

## ОРГАНИЗАЦИЯ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КАК ДРАЙВЕР МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ: ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОПЫТА КИТАЯ ДЛЯ СТРАН ЕАЭС

В.В. Николаевский\*

**Аннотация.** Рассмотрен опыт организации лизинговой деятельности в Китае. Выделены особенности и периоды ее развития. Проведена оценка показателей развития лизинговых услуг в 2010–2019 гг. Предложены направления применения опыта Китая в организации лизинговой деятельности для стран ЕАЭС.

**Ключевые слова:** лизинг, лизинговая деятельность, организационное инвестиционное посредничество, свободные экономические зоны.

**JEL-классификация:** B59, D25, G28, G38.

**DOI:** 10.46782/1818-4510-2024-3-123-136

*Материал поступил 1.07.2024 г.*

Широкое распространение и рост лизинговой деятельности в мировой практике характеризуется положительной динамикой объема лизинговых операций (рис. 1).

Как видим, суммарный объем лизинговых операций в период 2003–2019 гг. увеличился в 2,5 раза: с 511,3 млрд до 1362,4 млрд долл. США, среднегодовой прирост составил 9–10%.

Согласно исследованиям, объем мирового рынка финансового лизинга будет расти с темпом 6,5% в год и к 2028 г. достиг-

нет 2049 млрд долл. США (для сравнения: в 2022 г. – 1293 млрд долл. США)<sup>1</sup>. Рынок лизинговых услуг будет существенно прирастать за счет Азиатско-Тихоокеанского региона в связи с более высокими темпами его развития по сравнению с другими регионами мира. Китай займет ключевую позицию на рынке финансового лизинга в Азиатско-Тихоокеанском регионе. По про-

<sup>1</sup> Financial Leasing Market Size-Share: Current and Future Growth Analysis 2024–2032. <https://www.linkedin.com/pulse/financial-leasing-market-size-share-current-future-8r2tf/>

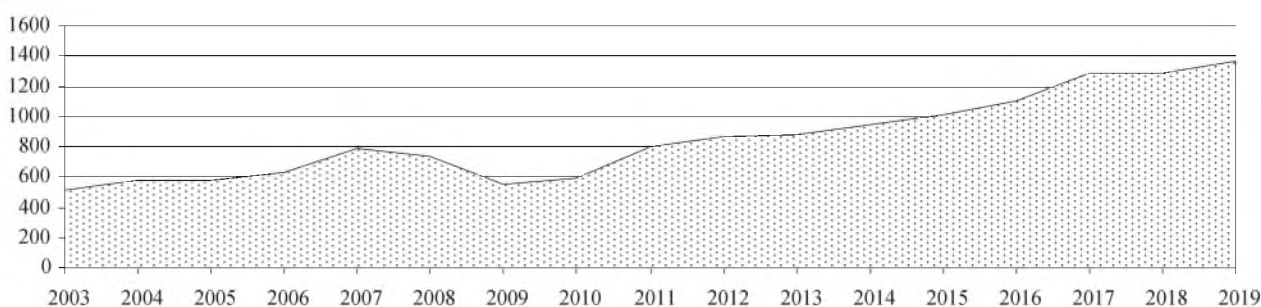


Рис. 1. Динамика объема лизинговых операций в мире, 2003–2019 гг., млрд долл. США

**Источник.** Авторская разработка на основе: Global Leasing Report 2021. White Clarke Group. URL: <https://www.whiteclargroup.com/reports/global-leasing-report-2021>

\* **Николаевский Владимир Владимирович** (v.nikolaevsky@tut.by), кандидат экономических наук, доцент, Белорусский национальный технический университет (г. Минск, Беларусь); <https://orcid.org/0000-0003-2643-6657>

Для цитирования: Николаевский В.В. 2024. Организация лизинговой деятельности как драйвер модернизации экономики: возможности использования опыта Китая для стран ЕАЭС. *Белорусский экономический журнал*. № 3. С. 123–136. DOI: 10.46782/1818-4510-2024-3-123-136

гнозам на 2020–2026 гг., лизинговая деятельность в стране будет развиваться практически равномерно, увеличиваясь с темпом 7–9% в год<sup>2</sup>. По мнению экспертов, определяющими рост лизинговых инвестиций в мире являются: строительная техника; транспортное оборудование и транспортные средства как основной фактор создания экономической инфраструктуры развития; технологическое оборудование для промышленности; медицинское технологическое оборудование; технологическое оборудование для информационно-коммуникационных технологий. Все они остро нуждаются в услугах финансового лизинга для поддержки в расширении и модернизации<sup>3</sup>. В качестве подтверждения следует отметить резкий рост рынка систем искусственного интеллекта (с 2019 по 2024 г. объем рынка вырос с 15 до 55 млрд долл. США), которому необходимо соответствующее развитие лизинга офисной инфраструктуры<sup>4</sup>.

Заметим, что лизинговая деятельность имеет давние исторические корни. Операции, схожие с «лизингом», зафиксированы еще в древнем Вавилоне за 2000 лет до н. э. Практика лизинга начала внедряться в экономические отношения в 1877 г., когда телефонная компания «Белл» решила не только продавать изготовленные телефонные приборы, но и сдавать их в аренду (Simon, 2010. С. 65). Таким образом, лизинг впервые возник в Соединенных Штатах как инструмент развития торговли и расширения рынков сбыта продукции. Постепенно он стал распространяться в другие страны мира, а в настоящее время активно развивается в странах Азии.

В Африке прирост объема лизинговых услуг в 2019 г. по сравнению с предыдущим годом составил 21,8%, в Северной Америке – 10,8%, Европе – 4,9%, Азии – 1,5%. В Южной Америке наблюдается снижение показателя на 4,7%, Австралии – на

4,7%, Новой Зеландии – на 4,1%<sup>5</sup>. В 2020–2021 гг. эти показатели изменились. Лидером по росту рынка лизинговой деятельности стала Южная Америка с приростом 74%. Страны Африки приросли лишь на 9,3%<sup>6</sup>. В глобальном аспекте в мире резко выделяются три региона, развивающих активно лизинговую деятельность, на долю которых в 2021 г. приходилось 96% мирового объема лизинга: Северная Америка, Азия, Европа. При этом отмечается тенденция роста удельного веса азиатских стран в общем объеме лизинга при снижении удельного веса Европы и Северной Америки: рост с 14,5% в 2003 г. до 26,1% в 2019 г. и до 30,6% в 2021 г., при снижении удельного веса с 82,1% в 2003 г. до 70,3% в 2019 г. и 65,4% в 2021 г., соответственно.

Проведенный анализ показывает, что тенденция нарастающей экспансии в сфере лизинга стран Азии проявляется в основном за счет Китая. Сегодня его экономика является одной из ведущих экономик мира, а рынок лизинговых услуг стал вторым по величине в мире после США. Эти факты определили значимость и актуальность исследования развития лизинговой деятельности и рынка лизинговых услуг в Китае.

