лизинга. Данная норма обусловлена тем, что право собственности на предмет лизинга остается у лизингодателя до истечения срока договора, а соответственно у него сохраняется право распоряжаться своей собственностью.

#### **7.12. Средства правовой защиты лизингодателя**

В соответствии со статьями 18 и 19 Закона, право собственности на предмет лизинга до его выкупа лизингополучателем принадлежит лизингодателю, что дает ему преимущества по сравнению, например, с кредитором, получившим обеспечение долга. ГК не предусматривает возможности одностороннего восстановления права владения имуществом. В случае если, лизингополучатель не возвращает предмет лизинга в установленных законом или договором случаях добровольно, необходимо решение суда для того, чтобы лизингодатель мог вернуть предмет лизинга в свое распоряжение. Законодательством лизингодателю предоставляется право требования ускоренной выплаты будущих систематических платежей или расторжения договора лизинга и получения обратно предмета лизинга с возмещением убытков. Следует отметить, что в настоящее время, в Кыргызстане не существует правового механизма внесудебного изъятия предмета лизинга и лизингодатель, осуществляющий процесс непосредственного изъятия самостоятельно без решения суда, рискует быть обвиненным в совершении противоправных действий.

В случае банкротства лизингополучателя наиболее действенным средством правовой защиты прав лизингодателя является сохранение права собственности на предмет лизинга. В соответствии с Законом, предмет лизинга отделяется от общего имущества лизингополучателя и подлежит возврату лизингодателю, который может распоряжаться им по своему усмотрению.

## **8. Принципы бухгалтерского учета лизинговых операций**

Кыргызская Республика использует международные стандарты бухучета в соответствии с продвижением к глобальной гармонизации. Введен международный стандарт бухучета лизинга - МСФО 17. Порядок отражения финансовой аренды в финансовой отчетности компаний регламентируется МСФО 17 «Аренда» (МСФО 17 именно так определяет данный термин – «финансовая аренда», а не финансовый лизинг). Стандарт МСФО 17 содержит общие формулировки в отношении экономического содержания и признаков финансовой аренды (лизинга). Поэтому необходимо подготовить Комментарий к МСФО 17 для разъяснения его применения, а также сделать акцент на обучении новым стандартам бухгалтерского учета специалистов.

## **9. Налогообложение лизинговых операций**

С точки зрения налогообложения, налоговое законодательство Кыргызстана не предусматривает отдельное регулирование лизинговых операций. Соответственно, для успешного развития рынка лизинговых услуг необходимо чтобы налоговое законодательство рассматривало различные подробные аспекты, относящиеся к лизингу.

### **9.1. Налог на добавленную стоимость (НДС)**

Что касается косвенного налогообложения, в Налоговом кодексе Кыргызстана предусмотрено освобождение операции лизинга от НДС, однако данная формулировка изложена некорректно, поскольку не конкретизирует в какой момент лизинговой сделки она освобождается от уплаты НДС (поставка от продавца к лизингодателю, поставка от лизингодателя лизингополучателю или лизинговые платежи). Кроме того, освобождение от выплаты НДС применяется только тогда, когда лизинговые услуги предоставляются непосредственно финансово-кредитными учреждениями и не говорится о том, будет ли данная поставка освобожденной, если лизинговые операции будет проводить не финансово-кредитные учреждения, а лизинговые компании. Для того, чтобы способствовать развитию лизинга такое освобождение должно применяться также и в отношении лизингодателей, не являющихся финансово-кредитными учреждениями.

## **9.2. Налог на прибыль**

Одной из особенностей лизинга является различие между юридическим и экономическим содержанием лизинга. С юридической точки зрения, право собственности в отношении предмета лизинга по-прежнему остается за лизингодателем. При этом эксплуатирует актив и получает выгоды от эксплуатации лизингополучатель.

В бухгалтерском учете данная проблема решена следующим образом – предпочтение отдано экономическому содержанию лизинга, вследствие чего, и сам актив и обязательства, связанные с ним отражаются в финансовой отчетности лизингополучателя.

