

На правах рукописи

**ВЕСИНА ВИКТОРИЯ ВЛАДИМИРОВНА**

**РАЗВИТИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ЛИЗИНГА В СИСТЕМЕ СОВРЕМЕННЫХ  
МИРОХОЗЯЙСТВЕННЫХ СВЯЗЕЙ**

Специальность:

08.00.14 – Мировая экономика

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва – 2016

Работа выполнена на кафедре мировой экономики ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

Научный руководитель: кандидат экономических наук, профессор кафедры мировой экономики ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

**Антонов Валерий Александрович**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»

**Философова Татьяна Георгиевна**

кандидат экономических наук, генеральный директор ЗАО «Неос Ингредиентс»

**Флегонов Кирилл Александрович**

Ведущая организация: **ФГБОУ ВО «Российский государственный гуманитарный университет»**

Защита состоится « **19** » **сентября** 2016 г. в **12:00** часов на заседании Диссертационного Совета Д 212.049.11 в ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» по адресу: 109542, г. Москва, Рязанский проспект, 99, зал заседаний Ученого совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» и на официальном сайте ГУУ <http://www.guu.ru>. Объявление о защите и автореферат диссертации размещены на сайте ВАК Министерства образования и науки РФ <http://vak3.ed.gov.ru>.

Автореферат разослан « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

Ученый секретарь

Диссертационного совета Д 212.049.11,

кандидат экономических наук, доцент

А.В. Пасько

### ***Общая характеристика работы***

**Актуальность темы исследования.** Глобализация является одной из ключевых тенденций развития современной мировой экономики, и под ее влиянием происходит усиление взаимозависимости отдельных национальных экономик стран мира. В складывающихся условиях конкуренция на мировом рынке обостряется, что является следствием появления новых игроков на нем. Опыт зарубежных стран указывает на то, что применение механизмов лизинга, в том числе международного, явилось одним из важнейших источников финансирования в экономиках многих развитых стран.

Кроме того, для национальных экономик стран мира особо остро стоит проблема привлечения иностранных инвестиций, которые служат средством модернизации основных фондов и внедрения новейших технологий. Международный лизинг является одним из таких средств, однако его специфика состоит в том, что одновременно он является механизмом как инвестирования, так и финансирования. Такая комбинация дает возможность для компаний получать доступ как к мировому финансовому рынку, так и к рынку новейших технологий. Кроме того, в условиях острого дефицита капитала, отток которого в 2014 г. стал беспрецедентным и составил 153 млрд. долл.<sup>1</sup>, остро стоит проблема кредитования и финансирования российских предприятий, которая может эффективно решаться на основе международного лизинга. В условиях кризисного развития экономики России также обостряется необходимость разработки надежных механизмов привлечения иностранных инвестиций, одним из которых и может стать международный лизинг. Важной представляется разработка эффективной стратегии промышленной политики страны на основе использования инструментов международного лизинга.

Актуальность темы исследования определяется постановкой и решением важных задач для современной экономической науки и для разработки инновационной политики государства в контексте современных проблем развития российской экономики и необходимостью ее модернизации. Формирование отечественной инновационной экономики требует значительных финансовых ресурсов, притока зарубежных инвестиций. Одним из существенных факторов выработки концепции финансирования инвестиционно-инновационных процессов выступает международный лизинг. Международный лизинг достаточно полно отвечает ориентации инвестиционных процессов в России на инновационное развитие, требованиям перехода к но-

---

<sup>1</sup> Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором в 2000-2015 гг. – Банк России [Электронный ресурс.]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=svs> (дата обращения: 17.02.2016).

вому технологическому укладу на основе интеграционного взаимодействия отдельных субъектов.

В российской экономике эффективное применение инструментов международного лизинга позволит эффективнее решать задачи ее инновационного развития и дальнейшего ухода от сырьевой специализации. Пока же удельный вес поступлений от международного лизинга в платежном балансе страны, хотя и возрастающий в последние годы, ниже аналогичного показателя развитых стран. При этом в стране отмечается рост задолженности по финансовому лизингу, доля которой в структуре национального внешнего долга остается высокой и продолжает возрастать (в 2002-2016 гг. этот показатель вырос с 0,9 до 8,6 % от суммы внешнего долга, составив на начало 2016 г. 2,5 млрд. долл.)<sup>2</sup>.

Следует отметить и ограниченное присутствие российских экспортоориентированных компаний на мировом рынке лизинговых услуг. Поэтому в условиях необходимости обеспечения устойчивых темпов роста экономики разработка научно-методических и практических подходов к повышению конкурентоспособности отечественных лизинговых компаний на мировом рынке приобретает особую актуальность, которая возрастает в условиях кризисного и послекризисного развития мировой экономики, а также с учетом новейших тенденций развития мирового рынка лизинга и возможностей адаптации международного опыта развития лизинга в национальной экономике.

**Разработанность исследуемой проблематики.** Лизингу как объекту научного исследования, посвящен широкий спектр фундаментальных и прикладных экономических исследований последнего времени. Эти исследования касались различных аспектов функционирования лизингового бизнеса и рынка лизинговых услуг. В частности, рассматривались такие вопросы, как: совершенствование инструментов лизинга как формы инвестирования; формирование и развитие лизинговых компаний; роль лизинговых услуг в инновационном и промышленном развитии российской экономики и др.

Для всех рассматриваемых исследований характерна односторонность: во-первых, они рассматривают лизинг с позиций некоторого «отрыва» от мирового рынка лизинговых услуг, без всестороннего учета опыта лизинговой деятельности в зарубежных странах. Вместе с тем, такой подход, на взгляд автора, является малопродуктивным, поскольку не позволяет проводить международные сравнения тен-

---

<sup>2</sup> Оценка внешнего долга Российской Федерации по состоянию на 01.01.2016 г. – Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs> (дата обращения: 17.02.2016).

денций развития лизинговой деятельности в России и за рубежом, что необходимо для выявления факторов и возможностей повышения конкурентоспособности отечественных лизинговых компаний на мировом рынке.

Кроме того, такое явление, как международный лизинг, и вовсе исследовано в экономической науке крайне фрагментарно. За исключением некоторых работ (например, Н.М. Мироновой, П.А. Костюкова), затрагивающих некоторые аспекты международного лизинга, проблемы развития международной лизинговой деятельности в экономических исследованиях фактически не раскрываются, хотя в условиях кризиса и сужения инструментария привлечения иностранных инвестиций в отечественную экономику вследствие экономических санкций международный лизинг требует нового теоретического и научно-практического обоснования и анализа.

При анализе отдельных исследований по проблемам лизинга следует отметить, что как целостный механизм финансового обеспечения инвестиционно-инновационных процессов на различных уровнях остается слабо разработанным. Требуется дальнейшее совершенствование моделей гармонизации интересов участников международного лизинга, при обеспечении инновационного характера взаимодействия.

**Объект исследования** – механизм обеспечения инвестиционно-инновационных процессов в современной мировой экономике на основе международного лизинга.