Основой китайского экономического успеха во многом стал нетрадиционный подход к пониманию лизинговой деятельности, ориентированный на организацию, а не реализацию финансовой или инвестиционной деятельности (Николаевский, Усатюк, 2022). В связи с этим, лизинговая деятельность рассматривается не как чисто финансовая деятельность, а как организационная деятельность в сфере экономики (и даже государственной политики) по реализации системы долгосрочных национальных интересов государств и региона в целом. Такой же позиции придерживается и китайский эксперт Ли Ши, утверждая, что в Китае «лизинговое финансирование

<sup>2</sup> GLIR: 2020-2026 – Global and China Financial Leasing Industry Report, 2020-2026 - <http://www.researchinchina.com/Uploads/ArticleFreePartPath/20200421174428.pdf>

<sup>3</sup> Shi L. What we should know about the market of financial lease in China - <https://www.linkedin.com/pulse/what-we-should-know-market-financial-lease-china-lei-shi-pcl8c/>

<sup>4</sup> China 2024 – 2024 China Real Estate Market Outlook. URL: <https://mktgdocs.cbre.com/2299/ecc4fc26-95e4-4d42-a937-86a5021ae649-1810547770/v032024/2024-china-real-estate-market-outlook-mid-year-review-final.pdf>

<sup>5</sup> Global Leasing Report 2021. White Clarke Group. URL: <https://www.whiteclarkegroup.com/reports/global-leasing-report-2021>

<sup>6</sup> Global Leasing Report: Innovation and Resilience Drive Growth in the Global Leasing Markets. 2023. URL: [https://info.solifi.com/1/682923/2023-02-24/j95cy/682923/16772297792zz5BW1M/Solifi\\_Global\\_Leasing\\_Report\\_2023.pdf](https://info.solifi.com/1/682923/2023-02-24/j95cy/682923/16772297792zz5BW1M/Solifi_Global_Leasing_Report_2023.pdf)

стало важным мостом между финансами и реальной экономикой»<sup>7</sup>.

Основной целью исследования является оценка возможности адаптации китайского опыта к условиям развития стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) на основе выявления особенностей организации лизинговой деятельности в Китае и факторов, определяющих ее успешное развитие.

### ***Исторические аспекты развития лизинга в Китае***

Первая китайская лизинговая компания China Eastern Leasing Company Ltd была основана в 1981 г. как совместное китайско-японское предприятие<sup>8</sup>. С этого времени в Китае была провозглашена «политика реформ и открытости», что оказало благоприятное влияние на развитие данной компании.

До начала 1980-х годов экономика Китая была централизованно-плановой, что ограничивало доступ большинства иностранных инвесторов. Однако лизинговая деятельность, представляющая собой организационное инвестиционное посредничество (Николаевский, Усатюк, 2022), стала связующим звеном в привлечении инвестиций в китайскую экономику, что способствовало снижению ее закрытости. Лизинговые компании могли создаваться как совместные предприятия с разрешения Народного банка Китая, чем и воспользовались многие иностранные финансовые группы и банки. В основном это были японские компании, которым удалось организовать связь международных финансовых рынков с инвестиционными потребностями Китая.

Доступ иностранного лизингового капитала на китайский рынок стал возможен благодаря развитию национального рынка лизинговых услуг, ориентированного на систему четко определенных национальных интересов. В результате лизинговая деятельность в Китае в начале 1980-х годов получила значительный импульс развития. В этот период до 20% инвестированного иностранного капитала в Китае приходилось

на организованные лизинговыми компаниями проекты (Shi, Xu, 2015. С. 314).

В начале лизинг являлся инновационным и новым продуктом на рынке Китая, а потребители по традиции предпочитали ему обычное банковское кредитование, которому доверяли в большей степени.

Постепенно лизинг набирал популярность в бизнес-сообществе Китая, что привело к увеличению объема лизинговой деятельности. Вместе с тем, стремительное развитие лизинговой деятельности при отсутствии практического опыта в организации лизинговых услуг, особенно в управлении активами, а также управлении рисками невозврата платежей привело к снижению лизинговой активности. Основной причиной этой тенденции стало недостаточное внимание лизингодателей к оценке финансовых возможностей лизингополучателей (Там же). В результате недостатков в организации лизинговой деятельности и управления финансовыми рисками лизингодателей на фоне Азиатского финансового кризиса 1997 года кратковременный «лизинговый бум» в Китае уступил место снижению лизинговой активности. Ключевым фактором сложившейся ситуации стали серьезные проблемы в организации лизинговой деятельности и, как следствие, низкая ликвидность лизинговых компаний. Отсутствие в период финансового кризиса государственной поддержки лизинговой деятельности привело к банкротству многих лизинговых компаний. Лизинговая отрасль оказалась в состоянии депрессии, а правительство приостановило выдачу лицензий на осуществление лизинговой деятельности.

Так завершился первый этап развития лизинговой деятельности в Китае, связанный с приобретением практического опыта в сфере организации привлечения и использования иностранного капитала для экономического развития. Главным уроком этого этапа стало понимание необходимости использования не только иностранного капитала, но и зарубежного опыта в организации лизинговой деятельности.

Следующий этап – становление. Развитие лизинговой деятельности связано со вступлением Китая в 2001 г. во Всемир-

<sup>7</sup> Shi L. What we should know about the market of financial lease in China - <https://www.linkedin.com/pulse/what-we-should-know-market-financial-lease-china-lei-shi-pcl8c/>

<sup>8</sup> Knocking Down (Great) Walls: Identifying Factors for Success in the Chinese Equipment Leasing Market. URL: [https://leasingnews.org/PDF/China\\_Report\\_FINAL.pdf](https://leasingnews.org/PDF/China_Report_FINAL.pdf)

ную торговую организацию (ВТО)<sup>9</sup>. Одним из условий вступления в ВТО явился переход к открытой экономике. Был учтен прошлый негативный опыт, что позволило привлечь в эту деятельность иностранных специалистов. Это позволило ускорить восстановление лизинговой отрасли Китая и явилось важным шагом для интеграции в международную экономическую систему. Рынок лизинга стал доступен для иностранных инвесторов, однако условие соблюдения национальных интересов Китая оставалось приоритетным при определении отраслевой направленности лизинговой деятельности (Shi, Xu, 2015. С. 314), что и определило дальнейшие направления и формы ее развития. В стратегии организации инвестиционной деятельности на первое место ставились долгосрочные интересы страны, а не финансовые интересы лизинговых компаний.

С 2004 года началась разработка Закона о лизинге<sup>10</sup>. Также в этом году Министерство торговли разрешило иностранным инвесторам не только открывать совместные лизинговые предприятия в Китае, но и создавать предприятия, полностью принадлежащие иностранцам (Там же). Создание иностранных лизинговых компаний позволило использовать их практический опыт в организации привлечения внешних финансовых ресурсов и управления финансовыми активами в деятельности китайских лизинговых компаний. Это минимизировало финансовые риски лизинговых платежей, сформировало доверие крупного бизнеса к китайскому лизинговому рынку. Как результат, с 2004 г. лизинговый рынок Китая стал привлекать внимание таких крупных транснациональных корпораций, как, например, Caterpillar, GE Capital и Siemens.

