

Для нормального функционирования рынка и успешного развития экономики страны необходимо, чтобы совокупное предложение на рынке было не меньше, чем совокупный платежеспособный спрос, при условии, что предложение товаров, работ и услуг по каждой номенклатурной единице должно быть не меньше спроса на нее. Формализованное выражение данной концепции может быть представлено в следующем виде:

$$D_i \leq S_i, \quad (1)$$

Удовлетворение спроса может осуществляться в разнообразных экономико-правовых формах привлечения ресурсов: покупка за собственные средства, кредит, лизинг, аренда и другие виды, а также их смешанные формы (рис.1). Формы привлечения ресурсов в предпринимательскую деятельность возникли объективно, поэтому они в большей степени дополняют друг друга, чем выступают в качестве конкурентов.

The diagram shows a hierarchical decomposition of energy. At the top is a box labeled $\hat{E}$ (Total Energy). Below it, five arrows point down to boxes labeled $\hat{E}_1$, $\hat{E}_2$, $\hat{E}_3$, $\hat{E}_4$, and $\hat{E}_m$. Below these boxes, the equation $\hat{E}_1 + \hat{E}_2 + \hat{E}_3 + \hat{E}_4 + \dots + \hat{E}_m = \hat{E}$ is shown, indicating that the total energy is the sum of these components.

[illegible]

появились субъекты хозяйствования, которые ощущают потребность в долгосрочных или нематериальных активах для осуществления инвестиционного проекта, но имеют дефицит финансовых ресурсов для самофинансирования, и отсутствует достаточное обеспечение для получения кредита.

Объем привлекаемых ресурсов может быть определен по следующей формуле:

$$\sum_{i=1}^n S_i = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m q_i \cdot k_{ij}, \quad (2)$$

где n – число номенклатурных позиций привлекаемых активов; m – число возможных вариантов привлечения финансовых ресурсов; q_i – стоимость активов i -го вида, необходимых для осуществления деятельности субъектами хозяйствования; k_{ij} – удельный вес в реализации активов i -го вида j -го варианта привлечения финансовых ресурсов.

Удельный вес j -го варианта привлечения финансовых ресурсов в общем объеме реализации активов i -го вида колеблется от 0 до 1 и зависит от вида активов, законодательства страны, предпочтений населения и субъектов хозяйствования, а также уровня развития экономики.

Удельный вес j -го варианта привлечения финансовых ресурсов можно рассчитать по следующей формуле:

$$k_z = \frac{\sum_{i=1}^n q_i \cdot k_{iz}}{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m q_i \cdot k_{ij}}. \quad (3)$$

Обратимся к выявлению доли лизинга в общем объеме реализации инвестиционных активов на рынке. Она объективно ограничена возможностями применения этой организационно-правовой формы. Привлечение ресурсов на условиях лизинга рационально для субъектов хозяйствования в тех случаях, когда лизинг экономически эффективен. Следовательно, критерием при определении границ рынка лизинговых услуг будет экономическая эффективность этой формы привлечения ресурсов.

Проведенные исследования позволили выделить основные сферы экономической эффективности лизинга. Эффективность имеет место, если лизинговые платежи перекрываются дополнительной выручкой от реализации продуктов и услуг, произведенных с использованием объекта лизинга, а именно:

при производстве принципиально новых товаров в случае наличия права собственности на инновационные технологии. Это позволяет включить лизинговые платежи целиком в выручку от реализуемой продукции, т.е. применить затратный метод ценообразования;

при использовании прогрессивных технологий, которые за счет снижения технологической себестоимости позволяют включить лизинговые платежи в цену продукции без увеличения последней;

при возможности увеличить объем реализации продукции без изменения продажной цены. Производственный рычаг в этом случае обеспечивает компенсацию лизинговых платежей за счет ускоренного темпа роста прибыли (отсутствие составляющей постоянных расходов в цене

дополнительного объема производства);

при необходимости замены самостоятельно функционирующей единицы оборудования в технологической цепи или устранения «узких мест» последней. Поскольку в этом случае функционирование производственной линии возможно только при работе всех составляющих, то выход из строя одного элемента приведет к ее остановке и потерям в виде постоянных расходов. Поэтому лизинговые платежи могут включаться в выручку от деятельности цепи в целом;

при комплексном применении нескольких вышеописанных вариантов, что позволяет вывести предприятие на новый качественный уровень и обеспечивает эффективность лизинга в том случае, когда варианты по отдельности не дают должного результата.

