

УДК 330.322.21

**А.И. Амоша, д-р экон. наук, проф.,
акад. НАН Украины,
Н.В. Шемякина, канд. экон. наук, доц.,
А.А. Пономаренко**

Институт экономики промышленности
НАН Украины, г. Донецк, Украина,
e-mail: nshemiakina@mail.ru

ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕХНИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЛИЗИНГА

**A.I. Amosha, Dr. Sci. (Econ.), Professor, Academician
of the National Academy of Science of Ukraine,
N.V. Shemiakina, Cand. Sci. (Econ.), Associate Prof.,
A.A. Ponomarenko**

Institute of Industrial Economics of the National
Academy of Science of Ukraine, Donetsk, Ukraine
e-mail: nshemiakina@mail.ru

PROSPECTS FOR INVESTMENT FINANCING OF THE INDUSTRY TECHNICAL DEVELOPMENT INVOLVING LEASING

Цель. Исследование развития лизингового инвестиционного финансирования в современных условиях и обоснование перспектив использования лизинга как инструмента инвестирования технического развития промышленного производства.

Методика. Методологической основой исследования явились классические положения и фундаментальные труды зарубежных и отечественных ученых, статистические данные, результаты авторских исследований проблем использования лизинга в промышленности Украины. Использованы методы сравнительного анализа, научной абстракции, обобщения научного опыта современных теоретических исследований, системно-комплексный подход.

Результаты. Обосновано, что низкая инвестиционная активность определяется отсутствием соответствующего рыночным условиям хозяйствования механизма финансирования инвестиций, что не способствует решению проблемы дефицита ресурсов. Установлено, что, в условиях ограниченности ресурсов традиционных источников инвестиций, особую значимость приобретает адаптация нетрадиционных для отечественной практики инструментов финансирования воспроизводственных процессов. Обоснована целесообразность использования лизинга как формы инвестирования в техническое развитие производства.

Научная новизна. Получил дальнейшее развитие научный подход к обоснованию эффективности инвестиционного финансирования технического развития промышленности с использованием лизинга, который позволяет рассматривать лизинговое финансирование как механизм альтернативного финансирования, отвечающего принципам интенсивного расширенного воспроизводства основных фондов и перспективного направления их обновления, не требующего значительных начальных капиталовложений.

Практическая значимость. Теоретические положения являются методической основой формирования организационно-экономического механизма внедрения лизинговых операций как капиталосберегающего метода финансирования технического развития, способного активизировать инвестиционные процессы в промышленности.

Ключевые слова: *лизинг, обновление основных фондов, источники финансирования, инвестиции, техническое развитие, промышленность*

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими заданиями. Научные исследования проблем и тенденций со-

временных преобразований в промышленном секторе Украины сосредоточены на концептуальном обосновании социально-экономического развития промышленности, отраслей и промышленных регионов.

Промышленность является важнейшим сектором национальной экономики, который обеспечивает более 40% объема производимых товаров и услуг, 80% их экспорта, около 30% валовой добавленной стоимости. В промышленности сконцентрировано примерно треть основных средств и занятого в экономике персонала. Однако все более очевидным становится несоответствие динамики структуры и эффективности промышленного производства как сегодняшним задачам, так и перспективам социально-экономического развития страны. Национальная промышленность остается технологически отсталой, институционально неразвитой производственно-хозяйственной системой, уязвимой к внешним и внутренним конъюнктурным колебаниям.

Структурные преобразования, в которых нуждается национальная экономика, невозможны при наличии производств низкого технического уровня. Сложившиеся же институциональные условия формируют неблагоприятную среду для адаптации зарубежного опыта преобразований, способствующих преодолению ресурсной необеспеченности для решения задач технической модернизации производства.

Исследование методологических и прикладных проблем развития промышленного производства показало, что теория и практика этих разработок должны быть посвящены не только вопросам усовершенствования производства, но и созданию механизмов, которые обеспечивали бы его эффективное развитие, формирование оптимальной структуры капитала, активизацию всех возможных источников инвестиций технического развития промышленного производства.