Важным организационным моментом развития национального рынка лизинговой деятельности стал доступ на этот рынок национальным банковским структурам. В 2007 г. Комиссия по регулированию бан-

ковской деятельности Китая позволила выдавать коммерческим банкам страны лицензии на осуществление лизинговой деятельности. Это привело к тому, что за период 2007–2010 гг. в Китае было создано большинство лизинговых компаний, до настоящего времени занимающих лидирующие позиции на китайском рынке лизинговых услуг.

С этого момента лизинговая деятельность в Китае вступила в очередной этап своего развития – фазу ускоренного роста, которая продолжается и в настоящее время. Характерной особенностью этого этапа стало резкое увеличение числа как лизинговых компаний – лизингодателей, так и реальных объемов лизинговой деятельности. При этом качественной оценкой организации лизинговой деятельности являются не объемы привлеченных инвестиций, а создание конкурентоспособных предприятий и отраслей экономики.

#### ***Отдельные показатели развития китайского рынка лизинговых услуг в 2010–2019 гг.***

В 2010 г. стали создаваться лизинговые компании на всех уровнях китайской экономики, что привело к увеличению числа лизингодателей (рис. 2).

Как видим, к концу 2019 г. в Китае насчитывалось 12 130 лизинговых компаний. В сравнении с 2010 г., значение данного показателя выросло в 58 раз. Рост числа таких компаний происходил неравномерно. Например, для периода 2010–2011 гг. увеличение составило 40,9%, в следующий год (с 2011 по 2012 гг.) – 89,2%. В среднем за 2010–2019 гг. число лизинговых компаний увеличивалось на 60% ежегодно.

Одним из важнейших показателей развития лизинговой деятельности является объем нового бизнеса. Это унифицированный международный показатель деятельности лизинговых компаний, который отражает совокупную стоимость предметов лизинга, переданных в отчетном году (без НДС) лизингополучателю. Он позволяет проанализировать объем рынка лизинга без его искусственного завышения, так как данный показатель не включает НДС, оплату процентов по заемным средствам, затраты

<sup>9</sup> Вступление Китая в ВТО стало фактором мирового экономического роста. 2019. Российская газета. URL: <https://rg.ru/2019/09/29/vstuplenie-kitaia-v-vto-stalo-faktorom-mirovogo-ekonomicheskogo-rosta.html>

<sup>10</sup> China Financial Leasing Group. URL: [http://www.cflg.com.hk/e/industry\\_theory.php#2](http://www.cflg.com.hk/e/industry_theory.php#2)

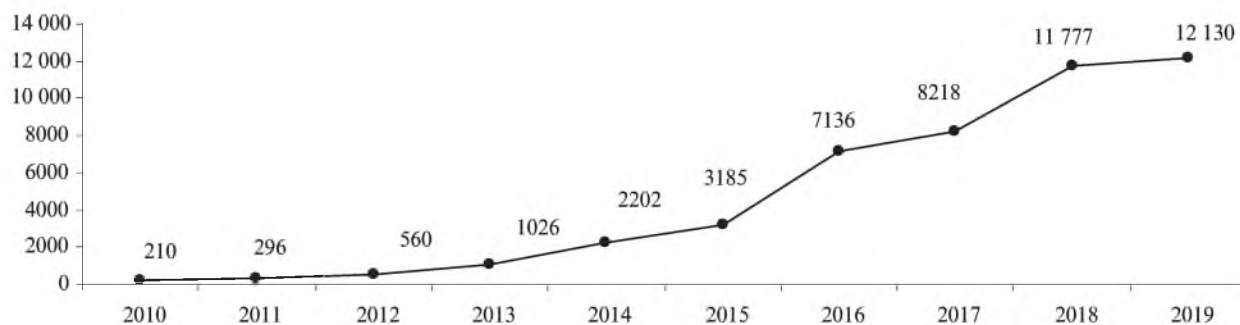


Рис. 2. Количество лизинговых компаний в Китае, 2010–2019 гг.

*Источник.* Авторская разработка на основе: Yuan J. 2015. The leasing industry and related business opportunities in China: based on the utilization of measures for the free trade zones. *South China – Asia Business Report*. Hong Kong: Mizuho Bank, Ltd., Hong Kong Corporate Banking Division. URL: [https://www.mizuhogroup.com/binaries/content/assets/pdf/mizuho-bank/insights/cndb/economics/kanan\\_asia/r421-0045-xf-0102.pdf](https://www.mizuhogroup.com/binaries/content/assets/pdf/mizuho-bank/insights/cndb/economics/kanan_asia/r421-0045-xf-0102.pdf)

на страхование предмета лизинга, налоги, авансы лизингополучателей и прочее<sup>11</sup>. То есть объем нового бизнеса – это показатель, характеризующий «чистый объем сделок» (сумма договоров лизинга), для которого первостепенно одно из двух событий: закупка оборудования для передачи в лизинг или получение авансовых платежей лизингополучателя (если аванс ненулевой). Следует отметить, что этот показатель отражает во многом организационную работу лизингодателей и его можно детализировать не только по единичному оборудованию, но и по комплексной поставке – поставке предприятий.

В 2008 г. в рейтинге по объему нового бизнеса Китай находился на восьмом месте в мире, в 2009 году – на четвертом, а с 2010 г. и по настоящее время Китай находится на втором месте в мире после США<sup>12</sup>.

Рассмотрим развитие лизинговой деятельности в Китае за период с 2010 по 2019 г. на основе показателя нового бизнеса (рис. 3).

Как видим, объем нового бизнеса в Китае вырос почти в 4 раза: с 63,72 млрд долл. США в 2010 г. до 251,47 млрд долл. США в 2019 г. Ежегодное увеличение объема нового бизнеса в среднем составило 18%.

Снижение темпов роста нового бизнеса, а также замедление роста числа лизин-

<sup>11</sup> Global and China Financial Leasing Industry Report, 2020–2026. URL: <https://www.researchandmarkets.com/reports/5021664/global-and-china-financial-leasing-industry>

<sup>12</sup> Global and China Financial Leasing Industry Report, 2019–2025. URL: <http://www.researchinchina.com/Uploads/ArticleFreePartPath/20190529183506.pdf>

