

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
"БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ"

УДК 339.187.62

**ЛЕВКОВИЧ АЛЕКСАНДР ОЛЕГОВИЧ**

**РЫНОК ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ФОРМИРОВАНИЕ  
И СФЕРЫ ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

08.00.05 — Экономика и управление народным хозяйством  
(специализация — теория управления экономическими системами)

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Минск – 2004

Работа выполнена в УО "Белорусский государственный экономический университет"

Научный руководитель \_\_\_\_\_ ических наук, профессор

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
Тарасов В.И.,  
БГУ, заведующий кафедрой финансовой и  
банковской экономики

кандидат экономических наук, доцент  
Егоров А.В.,  
ЗАО "Межторгбанк", начальник отдела  
лизинговых операций

Оппонирующая организация — ГНУ "Научно-исследовательский экономический институт Министерства экономики Республики Беларусь"

Защита состоится 26 марта 2004 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.02 при УО "Белорусский государственный экономический университет" по адресу: 220070, г. Минск, просп. Партизанский, 26, зал заседания Совета университета (ауд. 205), тел. 249-51-07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО "Белорусский государственный экономический университет"

Автореферат \_\_\_\_\_ послан 25 февраля 2004 г.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций  
доктор экономических наук, профессор



И.И. Полончук

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы диссертации.** (В настоящее время Республика Беларусь столкнулась с проблемами резкого ухудшения состояния основных производственных фондов реального сектора экономики и замедления темпов обновления их активной части.) Значительные масштабы недоинвестирования производства привели к тому, что в достаточно новых производственных помещениях (износ на начало 2003 г. 32,3%) большая часть машин и оборудования функционирует за пределами экономически оправданных сроков службы (износ по активной части основных производственных фондов на начало 2003 г. составил 80,6%).

В этих условиях лизинг как особый вид инвестиционной деятельности получает все более широкое признание, помогая решить проблему привлечения инвестиций, связанную с ограниченностью государственного бюджета, отсутствием у предприятий собственных средств на обновление основных производственных фондов и высокой стоимостью заемного капитала.)

История существования лизинговых отношений в Республике Беларусь насчитывает уже более 10 лет. Однако за это время лизинг не получил должного распространения в отечественной экономике (его доля в общем объеме инвестиций не превышает 3%, в то время как в развитых странах данный показатель составляет 15—30%), а рынок лизинговых услуг так и не сформирован.

Многогранность лизинга, а также неоднозначность его места среди других форм привлечения ресурсов определяют актуальность углубленного изучения лизинговых отношений. Проблемам лизинга посвящены работы зарубежных исследователей, таких как П. Балтус, М. Вшола, В.Д. Газман, В.А. Горемыкин, Е.В. Кабатова, Т.М. Кларк, М.И. Лещенко, Б. Майджер, А.А. Пельцер, Л.Н. Прилуцкий, Т. Сандерс, А.Л. Смирнов, В. Хойер, Е.Н. Чекмарева, Х.-Й. Шпиттлер, а также отечественных ученых Б.И. Гусакова, Г.В. Забавского, Р.Б. Ивутя, Н.И. Киркоровой, А.И. Стариновича, Е.В. Трушкевич. Однако данные исследования рассматривают только отдельные теоретические и практические аспекты проблемы.

Таким образом, существует объективная необходимость комплексного исследования проблемы с осмыслением места и роли лизинга в экономике Республики Беларусь и сферы его рационального применения. В связи с этим представляется актуальным исследовать организационно-экономический механизм формирования рынка лизинговых услуг, позволяющий определять потенциал и направления развития данного рынка в Республике Беларусь.

**Связь работы с крупными научными программами, темами.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с планами научно-исследовательских работ Министерства образования Республики Беларусь по темам "Совершенствование структур управления предприятием в условиях рынка" (№ ГР 1998101); "К вопросу совершенствования структуры субъектов хозяйствования в условиях перехода от плановой экономики к рыночной" (№ ГР 1999561); "Теоретические аспекты лизингового сегмента рынка недвижимости и разработка методики по оптимизации экономической эффективности лизинговых

делок" (№ ГР 2001653); "Управление лизинговым процессом на рынке недвижимости в условиях нестабильной экономики" (№ ГР 2001652).

**Цель и задачи исследования.** Цель исследования состоит в разработке научно-практических основ формирования и развития рынка лизинговых услуг в рамках границ его эффективного функционирования, отражающих потенциал и основные направления развития этого рынка. Реализация поставленной цели предусматривает решение следующих задач:

- исследовать эволюцию лизинговых отношений и их место в экономике с осмыслением миссии лизинга;
- разработать систему базовых элементов рынка лизинговых услуг;
- раскрыть основные тенденции, структуру, среду мирового рынка лизинговых услуг и особенности развития лизинга в отечественной экономике;
- выявить ограничения рынка лизинговых услуг и осуществить их расчет в правовых рамках Республики Беларусь;
- выработать организационно-методические подходы к формированию рынка лизинговых услуг и их применение в экономике Республики Беларусь;
- создать методику выявления рациональных схем финансирования инвестиций во внеоборотные активы.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования является рынок лизинговых услуг и проходящие на нем процессы. Предметом исследования являются теоретические и методические аспекты организационно-экономического механизма формирования и развития рынка лизинговых услуг в рамках его эффективного функционирования.

**Методология и методы проведенного исследования.** Методологической основой исследования послужили системный подход к изучению сущности экономических процессов и явлений, научные труды отечественных и зарубежных специалистов в области организации и проведения лизинговых операций. Наряду с этим использовались методы финансового и экспресс-анализа, метод моделирования экономических процессов, экономико-статистические и экономико-математические методы.

Информационную базу исследования составили статистические материалы Белорусского союза лизингодателей, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, LEASEUROPE, отечественных и зарубежных операторов рынка лизинговых услуг, а также опубликованные результаты исследований других экономистов.

**Научная новизна и значимость полученных результатов.** В диссертации обоснован и решен комплекс теоретических, методических и практических проблем при формировании и экономическом управлении рынком лизинговых услуг Республики Беларусь, предназначенных для выявления резервов и направлений его дальнейшего развития. Наиболее важные результаты, содержащие элементы научной новизны:

1. Разработана иерархически структурированная система понятий миссии лизинга, которая включает общее ее определение и дифференциацию по сегментам и операторам рынка лизинговых услуг с последующим синтезом. С по-

мощью предложенной системы определено место лизинга в экономике, сферы его рационального использования и направления эволюционного развития лизинговых отношений.