**Предмет исследования** – система финансово-кредитных, социально-экономических, организационно-управленческих отношений, возникающих в процессе развития международного лизинга в системе мирохозяйственных связей.

**Цель диссертационного исследования** – обобщение зарубежного и отечественного опыта развития международного лизинга и разработка рекомендаций по формированию механизма его ориентации на обеспечение хозяйственной деятельности в контексте гармонизации интересов государства, финансово-банковской системы, бизнеса и лизинговых компаний.

Достижение поставленной цели определяет решение следующих задач:

- уточнить понятийный аппарат в сфере международного лизинга;
- выявить особенности эволюции и развития международного лизинга в экономиках зарубежных стран;
- изучить динамику и тенденции международного лизинга как средства обеспечения инвестиционно-инновационных процессов в системе «наука - бизнес – государство»;

- разработать концептуальный подход к деятельности фирмы на международных рынках лизинговых услуг в контексте развития лизинговых рынков и использования современных инструментов оценки рисков лизингового проекта.

- определить наиболее эффективные подходы к управлению рисками при осуществлении международного лизингового проекта;

- обосновать меры по совершенствованию нормативно-правового регулирования международного лизинга с учетом антироссийских санкций.

- выявить приоритетные направления использования международного лизинга в инновационной деятельности российских компаний.

**Теоретико-методологическая основа исследования** строится на использовании разработок известных исследователей и практиков:

- в сфере исследования международного лизинга и зарубежных рынков развития лизинговых услуг (Абольянина Т.А., Антонов В.А., Вахрушина М.А., Глазьев С.Ю., Дынкин А. А., Егоров Р.В., Еприкова Т.Ю., Зеркалов Д.В., Иванов Ю.В., Костяков П.А., Лещенко М.И., Миронова Н.М., Мозревой О.Н., Огнев Р.В., Родыгина Н.Ю., Солдатова А.О., Стровский Л.Е., Философова Т.Г., Цыпина С.И., Юзвович Л.);

- в области использования инструментов лизинга в хозяйственной практике российских компаний и в целях модернизации национальной экономики (Александрова О.Б., Андреев П.А., Аюпов А.А., Газман В.Д., Горемыкин В.А., Дынкин А.А., Егоров Р.В., Кабатова Е.В., Коренев И.А., Кузнецов Д.В., Левицкий Д.В., Новиков В.Ю., Пенчукова Т.А., Поляков В.Л., Прудникова А.Е., Хромцова Л.С., Цыганов А.М., Чигрова Н.В., Шевченко М.М.).

- зарубежных исследователей (Альстром Дж., Амембал С., Инихофф Е., Лауритано М., Мейдан А., Себик Д., Чанг С. Черч М., Шарма Г. и др.).

**Информационно-статистическая и эмпирическая база исследования.** Для подготовки исследования важное значение имели труды ведущих научных центров страны (Института мировой экономики и международных отношений РАН, Института Европы РАН, Института экономики РАН, Финансового университета при Правительстве РФ, Высшей школы экономики, Московского государственного института (университета) международных отношений МИД РФ, Всероссийской академии внешней торговли, Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, Российского университета дружбы народов, Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова).

Автор широко использовал статистические материалы Международного валютного фонда (IMF), Международного банка реконструкции и развития (IBRD), Ев-

ропейского банка реконструкции и развития (EBRD), Международной финансовой корпорации (IFC), Европейской федерации национальных ассоциаций лизинговых компаний (Leaseurope), консалтинговых компании PricewaterhouseCoopers и White Clarke Group.

**Научная новизна** диссертационного исследования раскрывается в следующих основных научных результатах:

- представлена авторская периодизация международных лизинговых отношений, построенная исходя из оценки основных этапов их становления в мировой экономике и учитывающая изменения в практике регулирования лизинга в экономиках ведущих развитых стран;

- на основе систематизации теоретических и практических подходов к оценке сущности и содержания международного лизинга: установлено, что международный лизинг является особой формой международных экономических отношений, обладающей всеми чертами кредитных отношений; выявлено, что инновационный лизинг и левверидж-лизинг являются приоритетными формами развития международных лизинговых отношений в условиях научно-технического прогресса; определены преимущества международного лизинга; предложена авторская схема осуществления международной лизинговой операции;

- аргументировано значение международного лизинга в инновационно-инвестиционной деятельности в современной экономике; показано, что международный лизинг служит фактором инновационного прорыва и модернизации основных фондов ТНК в рамках нелинейной модели инноваций;

- доказан и обоснован высокий уровень концентрации на мировом рынке лизинговых услуг, однако наблюдается существенная дифференциация стран по темпам развития лизингового бизнеса: так, в частности, расчетным путем установлено, что европейский рынок лизинговых услуг остается высококонкурентным рынком; сформулированы ключевые тенденции развития современного мирового рынка лизинговых услуг (специализация, консолидация, организация специальных программ продаж и секьюритизация лизинговых активов); отражена специфика влияния глобального кризиса на развитие мирового рынка лизинговых услуг;

- предложены авторская классификация рисков в сделках по международному лизингу и наиболее эффективные способы минимизации данных рисков;

- выявлены определяющие закономерности развития и нормативно-правового регулирования лизинговых отношений в России и современные проблемы развития российского рынка лизинговых услуг; предложено авторское сопоставление между-

народного и российского законодательства в сфере регулирования лизинга; разработаны мероприятия по совершенствованию развития лизингового бизнеса в России;

- оценены тенденции, проблемы и преимущества развития международного лизинга в России с учетом экономических санкций стран Запада; определена специфика международных лизинговых операций в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС)

- предложен подход к управлению рисками при осуществлении международных лизинговых операций в России, учитывающий необходимость государственного субсидирования и гарантирования этих операций; сформулированы риски макро- и микросреды, а также приоритетные направления развития международной лизинговой деятельности в РФ.

**Значение результатов исследования для теории и практики.** Результаты исследования вносят вклад в теорию международных инвестиций и позволяют с новых позиций оценивать роль международного лизинга в экономическом росте на основе развития промышленной и инновационной политики. Разработанные автором теоретико-методологические и практические аспекты развития международного лизинга в России служат основой для совершенствования практики внешнеэкономической деятельности в России. Положения работы могут быть использованы органами государственной власти РФ и институциональными органами ЕАЭС для выработки приоритетных направлений регулирования экспортного и импортного лизинга. Некоторые наработки автора могут быть использованы для преподавания учебных дисциплин «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения», «Управление финансовыми рисками», «Управление внешнеэкономической деятельностью», «Международные финансы».

Исследование выполнено в рамках следующих пунктов **паспорта научных специальностей ВАК РФ 08.00.14 – Мировая экономика:**

15. Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях.

24. Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов.

29. Участие России в международном разделении труда. Формирование и перспективы развития экспортного потенциала и импортных потребностей российской экономики. Возможности улучшения международной производственной специализации России.