В налоговом законодательстве Кыргызстана этот вопрос не урегулирован. Данный вопрос оказывает существенное влияние на расчет налога на прибыль, а именно:

- Лизингополучатель не вправе воспользоваться вычетом амортизационных отчислений при расчете налога на прибыль, так как формально актив ему не принадлежит, в то время как собственник имеет право на это.
- Расходы, понесенные лизингополучателем на ремонт предмета лизинга не подлежат напрямую вычету у лизингополучателя.
- Страховые платежи в отношении предмета лизинга, застрахованного лизингополучателем, не подлежат вычету у лизингополучателя.

Важным является также вопрос классификации лизинговых платежей, так как процентный характер таких платежей не является четко установленным фактом. Этот момент становится очень важным при расчете налога на прибыль как у лизингодателя, так и у лизингополучателя, поскольку в соответствии с Налоговым кодексом доходы, имеющие процентный характер облагаются по пониженной ставке. В этой связи целесообразно определить в Налоговом кодексе процентный характер лизинговых платежей.

### **9.3. НДС на импорт**

Существенной налоговой нагрузкой для компании являются платежи в виде НДС на импорт. Данные платежи производятся импортирующей компанией в размере 20% от облагаемой стоимости, которая включает в себя таможенную стоимость ввозимого товара, а также акцизный налог и таможенную пошлину. При этом торговые компании могут возместить издержки на таможенные платежи и налоги непосредственно после продажи товара. Возмещение же издержек компаниями, задействованными в лизинговой операции, осуществляется в течение всего времени эксплуатации предмета лизинга, что является существенным фактором, сдерживающим широкое распространение лизинга.

Налоговый кодекс в редакции до 1 января 2002 года предусматривал освобождение от НДС на импорт для основных средств, ввозимых для собственного использования компаниями, а не для торговых операций. Было бы разумно восстановить данную норму для основных средств, ввозимых в рамках лизингового договора.

### **9.4. Взимание налога у источника выплаты.**

Налоговый кодекс устанавливает ограничение, которое определяет, что налог на проценты должен быть взыскан обязательно источником выплаты, то есть лизингополучателем. В таком случае лизингодатель может рассчитывать на пониженную ставку налога. В противном случае, процентный доход по лизинговой операции будет удержан по стандартной ставке.

Серьезной проблемой является ситуация, когда лизингодатель находится за пределами Кыргызстана, а лизингополучатель – на территории Кыргызстана. В этой ситуации, при выплате лизинговых платежей возникает доход нерезидента, осуществляющего деятельность без образования постоянного учреждения. В соответствии с Налоговым кодексом такой доход облагается налогом на доходы нерезидента у источника выплаты, причем ставка будет применена максимальная – 30%.

Единственным ограничивающим фактором в данной ситуации является наличие соглашения об устранении двойного налогообложения между государствами юрисдикции лизингодателя и лизингополучателя. Как правило, такие соглашения ограничивают размер налога на доходы нерезидента в отношении арендных платежей ставкой, не превышающей 10% от размера выплат нерезиденту.

Наиболее сложным фактором здесь является процедура администрирования аспектов, регламентируемых соглашениями об устранении двойного налогообложения. Дело в том, что минимальная ставка не может быть применена автоматически. Соглашение и соответствующие инструкции предусматривают определенный порядок оформления документов, которые позволят компании применять минимальную ставку налога на доходы

нерезидента. Причем для оформления таких документов требуется присутствие представителя лизингодателя в Кыргызстане.

#### **9.5. Дискриминационное налогообложение коммерческих банков**

В настоящее время, редакция Налогового кодекса в отношении налога на процентный доход является дискриминационной, так как пониженная ставка налогообложения процентного дохода установлена для всех хозяйствующих субъектов, за исключением коммерческих банков. Однако реальная ситуация такова, что коммерческие банки наиболее подготовлены для проведения лизинговых операций - они имеют мощные финансовые ресурсы и практический опыт работы с заемщиками. Целесообразно устранить данную дискриминацию в части налогообложения коммерческих банков.

#### **9.6. Таможенное регулирование**

При импорте товаров на территорию Кыргызстана уплачивается таможенная пошлина. Ставки варьируются, в основном, от 10 до 30% от объявленной стоимости импортируемого основного средства. Применение определенных ставок таможенных пошлин зависит от таких факторов как классификация (вид) товара, страна происхождения импортируемых товаров, а также, применяемый импортером таможенный режим..