2. Построена трехмерная пространственная модель рынка лизинговых услуг на базе разработанной целостной классификации операторов этого рынка. В отличие от существующих классификаций на основе исследования эволюции форм управления лизинговым процессом, дифференцированы классификационные основания, которые в результате их синтеза дают возможность выделять сегменты рынка различного уровня. Пространственная модель позволяет в процессе исследования данных сегментов определять их долю на рынке, а также выявлять частную миссию конкретного оператора и сферу его эффективной деятельности.

3. Предложена системная характеристика процессов формирования рынка лизинговых услуг в рамках границ его эффективного функционирования на основе разработанной теоретической базы миссии лизинга в экономике. Представленный подход предусматривает осознание и реализацию миссии лизинга через рыночные механизмы и централизованную систему информационной, методологической и организационной поддержки операторов рынка и их клиентов, что позволит определить потенциал рынка лизинговых услуг и направления его дальнейшего развития.

4. Разработана методика оценки эффективности различных схем лизинга при финансировании инвестиций во внеоборотные активы. В отличие от существующих методик, сравнительный анализ проводится, во-первых, за весь жизненный цикл внеоборотных активов, во-вторых, на базе сопоставления не только расходной части финансовых потоков, но и доходной, в-третьих, со структурированием количественных факторов по группам, характеризующим не только привлекаемые активы и единичные особенности предприятий, но и отраслевые аспекты, и конъюнктуру рынка капитала, в-четвертых, с принятием во внимание формализованных качественных факторов и их количественной оценки. Универсальность подхода позволяет использовать методику для определения сравнительной эффективности различных схем лизинга в каждом конкретном случае во всех сферах предпринимательской деятельности и на предприятиях разных форм собственности.

5. Впервые разработан и реализован для экономических условий и правовых рамок Республики Беларусь метод выявления границ эффективного функционирования рынка лизинговых услуг. Данный метод представляет собой пошаговое выполнение расчетов с графической интерпретацией, позволяющей определять интервалы эффективного использования той или иной формы финансирования инвестиций. Выявление интервалов эффективности позволяет выделить направления эволюционного развития рынка лизинговых услуг исходя из его потенциала и разработать научно обоснованные маркетинговые стратегии для его операторов.

**Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов** определяется возможностью применения комплекса организационно-методических решений по формированию рынка лизинговых услуг при

составлении прогнозов социально-экономического развития и в системе управления хозяйственными процессами на различных иерархических уровнях. Предложение автора по созданию информационно-координационного центра позволит интенсифицировать развитие отечественного рынка лизинговых услуг, координировать образование новых и повышение эффективности действующих лизинговых структур путем формирования рыночной среды. Методика оценки эффективности различных схем лизинга при финансировании инвестиций во внеоборотные активы, формализованная в виде программы на базе табличного процессора MS Excel, применима для условий Республики Беларусь в различных сферах предпринимательской деятельности и на предприятиях разных форм собственности.

Основные результаты исследования внедрены в реальный сектор экономики Республики Беларусь (ООО "Приорлизинг", ООО "Белсинтезлизинг", УП "ЛОТОС", ООО "Белтранслизинг", ОАО "Промагролизинг", ОО "Белорусский союз лизингодателей") и учебный процесс, что подтверждается соответствующими документами.

#### **Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

– системная характеристика процессов формирования в Республике Беларусь рынка лизинговых услуг, которая включает описание механизма реализации миссии лизинга и предложения по его применению в отечественной экономике. Это позволит органам государственного управления осознанно управлять лизинговым процессом, используя рыночные механизмы и методы регулирования;

– аналоговая модель рынка лизинговых услуг на базе целостной классификации операторов данного рынка в разбивке по целям создания, специализации и концентрации лизинговых услуг, позволяющая выявлять долю различных сегментов этого рынка и формулировать частные миссии его операторов, что будет способствовать их дальнейшей специализации, а на макроуровне — оптимизации рынка лизинговых услуг Республики Беларусь;

– методика оценки эффективности различных схем лизинга при финансировании инвестиций во внеоборотные активы, учитывающая весь жизненный цикл активов на базе сопоставления потоков доходов и расходов с учетом 27 количественных и качественных факторов, что позволяет с большей точностью определить эффективность лизинга в каждом конкретном случае во всех сферах предпринимательской деятельности и на предприятиях различных форм собственности;

– разработка теоретической базы по изучению рынка лизинговых услуг, включающей систему понятий по вопросу миссии лизинга, целостную классификацию операторов данного рынка и позволяющей на концептуальном уровне сформировать оптимальную структуру рынка лизинговых услуг в рамках границ его эффективного функционирования;

– метод выявления границ эффективного функционирования рынка лизинговых услуг, определяющий пути его эволюционного развития в экономических условиях и правовых рамках Республики Беларусь.

**Личный вклад соискателя.** Исследование производилось на кафедре экономики промышленных предприятий БГЭУ и на предприятии ОАО "Промлизинг". Соискателю принадлежит постановка проблемы формирования отечественного рынка лизинговых услуг, поиск теоретических основ ее реализации, обработка, систематизация и анализ собранных материалов.

**Апробация результатов диссертации.** Основные идеи работы апробировались на 2-й Всероссийской олимпиаде молодых ученых по экономике и финансам (первое место в номинации "Лизинг в России"), на конкурсе НИРС СНГ в области экономики (научная работа отмечена медалью), докладывались на международных и республиканских научно-практических конференциях: Международный научный симпозиум студентов и молодых работников науки (Зелена Гура, 2001); "Экономические и социальные преобразования в России: опыт и проблемы" (Санкт-Петербург, 2002); Международная НТК профессоров, преподавателей, научных работников и аспирантов БГПА (Минск, 1999—2000); "Актуальные проблемы экономики на рубеже веков: состояние и перспективы" (Минск, 2000); "Гагаринские чтения" (Москва, 2002); "Менеджмент и маркетинг: достижения и перспективы" (Киев, 2002).

**Опубликованность результатов.** По теме диссертации опубликовано 24 работы общим объемом 365 страниц, в том числе 1 монография, 17 статей в научно-практических журналах и сборниках, 6 материалов, тезисов докладов и выступлений на конференциях.

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа состоит из общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 143 наименования, приложений. Объем диссертационной работы составляет 176 страниц. Объем, занимаемый 42 рисунками, 14 таблицами, 5 приложениями, составляет 85 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Основными задачами первой главы "**Теоретические аспекты и миссия лизинга в экономике**" являются выявление и описание базовых элементов рынка лизинговых услуг и лизинга в целом с целью выхода на теоретическом уровне на определение места лизинга в экономике страны и направления дальнейшего развития рынка лизинговых услуг.