**Апробация.** Диссертационное исследование прошло апробацию на кафедре мировой экономики ФГБОУ ВО «Государственный университет управления». Результаты исследования доложены на заседаниях и научных семинарах кафедры. По теме диссертации опубликовано 6 работ, в том числе 5 – в ведущих рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

**Объем и структура работы.** Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и трех приложений. Основной текст работы излагается на 146 страницах; включает 9 таблиц, 11 рисунков. Библиографический список содержит 173 источника.

### ***Структура работы***

#### **ВВЕДЕНИЕ**

#### **ГЛАВА 1. Концептуальные основы развития мирохозяйственных связей с использованием международного лизинга**

- 1.1. Понятийный аппарат исследования международного лизинга
- 1.2. Тенденции и динамика развития международного лизинга как средства кредитования инвестиционно-инновационных процессов в системе «наука – бизнес – государство»

#### **ГЛАВА 2. Механизм организации международного лизинга в современной мировой экономике**

- 2.1. Современное состояние и тенденции развития мирового рынка лизинговых услуг и международного лизинга
- 2.2. Инструменты управления рисками в сделках по международному лизингу

#### **ГЛАВА 3. Адаптация зарубежного опыта при использовании международного лизинга российскими хозяйствующими субъектами**

- 3.1. Совершенствование нормативно-правового регулирования при использовании международного лизинга с учетом экономических санкций против РФ
- 3.2. Особенности использования международного лизинга в хозяйственной практике российских компаний
- 3.3. Методические подходы к оценке рисков в международной лизинговой деятельности российских компаний

#### **ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЛИТЕРАТУРА ПРИЛОЖЕНИЯ**

### **Основное содержание работы**

Во **введении** диссертации обосновывается актуальность исследования, степень разработанности темы, цель, задачи, объект, предмет исследования, его теоретико-методологическая и информационная база, новизна, теоретическое и практическое значение результатов исследования.

**Первая группа проблем** посвящена теоретическим основам использования международного лизинга в современной мировой экономике.

В ходе работы было установлено, что основным стимулом интенсивного развития лизинговых отношений в экономике зарубежных стран послужило бурное развитие промышленности в период после Второй мировой войны, поскольку расширение базы промышленного производства в развитых странах требовало поиска новых источников финансирования инвестиций в основной капитал. Однако на данном этапе развитие лизинга стимулировалось исключительно внутренними факторами (например, вводимыми в странах специальными механизмами регулирования лизинга, в частности, механизма ускоренной амортизации, инвестиционных налоговых льгот).

Активизация использования лизинга как инструмента финансирования в 1970-80-е гг. связана с мировым энергетическим кризисом, в результате которого произошел резкий рост цен на промышленное оборудование. Также одним из значимых факторов развития лизинговых отношений стала научно-техническая революция, обусловившая необходимость модернизации производства и перехода экономик развитых стран к новому технологическому укладу. Именно под влиянием научно-технической революции лизингу стали свойственны характеристики, присущие инновационно-инвестиционным процессам. В 1970-е гг. начал активно развиваться международный лизинг, что автор диссертации связывает с ростом международной конкуренции в финансовой сфере, экономической глобализацией, дифференциацией лизинговых продуктов, структурными изменениями на мировом рынке ссудных капиталов, расширения инвестиционной и кредитной деятельности ТНК.

В работе были выделены и охарактеризованы основные этапы становления развития международного лизинга на основе историко-диалектического подхода (табл. 1).

**Таблица 1. Этапы развития международного лизинга**

Временной период	Этап в развитии международного лизинга	Отличительные особенности данного этапа
2000 г. до н. э.- конец XVIII века	Появление основной идеи	Краткосрочность аренды, осознание ее основных преимуществ
начало XIX века – 1954 г.	Становление новых форм аренды	Появление термина «лизинг», появление новых элементов внутри аренды (опцион на покупку)
1954 г. – 1970е гг.	Становление современного механизма лизинга	Выделение лизинга в самостоятельный вид бизнеса, связь с НТП, появление института ускоренной амортизации, возникновение «международного лизинга»
1970е гг. – 2007 г.	Развитие международного лизинга, его становление в инновационных отраслях развитых стран	Усиление связи с НТП и глобализацией, увеличение объемов лизинговых сделок, гармонизация международных лизинговых законодательств
2008 г. – настоящее время	Развитие международного лизинга в условиях глобального финансового кризиса и посткризисный период	Формирование стратегических альянсов в лизинговой отрасли, усиление специализации лизинговых компаний, рост объемов секьюритизации лизинговых активов

Источник: разработано автором.

Как видно из табл. 1, оценка особенностей развития международных лизинговых отношений согласно историко-диалектического подхода позволяет утверждать, что идея аренды, как прообраза лизинга, зародилась еще в древности, в то время как современный лизинговый механизм был сформирован только в XX веке. Согласно проведенному анализу можно выделить две группы факторов, повлиявших на развитие международного лизинга на современном этапе: объективные и субъективные. Объективные факторы неразрывно связаны особенностями развития научно-технического прогресса и процессов глобализации, субъективные предопределяются проводимой государством социально-экономической политикой, а также степенью лояльности населения страны к финансовым обязательствам.

Международный лизинг является не просто финансовым соглашением; он обладает как чертами инвестиционно-инновационных процессов, так и чертами кредитных отношений. С учетом сложности регламентации прав и обязанностей международных лизинговых сделок возникла объективная необходимость в унификации стандартов лизинговой деятельности и нейтрализации проблем, возникающих вследствие различий в национальных законодательствах в сфере бухгалтерского учета лизинговых операций. Поэтому международный лизинг зачастую используется его участниками как форма экспорта налоговых льгот.

К основным преимуществам международного лизинга, по мнению автора, относятся следующие:

- иногда он служит фактически единственным источником передачи в пользование активов, экспорт и импорт которых контролируется государством;

- является дополнительным источником финансирования приобретения зарубежных активов;
- обеспечивает страну устойчивым долгосрочным финансированием в условиях неустойчивой процентной ставки;
- способствует диверсификации портфеля инвестиций и снижению политических рисков страны-арендатора.

Выявлены преимущества международного инновационного лизинга в практике ТНК: он позволяет уменьшить период морального старения оборудования без значительных затрат, способствует развитию сервисных подразделений и подразделений по послепродажному обслуживанию ТНК. Кроме того, ввиду дороговизны инновационного производственного оборудования для венчурных предприятий многих развивающихся стран требуется привлечение зарубежных лизинговых компаний, что обуславливает использование акционерной формы лизинга. Широкое применение в международной лизинговой деятельности на современной этапе получили деривативы со стороны лизингодателей на основе лизинговых договоров, которые реализуются с участием посредников.

Лизинг может быть классифицирован в зависимости от географического расположения его субъектов. Так, выделяют внутренний и международный лизинг, а последний может быть экспортным, импортным, транзитным и специальным. При экспортном лизинге производитель, лизингодатель и продавец находятся в одной стране, тогда как лизингополучатель – в другой. При транзитном лизинге все его субъекты являются резидентами разных стран. В целом, классификация международного лизинга может быть представлена в следующем виде.