Анализ сфер эффективности позволяет выделить общие ограничения рынка лизинговых услуг. Сравнительная эффективность лизинга может быть достигнута только при реализации точек экономического роста, когда повышение уровня доходности товаров или услуг происходит более высокими темпами, чем в среднем по отрасли. Кроме того, анализ позволяет определить миссию лизинга в экономике.

Миссия лизинга заключается в содействии функционированию конкурентного рынка при нехватке ресурсов и недоступности или неэффективности других форм финансирования путем привлечения имеющихся ограниченных ресурсов в точки экономического роста.

Для реализации миссии лизинга на рынке должны присутствовать такие виды операторов и в таком количестве, чтобы удовлетворить весь спрос на этот вид услуг. Каждый оператор в зависимости от его возможностей функционирует на том или ином сегменте рынка, определяющем его миссию. Частную миссию реализует конкретный вид операторов рынка. Классификация операторов представлена на рис. 2 и

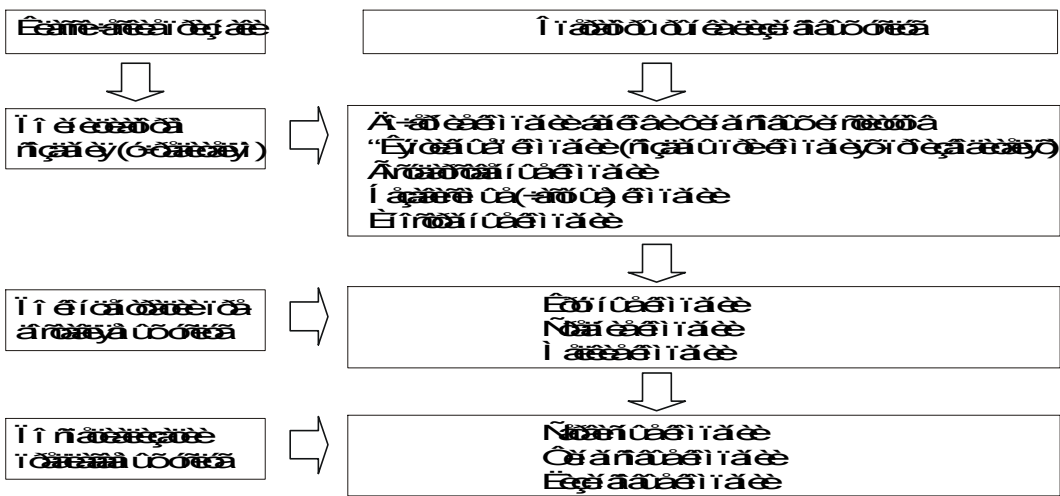


Рис. 2 Классификация операторов рынка лизинговых услуг

включает 3 основания: по концентрации капитала, специализации по видам услуг и видам учредителей.

Совокупность операторов рынка должна обеспечить спрос на лизинговые услуги. Объем потребностей в лизинговых услугах и структуру спроса на них можно наглядно представить с помощью

пространственной модели (рис. 3).