### **10. Следующие этапы развития лизинга в Кыргызстане**

Как упоминалось выше, в настоящее время проект Международной Финансовой Корпорации по развитию лизинга в Центральной Азии планирует проведение в Кыргызстане мероприятий по следующим основным направлениям – работа над совершенствованием соответствующего законодательства, регулирующего лизинговую деятельность, создание благоприятного налогового режима для лизинговой деятельности, путем внесения изменений в налоговые и таможенные нормативные акты, привлечение внешних и внутренних инвестиций в лизинговый сектор, проведение семинаров и тренингов для специалистов лизинговых компаний, госслужащих, потенциальных лизингополучателей и проведение широкой кампании в средствах массовой информации в целях популяризации лизинга в Кыргызстане.

В настоящее время в Кыргызстане реализуется План мероприятий по реализации основных направлений по эффективному привлечению иностранных инвестиций в экономику республики, устранению имеющихся барьеров и усилению маркетинговой политики Кыргызской Республики, утвержденный распоряжением Президента Кыргызской Республики Аскара Акаева 25 апреля 2002 года. Данный План мероприятий разработан с целью реализации задач по развитию и поддержке предпринимательства, определенных в Комплексной основе развития Кыргызской Республики до 2010 года, а также рекомендаций Консультативного совета по иностранным инвестициям. План мероприятий включает исполнение Основных направлений

по эффективному привлечению иностранных инвестиций в экономику республики, устранению барьеров и усилению маркетинговой политики Кыргызской Республики, утвержденных распоряжением Правительства от 25 сентября 2001 года № 352. В Плане предусмотрено принятие необходимых мер для продвижения в палатах Жогорку Кенеша (Парламента) КР соответствующих законопроектов, разработка которых произведена в рамках Плана мероприятий и Основных направлений, в том числе и принятие неотложных мер по развитию лизинга включая внесение изменений в соответствующие отрасли права (налоговое, таможенное, гражданское и т.д.), предусматривающих равные условия для осуществления лизинговых операций для отечественных и иностранных инвесторов для чего создана группа, в которую, наряду со специалистами Министерства финансов, Налогового и Таможенного комитетов, Центрального банка, ряда других министерств и ведомств, включены представители заинтересованных негосударственных структур. Проект МФК в Кыргызстане активно подключился к этой работе и эксперты Проекта вошли в состав группы в качестве ее членов.

Неоднократные встречи с предпринимателями в разных регионах страны, проведенные Проектом, а также встречи с банковскими и небанковскими финансовыми институтами показывают, что внедрение механизма лизинга в республике может стать мощным стимулом развития малого и среднего бизнеса. Многие предприятия работают с устаревшим оборудованием и не могут производить конкурентоспособную продукцию либо перерабатывать производимую сельскохозяйственную продукцию. Для приобретения же необходимого оборудования недостаточно денежных средств, в данном случае механизм лизинга, позволяющий получить оборудование в долгосрочную аренду и выплачивать его стоимость постепенно, является одним из решений этой проблемы. Такие финансовые институты как Финансовый Фонд "Бай Тушум", ФИНКА, Мерси Ко готовы предоставлять лизинговые услуги, а многие предприниматели, которые принимали участие в семинарах, проведенных Проектом, заинтересованы воспользоваться такими услугами.

Однако, ранее фактором торможения развития лизингового сектора, по словам потенциальных лизингодателей, было отсутствие специального закона. Так как, Гражданский кодекс содержал только общее понятие лизинга и недостаточно четко регулировал взаимоотношения сторон, естественно, что при рыночных отношениях стороны договора, особенно сторона, предоставляющая денежные средства (при лизинге – оборудование) должны быть защищены с точки зрения закона.

На этом этапе принятие закона Кыргызской Республики «О финансовой аренде (лизинге)», которое активно поддерживалось Проектом послужит мощным стимулом развития лизинговой сферы в республике.



## IV. Таджикистан



### 1. Общие сведения

Суверенная Республика Таджикистан образована 9 сентября 1991 года.

Государство расположено в юго-восточной части Центральной Азии, территория 143,1 тыс. кв. км.