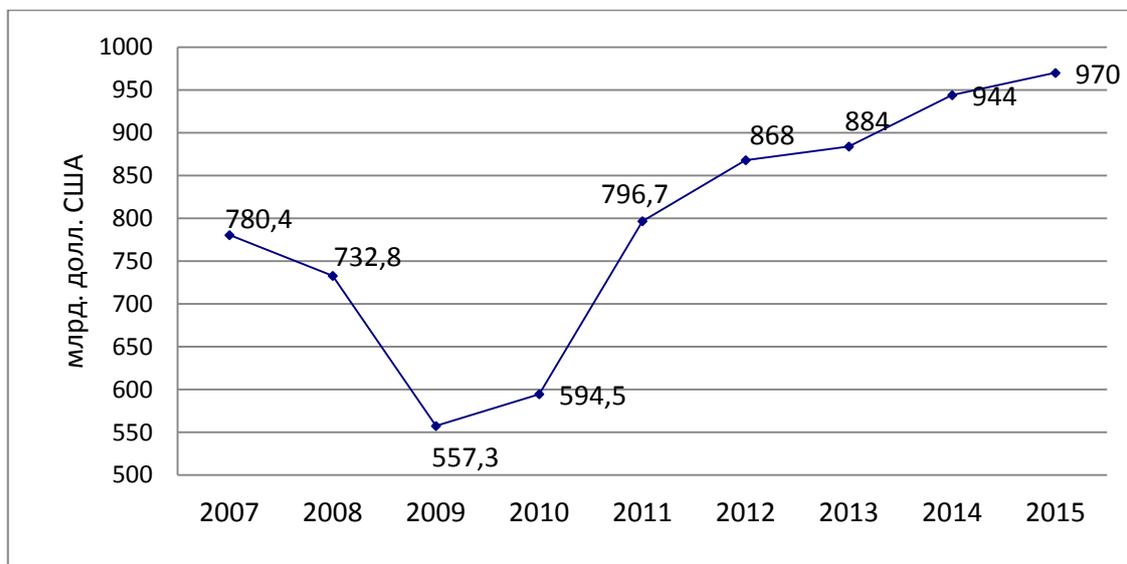
**Таблица 2. Классификации видов международного лизинга**

Критерии классификации	Специфика классификации
Географическое положение производителя, лизингодателя и лизингополучателя (резидентство) (А. Мейдан)	Идентификация субъектов международной лизинговой сделки, экономического и правового регулирования лизинговых операций в странах-участницах сделки, применимого норм национального права к договорам международного лизинга
Экономическая мотивация зарубежной деятельности (Р. Притчар, Т. Хинденланг)	Определение операции лизинга с точки зрения мотивов: инвестирование в стране арендатора или экспорт товара
Формы расчетов	Выбор механизма и формы расчетов (натуральная, денежная)
Отношение к налоговым льготам	Извлечение налоговой выгоды
Бухгалтерский учет лизинговыми контрактам	Оперативный и финансовый лизинг
Структура финансирования лизинговой сделки (левередж)	Юридическая сложность и комплексность лизинговых операций (лизинг с финансовым рычагом или прямой лизинг)
Направленность, ориентация лизинга	Крупный, средний и малый бизнес

Источник: разработано автором

**Вторая группа проблем** связана с анализом механизмов международного лизинга и новейших тенденций развития мирового рынка лизинговых услуг.

Лизинговая отрасль успешно преодолела глобальный финансовый кризис, и уже несколько лет демонстрирует устойчивый рост объемов нового бизнеса<sup>3</sup>. В 2014 году данный показатель достиг 944 млрд. долл. США. Динамика объемов нового лизингового бизнеса в мире представлена на рис. 4.



**Рис. 1 – Динамика изменения объемов нового лизингового бизнеса в мире**

Источник: White Clark Global Leasing Report 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.whiteclarkgroup.com/knowledge-centre>; Global Leasing Report 2016. – White Clark Group 2016. – Р. 5.; 2015 г. – авторская оценка.

Как видно из рис. 1, мировой лизинговый рынок ощутил падение объемов нового бизнеса относительно предыдущего года на 6 и 24 % в 2008-2009 гг. соответственно, вызванное глобальным кризисом. С 2010 г. динамика данного показателя демонстрирует рост, имеющий тенденцию к замедлению в последние два года. Данное обстоятельство может быть вызвано проявлением кризисных явлений, как в различных странах, так и в финансовой сфере в целом.

На современном мировом рынке лизинговых услуг на десять крупнейших стран приходится свыше 80% всех осуществляемых сделок в мире. Вместе с тем, страны серьезно различаются по показателю лизингового проникновения. Заметной в последние годы стала роль на мировом рынке лизинговых услуг Китая и стран Центральной и Восточной Европы, тогда как в странах Западной Европы лизинговый бизнес замедлил свое развитие.

Важным показателем развития мирового рынка лизинга является «уровень лизингового проникновения» (англ. – leasing penetration rate), рассчитываемый как

<sup>3</sup> White Clark Global Leasing Report 2015 [Электронный ресурс] <http://www.whiteclarkgroup.com/knowledge-centre> (дата обращения: 11.01.2016).

отношение лизинга к совокупным инвестициям в основной капитал в стране. Наиболее высок этот показатель из указанной группы лидеров в Швеции (около 25%), самый низкий (4,8%) – в Китае. В Германии, например, этот показатель также высок и варьировался в 2011-2014 гг. в диапазоне 14,8-18,5% (достигнув в 2014 г. уровня в 15%).<sup>4</sup> Китайский рынок лизинговых услуг – наиболее быстрорастущий и самый перспективный в мире: за 2006-2013 гг. объем этого рынка вырос в 263 раза, а «уровень лизингового проникновения» – в 24 раза, с 0,7% до 4,8%.<sup>5</sup> В 2010-2015 гг. число лизинговых компаний в этой стране выросло с 210 до 36,5 тыс.<sup>6</sup> Однако здесь следует отметить, что рынок Китая все еще серьезно зависит от зарубежных лизинговых компаний: по нашим расчетам, 92,8%, работающих на национальном лизинговом рынке - зарубежного происхождения.<sup>7</sup>

Тем не менее, говорить о едином рынке лизинга, на наш взгляд, преждевременно. Согласно методологии исследования лизинговых рынков White Clarke Group, можно выделить 6 регионов, отличающихся объемами лизингового бизнеса, а так же тенденциями развития региональных рынков (эти регионы представлены в табл. 3).