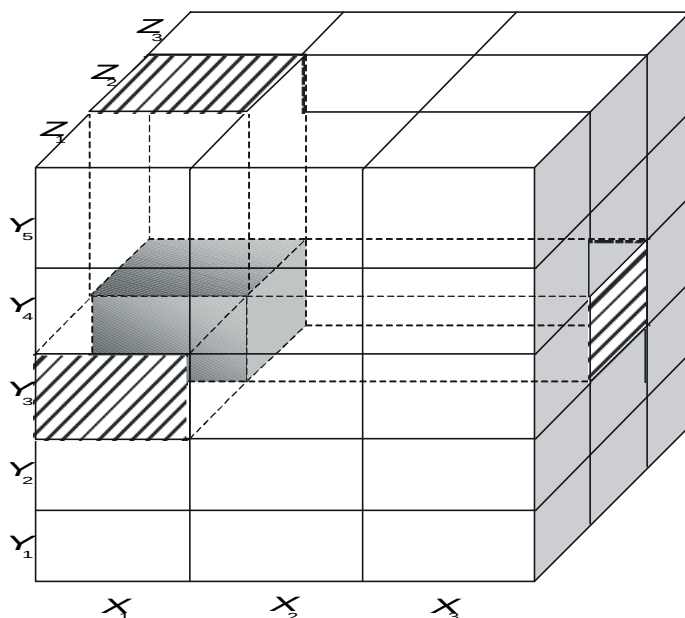


Рис. 3. Модель рынка лизинговых услуг

Модель представляет собой куб, объем которого характеризует объем лизинговых услуг в стоимостном выражении. На оси Y куба отложено количество операторов рынка лизинговых услуг по видам учредителей: Y_1 – «кэптивны» компании, Y_2 – дочерние структуры банков и финансовых компаний, Y_3 – государственные компании, Y_4 – иностранные компании, Y_5 – независимые компании. На оси X куба отражено деление операторов лизингового рынка по концентрации капитала: X_1 – крупные компании, X_2 – средние компании, X_3 – мелкие компании. На оси Z куба показано деление операторов лизингового рынка по специализации предлагаемых услуг: Z_1 – сервисные лизинговые компании (технологическая специализация), Z_2 – финансовые лизинговые компании (подетальная специализация), Z_3 – лизинговые брокеры (предметная специализация).

Каждая компания, функционирующая на рынке, может быть выделена как отдельный сегмент, расположенный в соответствии с видом учредителей на соответствующем уровне оси Y , со специализацией по видам услуг на соответствующем уровне оси Z и с концентрацией капитала на соответствующем уровне оси X .

Для иллюстрации на рис. 3 выделена *крупная государственная* финансовая лизинговая компания. Подобные организации создаются в целях реализации государственных социальных программ по переоснащению технической базы отечественных предприятий. На представленной модели государственный характер компании отражен горизонтальным пластом Y_3 . По концентрации капитала данная компания входит в класс крупных компаний, предназначением которых является проведение крупных проектов и обслуживание большого числа клиентов при минимизации издержек по оформлению договоров (открытие лизинговых линий). На представленной модели операторы данного вида отражены вертикальным пластом X_1 . На пересечении необходимых пластов образуется горизонтальный столбец X_1Y_3 , дающий графическую интерпретацию крупным государственным лизинговым компаниям, основным

предназначением которых является предоставление лизинговых линий и обслуживание корпоративных клиентов по социально значимым проектам. Наконец, компания представляет группу финансовых лизинговых компаний по специализации предоставляемых услуг, основным предназначением которой является аккумулятирование финансовых ресурсов для осуществления лизинговых проектов без предоставления дополнительных услуг. На представленной модели операторы данного вида отражены вертикальным пластом Z_2 , на пересечении которого с полученным ранее горизонтальным столбцом X_1Y_3 образуется сегмент $X_1Y_3Z_2$, который и является графической интерпретацией искомого сегмента рынка.

Сегмент $X_1Y_3Z_2$ в целом характеризует частную миссию рассматриваемой лизинговой компании: компания предназначена для аккумулятирования финансовых ресурсов в целях предоставления лизинговых линий и обслуживания корпоративных клиентов по социально значимым проектам без предоставления дополнительных услуг.

Интеграция методики расчета потребностей внутреннего рынка страны в реализации и привлечении активов посредством различных схем лизинга и модели рынка лизинговых услуг позволяет представить графическую интерпретацию миссии лизинга в экономике с дифференциацией спроса по услугам каждой лизинговой компании (рис. 4).