Таджикистан граничит с Афганистаном, Китаем, Кыргызской Республикой, Узбекистаном. Общая длина границ – 3651 км.

В состав Республики Таджикистан входят две области и одна автономная область. Столица – город Душанбе.

Согласно Конституции, принятой в 1994 году, главой государства является Президент. Высший законодательный орган – двухпалатный Маджлиси Оли (парламент). Высший исполнительный орган - Правительство.

Население Таджикистана составляет 6,2 млн. человек. 73,2% населения страны проживает в сельской местности. Трудовые ресурсы составляют 27,4% населения. Более 40% населения – в возрасте до 14 лет.

### 2. Краткий экономический обзор

Валовой внутренний продукт (ВВП) в 2001 году увеличился на 10,2%. Промышленное производство выросло на 14,8% процентов, а сельское хозяйство - на 11% процентов. Инфляция составила 12,9% годовых.

Внешнеторговый оборот составил, по итогам 2001 года, 1,3 млрд. долларов США. Экспорт - 651,48 млн. долларов США, импорт – 682,43 млн. долларов США.

Основные статьи экспорта – недорогие металлы и изделия из них (алюминий), текстильные материалы и изделия из них (хлопок, хлопковое волокно, пр.), минеральные продукты.

Основные статьи импорта – минеральные продукты (сырье для алюминиевой промышленности), продукты химической промышленности, машиностроения, продукты питания.

За годы независимости в страну привлечено прямых иностранных инвестиций на сумму около 250 млн. долларов США.

Для структурной перестройки народного хозяйства Республика Таджикистан остро нуждается в инвестициях, и их объемы необходимо увеличить в несколько раз, но инвестиционная активность сдерживается высокими процентными ставками коммерческих банков.

### **3. Перспективы развития рынка лизинговых услуг**

В последние годы в Республике Таджикистан отношение к лизингу меняется от полного неприятия до признания его основным методом стимулирования инвестиций, способным оказать существенное влияние на преодоление промышленного спада.

В настоящее время, в Республике Таджикистан ещё не зарегистрирована ни одна лизинговая компания, однако, в начале этого года Республиканская Корпорация «Мадад» (государственная организация, обеспечивающая сельскохозяйственные предприятия сельскохозяйственной техникой и необходимыми запасными частями к ним) вышла с предложением в Правительство о создании лизинговой компании «Агротехлизинг». Правительство Республики Таджикистан направило поручение соответствующим министерствам и ведомствам рассмотреть инициативу Корпорации «Мадад». По всей вероятности, в Правительство будут представлены положительные заключения, так как Гражданский кодекс предусматривает существование финансовой аренды и предоставляет возможность осуществления лизинговой деятельности. Несомненно, после принятия Закона Республики Таджикистан «О лизинге» количество предприятий, осуществляющих лизинговую деятельность значительно увеличится.

Некоторые банки также проявляют интерес к осуществлению лизинговой деятельности. Наиболее перспективными из них являются Государственный акционерно-коммерческий банк внешнеэкономической деятельности Республики Таджикистан «ТОЧИКСОДИРОТБОНК» и Коммерческий банк «КАФОЛАТ». Оба названных банка обладают желанием и реальными возможностями для осуществления данного вида деятельности. До сих пор их сдерживало отсутствие Закона «О лизинге» в Республике Таджикистан, который детально регламентировал бы осуществление лизинговой деятельности. Однако, в настоящее время, когда антимонопольный комитет завершил работу по разработке проекта Закона Республики Таджикистан «О финансовой аренде (лизинге)», который направлен на рассмотрение соответствующим министерств и ведомств, вышеназванные банки начинают активную деятельность по созданию лизинговых компаний.

Положительным импульсом для развития лизингового сектора в Таджикистане может служить микролизинг, к которому проявляют интерес организации, имеющие успешный опыт в микрокредитовании. В частности, Национальная Ассоциация Деловых Женщин Таджикистана, являющаяся

неправительственной, общественной организацией (NGO), уже издала учебные и методические пособия по микролизингу.

Сегодня, почти весь произведенный ВВП страны идёт на потребление, соответственно уровень государственных инвестиций в экономику достаточно низок и не отвечает потребностям промышленности страны, нуждающейся в обновлении ее технической базы, повышения конкурентоспособности её продукции. Важным инструментом в преобразованиях таджикской экономики может стать лизинг, являющийся принципиально новым экономическим инструментом для Таджикистана.