На основании анализа литературных источников по вопросам лизинговых отношений выявлены шесть основных этапов их эволюции. Современный этап характеризуется сложившейся значимостью и распространением лизинга по всему миру.

Исследование аргументации различных позиций по определению лизинга логически завершено комплексным подходом к его пониманию, что позволило сформулировать миссию лизинга в экономике. Последняя вытекает из предпосылок его возникновения, а именно появления субъектов хозяйствования, которые ощущают потребность в конкретном элементе основных средств или нематериальных активов для осуществления инвестиционного проекта, испытывая при этом дефицит финансовых ресурсов для самофинансирования и достаточного обеспечения для получения кредита.

Таким образом, миссия лизинга заключается в содействии созданию экономической среды для функционирования конкурентного рынка путем реализации точек экономического роста при дефиците ресурсов и недоступности или неэффективности других форм их привлечения.

Точная формулировка миссии лизинга позволяет на теоретическом уровне определить сферы его эффективного использования, т.е. границы рынка лизинговых услуг.

На основе анализа эволюции лизинговых отношений исследовано развитие организационных форм управления лизинговым процессом в зависимости от типа операторов рынка лизинговых услуг. При анализе выявлены сильные и слабые стороны каждой исследованной организационной формы, что в дальнейшем позволило определить качественные и количественные показатели специализации и концентрации операторов рынка лизинговых услуг.

В результате анализа литературных источников предложена научно обоснованная комплексная классификация операторов рынка лизинговых услуг, представленная на рис. 1. В отличие от существующих подходов данная классификация характеризуется комплексностью, дает представление о составе рынка, его сегментах и позволяет подойти к рассмотрению понятия "миссия оператора рынка лизинговых услуг". Определение частных миссий в свою очередь позволяет моделировать оптимальную структуру данного рынка в зависимости от текущих экономических параметров страны.

Во второй главе "**Особенности рынка лизинговых услуг**" выявляются основные закономерности происходящих процессов на рынке лизинговых услуг, а также потенциальные границы этого рынка на базе метода экспресс-анализа. Данный анализ позволяет оценить место лизинга в экономике Республики Беларусь, спрогнозировать ближайшие изменения, а также определить на теоретическом уровне емкость рынка лизинговых услуг исходя из сфер эффективности лизинга.

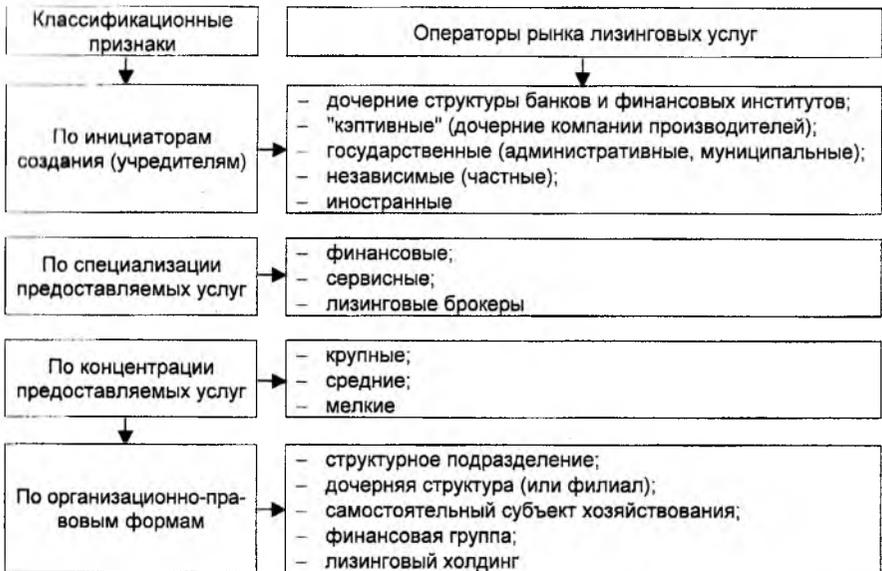


Рис. 1. Классификация операторов рынка лизинговых услуг

При анализе динамики лизинговых операций выявлено, что мировой рынок лизинговых услуг подходит к стадии насыщения, а лизинг занял свою нишу среди других форм финансирования инвестиций. Это подтверждается снижением темпов развития лизинга в 1990-х гг. до уровня, сопоставимого с мировым экономическим ростом (4,2% в год в номинальных величинах и 1,14% при корриктровке на принятый уровень инфляции).

При анализе основных показателей мирового рынка лизинговых услуг на базе статистических данных по 47 ведущим странам мира выявлено, что роль лизинга на финансовом рынке конкретного экономического региона зависит от уровня развития последнего. Это подтверждается общими закономерностями, зафиксированными в процессе корреляционного анализа количественных показателей рынка лизинговых услуг с ВВП и ВВП на душу населения. В равной мере на роль лизинга влияет благоприятная или неблагоприятная внутренняя нормативно-правовая база, что подтверждается различной динамикой развития лизинговых отношений в странах, относящихся к одной группе по ВВП или ВВП на душу населения.

Проведено также исследование качественных показателей рынка лизинговых услуг, таких как структура рынка по специализации и целям создания, монополизация рынка и концентрация его операторов. Выявлено, что особенности национальных экономик и правовых систем накладывают определенный отпечаток на развитие операторов рынка лизинговых услуг.

В процессе анализа особенностей функционирования отечественного рынка выявлено, что средств, вкладываемых на сегодняшний день в модернизацию производства, не хватает даже для простого воспроизводства основных фондов.

Большие масштабы недоинвестирования производства привели к тому, что в достаточно новых производственных помещениях (износ на начало 2003 г. 32,3%) значительная часть машин и оборудования функционирует за пределами экономического оправданных сроков службы (износ по активной части основных производственных фондов на начало 2003 г. составил 80,6%). В то же время небольшая доля амортизационных отчислений в составе себестоимости (около 5% на протяжении ряда лет) и отсутствие накопленных в достаточной мере собственных ресурсов вместе с недостатком иностранных инвестиций (до 4,5% от общего объема на протяжении ряда лет) предопределяют необходимость привлечения заемных ресурсов внутри республики.