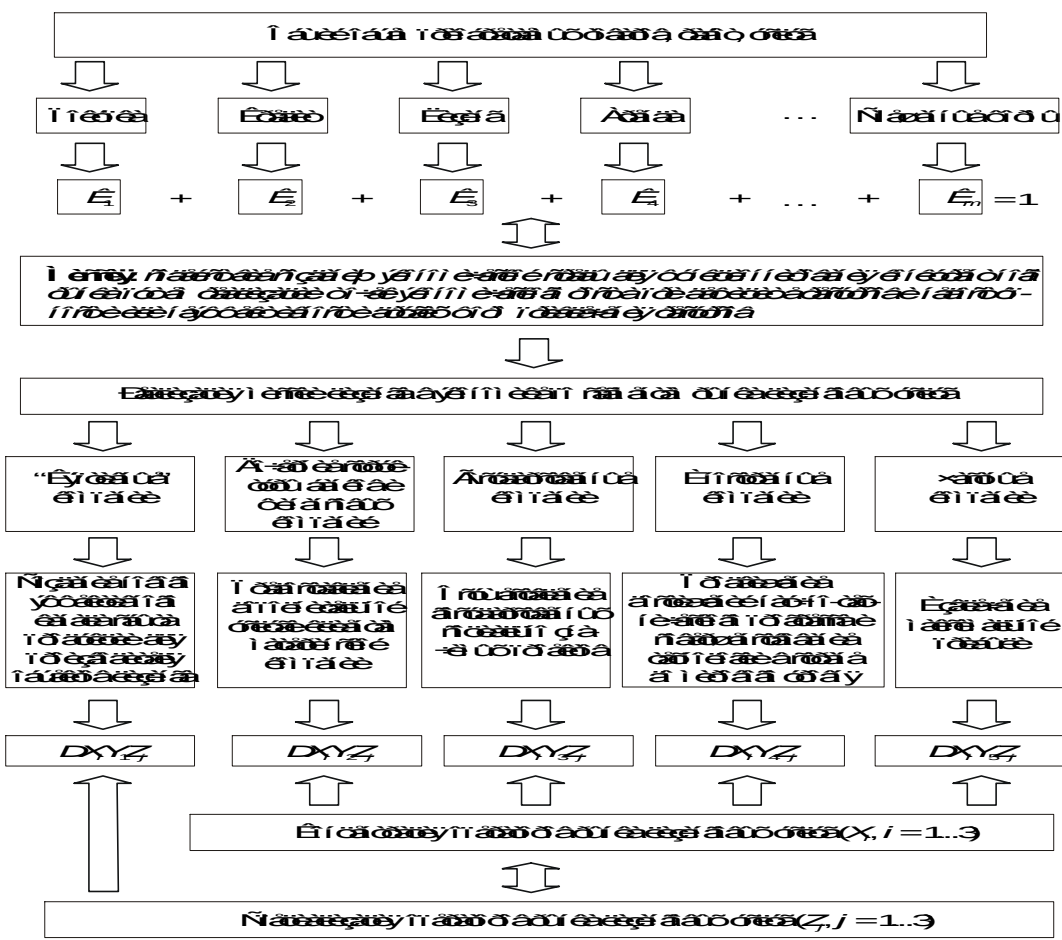


Рис. 4. Графическая интерпретация миссии лизинга

Графическая интерпретация миссии лизинга подчеркивает, что необходимость достижения равновесия между предложением активов и спросом на них побуждает субъектов хозяйствования к

поискам новых схем финансирования приобретений. В экономике создается набор каналов сбыта, на каждый из которых приходится своя доля в обеспечении совокупного спроса, что отображено в верхней части рис. 4.

Доля лизинга в общем объеме приобретаемых активов зависит от особенностей конкретной экономики.

Организация рынка лизинговых услуг происходит путем дифференциации миссии лизинга по частным миссиям отдельных операторов рынка лизинговых услуг. Интенсификация частной миссии, как правило, сопровождается углублением специализации и повышением концентрации однородных видов сделок. Это приводит к повышению квалификации персонала и снижению издержек на единицу сдаваемых в лизинг объектов. Чем уже частная миссия работающих на рынке компаний, тем лучше будет соотношение результатов и затрат пользователей лизинговых услуг.

Итак, размер внутреннего рынка лизинговых услуг определяется спросом на него в экономике, а его структура находится в прямой зависимости от потребностей и предпочтений пользователей (что и является реализацией миссии лизинга в данном месте и в данное время). Для реализации миссии лизинга в экономике Республики Беларусь необходимо подобрать такой набор лизинговых компаний (создать такую структуру рынка лизинговых услуг), который бы обеспечивал максимальное удовлетворение платежеспособного спроса на лизинговые услуги при минимальных совокупных затратах.

Теоретические и практические разработки ведущих экономических школ мира доказали, что рынок является саморегулирующейся системой. Соответственно проблема оптимизации структуры рынка лизинговых услуг итеративно решится путем взаимодействия спроса и предложения. Основным условием для этого является наличие на рынке свободной конкурентной среды, которая достигается при полной информированности участников о состоянии рынка.