Учитывая, что в настоящее время, в Республике Таджикистан в результате многолетнего износа оборудования и зданий, изменений экономических условий хозяйствования и процесса приватизации, большинство предприятий столкнулись с проблемой обновления материальной базы и основных фондов, идея развития лизинговых операций, как наиболее перспективного способа технического обновления предприятий, не имеющих достаточных средств, получает поддержку не только в предпринимательских кругах, но также и в государственных органах.

## **4. Обзор законодательства о лизинге Республики Таджикистан**

### **4.1. Гражданско-правовое регулирование**

В настоящее время, гражданско-правовое регулирование лизинговых сделок осуществляется согласно Гражданского кодекса Республики Таджикистан. До 2000 года, в соответствии с таджикским гражданским правом, лизинговые операции могли проводиться в качестве сделок «хотя не предусмотренных законом, но не противоречащих ему». Наличие в лизинге элементов договора купли-продажи и имущественного найма делало возможным применение по аналогии норм, регулирующих упомянутые виды договоров.

В июле 2000 года начала действовать вторая часть нового Гражданского кодекса Республики Таджикистан. Гражданский кодекс устанавливает приоритет специальных норм о лизинге над общими нормами об аренде. В соответствии со статьей 646 Гражданского кодекса, к отдельным видам договора имущественного найма (финансовой аренде) применяются общие положения имущественного найма, если иное не установлено правилами Гражданского кодекса об этих договорах. Иными словами, согласно данной статье, отношения, вытекающие из разновидностей договора имущественного найма, регулируются общими нормами о договоре имущественного найма лишь постольку, поскольку они не урегулированы специальными нормами Гражданского кодекса об этих договорах.

В Гражданском кодексе лизинговые сделки описаны в параграфе 7 главы 33 («Имущественный найм (аренда)»). Этот параграф носит название «Финансовая аренда (лизинг)». Он состоит из пяти статей, в которых даны определения договора финансовой аренды, предмета договора, порядок

передачи предмета договора, перехода к арендатору риска случайной гибели, ответственности продавца.

Предметом регулирования становятся трехсторонние отношения между арендодателем, арендатором и продавцом, принцип распределения между ними прав и обязанностей, а также ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязательств. В таджикском Гражданском кодексе стороны договора лизинга называются арендодателем и арендатором, что не отражает полностью специфики этих отношений. На практике стороны чаще именуется лизингодателем и лизингополучателем.

#### **4.2. Предмет лизинга**

Предметом лизинговых сделок могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, т.е. любые недвижимые и движимые вещи. Земельные участки и другие природные объекты не могут быть предметом договора финансовой аренды – такого рода сделки регулируются специальным законодательством.

#### **4.3. Текущие тенденции развития законодательства**

В настоящее время Правительством Республики Таджикистан ведется работа по разработке проекта Закона Республики Таджикистан «О лизинге». Разработка и представление в Правительство данного законопроекта было включено в план законопроектных работ Правительства еще в 2000 году, однако до сих пор нет окончательного варианта проекта закона. Ответственным разработчиком данного проекта закона является Агентство по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства при Правительстве Республики Таджикистан (далее - «антимонопольный комитет»).

Таджикской группой Проекта разработаны комментарии к проекту Закона «О лизинге» с приложениями о внесении изменений и дополнений в некоторые статьи законопроекта и представлены на рассмотрение в антимонопольный комитет.

Проект закона, разработанный антимонопольным комитетом, был создан на базе старого российского Закона «О лизинге» и содержит обилие норм, создающих определенные барьеры для развития лизинга в Таджикистане. Предложенные на рассмотрение антимонопольного комитета комментарии к законопроекту должны решить следующие задачи:

- унификация проекта закона с другими законодательными актами;
- устранение внутренних противоречий проекта закона;
- более детальное регламентирование вопросов, не урегулированных на сегодняшний день.