**Таблица 3. Объемы лизингового рынка по регионам**

Регион	Годовой объем нового бизнеса в 2014 г., млрд. долл.	Изменение объемов нового бизнеса относительно 2013 г., %	Доля на мировом рынке лизинга в 2014 г., %	Изменение доли на мировом рынке лизинга относительно 2013 г., %
Северная Америка	368,4	9,9	39,0	1,1
Европа	327,8	-1,7	37,7	-3,0
Азия	195,0	10,0	20,1	0,6
Южная Америка	10,7	-40,5	2,0	-0,9
Австралия и Новая Зеландия	35,6	185,1	1,4	2,4
Африка	6,8	-10,0	0,8	-0,1

Источник: White Clark Global Leasing Report 2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.whiteclarkgroup.com/knowledge-centre>

Европейский рынок лизинговых услуг является одним из наиболее зрелых рынков. Крупнейшими национальными рынками данного региона являются рынки Германии и Великобритании. Их суммарный объем нового бизнеса составил 16% от общемирового, а в целом на четыре страны – Германию, Францию, Великобританию и Италию – приходится свыше 70 % европейского рынка лизинга оборудования и недвижимости. В 2013 г. Германия заняла третье место в мире, обогнав Японию после США и Китая по вышеуказанному показателю.

<sup>4</sup> Facts and Figures on the German Leasing Market 2014. – BDL Annual Report, 2015. – P. 3.

<sup>5</sup> Там же. – P. 8, 10.

<sup>6</sup> South China – Asia Business Report // China ASEAN Research & Advisory Department, September 2015. – P. 2.

<sup>7</sup> Рассчитано по: South China – Asia Business Report // China ASEAN Research & Advisory Department, September 2015. – P. 2.

Высокий уровень концентрации лизинговых сделок Европы в четырех странах объясняется более ранней эволюцией лизинговых отношений в данных странах, а также благоприятным национальным законодательством, регулирующим деятельность в рассматриваемой сфере. В связи с этим, удельный вес лизинга в совокупных инвестициях в странах Европы колеблется достаточно в широком диапазоне, однако в среднем составляет около 14 %. Однако, несмотря на то, что на четыре страны Европы приходится большая часть сделок лизинга, в то же время, наши исследования показали, что этот рынок является конкурентным рынком (в работе было рассчитано значение индекса Герфиндаля-Гиршмана по 50 ведущим европейским лизинговым компаниям, составившее всего 5,15%, что свидетельствует и высокой степени конкуренции на данном рынке, см. табл. 4).<sup>8</sup>

**Таблица 4 – Крупнейшие лизинговые компании Европы в 2014 г.**

№ п.п.	Компания	Страна	Объем нового лизингового бизнеса внутри Европы, млн. долл.	$(Q_i)$	$(Q_i)^2$
1.	Société Générale Leasing Solutions	Франция	13961,1	10,50	1,10
2.	BNP Paribas Leasing Solutions	Франция	13402,3	10,08	1,02
3.	Volkswagen Leasing GmbH	Германия	12205,7	9,18	0,84
4.	De Lage Landen International B.V.	Нидерланды	10036,5	7,55	0,57
5.	Deutsche Leasing	Германия	7436,4	5,59	0,31
6.	UniCredit Leasing	Италия	6857,9	5,16	0,27
7.	Nordea Finance	Швеция	5109,3	3,84	0,15
8.	Alphabet International	Германия	4780,0	3,60	0,13
9.	LeasePlan Corporation N.V.	Нидерланды	4775,3	3,59	0,13
10.	Crédit Agricole Leasing & Factoring	Франция	4421,7	3,33	0,11
...					
48.	akf leasing GmbH & Co KG	Германия	425,2	0,32	0,00
49.	Caixabank S.A.	Испания	401,7	0,30	0,00
50.	Banco Comercial Português	Португалия	322,7	0,24	0,00
Итого по 50 компаниям					<b>5,15</b>

Примечание:  $Q_i$  - Доля компании на рынке нового лизинга Европы, %;  $(Q_i)^2$  - квадрат доли на рынке Европы.

Источник: составлено и рассчитано по: Ranking of Top European Leasing Companies 2014 [Electronic resource]. – Mode of access: [http://www.leaseurope.org/uploads/documents/ranking/Leaseurope%20Ranking%20Survey%202014\\_Public.pdf](http://www.leaseurope.org/uploads/documents/ranking/Leaseurope%20Ranking%20Survey%202014_Public.pdf) (дата обращения: 02.12.2015).

В целом, на мировом рынке лизинговых услуг сложилось несколько характерных *тенденций*, заключающихся в том, что: между участниками мирового лизингового рынка активно формируются стратегические союзы и альянсы; возрастает специализация лизинговых фирм на некоторых сегментах активов; с целью снижения

<sup>8</sup> составлено и рассчитано по: Ranking of Top European Leasing Companies 2014 [Electronic resource]. – Mode of access: [http://www.leaseurope.org/uploads/documents/ranking/Leaseurope%20Ranking%20Survey%202014\\_Public.pdf](http://www.leaseurope.org/uploads/documents/ranking/Leaseurope%20Ranking%20Survey%202014_Public.pdf) (дата обращения: 02.12.2015).

обязательств и обеспечения непрерывности финансирования лизинговых сделок все более частым используемым инструментом становится секьюритизация активов компаний (табл. 4).

**Таблица 4 – Тенденции развития международных лизинговых рынков**

<i>Мотив лизингодателя</i>	
Выход на новый рынок / роста бизнеса	Рост эффективности бизнеса / уменьшение операционного риска
<p>1. Формирование стратегических союзов между участниками лизингового рынка с целью формирования общей инфраструктуры, обмена данными, что упрощает доступ участников на новые рынки (при этом участниками этих союзов могут быть как лизингодатели, так и лизингополучатели, инвесторы, поставщики, финансовые посредники).</p> <p>2. Разработка так называемых совместных коробочных программ продаж с продавцами и производителями оборудования (лизингодатель при этом все чаще идет на уменьшение рентабельности по совместным продуктам с целью стимулировать спрос на эти продукты, получая взамен доступ к филиальной сети продавца и его клиентской базе).</p>	<p>1. Рост специализации лизинговых фирм на некоторых сегментах активов для снижения рисков путем более четкого определения ликвидационной стоимости объектов лизинга и их последующей реализации.</p> <p>2. Консолидация лизинговых фирм для роста эффективности бизнеса за счет синергетического бизнеса и возможностей финансировать деятельность объединенными активами.</p> <p>3. Рост объемов секьюритизации активов компаний (в период до кризиса) для снижения объемов обязательств лизинговых компаний, повышения конкурентоспособности, обеспечения непрерывного финансирования сделок по лизингу.</p>

Источник: составлено автором.

В целом, современные тенденции развития международного лизинга условно могут быть разделены по двум основным критериям, которые характеризуют мотивацию лизингодателя: 1) выход на новый рынок / роста бизнеса; 2) рост эффективности бизнеса / уменьшение операционного риска.

По мнению автора, значительному приросту международных лизинговых операций способствовали: увеличение среднего срока лизинговых контрактов: использование международного лизинга в решении задач приватизации в некоторых странах с переходной экономики в условиях дефицита национальных бюджетов; перераспределение бывшего в эксплуатации имущества между отдельными странами.