В таких условиях лизинговые отношения в Республике Беларусь имеют огромный потенциал для развития и могут выступить катализатором обновления технологической базы субъектов хозяйствования, о чем свидетельствует достаточно хорошо проработанная законодательная база в данной области. В то же время реализовать этот потенциал в текущих экономических условиях не представляется возможным из-за недоступности для большинства субъектов хозяйствования точек эффективного использования лизинга. Соответственно, его доля в общем объеме инвестиций не превышает 2,5—3%.

(Как вытекает из анализа, для того чтобы лизинг, по примеру других стран, стал инструментом экономического роста, необходимы положительные сдвиги в экономике в целом.)

В результате анализа исследований по сравнительной эффективности форм финансирования инвестиций сформулирован парадокс лизинга, когда существуют расхождения между теоретическими выкладками по приоритетности лизинга по сравнению с другими формами привлечения ресурсов и фактически сложившейся ситуацией, когда его использование может быть экономически нецелесообразным.

По итогам анализа и построения схем при разрешении парадокса выявлены области эффективного и неэффективного использования лизинга. Так, лизинг невыгоден в случае привлечения автономного единичного оборудования в сферу деятельности традиционных отраслей экономики, которые характеризуются жесткой конкурентной средой и устоявшимся уровнем цен. Эффективное использование лизинга сводится к точкам экономического роста, когда рост активов или повышение уровня доходности происходят более высокими темпами, чем в среднем по отрасли: производство принципиально новых товаров, использование прогрессивных технологий, производственного рычага, устранение "узких" мест технологической цепи, комплексное применение нескольких вариантов.

Эффективность лизинга может быть выражена следующей формулой:

$$\Delta PV = PV_{лиз} - PV_0 \geq 0,$$

где  $PV_0$  — текущая стоимость активов собственника;

$PV_{лиз}$  — стоимость активов собственника при реализации лизингового соглашения, приведенная к настоящему моменту времени;

$\Delta PV$  — экономический эффект лизинга.

Эффективность лизинга будет проявляться следующим образом:

– при  $\Delta PV > 0$  будет обеспечен более высокий рост активов собственника, чем при капитализации по нормативу дисконтирования;

–  $\Delta PV = 0$  предприятие сможет оставаться в отрасли, имея конкурентоспособную продукцию, причем рост активов собственника будет на уровне капитализации по нормативу дисконтирования.

Ограничения рынка следует принимать во внимание при разработке стратегии развития и маркетинговой политики для операторов рынка лизинговых услуг.

(Основной задачей третьей главы "**Управление рынком лизинговых услуг**" является разработка научно-практических основ механизма формирования рынка лизинговых услуг, отражающих потенциал данного рынка и основные направления его развития.

В основе предлагаемого комплекса решений лежит предпосылка о стремлении рынка к удовлетворению потребностей субъектов хозяйствования в активах, что может быть формализовано в следующей форме:

$$D_i \leq S_i,$$

где  $D_i$  — платежеспособный спрос на активы  $i$ -го вида ( $i = \overline{1, n}$ );

$S_i$  — совокупное предложение активов  $i$ -го вида ( $i = \overline{1, n}$ );

$i$  — номенклатурная единица активов, предлагаемых на рынке.

Совокупный спрос в экономике не может быть удовлетворен только с помощью традиционного канала сбыта, которым является покупка активов за собственные средства. Необходимость достижения равновесия между предложением активов и спросом на них побуждает субъекты хозяйствования к поискам новых схем финансирования приобретений.

В результате создается набор каналов сбыта, на каждый из которых приходится своя доля в обеспечении совокупного спроса (рис. 2). Доля лизинга в общем объеме приобретаемых активов зависит от реализации его миссии в правовых условиях конкретного экономического региона.

Объем активов по видам реализации может быть рассмотрен как сумма произведений доли в реализуемых активах конкретных форм реализации на их количество по каждой номенклатурной позиции, что может быть представлено следующей формулой:

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

где  $q_i$  — объем реализуемых на рынке активов  $i$ -го вида;

$k_{ij}$  — доля в реализации активов  $i$ -го вида  $j$ -го варианта реализации (канала привлечения финансовых ресурсов);

$n$  — количество различных видов активов;

$m$  — количество возможных каналов реализации.

Удельный вес любого канала реализации ( $k_{ij}$ ), т.е. границы соответствующего рынка, в целом по экономическому региону можно рассчитать по следующей формуле:

$$k_z = \frac{\sum_{i=1}^n q_i \cdot k_{iz}}{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m q_i \cdot k_{ij}},$$

где  $k_{iz}$  — доля в реализации активов  $i$ -го вида рассматриваемого канала реализации.

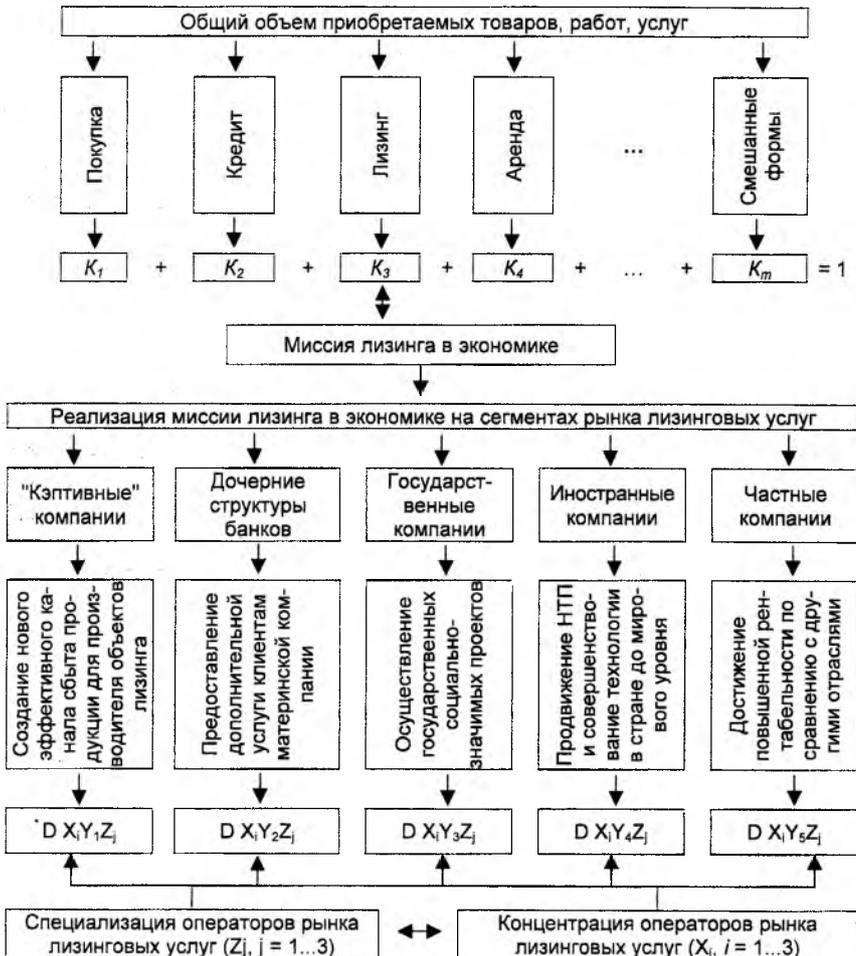


Рис. 2. Процесс формирования рынка лизинговых услуг

Критерием при определении границ рынка лизинговых услуг является экономическая эффективность этой формы привлечения ресурсов при соблюдении законодательных ограничений по отношению к объекту лизинга.