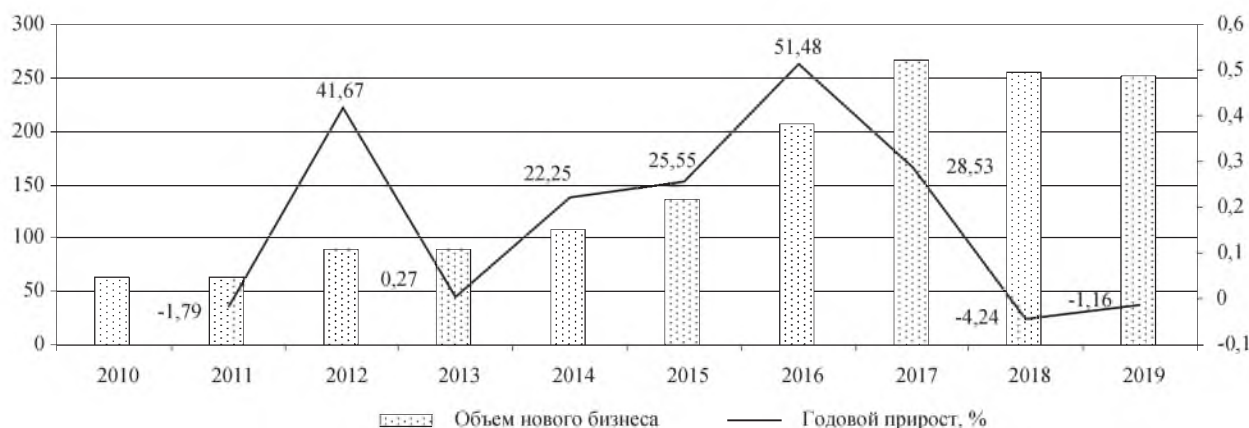


Рис. 3. Объем нового бизнеса в Китае, 2010–2019 гг., млрд долл. США

*Источник.* Авторская разработка на основе: URL: <https://www.whiteclarkgroup.com/reports/global-leasing-report-2021>; <http://www.researchinchina.com/Uploads/ArticleFreePartPath/20200421174428.pdf>; URL: <http://www.researchinchina.com/Uploads/ArticleFreePartPath/20200421174428.pdf>; Global Leasing Report 2014/2017/2018/2019/2020. White Clarke Group. URL: <https://www.whiteclarkgroup.com/reports/global-leasing-report>

говых компаний, начиная с 2018 г., специалисты связывают с реорганизацией надзорных функций за этим сектором экономики, так как произошла передача функций регулирования и надзора за лизинговой деятельностью, факторинговыми компаниями, а также компаниями, предоставляющими финансовые гарантии от Министерства торговли к Комиссии по регулированию банковской деятельности Китая (Ху, Shi, 2019. С. 181). Данная мера обусловлена необходимостью упрощения системы надзора и снижением риска регулятивного арбитража. Однако фактически она сопровождалась применением более высоких стандартов для входа в эту деятельность, более высокими требованиями к капиталу и более строгим регулирующим надзором. Таким образом, унификация и стандартизация лизинга путем сокращения регулирующих органов привела к замедлению роста ключевых показателей развития лизинга.

Можем предположить, что в перспективе организационные изменения в сфере надзора за лизинговой деятельностью не приведут к существенному снижению объема нового бизнеса. Основанием для данного вывода служит анализ такого показателя развития лизинговой деятельности, как уровень проникновения лизинга в экономику страны. Этот показатель рассчитывается как отношение объема нового бизнеса к ВВП страны и характеризует уровень развития лизинговой деятельности в странах. Чем выше значение данного показателя, тем более эффективно развивается лизинговая деятельность в конкретной стране. Данные по уровню проникновения лизинга в экономику различных стран приведены на рис. 4.

Несмотря на высокие темпы развития лизинговой деятельности, в Китае уровень проникновения лизинга в его экономику остается более низким в сравнении с показателями в США и Великобритании: 1,71 и 2,21%, соответственно. Отметим, что Великобритания, находящаяся в мире на третьей позиции по объему нового бизнеса, по показателю проникновения лизинга занимает более высокую позицию. Анализируя показатели проникновения лизинга в экономику стран за 2019 г., отметим, что, например, объем нового бизнеса России со-

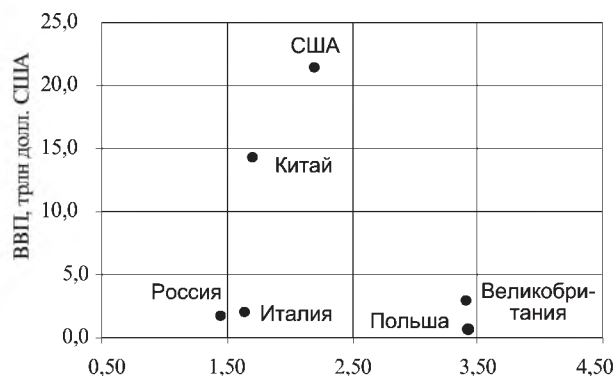


Рис. 4. Уровень проникновения лизинга в экономику стран, 2019 г., %

Источник. Авторская разработка на основе: URL: [https://data.worldbank.org/indicatorNY.GDP.MKTP.CD?end=2019&most\\_recent\\_value\\_desc=false&start=1960](https://data.worldbank.org/indicatorNY.GDP.MKTP.CD?end=2019&most_recent_value_desc=false&start=1960)

ставляет 24,61 млрд долл. США и примерно соответствует рынку лизинга Польши – 20,33 млрд долл. США. При этом ВВП России равен 1,69 трлн долл. США, что почти в 3 раза выше ВВП Польши – 0,60 трлн долл. США. Если провести сравнение, то уровень проникновения лизинга в экономику России должен быть приближен к аналогичному показателю Италии, у которой объем нового бизнеса равен 33,02 млрд долл. США при ВВП в 2,01 трлн долл. США. Этот факт свидетельствует о том, что рынок лизинга в России имеет значительные потенциальные возможности роста в перспективе. Аналогичная ситуация сложилась и в Китае, где объем нового бизнеса составляет 251,47 млрд долл. США и примерно в 2,5 раза превышает объем рынка лизинговых услуг Великобритании – 96,44 млрд долл. США. Однако по показателю ВВП эти страны отличаются почти в 5 раз: у Китая – 14,28 трлн долл. США, а у Великобритании – 2,88 трлн долл. США.

Проведенный анализ рынка лизинговой деятельности свидетельствует, что, несмотря на высокие темпы развития лизинговых услуг в Китае, его потенциал далеко не исчерпан. Это подтверждается и оценками специалистов, предполагающих, что объемы сделок в сфере лизинговой деятельности в Китае к 2026 г. могут составить порядка 2069,18 млрд долл. США<sup>13</sup>.

<sup>13</sup> Китайский прорыв: как лизинг в Поднебесной достиг заоблачных высот. URL: <https://fedleasing.ru/articles/intervyu/kak-lizing-v-podnebesnoy-dostig-zaoblachnykh-vysot/>

Лизинговая деятельность в Китае развивается стремительными темпами, наращивая с каждым годом как объем нового бизнеса, так и численность лизинговых компаний.

### ***Особенности структуры и организации лизинговой деятельности в Китае***

Одной из существенных особенностей экономики Китая является ориентация на развитие экспортоориентированных производств. Так, на компании, работающие на экспорт, в Китае приходится более 51% активов лизингового сектора. Лизинговая деятельность превратилась в основной двигатель экспортного потенциала страны. Механизмом реализации этого стратегического направления экономики стали меры, направленные на содействие реализации национальных интересов Китая: на внутреннем рынке поддержку в развитии своей деятельности получают не конкретные компании, а лизингодатели при условии, что они реализуют стратегически значимые для страны проекты. Это является подтверждением важности организационного компонента в развитии лизинговой деятельности.