В диссертации установлено, что глобальный финансово-экономический кризис оказал значительное влияние на развитие мирового рынка лизинговых услуг, которое выразилось в уменьшении платежеспособности лизингополучателей, соответствующем обострении проблем возврата задолженности по лизингу, дефолте ряда лизинговых компаний; росте операционных рисков многих лизингодателей в контексте снижения ликвидности лизинговых активов; ужесточении требований к оценке лизинговых проектов и лизингополучателей; ослаблении финансовой базы многих лизинговых компаний (за исключением международных компаний, которые аффилированы с крупными производственными холдингами, ТНК и ТНБ); росте операционного риска лизингодателя по причине отсутствия спроса на объекты лизинговых сделок,

реализуемых на вторичных рынках, что было ограничено ликвидностью активов и понижающей тенденцией коррекции рыночной стоимости лизингового имущества.

При этом международные лизингодатели были вынуждены реализовывать изъятое/возвращенное имущество на рынках тех стран, где находятся первоначальные лизингополучатели, чтобы избежать дополнительных расходов (повторной уплаты таможенных пошлин или логистических издержек). В условиях кризиса также была ослаблена финансовая база многих лизинговых компаний, что стало следствием снижения инвестиционной активности в мировой экономике. Наконец, следует отметить, что кризис предоставил возможности развития международного лизинга в России с участием иностранных лизингодателей, поскольку наблюдалась негативная динамика процентных ставок по договорам национального лизинга.

Очевидно, что в условиях кризиса финансовое обеспечение субъектов мировой экономики существенно снизилось, что подтверждается статистическими данными о темпах роста мировой экономики в 2008-2009 гг. Так, в рассматриваемый период среднегодовые темпы роста экономики в США составили 1%, Великобритании – 1,4 %, стран Еврозоны – 1,7%, Японии – 1,3%. Такое существенное замедление темпов роста не могло быть компенсировано даже стабильно развивающимися странами – Китаем, Индией и Бразилией. При этом происходит серьезное изменение совокупной картины движения транснационального капитала. Комбинация высокого уровня затрат на реализацию финансовых операций с уменьшающимся спросом на товары и услуги побудила большинство инвесторов временно приостановить либо полностью отказаться от капиталовложений в экономику зарубежных стран. Поэтому, вместе с организацией отлаженного механизма организации и управления международной лизинговой деятельностью резонно разрабатывать прогрессивные методики оценки рисков при осуществлении этой деятельности.

В связи с вышеизложенным, под влиянием кризиса возросла актуальность проблем управления рисками при осуществлении международных лизинговых операций. Возрастание этих рисков подтверждается тем, что комбинация высокого уровня затрат на реализацию финансовых операций с уменьшающимся спросом на товары и услуги побудила большинство инвесторов временно приостановить либо полностью отказаться от капиталовложений в экономику зарубежных стран.

При этом в качестве *основных рисков* в сделках международного лизинга в современных условиях были выделены:

- риск возникновения дополнительной налоговой выплаты;
- кредитный риск; риск реализации конкретного проекта;

- политические риски;
- риски поставки материалов и сырья; риски реализации продукции; валютные риски.

На взгляд автора, к наиболее эффективным способам снижения указанных рисков относятся: распределение рисков между прочими участниками проекта; диверсификация рисков; лимитирование лизингополучателя; страхование валютных и финансовых рисков.

Важное значение играет управление валютными рисками. При международном лизинге лизингодатель может на налоговой основе полностью принять на себя валютный риск. Если налоговая льгота получена в валюте страны, которую представляет лизингодатель, тот он будет пытаться субсидировать платежи, выраженные в валюте своей страны. Поэтому лизингодатель почти всегда стремится, чтобы платежи за лизинг производились в валюте страны лизингодателя. Это требование обычно является неприемлемым для лизингополучателя, который получает выручку в собственной валюте и стремится застраховать себя от валютных рисков.

При этом простое субсидирование ставки по международному лизинговому контракту путем перераспределения налоговой льготы не является в полной мере способом хеджирования валютного риска без специального включения в договор условий, регулирующих этот механизм. Сущность условий стоит в том, что налоговая экономия в ходе лизинговой сделки сопоставляется с фактическими суммами разниц валютных курсов. В случае, если налоговая экономия выше, то это превышение будет компенсировано лизингодателю лизингополучателем с оплатой последнего платежа. Размер компенсации будет рассчитываться, принимая компаундирование величины экономии до того объема, который бы лизингодатель получил с каждым очередным платежом в течение срока действия договора. Этот расчет лучшего всего рассчитывать путем компаундирования:

$$FV = \sum (TS_m - ED_m) \cdot (1 + i/t)^m,$$

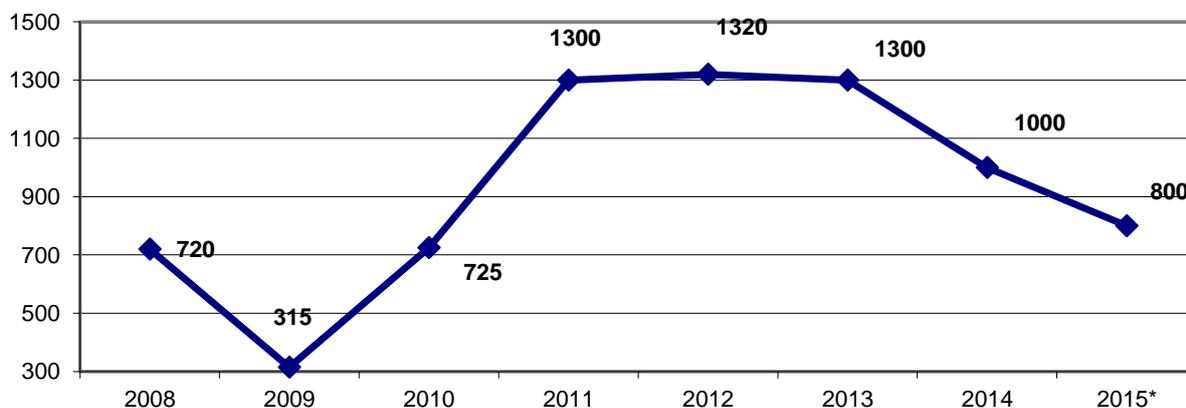
где:  $TS_m$  - объем экономии лизинговых платежей на шаге  $t$ ;  $ED_m$  - величина курсовой разницы на шаге  $t$ ;  $(1 + i/t)^m$  - коэффициент компаундирования на шаге  $m$ ;  $i$  - ставка компаундирования, в процентах годовых, которая равна запланированной доходности лизингодателя по операции;  $t$  - периодичность расчетов.

В случае, если применяется данный метод страхования валютных рисков, важным условием договора становится включение в него оговорки о том, что расчет размера налоговой экономии не окончателен и подлежит пересмотру лизингодателем ввиду изменения налогового законодательства в одностороннем порядке.

В рамках анализа **третьей группы проблем** оценены возможности использования международного лизинга в хозяйственной практике российских компаний в условиях экономических санкций.