В условиях дефицита традиционных ресурсов механизма обновления основных фондов, особую значимость приобретает развитие новых инструментов финансирования процессов воспроизводства, одним из которых является лизинг.

Анализ исследований и публикаций, выделение нерешенных ранее вопросов. Необходимость перестройки инвестиционного обеспечения, традиционные и инновационные источники обновления промышленного производства достаточно широко описаны в научной литературе. Исследованию природы лизинга, определению его сущности и места, а также вопросам нормативно-законодательного обеспечения посвящены работы многих ученых, среди которых В.И. Андрийчук, О.С. Белоусова, В. Богомолова, С.И. Брус, Л.М. Горбач, В.В. Иванишин, Я.В. Онищук. Лизинговые отношения, как форма привлечения инвестиций, нашли свое отражение в трудах Е.И. Бойко, Н.М. Внукова, В.П. Галушко, С.В. Дидур, А.В. Подик, Л.И. Прилуцкого, В.Л. Осецкого. Методы обоснования лизинговых платежей рассматривают З.М. Кузьмина, Р.Я. Москалик, механизм использования основных схем лизинга и оценку риска в лизинговой деятельности – В.В. Витлинский, Е.Б. Долинская. В мировой научной литературе обсуждаются вопросы использования налоговых преимуществ, общие положения лизинговых контрактов, что нашло свое отражение в трудах зарубежных ав-

торов: E.I. Altman, S. Amembal, J. Ang, V. Beattie, A.N. Berger, E.A. Imhoff, A. Goodacre, J.R. Graham, M.L. Lemmon, H.H. Nguyen, S. Tomson, J.K. Thomas, P. Peterson, J.S. Schallheim, S.A. Sharpe. Тем не менее, вопросы использования лизинга как инструмента повышения эффективности инвестиционных процессов, изучения проблем обеспечения инвестиционными ресурсами реального сектора посредством лизинга, адаптации достижений современной экономической науки в сфере развития лизинговых отношений потребностям промышленности Украины требуют более глубокого исследования.

Постановка задачи. Необходимость перехода промышленности Украины к инновационному развитию предполагает создание новой технической базы, способной изготавливать продукцию, соответствующую современным требованиям качества. Структурные преобразования промышленности находятся в прямой зависимости с обеспеченностью экономики инвестиционными ресурсами. **Целью** статьи является исследование развития лизинговых отношений в современных условиях и обоснование использования лизинга как инструмента инвестирования технического развития промышленного производства.

Изложение основного материала. В экономической теории инвестиции неразрывно связаны с экономическим ростом и воспроизводственными процессами, а основной капитал является материальной основой производства, наиболее полно воплощающей технические достижения общества. Основные фонды представляют собой главную и наиболее динамичную часть национального богатства страны. Эксплуатация физически изношенных и морально устаревших основных фондов выступает ограничителем роста промышленных предприятий, что оказывает непосредственное влияние на эффективность развития национального хозяйства в целом. Сложившаяся ситуация в сфере обновления активной части основных фондов в Украине обусловлена совокупностью негативных факторов, влияющих на осуществление капиталовложений, что отражается на степени износа и темпах обновления основных фондов. Следствием технического и технологического отставания отечественных предприятий является потеря конкурентных позиций реального сектора экономики Украины как на внутреннем, так и на внешних рынках. Потребность в обновлении основных фондов определяет инвестиционный процесс как один из важнейших факторов обеспечения воспроизводственной функции экономической системы.

Техническое развитие и перевооружение производства на основе только собственных средств промышленных предприятий в современных условиях представляется затруднительным. Опыт большинства развитых стран свидетельствует о том, что более 80% роста ВВП обеспечивается технологическими нововведениями, осуществляемыми с помощью технического перевооружения производства. В ведущих отраслях машиностроения активная часть производственных основных фондов на 70–80% обновляется ка-

ждые 5–7 лет. Мировая динамика характеризуется стремительным ростом рынка высокотехнологичной продукции. Ожидается, что в ближайшие 10–15 лет ценовые объемы высокотехнологичного сегмента в 10 раз превысят объемы сегмента топливно-энергетических продуктов [1]. Это позволяет говорить о том, что технико-технологическое переоснащение предприятий является одним из основных направлений модернизации национального хозяйства Украины.