Обратим внимание на организационную роль государства в поддержке лизинговой деятельности. Политика китайского правительства строится на двух основных принципах. Во-первых, это ориентация на осуществление внешней экспансии экономической политики через поддержку экспорта, как ключевого элемента в системе национальных интересов Китая. Во-вторых, это поддержка лизинговой деятельности в стратегических направлениях развития экономики и реализации крупных проектов, которые не могут быть профинансированы за счет банков, особенно если участие иностранных банков и лизинговых компаний в них нежелательно.

Таким образом, в Китае лизинговая деятельность, как инвестиционное посредничество, является основой практической реализации одного из основных направлений в системе достижения национальных интересов – проведения политики глобальной экономической экспансии через развитие экспортного потенциала страны.

Данный подход является эффективным механизмом управления экономическим развитием как для государства, позволяя ему следовать в фарватере национальных интересов с помощью организации лизинговой деятельности, так и для лизингодателей, получающих более благоприятную среду для организации и ведения лизингового бизнеса.

Механизм управления развитием лизинговой деятельности в контексте системы национальных интересов, по-нашему мнению, находит отражение и в классификации лизингодателей. Например, классическое деление лизингодателей с позиции источников получения инвестиций (Shi, 2015) можно представить в развернутом виде и дифференцировать следующим образом:

- высшая лига (инфраструктурные лизинговые компании) – лизинговые компании, имеющие значительный капитал для осуществления крупных лизинговых сделок, включая лизинг грузовых самолетов, морских судов и др. Эти компании определяют траектории стратегически важных для государства направлений экономического развития и создания соответствующей инфраструктуры. Они являются дочерними компаниями крупных китайских банков;
- первая лига (производственные лизинговые компании) – лизинговые компании, акции которых принадлежат крупным производителям оборудования. Они, как правило, осуществляют деятельность в зонах свободной торговли (СЭЗ) и представляют собой финансовый институт в рамках производителя. Объектами лизинга таких компаний в основном являются технологии и соответствующее им технологическое оборудование для реализации проектов по развитию как производства экспортных товаров, так и товаров для местного потребления;
- вторая лига (независимые лизинговые компании) – компании, которые не принадлежат ни банкам, ни производителям;
- иностранная лига (лизинговые компании с иностранным капиталом) – международные дочерние лизинговые компании, учредители которых представляют собой крупный международный банк либо международное предприятие.

Такой подход к классификации лизингодателей позволяет оценить роль данных субъектов хозяйствования для экономики страны – в зависимости от степени реализации национальных интересов растут и масштабы осуществляемой лизинговой деятельности, и увеличиваются требования к данным лизинговым компаниям. Отразим главные нормативные требования к лизингодателям (см. табл.).

Как видим, минимальный уставный капитал лизинговых компаний в Китае должен составлять 100,0 млн юаней (15,0 млн долл. США). При этом существенными являются различия в требованиях к общим активам за последний год. Так, лизинговые компании при банках, осуществляющие наиболее крупные лизинговые сделки, должны поддерживать данный показатель на уровне не менее 80,0 млрд юаней (12,0 млрд долл. США). Наиболее лояльные требования предъявляются к производственным лизинговым компаниям – не менее 5 млрд юаней (0,7 млрд долл. США), однако обязательным для них выступает выполнение дополнительных показателей: поддержание процента арендованного имущества от общего объема активов на уровне не менее 30% и процента дохода от лизинговой деятельности на уровне более 80%. Такие дополнительные условия позволяют подтвер-

дить тот факт, что компания действительно занимается лизинговой деятельностью и производственная часть занимает второстепенное значение.

Особым положением пользуются лизинговые компании с иностранным капиталом, для которых отсутствуют требования к минимальному собственному капиталу. Так сложилось исторически, поскольку вначале лизинговые компании создавались как совместные предприятия с иностранным капиталом. Иностранные компании обеспечивали приток валюты, знаний по осуществлению лизинговой деятельности и др. Китайское правительство создавало благоприятные условия для входа иностранных инвесторов в экономику Китая, что актуально и в настоящее время. Согласно Global and China Financial Leasing Industry Report (Global 2019-2025), в Китае лизинговые компании в соответствии с нормами регулирования делятся на три типа: банковские лизинговые компании, финансовые лизинговые компании с внутренним финансированием и финансовые лизинговые компании с иностранным финансированием. При этом число компаний с иностранным капиталом растет и, например, по состоянию на декабрь 2018 года в Китае насчитывалось 11 311 таких фирм, что на 1984 (или на 21,3%) больше, чем на

Таблица

## Нормативные требования к лизинговым компаниям

| Критерий                                           | Инфраструктурные лизинговые компании                 | Независимые лизинговые компании                      | Производственные лизинговые компании                 |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Коэффициент достаточности капитала                 | Не менее 8%                                          | -                                                    | -                                                    |
| Всего активов (за последний год)                   | Не менее 80,0 млрд юаней (12,0 млрд долл. США)       | Не менее 10,00 млрд юаней (1,5 млрд долл. США)       | Не менее 5 млрд юаней (0,7 млрд долл. США)           |
| Рентабельность                                     | Фиксирование прибыли последовательно в течение 2 лет | Фиксирование прибыли последовательно в течение 2 лет | Фиксирование прибыли последовательно в течение 2 лет |
| % арендованного имущества от общего объема активов | -                                                    | -                                                    | Не менее 30%                                         |
| % дохода от лизинга в общем объеме дохода          | -                                                    | -                                                    | Более 80%                                            |
| Минимальный зарегистрированный капитал             | 100,0 млн юаней (15,0 млн долл. США)                 |                                                      |                                                      |

Источник. URL: [https://www.cflg.com.hk/e/industry\\_theory.php](https://www.cflg.com.hk/e/industry_theory.php)

конец 2017 г. (9327). Несмотря на то, что размещение лизинговых компаний осуществляется по всему Китаю, происходит процесс концентрации компаний с иностранным капиталом на юго-востоке Китая: в Гуандуне, Шанхае, Тяньцзине, Ляонине, Пекине, Фуцзяне, Цзянсу, Чжэцзяне, Шаньдуне и Шэньси расположены не менее 95% таких компаний<sup>14</sup>. Можно выделить три ключевых элемента, которые образуют «формулу успеха» китайского лизинга: иностранные инвестиции, зоны свободной торговли и крупные банки, создающие дочерние лизинговые компании.