Для создания оптимальной структуры рынка лизинговых услуг в конкретном экономическом регионе должны присутствовать такие виды операторов и в таком количестве, чтобы удовлетворить весь спектр спроса на этот вид услуг. В зависимости от возможностей каждая лизинговая компания функционирует на определенном сегменте рынка, определяющем ее частную миссию, и представляет собой конкретный вид операторов рынка исходя из оснований классификации, предложенной в первой главе диссертации.

Совокупность операторов рынка должна удовлетворить спрос на лизинговые услуги. Объем потребностей в лизинговых услугах и структуру спроса на них можно наглядно представить с помощью трехмерной пространственной модели (рис. 3).

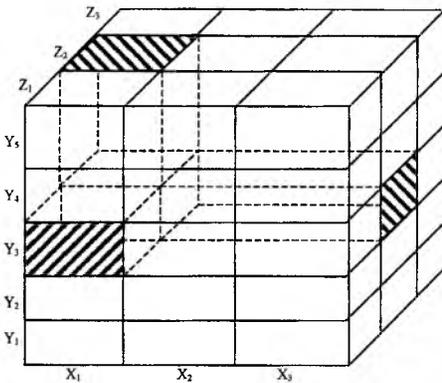


Рис. 3. Трехмерная пространственная модель рынка лизинговых услуг

На оси  $Y$  куба отложены объемы операций операторов рынка лизинговых услуг по видам учредителей:  $Y_1$  — "кэптивные" компании,  $Y_2$  — дочерние структуры банков и финансовых компаний,  $Y_3$  — государственные компании,  $Y_4$  — иностранные компании,  $Y_5$  — независимые компании. Деление операторов по данному признаку производится по основным функциям, выполняемым ими, а не по виду учредителей. На оси  $X$  куба отражено деление операторов лизингового рынка по концентрации капитала:  $X_1$  — крупные компании,  $X_2$  — средние компании,  $X_3$  — мелкие компании. Размер лизингового портфеля предприятий, входящих в ту или иную группу, зависит от уровня развития лизинговой отрасли и экономики в целом. На оси  $Z$  куба показано деление операторов лизингового рынка по специализации предлагаемых услуг:  $Z_1$  — сервисные лизинговые компании,  $Z_2$  — финансовые лизинговые компании,  $Z_3$  — лизинговые брокеры. Деление операторов по данному признаку производится по доле вида специализации в лизинговом портфеле оператора.

Каждая компания, функционирующая на рынке, может быть включена в отдельный сегмент аналоговой модели, 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  $X$ .

Модель представляет собой куб, объем которого характеризует объем лизинговых услуг в стоимостном выражении. На осях куба отражено деление операторов рынка лизинговых услуг в соответствии с различными классификационными основаниями. Величины всех граней куба равны между собой, т.к. являются интерпретацией количества операторов рынка, которое не зависит от классификационного основания.

На оси  $Y$  куба отложены объемы операций операторов рынка лизинговых услуг по видам учредителей:  $Y_1$  — "кэптивные" компании,  $Y_2$  — дочерние структуры банков и финан-

Реализация миссии лизинга происходит путем ее дифференциации на составляющие (по сегментам рынка различного уровня вплоть до операторов) с последующим синтезом на рынке лизинговых услуг. Таким образом, размер внутреннего рынка лизинговых услуг определяется спросом на него в экономике, а его структура находится в прямой зависимости от потребностей и предпочтений пользователей.

Для реализации миссии лизинга в экономике Республики Беларусь необходимо создать такую структуру рынка лизинговых услуг, которая бы обеспечивала максимальное удовлетворение платежеспособного спроса на лизинговые услуги при минимальных совокупных затратах.

Из разработок ведущих экономических школ мира следует, что, проблема оптимизации рынка при наличии свободной конкурентной среды сводится к взаимодействию спроса и предложения. В целях формирования такой среды на рынке лизинговых услуг Республики Беларусь в работе предложено создание информационно-координационного центра, основной функцией которого должно стать *обеспечение равных возможностей участникам рынка путем предоставления объективной и полной информации по рынку лизинговых услуг всем субъектам лизинговых отношений.*

Следующим шагом при оптимизации структуры рынка лизинговых услуг является выявление потенциальной доли лизинга в условиях нормативно-правовой базы конкретного экономического региона и направлений эволюционного развития данного рынка.

Основой для решения поставленной задачи является разработанная методика по оценке эффективности различных схем лизинга при финансировании инвестиций во внеоборотные активы, которая учитывает влияние 27 факторов за весь жизненный цикл активов на базе сопоставления не только расходной части финансовых потоков предприятия, но и доходной. Количественные факторы, используемые в данной методике, структурированы по группам, характеризующим не только привлекаемые активы и единичные особенности предприятий, но и отраслевые аспекты, и конъюнктуру рынка капитала. Впервые введен учет качественных факторов на базе их формализации и количественной оценки. Предлагаемая методика предполагает выполнение последовательных шагов анализа до принятия окончательного управленческого решения о рациональной форме финансирования инвестиций (рис. 4).

Формализация методики позволила создать компьютерную программу (которая представлена в приложении к диссертации). Использование последней способствовало реализации метода по выявлению границ эффективного функционирования рынка лизинговых услуг по различным параметрам, включающим изменения ставки дисконтирования, рентабельности, стоимости активов по сравнению с месячной выручкой, амортизационного фонда, сформированного к моменту совершения сделок, ставок по банковскому кредиту и финансовому лизингу с сохранением комиссии лизингодателя, а также лизинговой ставки относительно кредитной.