В своей эволюции лизинговые отношения в России прошли несколько этапов, в ходе анализа которых автор пришел к выводу, что на современном этапе национальное законодательство в сфере регулирования лизинга в наибольшей степени приближено к соответствующим нормам международного права. Однако были выделены и некоторые отличия, которые, в частности, касаются цели регулируемых отношений, предмета лизинга, понятия лизингового платежа и распределения ответственности поставщиков лизинговых услуг.

Традиционно лизинг рассматривается в качестве альтернативной формы финансирования модернизации основных фондов промышленности. Несмотря на нестабильную экономическую ситуацию, лизинг в России развивается сравнительно успешно, в целом показывая положительную динамику. В 2007-2013 гг. портфель лизинговых операций возрос на 41,3 %. В 2014 г. доля просроченных платежей за лизинг составила лишь 4 % (в розничном секторе – до 6 %.<sup>9</sup> В 2011-2013 гг. существенно выросли объемы нового лизингового бизнеса в стране и совокупный портфель лизинговых компаний, тогда как доля лизинга в ВВП пока остается незначительной.



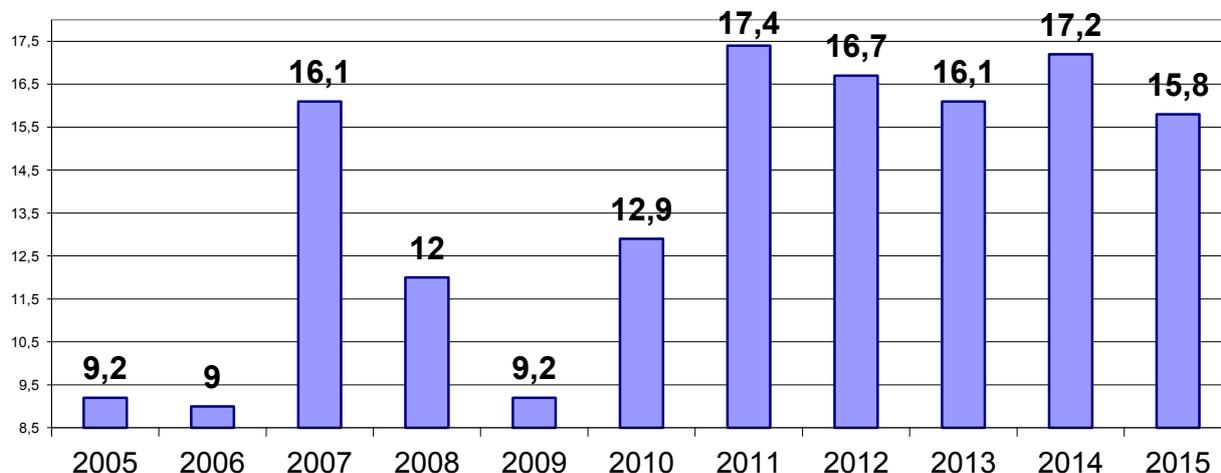
**Рис. 2 – Динамика объемов нового лизинга в России в 2008-2015 гг., млрд. руб.**

Примечание. 2015\* - предварительно оцененные автором данные.

Источник: составлено по: Индикаторы развития рынка лизинга в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing\\_2014/tab01/](http://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2014/tab01/) (дата обращения: 07.02.2016); Эксперт РА: по предварительным данным, рынок лизинга за 2015 г. сократился на 22% [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.raexpert.ru/researches/leasing/leasing\\_2015\\_pre/](http://www.raexpert.ru/researches/leasing/leasing_2015_pre/) (дата обращения: 12.03.2016).

<sup>9</sup> Александрова, О.Б. Управление развитием предпринимательства в лизинговом секторе экономики / Александрова Ольга Борисовна. – Автореф. дисс. ... докт. экон. наук: 08.00.05. – СПб, 2015 (45 с.) – С. 3.

Лизинг способствует привлечению новых инвестиций для развития производства и поддержки производителей. В секторе лизинга наблюдается растущая деловая активность: удельный вес лизинга в совокупном объеме инвестиций страны возрос в 2005-2015 гг. с 9,2 до 16,0% (рис. 9).



**Рис. 3 – Изменение доли лизинга в совокупном объеме инвестиций России в 2005-2015 гг., %**

Источник: составлено по данным Росстата; 2015 г. – оценка автора.

На современном этапе наблюдается сокращение объемов международного лизинга в нашей стране. К основным проблемам развития российского рынка лизинговых услуг в работе были отнесены: резкое снижение кредитоспособности лизингополучателей; уменьшение спроса на лизинг; дефицит собственного капитала лизинговых компаний при ограниченных возможностях получения заемного финансирования у международных финансовых институтов в условиях антироссийских санкций; рост стоимости зарубежных активов и активов внутренних производств, где используются импортные комплектующие, в результате девальвации рубля.

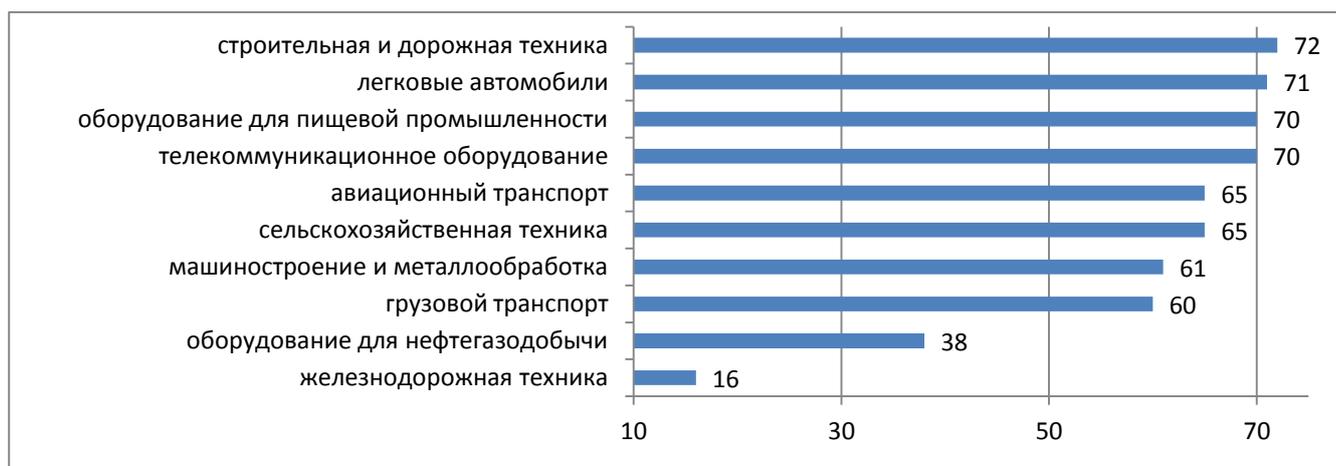
Можно выделить следующие основные барьеры для развития международного лизинга в РФ и его основные преимущества.