## **5. Принципы бухгалтерского учета лизинговых операций**

В Таджикистане отсутствует специально разработанный стандарт бухгалтерского учета, регулирующий учет лизинга. Отдельные аспекты, затрагивающие при осуществлении лизинговых операций счета бухгалтерского учета, описаны в «Инструкции по применению плана счетов бухгалтерского учета», утвержденной Министерством финансов Республики Таджикистан 1 сентября 1998 г.

Законодательные и нормативные акты, регулирующие бухгалтерский учет, не дают определения оперативному и финансовому лизингу. Однако существуют понятия «аренда» и «долгосрочная аренда». Вышеуказанная Инструкция относит к долгосрочно арендуемым основным средствам объекты, по которым договор аренды (или дополнительное соглашение арендодателя и арендатора) предусматривает переход их в собственность арендатора (выкуп) по истечении срока аренды или до его истечения. Согласно Инструкции, долгосрочно арендуемые основные средства должны передаваться на баланс арендатора. Таким образом, если в договоре лизинга оговорено условие о переходе в будущем арендуемого имущества в собственность арендатора, независимо от сроков аренды это имущество считается долгосрочно арендуемым и отражается на балансе арендатора. Во всех других случаях, арендуемое имущество учитывается на балансе арендодателя. Наличие таковых классификационных признаков ограничивает свободу выбора сторонами лизинговой сделки балансодержателя арендуемого имущества и не дает никаких положительных результатов. Наоборот, это сказывается на ликвидности балансов сторон сделки, размере и качестве активов арендатора, а также определении плательщика налога на имущество (см. далее главу «Налог на имущество»).

## **6. Налогообложение лизинговых операций**

Основным актом, регулирующим порядок налогообложения в Таджикистане, является Налоговый кодекс, введенный в действие частично с 1 января 1999 года и полностью с 1 июля 1999 года. В Таджикистане налоговое законодательство относит финансовый лизинг к категории финансовых услуг наряду с кредитными и страховыми операциями. Тем самым, на лизинг распространяются те же принципы налогообложения, что и на кредитование. Вместе с тем, Налоговый кодекс Таджикистана устанавливает в целях налогообложения следующие критерии, при соответствии одному из которых аренда имущества признается финансовым лизингом:

- аренда предусматривает передачу собственности по окончании срока аренды или арендатор имеет право приобрести имущество по окончании срока аренды по фиксированной цене или цене определяемой в соответствии с договором аренды;
- срок аренды превышает 75 процентов срока службы арендуемого имущества;
- оценочная остаточная стоимость имущества по окончании срока аренды составляет менее 20 процентов его рыночной цены на начало аренды;

- текущая дисконтированная стоимость минимального платежа за весь срок аренды равна 90 процентам рыночной цены имущества на начало аренды или превышает ее;
- арендуемое имущество изготовлено на заказ для арендатора и по окончании срока аренды не может быть использовано никем, кроме арендатора.

Вместе с тем, Налоговый кодекс не дает определения «минимальному платежу», указанному в четвертом пункте выше, что может привести к различной трактовке этого пункта. Также, часть 2 пункта первого «арендатор имеет право приобрести имущество по окончании срока аренды по фиксированной цене или цене, определяемой в соответствии с договором аренды» не корректно отражает сущность финансового лизинга. Подобная категория в Международном стандарте бухучета 17 (IAS 17) гласит: «арендатор имеет возможность купить актив по цене значительно ниже рыночной стоимости на дату реализации этой возможности, а в начале срока аренды существует объективная определенность того, что эта возможность будет реализована». Приобретение по «фиксированной цене» или «цене, определяемой в соответствии с договором» оговаривается также и в договорах купли-продажи. Наличие вышеуказанного некорректного критерия может привести к подмене понятий и заключению псевдолизинговых сделок с целью воспользоваться льготами, предоставленными финансовому лизингу.

### **6.1. Налог на добавленную стоимость (НДС)**

В Таджикистане операции по оказанию финансовых услуг, включающие в себя и лизинг, освобождены от обложения НДС.

Однако, в случаях, когда арендодатель является владельцем имущества до начала лизинга, такая сделка рассматривается как продажа имущества арендодателем и его покупка арендатором. Согласно Налоговому кодексу, подобные операции, кроме случаев аренды недвижимости, подлежат обложению НДС.