Рис. 4. Алгоритм оценки эффективности различных схем лизинга

На рис. 5 в качестве примера приведено исследование влияния фактора ставки дисконтирования на сферы эффективного использования схем финансирования инвестиций в случае высокой концентрации капитала.

Так как для субъектов хозяйствования критерием выбора является минимум совокупных затрат, наиболее привлекательной формой является та, графическая интерпретация которой расположена ниже по оси функции при одинаковых значениях аргумента.

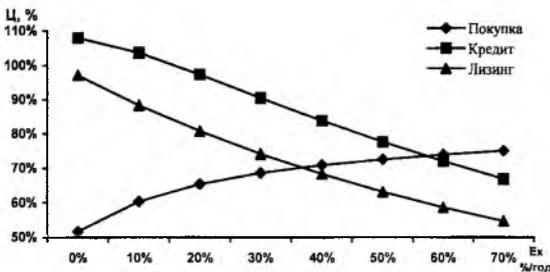


Рис. 5. Влияние фактора ставки дисконтирования в случае высокой концентрации капитала

Попарно анализируя зависимости, представленные на рис. 5, следует отметить, что кривая покупки пересекается с кривой лизинга при ставке дисконтирования 37% в год. Это говорит о том, что в этой точке для субъектов равно выгодны и покупка, и лизинг.

Вместе с тем, при изменении ставки дисконтирования от 0% до 37% приоритетной формой финансирования инвестиций является покупка, а при изменении ставки дисконтирования выше 37% — лизинг. При данном значении аргумента кредит не в состоянии конкурировать с выше-

указанными формами, однако, при увеличении ставки дисконтирования свыше 57,5% кредит становится предпочтительной формой по сравнению с покупкой за собственные средства. В анализируемом диапазоне аргумента пересечения графиков кредита и лизинга не выявлено, поэтому лизинг является предпочтительной формой финансирования инвестиций при неизменности других параметров.

Результаты анализа для условий экономического развития и правовой системы Республики Беларусь на начало 2003 г. сведены в таблицу.

#### Границы эффективного функционирования рынка лизинговых услуг

Фактор	Исследуемый диапазон	Интервалы эффективности при концентрации капитала					
		Средняя и низкая			Высокая		
		Покупка	Кредит	Лизинг	Покупка	Кредит	Лизинг
Ставка дисконтирования, %/год	от 0 до 70	до 40,5	-	от 40,5	до 37	-	от 37
Рентабельность, %	от 0 до 35	весь интервал	-	-	до 9,5	-	от 9,5
Стоимость активов (отношение к месячной выручке)	от 0,25 до 5	от 0,4	-	до 0,4	от 1	-	до 1
Амортизационный фонд (отношение к цене активов)	от 0 до 1	до 0,63	-	от 0,63	до 0,42	-	от 0,42
Стоимость ресурсов (отношение к ставке дисконтирования)	от 0,65 до 1,25	от 1,065	-	до 1,065	от 1,175	-	до 1,175
Лизинговая ставка (отношение к кредитной)	от 1 до 1,8	X	от 1,39	до 1,39	X	от 1,62	до 1,62

В общем случае эффективность лизинга положительно зависит от степени концентрации капитала. Переход от предприятий малого и среднего бизнеса к крупным влечет за собой повышение эффективности лизинга от 9,4% до 138% в зависимости от сочетания различных факторов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенные исследования позволяют сделать следующие выводы и предложения:

1. На основании обобщения результатов исследований отечественных и зарубежных авторов структурирована история зарождения и развития лизинговых отношений с целью нахождения закономерностей эволюции и путей дальнейшего развития, а также специализации лизинговых компаний. Для определения места и роли лизинга на текущем этапе развития в работе сформулирована миссия лизинга, которая заключается в содействии созданию экономической среды для функционирования конкурентного рынка путем реализации точек экономического роста при дефиците финансовых ресурсов и недоступности или неэффективности других форм финансирования. Исходя из миссии лизинга в экономике в ходе дальнейшего анализа устанавливаются количественные и качественные характеристики рынка лизинговых услуг и его границы [1, 2, 7, 10, 18, 23].

2. Проведенная систематизация отдельных положений исследований отечественных и зарубежных ученых в области лизинга позволила разработать классификацию операторов рынка лизинговых услуг. В ней выделяются четыре классификационных основания: по инициаторам создания, концентрации и специализации предоставляемых услуг, организационно-правовым формам. Для осмысления рациональных форм управления лизинговым процессом исследованы их эволюция и конкурентоспособность [1, 7, 13, 12, 15, 18, 20].

3. Проведено исследование основных тенденций в количественных и качественных показателях на мировом рынке лизинговых услуг с целью их дальнейшего использования для становления отечественного рынка. Выявлено, что развитие рынка лизинговых услуг зависит от уровня промышленного развития страны и текущей экономической ситуации, однако степень благоприятствования внутренней законодательной базы вносит коррективы в динамику развития. При анализе особенностей развития лизинга в Республике Беларусь выявлено, что он имеет огромный потенциал роста, так как может выступить катализатором обновления технологической базы субъектов хозяйствования. О последнем обстоятельстве свидетельствует хорошо проработанная законодательная база в данной области. В то же время, реализовать этот потенциал в текущих экономических условиях не представляется возможным из-за узости сфер эффективного использования лизинга. Для того чтобы лизинг стал инструментом экономического роста, необходимы положительные сдвиги в экономике в целом [1, 9].

4. Впервые в области исследования лизинга проведен качественный анализ для выявления общих ограничений рынка лизинговых услуг. Сфера действия этого рынка вытекает из определения миссии лизинга и ограничивается следующими точками экономического роста: производство принципиально новых товаров, использование прогрессивных технологий, расширение объема продаж без изменения цены, замена единицы оборудования в технологической цепи или устранение ее "узких" мест и комплексное применение нескольких описанных вариантов. Для подтверждения теоретических выводов проведен

количественный анализ сфер эффективности форм финансирования инвестиций (для целей исследования взяты финансовый лизинг, покупка за собственные средства и банковский кредит) в правовых рамках и экономических условиях Республики Беларусь на начало 2003 г. Количественный анализ подтвердил результаты качественного анализа [1, 8, 16, 18].