Характеризуя состояние экономической системы Украины и ее промышленного развития, ведущие отечественные ученые акцентируют внимание на том, что экономические трансформации национального хозяйства сопровождаются рядом нерешенных проблем в реальном секторе, основными из которых являются функционирование промышленности в условиях низкой инвестиционной активности и неэффективность обновления основного капитала. Сохранение нынешних показателей технического уровня и

темпов обновления производственных мощностей, ресурсо- и наукоемкости производства, динамики инвестиций и инноваций представляет угрозу не только для будущего промышленного потенциала Украины, но и для ее национальной безопасности [2].

На сегодняшний день в экономике Украины наблюдаются низкие темпы инвестиционной активности, что свидетельствует о недостаточности инвестиционных ресурсов для модернизации национального хозяйства. Мировой экономической кризис оказал влияние на сокращение объемов инвестиций в 2009 году на 41,5%. Инвестиционная динамика в 2010 г. характеризовалась существенным отставанием от динамики экономического роста. При годовом приросте ВВП на 4,2%, промышленного производства на 11,2% продолжалась стагнация инвестиционных процессов. По итогам года инвестирование экономики не достигало даже уровня кризисного 2009 г. – объем инвестиций в основной капитал уменьшился на 0,6% [3].

Таблиця

Структура капитальных инвестиций по источникам финансирования в 2007 и 2011 годах (проценты), [4]

Средства государственного бюджета		Средства местных бюджетов		Средства предприятий и организаций		Кредиты банков и другие займы		Средства иностранных инвесторов		Другие источники финансирования	
2007	2011	2007	2011	2007	2011	2007	2011	2007	2011	2007	2011
6,8	7,1	4,2	3,4	58,6	58,6	15,2	16,3	3,3	2,8	3,7	4,3

Анализ структуры капитальных инвестиций по источникам финансирования (табл.) свидетельствует о сохранении тенденции использования хозяйствующими субъектами, преимущественно, собственных средств в инвестиционных целях. Незначительная доля банковских кредитов и других источников финансирования свидетельствует о том, что отечественные предприятия практически не привлекают средства финансового рынка, а, значит, ограничены в инвестиционных возможностях. „Узость“ каналов инвестиционных ресурсов не соответствует современным принципам функционирования финансового сектора в сфере инвестиционного обеспечения потребностей национального хозяйства.

Состояние и уровень развития финансовой системы Украины, как и любого другого государства, оказывает непосредственное влияние на воспроизводственные процессы. Эффективность финансовой системы определяется не только способностью обеспечивать национальную экономику достаточным объемом финансовых ресурсов, но и их рациональным размещением и эффективным использованием. В современных условиях финансовый капитал выступает в форме разветвленной финансово-кредитной системы, составляющими которой являются не только банки, но и инвестиционные и страховые компании, пенсионные и другие фонды, которые по уровню концентрации капитала могут конкурировать с банковскими учреждениями [5]. Для экономической системы Украины характерен опережающий рост фи-

нансового сектора по сравнению с реальным. Докризисный период характеризовался развитием необходимой инфраструктуры, о чем свидетельствовало увеличение количества и видов финансовых учреждений, рост стоимости их активов, уставных капиталов и объемов оказываемых ими финансовых услуг [6]. Однако рост количественных показателей не оказал влияния на улучшение качественных характеристик, таких как эффективное перераспределение накоплений в инвестиции и формирование долгосрочных ресурсов, обеспечивающих воспроизводственные процессы.

В условиях дефицита традиционных ресурсов обновления основных фондов, особую значимость приобретает адаптация новых инструментов финансирования воспроизводственных процессов, одним из которых является лизинг. Использование лизинга как источника инвестиций позволяет осуществлять целенаправленные капиталовложения в техническое перевооружение производства, что является принципиальным при достижении необходимой динамики обновления основных фондов.