К лизинговым компаниям предъявляются требования по профессиональной подготовке сотрудников корпоративного управления, коллегиальных органов управления и руководства, а также требования к организационной структуре. Существуют правила организации учета и отчетности, имеется запрет на производство и торговлю, выдачу займов и инвестиции в рискованные инструменты и др.<sup>15</sup>

Наш подход к предмету анализа во многом схож с направлениями развития лизинговой деятельности, выделенными специалистами<sup>16</sup>:

- собственниками лизинговых компаний могут быть только прибыльные банки с активами не менее 81,00 млрд юаней (порядка 12,0 млрд долл. США) и прибыльные производители объектов лизинга с выручкой не менее 5,00 млрд юаней (порядка 0,7 млрд долл. США). Таким образом, граждане, любые коммерческие и некоммерческие организации, муниципалитеты не имеют права учреждать лизинговые компании;

- изначально лизинговая компания создается как механизм для разработки и продвижения продукции местного производства. Предметом лизинга могут быть только основные средства, а лизингодатель должен иметь стратегию развития, привязанную к конкретным китайским произво-

дителям. При такой постановке вопроса легко контролировать соответствие целей создания лизинговой компании системе национальных интересов;

- в Китае, усвоив уроки первой стадии развития лизинговой деятельности, связанные с финансовыми рисками, право заниматься приобретением предметов лизинга предоставляется только состоятельным производителям. Это может быть крупный на своем рынке производитель, имеющий транспарентную организационную структуру и устойчивое финансовое положение. Не допускается множество аффилированных лиц, непрозрачная структура распределения капитала, значительные денежные потоки с взаимозависимыми лицами, а также отсутствие основного вида деятельности. Будущий собственник берет на себя ряд обязательств по отношению к лизинговой компании. Он обязуется не передавать предмет лизинга в залог, траст или отчуждать в течение пяти лет.

Таким образом, для Китая характерен свой путь развития лизинговой деятельности, ориентированный на достижение национальных интересов. Для государства лизинг – это, прежде всего, организационный инструмент для осуществления глобальной экономической экспансии через комплексное решение задач по развитию экспортоориентированного производства. Заинтересованность государства в эффективном использовании лизинга как механизма достижения поставленных целей подтверждается жестким отбором, стратификацией, мотивацией и стимулированием лизингодателей как организаторов модернизационного развития в рамках системы национальных интересов. Такого рода условия ведения лизингового бизнеса позволили Китаю занять второе место в мире по объему нового бизнеса после США, а также создать предпосылки для его активного развития в будущем.

Наращивание объемов финансового лизинга в Азиатско-Тихоокеанском регионе свидетельствует о начавшихся там системных долгосрочных процессах промышленной модернизации и связанным с этим процессом смещения в этот регион «центра тяжести» экономического развития. При

<sup>15</sup> Gonzalez A. China: Stricter financial leasing rules to reshape industry landscape. URL: <https://www.lesinglife.com/news/china-stricter-financial-leasing-rules-to-reshape-industry-landscape/>

<sup>16</sup> China's Stricter Rules for Financial Leasing Companies Will Drive Sector Consolidation. URL: <https://www.fitchratings.com/research/non-bank-financial-institutions/chinas-stricter-rules-for-financial-leasing-companies-will-drive-sector-consolidation-14-01-2024>

этом лизинговая деятельность рассматривается не как финансовая деятельность, а как организационная деятельность в сфере экономики и государственной политики по реализации системы долгосрочных национальных интересов как государств, так и региона в целом. В настоящее время в Китае начинается новый этап развития лизинговой деятельности и консолидации усилий инфраструктурных лизинговых компаний на стратегических направлениях экономического развития.

В подтверждение этого следует отметить ужесточение нормативных и экономических требований регулирования деятельности лизинговых компаний. С января 2024 г. Национальное управление финансового регулирования Китая (NAFR) предложило установить более строгие требования и правила регулирования лизинговой деятельности. Регулятором вводятся меры, ориентированные на улучшение качества управления капиталом и ликвидностью крупных лизинговых компаний. Новые требования существенно отличаются от существовавших ранее. Так, например, минимальные пороговые значения доходов и активов для основного акционера и требования к минимальному уставному капиталу увеличиваются в 10 раз. Реализация предлагаемых мер направлена на повышение кредитоспособности крупных субъектов рынка финансового лизинга, большей гибкости и самостоятельности при принятии управленческих решений. В то же время это повышает ответственность компаний и главных акционеров за принимаемые решения. Заметим, что такие решения нацелены на реализацию долгосрочной стратегии развития лизинговой деятельности и модернизацию экономики. Более того, это является своеобразным инструментом хеджирования глобальных экономических рисков. Укрупнение финансовых показателей деятельности направлено на консолидацию рынка лизинговых услуг, что выгодно крупным лизингодателям, но, скорее всего, негативно скажется на малых лизинговых организациях и приведет к их сокращению. Наша оценка складывающейся в Китае ситуации относительно целей регулятивных изменений в Китае коррели-

рует с мнением специалистов<sup>17</sup> и рейтингового агентства Фитч (Fitch Ratings)<sup>18</sup>.

### ***Направления использования китайского опыта лизинговой деятельности в ЕАЭС***

Успешный опыт Китая по экономическому развитию и использованию для этих целей лизинга как механизма организации инвестиционного посредничества целесообразно адаптировать и применять в экономическом развитии стран ЕАЭС. Это позволит им выйти на новый уровень экономического развития, успешно решать его задачи в рамках системы национальных интересов.

Для стран ЕАЭС, это, во-первых, решение задач на национальном уровне, во-вторых, – разработка единой модернизационной политики на межгосударственном уровне, т. е. согласование национальных модернизационных стратегий (Николаевский, 2015. С. 91).

Анализ особенностей организации лизинговой деятельности в Китае показал существенные различия в государственных подходах к оценке ее роли и значения для целей экономического развития. Китайские власти сделали упор в осуществлении модернизации экономической деятельности на лизинговые компании как организаторов инвестиционной деятельности – азиатская экономическая модель. В странах ЕАЭС ольентировались на развитие банковской деятельности – англосаксонская модель экономического развития. Исторический опыт подтверждает большую эффективность азиатского подхода к вопросам экономического развития.

Существуют различия в организации лизинговой деятельности в странах ЕАЭС и в Китае. Так, оценив проблемы в начале развития деятельности, Китай допускает на рынок лизинговых услуг только тщательно проверенные компании. Заметим, что в странах ЕАЭС большинство лизинговых организаций учреждается физическими лицами, в то время как Китай предоставляет

<sup>17</sup> Обзор провинции Гуандун – самого экономически развитого региона КНР. URL: [http://russian.china.org.cn/china/txt/2008-07/06/content\\_15962335.htm](http://russian.china.org.cn/china/txt/2008-07/06/content_15962335.htm)

<sup>18</sup> Пост внешней торговли провинции Гуандун превысил 24 процентов в первом полугодии. URL: <http://russian.people.com.cn/n3/2021/0724/c31518-9876221.html>

это право только финансовым организациям – юридическим лицам.

Создание жестких правил входа на рынок лизинговых услуг стран ЕАЭС позволит отбирать среди лизингодателей самых релевантных: умеющих вести бизнес, обладающих соответствующей квалификацией, располагающих существенным финансированием. Однако в условиях рыночной экономики развитие лизинга при установлении высокого порога уставного капитала, ограничений к учредителям и руководству существенно сокращает, по нашему мнению, возможности для развития сложившейся практики организации лизинговой деятельности. Это может стать одним из сдерживающих факторов использования китайского опыта. При этом следует обратить внимание на опыт Китая по структурированию лизинговых компаний по решаемым задачам и, соответственно, их размерам. Очевидно, что решение инфраструктурных задач и развития малого бизнеса, имеют свои специфические особенности, которые могут стать критериями для структуризации лизинговой деятельности.