5. Выявлены и обоснованы основные направления развития рынка лизинговых услуг Республики Беларусь. Для этих целей изучены методологические подходы к формированию данного рынка, в результате которых выявлено, что размер внутреннего рынка определяется спросом на него в экономике (который является результатом востребованности миссии лизинга в данном месте и в данное время), а его структура находится в прямой зависимости от потребностей и предпочтений пользователей. Предложена аналоговая трехмерная модель рынка лизинговых услуг, с помощью которой можно определить частную миссию любого оператора, а соответственно, занимаемую нишу и объемы портфеля договоров. Для реализации основных идей исследования в экономике Республики Беларусь предложено сформировать такую структуру рынка лизинговых услуг, которая бы обеспечила максимальное удовлетворение платежеспособного спроса при минимальных совокупных затратах. Проблема определения оптимальной структуры рынка решается путем взаимодействия спроса и предложения при наличии свободной конкурентной среды. Для содействия ее формированию предлагается создание информационно-координационного центра, задачей которого будет обеспечение равных возможностей участникам рынка путем предоставления объективной и полной информации [1, 7, 14, 15, 17, 18, 22, 24].

6. Разработана и описана методика по оценке эффективности различных схем лизинга при финансировании инвестиций во внеоборотные активы. Методика предполагает выполнение ряда последовательных блоков анализа для выхода на окончательное решение. Она учитывает влияние 19 количественных факторов (характеризующих отраслевую принадлежность субъекта хозяйствования, его концентрацию и единичные особенности, а также привлекаемые активы) и 8 качественных за весь жизненный цикл инвестиционных активов на базе сопоставления не только расходной части, но и доходной. Формализация методики и создание на ее базе компьютерной программы позволяют использовать ее в различных отраслях народного хозяйства для внеоборотных активов всех видов [3, 4, 5, 6, 11, 19, 21].

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

## Монографии

1. Левкович А.О. Закономерности миссии лизинга в экономике. — Минск: НПООО "ПИОН", 2001. — 240 с.

## Статьи в научно-практических журналах и сборниках

2. Левкович А.О. Лизинговые отношения в условиях рыночной экономики // Творческий потенциал студентов: Сб. науч. студ. работ; Под ред. Е.П. Сапелкина. — Минск: Тыздзень, 1998. — С. 134—138.

3. Левкович А.О. Анализ сравнительной экономической эффективности: покупка, лизинг, кредит // Консультант. — 1999. — № 22. — С. 15—21.

4. Левкович А.О. Количественная оценка экономической эффективности инвестиций // Гл. бухгалтер. — 2000. — № 38. — С. 73—79.

5. Levkovitsch A. Berechnungscharakter der Leasingzahlungen bei stabiler Wirtschaft // Welt der Technologien. — 2000. — № 3. — P. 43—45.

6. Левкович А.О. Налоговый щит и его влияние при принятии управленческих решений // Экономика. Финансы. Управление. — 2001. — № 1. — С. 34—43; № 2. — С. 46—51.

7. Гусаков Б.И., Левкович О.А., Левкович А.О. Миссия лизинга и структура рынка // Финансы, учет, аудит. — 2001. — № 10. — С. 33—36.

8. Гусаков Б.И., Левкович А.О. Как избежать парадоксов? // Финансы, учет, аудит. — 2002. — № 2. — С. 54—56.

9. Левкович А.О. Роль и место лизинга в экономике Республики Беларусь // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2002. — № 33. — С. 18—22.

10. Левкович А.О. Эволюция лизинговых отношений // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2002. — № 43. — С. 22—26.

11. Левкович А.О. Определение рациональной структуры лизинговых платежей // Лизинг-ревю. — 2002. — № 6. — С. 9—13.

12. Левкович А.О. Операторы рынка лизинговых услуг // Вестн. Асоц. белорус. банков. — 2003. — № 14. — С. 33—38.

13. Левкович А.О. Исследование конкурентоспособности форм управления лизинговым процессом // Банки Казахстана. — 2003. — № 4. — С. 34—40.

14. Левкович А.О. Методология реализации миссии лизинга в экономике // Технологии лизинга и инвестиций. — 2003. — № 1. — С. 21—26.

15. Левкович А.О. Структура рынка лизинговых услуг // Весн. БДЭУ. — 2003. — № 1. — С. 54—59.

16. Левкович А.О. Парадокс лизинга // Лизинг-ревю. — 2003. — № 2. — С. 21—27.

17. Левкович О.А., Левкович А.О. Экономико-математическая модель сбалансированного рынка лизинговых услуг // Весн. БДЭУ. — 2003. — № 4. — С. 47—51. — № 5. — С. 42—46.

18. Шимов В.Н., Левкович А.О. Методологические аспекты формирования оптимальной структуры рынка лизинговых услуг // Беларус. экон. журн. — 2003. — № 4. — С. 4—15.

**Материалы конференций и тезисы докладов**

19. Левкович А.О. Методика сравнения эффективности вариантов привлечения инвестиций // Актуальные проблемы экономики на рубеже веков: состояние и перспективы: Тез. докл. Респуб. науч.-практ. студ. конф. Минск, 25—26 апреля 2000 г. / БГЭУ. — Минск, 2000. — С. 132—134.

20. Левкович А.О. Концепции управления лизинговой деятельностью // Материалы Междунар. 54-й НТК профессоров, преподавателей, научных работников и аспирантов БГПА / БГПА. — Минск, 2000. — Ч. 9. — С. 23.

21. Левкович А.О. Использование расчетов по сравнительной эффективности для принятия адекватных управленческих решений // 22 Międzynarodowe sympozjum naukowe studentów i młodych pracowników nauki. Zielona Góra / Politechnika Zielonogórska. — 2001. — Tom: Zarządzanie. — P. 316—322.

22. Левкович А.О. Исследование рынка лизинговых услуг на базе аналоговой модели // Экономические и социальные преобразования в России: опыт и проблемы Санкт-Петербург 30—31 октября 2001 г.: Материалы 4-го Всероссийского экономического форума студентов и молодых ученых / ГУЭФ. — СПб., 2002. — Ч. 2. — С. 254—256.

23. Левкович О.А., Левкович А.О. Определение миссии лизинга в экономике // Менеджмент та маркетинг: досягнення і перспективи: Матеріали ІХ Всеукраїнської наук.-практ. конф. Київ 13 березня 2002 р. — Київ: 2002. — С. 145.

24. Левкович А.О. Схема практической реализации миссии лизинга в экономике // XXVIII Гагаринские чтения: Тез. докл. Междунар. молодежной науч. конф. Москва, 9—12 апреля 2002 г. / МАТИ — М., 2002. — Т. 8. — С. 101—102.