Активное внедрение лизинговых операций может стать мощным импульсом технического развития промышленности, восстановления банковской системы, структурной перестройки, тем самым способствуя экономическому росту страны [7]. Однако следует учитывать, что для большинства украинских предприятий такая альтернатива находится за пределами накопленного ими опыта осуществления инве-

стиционно-хозяйственной деятельности. С другой стороны, эволюция технических средств выдвигает новые подходы к обеспечению их внедрения и дальнейшей эксплуатации. Развитие, техника и инвестиции – взаимосвязанные элементы воспроизводственного процесса. Инвестирование, в самом общем виде, представляет собой использование ресурсов для достижения целей. Техника определяет возможные варианты развития. Взаимодействие техники и инвестиционных ресурсов должно быть направлено на эффективность решения поставленных задач развития при оптимальном использовании ресурсов. Такой подход отражает технико-экономические особенности функционирования экономики.

В хозяйственной практике лизинг, как вид инвестиционной и предпринимательской деятельности, зарекомендовал себя как эффективный инструмент обновления основных фондов, способствующий решению задач модернизации производства. Многие предприятия с помощью лизинга могут решить текущие проблемы улучшения своей материально-технической базы посредством замены устаревшего и изношенного оборудования на новое, а также проблемы расширения производства.

Для лизинга характерна сложная комбинация договоров, возникающих отношений и экономических интересов, поскольку данная операция включает элементы разных финансовых механизмов. Лизинг, как экономическая категория, имеет собственное содержание и формы его реализации, хотя имеет сходство с арендой и кредитом. Поэтому обладает характерными признаками, свойственными кредиту – степень риска, срочный характер, платность и возвратность. Так как лизинг выражает и арендные отношения, то возникает разделение правомочий собственника основных средств и их пользователя. Лизинговая сделка структурируется на основе контрактных отношений, которые регламентируют действия, иногда, значительного числа участников с учетом их интересов. Структура и условия договоров лизинга могут изменяться в зависимости от типа оборудования, формы лизинга, особенностей местного законодательства, а также того факта, является ли лизингополучатель юридическим или физическим лицом. Права и обязанности каждой из сторон в лизинговом договоре прописываются с учетом вышеуказанных факторов.

Типичная лизинговая операция проходит три стадии: подготовительную, организационную и эксплуатационную. Началом любой лизинговой сделки является получение лизингодателем заявки от потенциального лизингополучателя на покупку имущества и передаче его в пользование на условиях лизинга. Далее исследуется общая конъюнктура рынка, место и перспективы данного предприятия на рынке в условиях конкуренции, а также ликвидность актива. Оценке и анализу подлежит не только текущее состояние, но и способность выполнять все платежные обязательства в последующем периоде, соответствующем сроку лизингового соглашения, что является сложным моментом сделки. Следующая стадия и яв-

ляется собственно лизинговой сделкой, на которой в трех- и двухсторонних договорах происходит ее закрепление. Заключительный этап – использование объекта лизинга.

Основной параметр, характеризующий развитие национальных лизинговых рынков – стоимость новых, заключенных в течение года, договоров лизинга, по которым началось финансирование. Если в докризисный период лизинговыми компаниями на отечественном рынке удавалось заключать по 2,5–3 тыс. договоров финансового лизинга ежеквартально, то в 2009–2010 гг. их количество снизилось в три-пять раз (550–980 договоров). Появление положительных тенденций специалисты относят к III кварталу 2011 года. Финансовый кризис оказал негативное влияние в сторону понижения спроса на лизинговые услуги и в международном масштабе, о чем свидетельствует падение мирового рынка лизинга на 15,3% [8].

Динамика количества и стоимости заключенных договоров финансового лизинга за 2007–2011 гг. по данным Ассоциации “Украинское объединение лизингодателей” и Нацкомфинуслуг представлена на рисунке. Следует отметить, что статистическая информация о деятельности лизинговых предприятий Государственным комитетом статистики Украины не обобщается и не публикуется. Нет данных об объемах отечественной и импортной техники, которая передается этими субъектами в финансовый лизинг, о суммах лизинговых платежей, об отраслях, в которые поступает эта техника. Ввиду отсутствия статистической отчетности нет возможности проанализировать, какую часть основных средств предприятия покупают посредством финансового лизинга.