Производственно-технологическое оборудование и комплектующие изделия к нему, импортируемое в Таджикистан для формирования (пополнения при увеличении размера) уставного фонда предприятия и используемое им непосредственно для производства товаров, выполнения работ и оказания услуг не облагается НДС при импорте.

Как известно, в развивающихся странах большинство предприятий, планирующих создать, расширить или модернизировать свое производство, испытывают дефицит средств для закупки оборудования. В таком случае, они прибегают к получению кредитов или приобретают основные средства в лизинг. Однако, оборудование, импортируемое в Таджикистан для передачи в финансовый лизинг, облагается НДС (20% от таможенной стоимости имущества). Это приводит к удорожанию лизинга импортируемого оборудования и необходимости изыскания и/или отвлечения значительных средств на уплату НДС до начала производственной деятельности и получения доходов лизингополучателем.

## **6.2. Налог на имущество**

Налоговый кодекс определяет лизингополучателя по договору финансового лизинга владельцем имущества. Однако, несмотря на это, налог на имущество (0,5% от среднегодовой остаточной стоимости имущества) уплачивается той стороной лизинговой сделки, на чьем балансе находится предмет лизинга. Имущество отражается на балансе той или иной стороны сделки на основании Инструкции по применению плана счетов бухгалтерского учета в зависимости от того относится сделка к категории долгосрочной аренды или нет. Таким образом, если соблюдается только один единственный из пяти признаков финансового лизинга, установленных Налоговым кодексом – наличие в договоре условия о переходе права собственности на предмет лизинга по окончании срока договора - то сделка признается долгосрочной арендой и предмет лизинга учитывается на балансе лизингополучателя и он уплачивает налог на имущество. При отсутствии этого условия в договоре предмет лизинга учитывается на балансе лизингодателя и, следовательно, он должен уплачивать налог на имущество.

Согласно Налоговому кодексу Республики Таджикистан, технологическое оборудование, приобретенное и введенное в действие за счет кредита, освобождается от уплаты налога на имущество на период погашения кредита. А оборудование, приобретенное в финансовый лизинг, освобождению не подлежит. Это делает лизинг не конкурентоспособным по стоимости с кредитованием.

## **6.3. Налог на прибыль**

Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств», устанавливающее принципы учета, оценки и амортизации основных средств позволяет предприятиям применять 4 метода амортизации, в частности и ускоренную. Срок полезного использования объекта основных средств определяется предприятиями исходя из:

- ожидаемого срока использования этого объекта в соответствии с ожидаемой производительностью и мощностью;
- ожидаемого физического износа, зависящего от режима эксплуатации, естественных условий и влияния агрессивной среды, системы проведения ремонта;
- нормативно-правовых ограничений использования этого объекта (например, срок аренды).

Однако, Налоговый кодекс в целях налогообложения позволяет применять только один единственный метод амортизации основных средств и устанавливает нормы амортизации в зависимости от вида основных средств. Применение ускоренной амортизации в целях налогообложения Налоговым кодексом не оговаривается. В таком случае, для сторон лизинговой сделки отсутствует эффект от использования ускоренной амортизации, позволяющий сторонам лизинговой сделки в короткие сроки окупить свои инвестиции, иметь

преимущества при уплате налогов на прибыль и имущество, что применяется в большинстве стран мира.

## **7. Следующие этапы развития лизинга в Таджикистане**

В Таджикистане наблюдается самый трудный переход к рыночной экономике; тем не менее, после периода нестабильности и гражданской войны, Таджикистан на данный момент показал себя как сильного сторонника рыночных отношений. К примеру, МФК за последние два года вложила инвестиций в Таджикистан больше чем в соседние страны центрально-азиатского региона, включая недавнюю инвестицию в модель фермерской собственности по поддержке индивидуальных фермеров на севере Таджикистана.

Закон о лизинге был включен в план законопроектных работ Правительства Республики Таджикистан на 2002 год, и Таджикское Правительство принимает активное участие по продвижению данного проекта закона. Государственное Агентство по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства при Правительстве Республики Таджикистан тесно работая с другими министерствами и ведомствами - при сотрудничестве с Проектом Развития Лизинга в Центральной Азии МФК - разработали прогрессивный проект Закона о лизинге, который учитывает преимущества новых Российских законов и допущенные ошибки, сделанные другими соседними государствами за последние несколько лет. Данный проект закона был направлен в соответствующие министерства и ведомства для согласования, и в настоящее время доработан с учетом их замечаний и предложений. В начале июня данный проект закона будет направлен в Правительство Республики Таджикистан на рассмотрение.