Как было отмечено ранее, использование системного подхода Китаем с акцентом на три ключевых элемента: иностранные инвестиции, зоны свободной торговли и крупные банки, создающие дочерние лизинговые компании, доказывает свою эффективность в рамках данной конкретной страны. Однако применение этого опыта ведения лизинговой деятельности в странах ЕАЭС возможно только с учетом политических, экономических, культурных и исторических особенностей развития стран. При этом следует внимательно относиться к последним изменениям в регулировании лизинговой деятельности и ужесточении норм регулирования.

Геополитические проблемы, затрагивающие экономики стран ЕАЭС, не позволяют в настоящий момент делать акцент в развитии лизинга на привлечение инвестиций в экономики этих стран из-за рубежа – страны G-7. Кроме того, выбор в качестве основы развития лизинговой деятельности реформирование банковской системы с активным созданием дочерних компаний в виде лизинговых организаций –

долгосрочная задача в связи с необходимостью тщательной проработки банковского законодательства, что не актуально в краткосрочной перспективе. Именно поэтому в рамках данной статьи предлагается задействовать зоны свободной торговли и использовать их как один из факторов роста реальной эффективности ведения лизинговой деятельности в странах ЕАЭС.

Подчеркнем, что эффективным механизмом управления развитием лизинговой деятельности является ее развитие в крупных центрах, в которых имеются зоны свободной торговли. Подобный подход применяется в Китае, где имеются четыре крупных центра (Пекин, Тяньцзинь, Шанхай и Гуандун), в которых сосредоточена большая часть лизинговых компаний. На данные регионы приходится около 80% от общей численности лизинговых компаний страны (Афанасьева, 2020). Пекин, Тяньцзинь и Шанхай в рамках административно-территориального деления Китая представляют собой города центрального подчинения. В них сосредоточены государственные административные органы Китая, а также центральные офисы крупнейших местных и иностранных финансовых институтов. Таким образом, эти города представляют собой административно-финансовые центры. Провинция Гуандун на юге Китая, по заявлению руководителя страны, в течение 30 лет играла «роль витрины, опытного поля и пионера» в социально-экономическом развитии Китая. Эта провинция выполняет роль промышленно-инновационного центра, где реализуются задачи развития экспортного потенциала страны в контексте ее национальных интересов. На сегодняшний день это крупнейшая экономически развитая провинция страны, по показателю ВВП она превосходит все другие провинции<sup>19</sup>. В первом полугодии 2021 г. внешнеторговый оборот Гуандуна составил 3,8 трлн юаней (около 580 млрд долл. США), что на 24,5% больше по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Объем экспорта провинции составил 2,3 трлн юаней (около 350 млрд долл.

<sup>19</sup> WFOE vs WFOE in Free Trade Zones. URL: <https://www.fdicchina.com/blog/wfoe-china-free-trade-zones-ftz/>; Asia-Pacific Asset Finance & Leasing Newsletter March. URL: <https://docplayer.net/10361970-Asia-pacific-asset-finance-leasing-newsletter.html>

США), импорт достиг 1,5 трлн юаней (около 230 млрд долл. США)<sup>20</sup>. Заметим, что высокая концентрация лизинговых компаний в административно-финансовых центрах (осуществляющих реализацию конкретных проектов по модернизации экономики в промышленно-инвестиционный центр) создает объективные условия для вывода о том, что лизинговые компании в китайской экономике играют в первую очередь роль организаторов инвестиционных проектов. Таким образом, в Китае создается инновационная экосистема (Николаевский, Малиновская, 2020) как необходимое условие обеспечения долгосрочной конкурентоспособности национальной экономики. Дополнительным аргументом в пользу такого вывода является факт наличия на этих территориях зон свободной торговли, в пределах которых реализуются меры по поддержке лизинговой деятельности. К таким мерам можно отнести<sup>21</sup>:

беспошлинный ввоз и складское хранение объектов лизинга. Данное условие было одним из первоначальных преимуществ зон свободной торговли и остается важным для многих компаний. Товары могут ввозиться беспошлинно и храниться на складах зон свободной торговли. Пошлина будет взиматься дальше по цепочке распределения, если товары поставляются внутри страны, т. е. за пределы зоны свободной торговли;

упрощенные таможенные процедуры. Таможенные проверки, когда это необходимо, проводятся в кратчайшие сроки, а процессы декларирования оптимизированы и полностью компьютеризированы;

облегченный валютный контроль. Компании, расположенные в зонах свободной торговли, могут открывать счета свободной торговли (Free Trade Accounts), позволяющие получать как юани, так и иностранную валюту, а баланс можно свободно конвертировать. За пределами зон свободной торговли подобная конвертация требует

одобрения Государственного управления иностранной валюты;

предоставление новым лизинговым компаниям субсидии. Размер субсидии зависит от суммы зарегистрированного капитала предприятия;

жилищные субсидии в размере 1,5% от покупной цены для офисных помещений, приобретенных вновь созданной лизинговой компанией;

субсидии работникам. Размеры субсидий, предоставляемых высшему руководству, менеджерам и ключевому персоналу, зависят от заработной платы, получаемой от их работодателей, опыта работы и количества квалифицированных лиц на одном предприятии;

дополнительные субсидии выдаются лизинговым компаниям, осуществляющим лизинг морских и воздушных судов и т. д.

Таким образом, китайское правительство создает условия, в которых лизингодатели предпочитают регистрировать компанию в зоне свободной торговли. В данном случае мотивация происходит как путем предоставления дополнительных выплат за осуществление деятельности в зонах свободной торговли, так и путем облегчения условий ведения лизинговой деятельности в целом. Как результат – появляются крупные финансовые центры, в которых оборудование находится в непрерывном движении (производство-передача в лизинг-использование).

Успех развития экономики Китая, по нашему мнению, определяется одним главным фактором – формированием системы национальных интересов и разработкой государственной политики их реализации. Исходя из этой политики, Китай выделил лизинговую деятельность в качестве одного из основных элементов ее реализации и достижения глобальных экономических целей.

Проецируя этот опыт на страны ЕАЭС, следует выделить национальные интересы и четко им следовать. Это поможет конкретизировать для страны задачи и создаст объективные условия эффективного развития, а достижение намеченных целей будет возможно благодаря такому организационному инструменту инвестирования, как лизинговая деятельность (Усатюк, Ни-

<sup>20</sup> Рост внешней торговли провинции Гуандун превысил 24 проц в первом полугодии. URL: <http://russian.people.com.cn/n3/2021/0724/c31518-9876221.html>

<sup>21</sup> WFOE vs WFOE in Free Trade Zones. URL: <https://www.fdicchina.com/blog/wfoe-china-free-trade-zones-ftz/>; Asia-Pacific Asset Finance & Leasing Newsletter March. URL: <https://docplayer.net/10361970-Asia-pacific-asset-finance-leasing-newsletter.html>

колаевский, 2021. С. 121). Лизинговая деятельность может не только способствовать модернизации экономики, но и стать импульсом технического перевооружения производств. Это означает, что для структурной перестройки экономик стран ЕАЭС развитию лизинговой деятельности необходимо придавать особое значение.