Интегрирование лизинга в отечественную хозяйственную практику и его дальнейшее развитие должно осуществляться на основе всестороннего изучения зарубежного опыта, определения места и роли лизинга в воспроизводственном процессе, исследования институциональной среды, оказывающей влияние на его эффективность.

О роли лизинга в развитии производства и предпринимательства в мировой практике известно уже давно. В большинстве развитых стран лизинг является неотъемлемой частью экономической структуры.

В США лизинг, в современном его понимании, стремительно развивался уже в 50-х годах прошлого столетия. В Западной Европе этот процесс начался на 10–15 лет позднее и происходил, в немалой степени, под влиянием американских транснациональных корпораций. Основными предпосылками быстрого роста финансового лизинга в США и Западной Европе послужили несколько факторов. В первую очередь, научно-техническая революция 50-х годов поставила предприятия перед необходимостью ускоренного обновления основных фондов и создания технико-технологического потенциала нового качества. Механизм финансового лизинга позволял это сделать на более выгодных условиях, чем покупка оборудования через банковский заем. Одновременно

активно развивался рынок финансовых услуг, предлагая новые формы кредитования, низкие процентные ставки, что в сочетании с благоприятным налоговым режимом, сопутствующим лизинговым сделкам, сделало лизинг привлекательным направлением деятельности. Поскольку лизинг способствует акти-

визации инвестиционных процессов, росту объемов производства, развитию конкуренции, он всячески поддерживается Всемирным банком, Европейским банком реконструкции и развития, Комиссией Евросоюза, Европейской экономической комиссией и другими международными структурами.

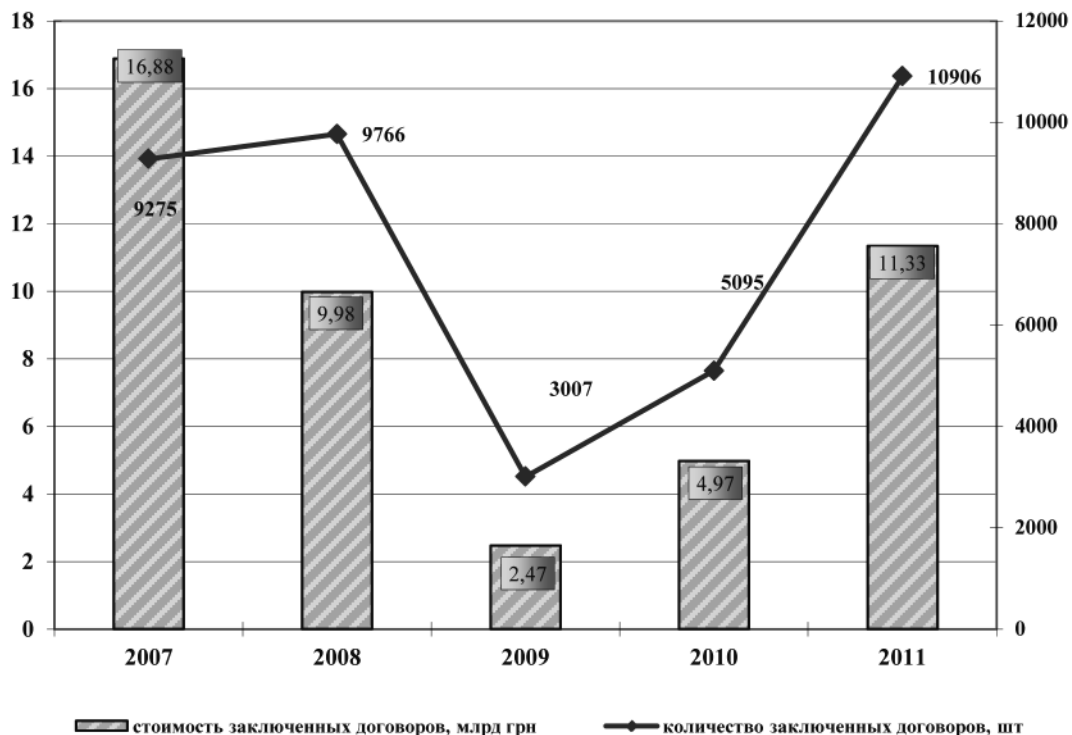


Рис. Количество и стоимость заключенных договоров финансового лизинга за 2007–2011 гг.