Лизинг сельскохозяйственного оборудования и лизинг микробизнеса (микролизинг) являются двумя самыми перспективными областями в сфере лизинга и самыми перспективными объемами сделки для лизинга в размере до 100 000 тысяч долларов США. Это явилось следствием того, что малый бизнес в Таджикистане все еще находится на начальной стадии развития, и большинство малых предприятий не имеют достаточного потока денежных средств для осуществления более больших размеров лизинговых сделок. На самом деле, Таджикистан был определен потенциальным рынком для микролизинга со сделками в размере меньше чем 25 000 долларов США. Ассоциация Деловых женщин, которая предоставляет микрокредиты для Таджикских предпринимателей, ACDI-VOCA, микрофинансовые институты финансируемые ЮСАИД успешно предоставляют денежные средства микробизнесу в Таджикистане, и заинтересованы в развитии лизинга для расширения своего портфеля финансовых услуг. Таджикские банки также изучают рынок лизинга, как и Корпорация Мадад – государственная сельскохозяйственная дистрибьюторская компания. В этой связи, можно прогнозировать с большой вероятностью успеха, что в течении следующего года лизинг станет доступен таджикскому бизнесу.



## V. Заключение

Как видно из данного анализа, для дальнейшего развития лизинга в Центральной Азии предстоит осуществить большую работу в каждой из стран. В первую очередь, это касается вопросов реформирования законодательства. Безусловным успехом является принятие 13 июня 2002 года Парламентом Кыргызской Республики Закона «О финансовой аренде (лизинге)», разработанном при активном участии экспертов Проекта развития лизинга в Центральной Азии. Разрабатывается законопроект о лизинге в Таджикистане. Проведена значительная работа по анализу действующего законодательства и выработке предложений по его совершенствованию в Узбекистане. Положительным фактором является то, что в каждой из указанных стран эксперты Проекта работают в тесном взаимодействии со специалистами правительств, парламентов, министерств, ведомств и финансовых институтов соответствующих государств. Следует особо отметить, что в государственных органах каждой из стран имеется понимание необходимости реформирования законодательства, регулирующего лизинговые услуги. Активно осуществляется обмен информацией и опытом между различными странами региона, в частности, в Таджикистане и Кыргызской Республики были организованы Круглые столы для обсуждения предлагаемых законопроектов, в ходе которых, наряду с местными экспертами, с информацией о положительных и отрицательных моментах в законодательствах своих стран выступили и эксперты из соседних государств. Все вышесказанное позволяет надеяться на то, что до конца текущего года во всех трех странах будут наблюдаться положительные сдвиги в вопросах реформирования законодательства, регулирующего лизинговые услуги.

Популяризация лизинговых услуг среди потенциальных лизингополучателей и лизингодателей является еще одним важным вектором деятельности по развитию лизинга в регионе. Эта работа осуществляется совместно с другими международными организациями, работающими в регионе, в частности, с корпорацией ПРАГМА, финансируемой Американским агентством по международному развитию (ЮСАИД). Данное направление деятельности нацелено на более длительный срок и включает в себя проведение циклов общеобразовательных и специализированных семинаров об основах лизинговой деятельности не только в столицах стран региона, но и в самых отдаленных уголках этих стран, привлекая максимальное количество предпринимателей, которые могли бы заинтересоваться лизинговыми услугами. Эти семинары, проводимые наряду с информационными кампаниями в средствах массовой информации всех трех стран, уже начинают приносить свои плоды. Для широкого круга населения лизинг перестает казаться экзотическим финансовым инструментом, имеющим лишь отдаленное отношение к реальному развитию финансовых секторов стран региона.

Изложенное в данном анализе позволяет надеяться, что дальнейшее развитие финансового лизинга в Узбекистане, Кыргызской Республике и Таджикистане имеет хорошие перспективы, и это развитие послужит еще одним положительным импульсом для продвижения экономических реформ в странах региона.