В целях снижения количества итераций при формировании свободной конкурентной среды на рынке лизинговых услуг автор предлагает создать информационно-координационный центр, основной функцией которого будет *обеспечение равных возможностей участникам рынка путем предоставления объективной и полной информации по рынку лизинговых услуг всем субъектам лизинговых отношений.*

Помощь такого центра при реализации частной миссии лизинговых компаний будет заключаться в выполнении аналитических задач, включающих сбор и обработку информации по рынку лизинговых услуг, а также методологическую и организационную помощь конкретным субъектам рынка. Графическое отображение работ центра представлено на рис. 5.

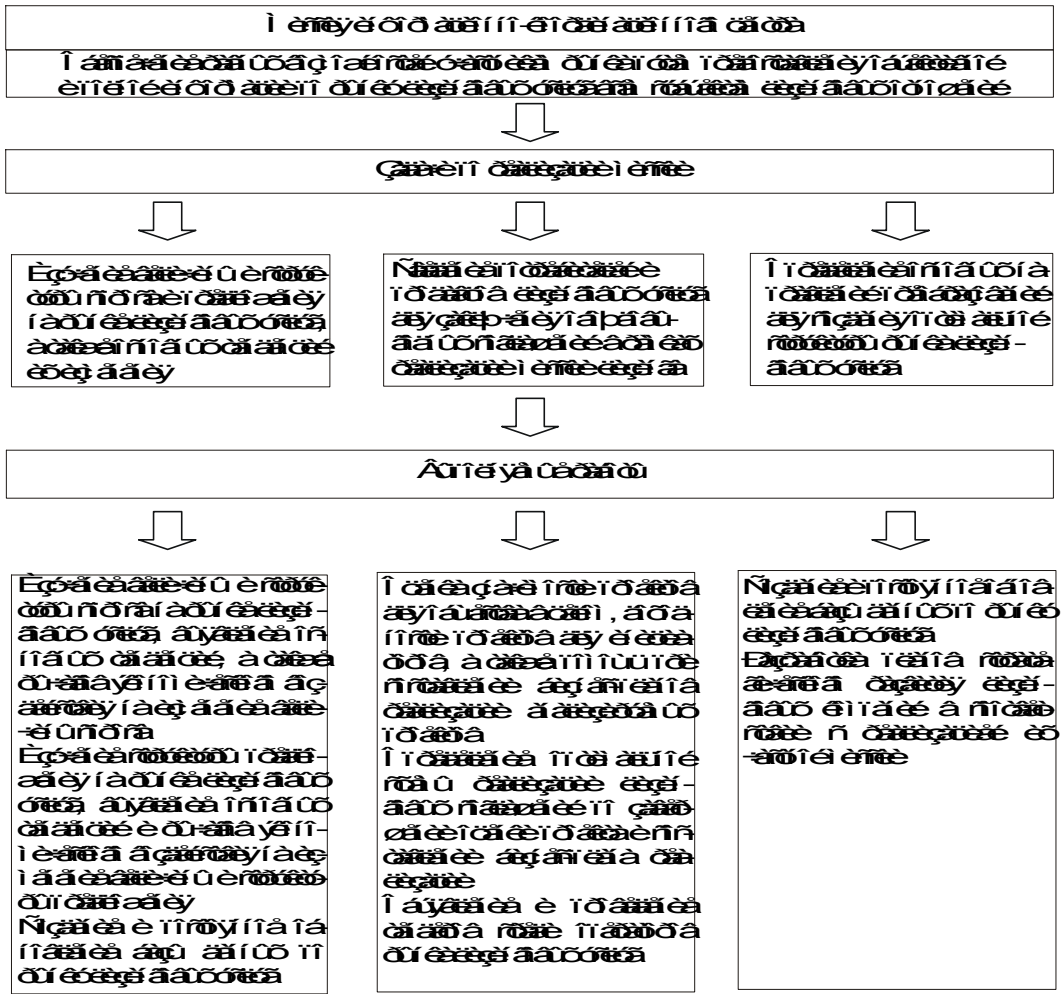


Рис. 5. Структура Центра развития лизинговых услуг

Оптимальный состав центра предполагает 3 структурных подразделения по решаемым задачам.

Таким образом, рациональное развитие рынка лизинговых услуг требует выявления миссии лизинга в экономике и реализацию этой миссии через рыночные механизмы и централизованную систему информационной поддержки лизинговых компаний и их клиентов.