Возможность использования накопленного мирового опыта лизингового инвестирования капиталных вложений отечественными промышленными предприятиями рассматривается не только с точки зрения повышения эффективности и усовершенствования их технологической структуры, но и с позиции рационализации методов финансирования затрат на оборудование.

Поэтому использование лизинга как механизма альтернативного финансирования, отвечающего принципам интенсивного расширенного воспроизводства основных фондов, является перспективным направлением их обновления, не требующим значительных начальных капиталовложений. В таком аспекте возможно рассматривать лизинговые операции как капиталосохраняющий способ финансирования технического развития, способный активизировать инвестиционные процессы. Кроме того, при осуществлении лизинговых отношений происходит капитализация активов, поэтому лизинг возможно рассматривать как форму финансирования, аналогичную банковскому кредиту.

Приобретение средств производства в лизинг позволяет начать эксплуатацию объекта инвестирования и осуществлять платежи уже после того, как обо-

рудование в процессе производственного использования начнет приносить прибыль. Таким образом, происходит стимулирование эффективного использования основных фондов и исключение неустановленного оборудования. Кроме того, можно выделить следующие преимущества использования лизингового финансирования:

- лизинг предусматривает 100% кредитование и не требует мгновенного осуществления лизинговых платежей, что позволяет без существенной финансовой нагрузки на промышленное предприятие обновлять производственные фонды, в том числе путем приобретения более дорогой и современной техники;
- лизинговые платежи, по сравнению с кредитными, осуществляются по более гибкой схеме, могут иметь как денежную, так и компенсационную форму;
- лизинг позволяет получать прибыль даже в случае, когда средства производства не являются собственностью, а имеется только право на их использование;
- более простые условия получения активов при лизинге, чем при банковском кредитовании, отсутствие требования дополнительного обеспечения, поскольку объект лизинга является собственностью лизингодателя.

Современное состояние промышленного производства в Украине требует все более широкого использования лизинговых операций. Основными предпосылками широкого использования лизинга в промышленности являются: отягощенность большим парком морально и физически устарелого оборудования; отсутствие начального инвестиционного капитала для вложения в реальные активы; перспектива организации производства оборудования с привлечением средств лизингодателя; необходимость обновлять производство в соответствии с требованиями инновационного развития.

Несмотря на сложные условия в экономике, необходимо активизировать процесс становления и развития лизинга для технического перевооружения предприятий промышленности. Насущной становится необходимость создания лизинговой отрасли. В ее структуру могут входить лизинговые компании, банки, промышленные предприятия, объединения, страховые компании, ассоциации предприятий, инвестиционные фонды, которые смогут решить проблемы финансирования и оценки лизинговых операций, создания базы необходимой информации.

Таким образом, развивая лизинговые операции в промышленности, можно решить несколько существенных проблем:

- без значительных начальных затрат провести реконструкцию предприятий с устаревшими технологиями;
- возможность привлечения инвестиций, не затрагивающих отношения собственности;
- обеспечить заказами отечественные машиностроительные предприятия – производители средств производства и строительные организации, что может стать катализатором выхода из кризиса в этих отраслях промышленности;
- создать в стране дополнительное количество рабочих мест.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Смена экономической модели развития Украины и необходимость структурных трансформаций делают традиционные подходы к развитию технического уровня производства не соответствующими современным реалиям рыночного хозяйствования. Для того, чтобы эффективно функционировать, хозяйствующие субъекты должны постоянно обновлять свой производственный потенциал на основе достаточной обеспеченности инвестиционными ресурсами.