**Таблица 5 – Барьеры для развития международного лизинга в РФ и его основные преимущества**

Барьеры	Преимущества
Низкая эффективность судебных разбирательств	Обеспеченность сделок (право собственности на оборудование сохранится за лизингодателем, что даст возможность собственнику возвратить имущество, если лизингополучатель не выполнит свои обязательства). Другие кредиторы при этом не вправе его востребовать для погашения долга.
Дефицит средств лизинговых компаниях (при реализации крупных международных инвестиционных проектов лизинговым компаниям необходимы дешевые ресурсы).	Кредитные требования не являются жесткими. Лизинговые компании не берут вклады населения, и это позволяет им минимизировать размер капитала. Следовательно, в случае если лизинговая компания будет неплатежеспособной, финансовая система не пострадает.
Чтобы получить оборудование в международный лизинг, российская компания должна широко гарантировать исполнение своих обязательств.	Участники международной лизинговой сделки способны принимать на себя конкретные риски (речь идет о разделении рисков).
Правовая неопределенность в отношениях с партнерами, что ведет к росту вероятности рисков сделок международного лизинга.	Условиями международного лизингового договора определены участники, значит есть возможности установления дополнительных услуг на основе действующего законодательства.
Развитие международного лизинга замедляется различиями в законодательных базах по бухгалтерской отчетности, налогообложению, основанными на национальном режиме каждой из стран.	Налоговый режим, предусматривающий ряд специальных условий, позволяющих использовать лизинг в качестве уникального механизма при модернизации оборудования.

Источник: составлено автором.

В промышленном лизинге особо следует выделить промышленно-экспортное направление (когда машины и оборудование российского производства передаются в зарубежные страны) и промышленно-импортное (машины и оборудование из-за рубежа передаются российским промышленным предприятиям). Особенностью отечественного рынка является высокая доля объектов лизинга, закупаемых за рубежом (рис. 4).



**Рис. 4 – Удельный вес иностранных объектов лизинга на лизинговом рынке России в 2014 г., %**

Источник: составлено по: Развитие рынка за 9 месяцев 2014 года // Эксперт РА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://raexpert.ru/researches/leasing/leasing\\_9m2014/part3/](http://raexpert.ru/researches/leasing/leasing_9m2014/part3/) (дата обращения: 12.12.2015).

В диссертации разработан комплекс *мероприятий*, направленных на совершенствование управления лизинговой деятельностью в России на современном этапе:

- разработка оптимальных условий сделки с учетом сроков договора, цены контракта, объема лизингового имущества, страны-партнера, валюты контракта;
- осуществление жесткого контроля расходов при четком разграничении доходов и расходов;
- управление издержками при снижении административных расходов, оплаты таможенных, страховых, консалтинговых и прочих услуг;
- управление специальными программами для клиентуры в сфере реализации лизинговых проектов;
- оптимизация и развитие операций с новыми видами имущества;
- усиление интеграции с прочими лизинговыми компаниями;
- управление валютными рисками и обеспечение необходимого объема резервов.

В условиях действия санкций в России произошло замедление темпов развития международного лизинга, связанное с запретом на экспорт в Россию ряда новейших технологий и оборудования и обострением выплаты задолженности по международному лизингу. Выявлены недостатки развития международного лизинга на экономическом пространстве ЕАЭС. Так, проявляется интерес к международному лизингу исключительно как к инструменту льготного налогообложения (в частности, сохраняются риски двойной оплаты НДС). Кроме того международный лизинг относится таможенными органами к группе высокорисковых операций, что также ограничивает возможности его развития. Наконец, внутри ЕАЭС затруднено администрирование международного лизинга и есть ряд финансовых проблем (отсутствие понятия импорта в рамках ЕАЭС, разные подходы стран ЕАЭС к налогообложению имущества и операций с ним).

К основным рискам и барьерам развития международного лизинга в России, по мнению автора, относятся: несовершенство правового регулирования международного лизинга и налоговой политики страны; высокие проценты по коммерческому кредитованию; конкуренцию со стороны ведущих зарубежных ТНК, оказывающих лизинговые услуги; дефицит финансовых средств у лизинговых компаний; низкий спрос на лизинговые услуги; отсутствие системы страхования рисков лизинговой деятельности.

Ниже очерчены *приоритетные направления развития международной лизинговой деятельности в РФ* в кризисных и послекризисных условиях:

- развитие финансового лизинга без посредничества, что практиковалось на начальных этапах развития лизинга в нашей стране; положительным моментом здесь является уверенность клиента в том, что при положительном решении о заключении лизингового контракта он не будет перед ситуацией, когда лизингодатель не будет иметь финансовых средств для приобретения оборудования, являющегося объектом лизинга;

- развитие лизинга подержанного имущества (что особенно касается зарубежных объектов лизинга), а также лизинга «бланко» для обеспечения российских предприятий качественными комплектующими;

- формирование и дальнейшее развитие специализированных компаний в области отраслевого лизинга (в частности, в судостроении, для обеспечения конкурентоспособности отрасли на мировом рынке);

- использование услуг лизинговых брокеров в сделках по международному лизингу.

В 2009 г. правительством РФ было принято решение о создании специального Агентства по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКА), которое призвано стать ключевым инструментом роста эффективности ВЭД страны. Это Агентство покрывает значительные риски осуществления экспортных операций. Вместе с тем в данном агентстве не уделяется должного внимания лизингу как инструменту выхода экономики из кризиса. Поэтому взаимодействие между ЭКА и отечественными лизингодателями в сфере экспортного и импортного лизинга должно быть усилено, что расширит потенциал выхода лизингодателей страны на зарубежные рынки лизинга.

**По теме диссертации опубликованы следующие работы  
общим объемом 2,7 п.л.:**

1. *Весина, В.В.* Использование международного лизинга как метода финансирования деятельности российских предприятий // Интернет-журнал «Науковедение». – 2014. – Вып. 5 (24). – С. 81 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/48EVN514.pdf> (0,58 п.л.).
2. *Весина, В.В.* Международный лизинг как метод финансирования инновационной деятельности российских предприятий // «Научная дискуссия: инновации в современном мире». № 2 (34): сборник статей по материалам XXXIV международной научно-практической конференции. – М.: Международный центр науки и образования, 2015. – 100 с. (С. 29-33) (0,3 п.л.).
3. *Весина, В.В.* Международный лизинг как фактор стимулирования инновационной активности предприятий // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 12-4 (53-4). – С. 657-659 (0,43 п.л.).
4. *Весина, В.В.* Финансирование инновационной деятельности транснациональных корпораций посредством международного инновационного лизинга // Интернет-журнал «Науковедение». – 2015. – Т. 7. – № 4. – С. 9 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/16EVN415.pdf> (0,56 п.л.).
5. *Весина, В.В.* Особенности развития международного лизинга в экономиках зарубежных стран // Вестник университета (Государственный университет управления). – 2016. – № 5. – (0,39 п.л.).
6. *Весина, В.В.* Особенности управления валютными рисками в сделках международного лизинга // Вестник университета (Государственный университет управления). – 2016. – № 6. – (0,41 п.л.).