Сегодня в быстроменяющемся мире и в сложившейся геополитической обстановке, как никогда раньше, важно активно действовать в реализации национальных интересов, позволяющих выбирать курс экономической политики, способный раскрыть потенциалы стран-участниц ЕАЭС. В таком контексте первостепенную роль должны играть не инвестиции из-за рубежа и помощь крупных банков, а правильно выбранная система национальных интересов, получающая развитие в рамках зон свободной торговли.

Исходя из вышеизложенного, предлагается сделать акцент в странах ЕАЭС на развитии лизинговой деятельности в существующих зонах свободной торговли (рис. 5).

Приведенная модель должна сопровождаться и рядом условий, позволяющих облегчить ведение лизинговой деятельности в СЭЗ:

- сокращение размера требуемого уставного капитала;
- снижение требований к соотношению заемных и собственных средств;
- возможность открытия счетов и осуществления расчетов как в национальной, так и в иностранной валюте;
- НДС по пониженной ставке;

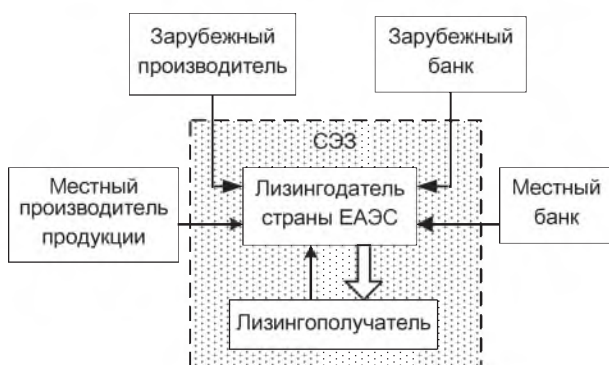


Рис. 5. Модель организации и управления лизинговой деятельности в странах ЕАЭС

Источник. Авторская разработка

предоставление финансовых субсидий и поддержки со стороны местных органов власти и др.

\* \* \*

В то время как в развитых странах лизинговая отрасль уже приблизилась к этапу своей зрелости, в Китае она все еще находится в стадии развития и обладает интересными особенностями и огромным потенциалом для дальнейшего роста. Китай разработал собственную модель организации финансирования инвестиционной деятельности. Ее существенное отличие от традиционных подходов – это ориентация на развитие лизинговой деятельности как организационного посредника инвестиционной деятельности при реализации экспортоориентированных производств.

В рамках настоящей статьи мы лишь прикоснулись к опыту развития лизинговой деятельности в Китае, показавшему высокую экономическую эффективность. Очевидно, что этот позитивный опыт требует более глубокого исследования и осмысления с целью разработки конкретных предложений и методик для его эффективной адаптации к условиям стран ЕАЭС.

В современных экономических условиях переформатирования мировой системы хозяйствования и формирования новых цепей поставок ресурсов, производства товаров и распределения финансовых ресурсов необходимо обратить особое внимание на возможности существующих экономических блоков.

Это сложная задача как в политическом, так и в экономическом плане, однако при ее реализации использование опыта Китая по развитию лизинговой деятельности может быть экстраполировано при определенных условиях на БРИКС и ШОС.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

- Афанасьева Н.Д. 2020. Развитие лизинга в зарубежных странах. *Молодой ученый*. № 23. С. 356–360. [Afanas'eva N.D. 2020. Development of Leasing in Foreign Countries. *Moloday uchenyy*. No 23. PP. 356–360. (In Russ.)]

**Николаевский В.В., Малиновская К.А.** 2020. Инновационная экосистема как фактор обеспечения национальной конкурентоспособности. *Белорусский экономический журнал*. № 4. С. 91–106. [Nikolaevsky V., Malinovskaya K. 2020. Innovation Ecosystem as a Factor in Ensuring National Competitiveness. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 4. PP. 91–106. (In Russ.)] DOI: 10.46782/1818-4510-2020-4-91-106

**Николаевский В.В., Усатюк Е.В.** 2022. Новый взгляд на парадигму лизинговой деятельности: организационные, правовые и финансовые аспекты. *Белорусский экономический журнал*. № 2. С. 122–135. [Nikolaevsky V.V., Usatsiuk E.V. 2022. A New Perspective on the Paradigm of Leasing Activity: Organizational, Legal and Financial Aspects. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 2. PP. 122–135. (In Russ.)] DOI: 10.46782/1818-4510-2022-2-122-135

**Николаевский В.** 2015. Достижения или утраченные возможности? *Свободная Мысль*. № 2. С. 81–94. [Nikolaevsky V. 2015. Progress or lost

chance? *Svobodnaya Mysl'*. No 2. PP. 81–94. (In Russ.)]

**Усатюк Е.В., Николаевский В.В.** 2021. Лизинг в развитии малого и среднего предпринимательства: международный опыт и отечественная практика. *Новая экономика: спецвыпуск*. № 2. С. 115–123. [Usatsiuk E.V., Nikolaevsky V.V. 2021. Leasing in the development of small and medium-sized enterprises: international experience and domestic practice. *Novaya ekonomika: spetsvypusk*. No 2. PP. 115–123. (In Russ.)]

**Shi Y., Xu X.** 2015. Leasing in China: An Overview. *The Chinese Economy*. Vol. 48. Iss. 5. С. 312–329. DOI: 10.1080/10971475.2015.1067083

**Simon A.** 2010. Economic aspects of financial leasing in business investments. *Scientific Bulletin – Economic Sciences*. Vol. 9. No 15. PP. 65–70.

**Xu J., Shi Y.** 2019. Financial Leasing, Regulatory Arbitrage and Interest Rate Liberalization: Empirical Evidence in China. *International Conference on Economic Management and Model Engineering*. PP. 181–184. DOI:10.1109/ICEMME49371.2019.00043

## ORGANIZING LEASING ACTIVITIES AS A DRIVER OF ECONOMIC MODERNIZATION: POSSIBILITIES OF USING CHINA'S EXPERIENCE FOR THE EAEU COUNTRIES

Vladimir Nikolaevsky<sup>1</sup> (<https://orcid.org/0000-0003-2643-6657>)

<sup>1</sup> Belarusian National Technical University (Minsk, Belarus).

*Corresponding author:* Vladimir Nikolaevsky ([v.nikolaevsky@tut.by](mailto:v.nikolaevsky@tut.by)).

**ABSTRACT.** The article considers the experience of organizing leasing activities in China. The features and periods of its development are highlighted. The author assesses the indicators of leasing services development in 2010–2019 and suggests the directions for applying China's experience in organizing leasing activities for the EAEU countries.

**KEYWORDS:** leasing, leasing activities, organizational investment mediation, free economic zones.

**JEL-code:** B59, D25, G28, G38.

**DOI:** 10.46782/1818-4510-2024-3-123-136

*Received 1.07.2024*

In citation: Nikolaevsky V. 2024. Organizing Leasing Activities as a Driver of Economic Modernization: Possibilities of Using China's Experience for the EAEU Countries. *Belorusskiy ekonomicheskiy zhurnal*. No 3. PP. 123–136. DOI: 10.46782/1818-4510-2024-3-123-136 (In Russ.)