Для достижения показателей устойчивого развития в основе инвестиционной деятельности предприятий должен лежать принцип долгосрочности финансирования, что требует значительных объемов ресурсов. Сегодня процесс обновления основных фондов финансируется, в основном, за счет нераспределенной прибыли и сдерживается отсутствием доступного заемного капитала. Таким образом, складывается ситуация ограниченной возможности наращивания вложений в средства производства, что негативно влияет на состояние всей экономической системы. В этих условиях эффективность капитальных вложений

зависит не только от совершенствования их технологической структуры, но и от применения рациональных методов финансирования затрат на оборудование. В данной ситуации использование лизинга как механизма альтернативного финансирования инвестиций, соответствующего принципам интенсивного расширенного воспроизводства основных фондов, является перспективным и эффективным инструментом их обновления, не требующим значительных начальных капитальных вложений.

Отсутствие развитого рынка лизинговых услуг, противоречивость определений экономической сущности лизинга, несовершенство законодательной базы обуславливают необходимость дальнейших исследований теоретических и практических вопросов, направленных на повышение эффективности внедрения лизинга в процесс технического развития промышленности.

Список литературы / References

1. Офіційний веб-сайт Міністерства промислової політики України – Концепція оновлення виробничих основних засобів в Україні [Электронный ресурс] – Режим доступа к данным: http://industry.kmu.gov.ua/industry/control/uk/publish/article;jsessionid=D561FE6996AB9BA9C52A777F6DD73CF0?art_id=57768&cat_id=42148
- Official web-site of the Ministry of Industrial Policy of Ukraine (2012), “Conception of update fixed assets in Ukraine”, available at: http://industry.kmu.gov.ua/Industry/control/uk/publish/article;jsessionid=D561FE6996AB9BA9C52A777F6DD73CF0?art_id=57768&cat_id=42148 (accessed November 24, 2012)
2. Амоша А. Промышленная политика Украины: концептуальные ориентиры на среднесрочную перспективу / А. Амоша, В. Вишнеvский, Л. Збарзская // Экономика Украины. – 2009. – №11. – С.4–14.
- Amosha, A., Vishnevsky, V. and Zbarazskaya, L. (2009), “Conceptions of industrial policy in Ukraine (for medium-term prospects)”, *Ekonomika Ukrainy*, no.11, pp. 4–14.
3. Національний інститут стратегічних досліджень при Президентові України. Щодо тенденцій та напрямів стимулювання інвестиційної діяльності в Україні в післякризовий період. Аналітична записка [Электронный ресурс] – Режим доступа к данным: www.niss.gov.ua/articles/639/
- The National Institute for Strategic Studies. Analytical and Prognostic Support for the President of Ukraine (2012), “Trend and directions of stimulating investment activity in Ukraine in the post-crisis period”. Policy Note, available at: www.niss.gov.ua/articles/639/ (accessed November 24, 2012)
4. Офіційний веб-сайт Державної служби статистики України. Наявність і стан основних засобів за 2010 рік [Электронный ресурс] – Режим доступа к данным: <http://ukrstat.gov.ua>
- Official web-site of the State Statistics Service of Ukraine (2012), “Availability and condition of fixed as-

sets in 2010”, available at: <http://ukrstat.gov.ua> (accessed November 24, 2012)

5. Білоченко А.М. Фінансовий капітал в Україні: особливості формування та перспективи розвитку / А.М. Білоченко // Фінанси України. – 2008. – №3. – С. 94–100.

Bilochenko, A.M. (2008), “Financial capital in Ukraine (peculiarities of formation and development prospects)”, *Finansy Ukrainy*, no.3, pp. 94–100.

6. Науменкова С.В. Інституційний розвиток фінансового сектору України / С. В. Науменкова, С.В. Міщенко // Фінанси України. – 2008. – №7. – С. 53–71.

Naumenkova, S.V. and Mishchenko, S.V. (2008), “Institutional development of financial sector in Ukraine”, *Finansy Ukrainy*, no.7, pp. 53–71.