## ЛЯЎКОВІЧ АЛЯКСАНДР АЛЕГАВІЧ

**РЫНАК ЛІЗІНГАВЫХ ПАСЛУГ РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ:  
ФАРМІРАВАННЕ І СФЕРЫ ЭФЕКТЫЎНАГА ФУНКЦЫЯНАВАННЯ**

**Ключавыя словы:** лізінг, місія, рынак, аператары рынку, структура, фарміраванне, месца, эфектыўнасць, аптымізацыя, выбар, межы рынку, балансаванне.

**Аб'ект даследавання:** рынак лізінгавых паслуг і працэсы, якія праходзяць на ім.

**Прадмет даследавання:** тэарэтычныя і метадычныя аспекты арганізацыйна-эканамічнага механізма фарміравання рынку лізінгавых паслуг у рамках яго эфектыўнага функцыянавання.

**Мэта даследавання:** распрацоўка навукова-практычных асноў фарміравання рынку лізінгавых паслуг у рамках межаў яго эфектыўнага функцыянавання, якія адлюстроўваюць патэнцыял і асноўныя напрамкі развіцця рынку.

**Метад даследавання:** сістэмны падыход да вывучэння сутнасці эканамічных працэсаў і з'яў. Разам з гэтым выкарыстоўваліся метады фінансавага і экспрэс-аналізу, метады мадэліравання эканамічных працэсаў, эканоміка-статыстычныя і эканоміка-матэматычныя метады.

**Атрыманыя вынікі і іх навізна:**

іерархічна структураваная сістэма паняццяў місіі лізінга, з дапамогай якой вызначана месца лізінга ў эканоміцы і сфера яго рацыянальнага выкарыстання; трохвымерная мадэль рынку лізінгавых паслуг на базе цэласнай класіфікацыі аператараў гэтага рынку, якая удакладняе вызначэнне асобных місій дадзеных аператараў;

сістэмнае апісанне працэсаў фарміравання рынку лізінгавых паслуг у рамках межаў яго эфектыўнага функцыянавання;

методыка ацэнкі эфектыўнасці розных схем лізінга пры фінансаванні інвестыцый у пазаабаротныя актывы, якая змяшчае ўлік як колькасных, так і фармалізаваных якасных фактараў; метады выяўлення межаў эфектыўнага функцыянавання рынку лізінгавых паслуг і яго прымяненне ва ўмовах Рэспублікі Беларусь.

**Галіна прымянення:** для правядзення дзяржаўнай палітыкі на рынку лізінгавых паслуг, а таксама для каардынацыі стварэння новых і павышэння эфектыўнасці дзеючых лізінгавых структур шляхам фарміравання на рынку канкурэнтнага асяроддзя.

ЛЕВКОВИЧ АЛЕКСАНДР ОЛЕГОВИЧ

**РЫНОК ЛИЗИНГОВЫХ УСЛУГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ:  
ФОРМИРОВАНИЕ И СФЕРЫ ЭФФЕКТИВНОГО  
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

**Ключевые слова:** лизинг, миссия, рынок, операторы рынка, структура, формирование, место, эффективность, оптимизация, выбор, границы рынка, балансирование.

**Объект исследования:** рынок лизинговых услуг и проходящие на нем процессы.

**Предмет исследования:** теоретические и методические аспекты организационно-экономического механизма формирования рынка лизинговых услуг в рамках его эффективного функционирования.

**Цель исследования:** разработка научно-практических основ формирования рынка лизинговых услуг в рамках границ его эффективного функционирования, отражающих потенциал и основные направления развития рынка.

**Метод исследования:** системный подход к изучению сущности экономических процессов и явлений. Наряду с этим использовались методы финансового и экспресс-анализа, метод моделирования экономических процессов, экономико-статистические и экономико-математические методы.

**Полученные результаты и их новизна:**

иерархически структурированная система понятий миссии лизинга, с помощью которой определено место лизинга в экономике и сфера его рационального использования;

трехмерная модель рынка лизинговых услуг на базе целостной классификации операторов этого рынка, позволяющая уточнять определения частных миссий данных операторов;

системное описание процессов формирования рынка лизинговых услуг в рамках границ его эффективного функционирования;

методика оценки эффективности различных схем лизинга при финансировании инвестиций во внеоборотные активы, содержащая учет как количественных, так и формализованных качественных факторов;

метод выявления границ эффективного функционирования рынка лизинговых услуг и его применение в условиях Республики Беларусь.

**Область применения:** для проведения государственной политики на рынке лизинговых услуг, а также для координации образования новых и повышения эффективности действующих лизинговых структур путем формирования на рынке конкурентной среды.

## SUMMARY

LEVKOVICH ALEXANDR OLEGOVICH

**LEASING SERVICES MARKET IN THE REPUBLIC OF BELARUS:  
FORMATION AND SPHERES OF EFFICIENT FUNCTIONING**

**Key words:** leasing, mission, market, market operators, structure, formation, place, efficiency, optimization, choice, market frontiers, compensation.

**Object of the research:** leasing services market and the processes taking part in it.

**Subject of the research:** theoretical and methodological aspects of organizational economic mechanism of leasing services market formation in the field of its effective functioning.

**Aim of the research:** to work out scientific and practical bases of leasing services market formation in the field of its effective functioning, reflecting the potential and main directions of market development.

**Method of the research:** system study of the nature of economic processes and events. Besides, financial, express analytical methods, method of economical processes modeling, statistical and mathematical methods were used.

The most **sufficient results of the research** are:

a hierarchic system of concepts of leasing mission, with the help of which the place of leasing in economic and the sphere of its rational application are defined;

a 3D model of leasing services market on the basis of the classification of its operators which allows to specify their private missions;

a system description of the processes of leasing services market formation in the framework of its effective functioning;

a procedure of efficiency evaluation of different leasing schemes if investing money in non circulating assets, recording quantitative and qualitative factors;

a method of defining the most effective functioning of leasing services market and how it can be used in the Republic of Belarus.

**The sphere of use:** in order to conduct the state policy in the leasing services market, to coordinate the emergence of new leasing structures and to raise the efficiency of the old ones by forming a competitive environment on the market.

Редактор *Е.Г. Сазончик*  
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *Т.В. Бесчетнова*

Подписано в печать 24.02.2004. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Уч.-изд. л. 1,2. Тираж 100 экз. Заказ 44

УО «Белорусский государственный экономический университет».

Лицензия ЛВ № 170 от 21.01.2003.

220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».

Лицензия ЛП № 336 от 16.03.1999.

220070, Минск, просп. Партизанский, 26.