7. Васильчишин О. Лізинг як пріоритетний напрям економічного зростання України / О. Васильчишин, О. Гетьман // Економічний аналіз. – 2011. – Вип. 8. – ч.1. – С. 355–359.

Vasylychshyn, O. and Getman, O. (2011), “Leasing as a priority economic growth in Ukraine”, *Ekonomichnyi analiz*, Issue 8, part 1, pp. 355–359.

8. Газман В.Д. Аритмия лизингового рынка / В.Д. Газман // Вопросы экономики. – 2010. – № 3. – С. 97–109.

Gazman, V.D. (2010), “Arrhythmia of the lease market”, *Voprosy Ekonomiki*, no.3, pp. 97–109.

Мета. Дослідження розвитку лізингового інвестиційного фінансування в сучасних умовах і обґрунтування перспектив використання лізингу як інструменту інвестування технічного розвитку промислового виробництва.

Методика. Методологічними засадами дослідження стали класичні положення та фундаментальні праці зарубіжних та вітчизняних учених, статистичні показники, результати авторських досліджень проблем використання лізингу в промисловості України. Використано методи порівняльного аналізу, наукової абстракції, узагальнення наукового досвіду сучасних теоретичних досліджень, системно-комплексний підхід.

Результати. Обґрунтовано, що недостатня інвестиційна активність визначається відсутністю механізму фінансування інвестицій, що відповідає ринковим умовам. Це не сприяє вирішенню проблеми дефіциту ресурсів. Встановлено, що, в умовах обмеженості ресурсів традиційних джерел інвестицій, особливої значущості набуває адаптація нетрадиційних для вітчизняної практики інструментів фінансування відтворювальних процесів. Обґрунтовано доцільність використання лізингу як форми інвестування в технічний розвиток виробництва.

Наукова новизна. Дістав подальшого розвитку науковий підхід до обґрунтування ефективності інвестиційного фінансування технічного розвитку промисловості з використанням лізингу, що дозволяє ро-

зглядати лізингове фінансування як механізм альтернативного фінансування, що відповідає принципам інтенсивного розширеного відтворення основних фондів і перспективного напряму їх оновлення, що не потребує значних початкових капіталовкладень.

Практична значимість. Теоретичні положення є методичною основою формування організаційно-економічного механізму впровадження лізингових операцій як методу фінансування технічного розвитку, що є капіталозберігаючим та сприяє активізації інвестиційних процесів у промисловості.

Ключові слова: лізинг, оновлення основних фондів, джерела фінансування, інвестиції, технічний розвиток, промисловість

Purpose. To study the leasing investment financing in modern conditions and substantiate the prospects for using leasing as a tool of financing the technical development of industrial production.

Methodology. Classical position and fundamental works of foreign and domestic scholars, statistical data, and results of the authors’ investigation of problems of using leasing in Ukrainian industry have formed the methodological basis of the research. Used methods include comparative analysis, scientific abstraction, generalization of scientific experience of modern theoretical studies, and systems-integrated approach.

Findings. We have substantiated that low investment activity is caused by the absence of the investment financing mechanism corresponding to market conditions. This does not help to solve the problem of scarce resources. It has been established that adaptation of non-traditional tools for reproductive processes financing is of great importance under limited domestic traditional investment sources. We have proved the expediency of using leasing as a form of production.

Originality. The scientific approach to substantiation of the effectiveness of investment financing of the technical development of industry which allows us to consider the leasing financing as a mechanism of alternative financing that meets the principles of intensive expanded reproduction of fixed assets, and as a prospective direction for their reproduction that does not require large initial capital investments.

Practical value. Theoretical principles are the methodical basis for forming the organizational and economic mechanism of leasing operations introduction as a capital-saving method of financing the technical development which is able to intensify the investment processes in the industry.

Keywords: leasing, capital renewals, sources of financing, investment, technical development, industry

Рекомендовано до публікації докт. екон. наук Н.В. Касьяновою. Дата надходження рукопису 06.11.12.