

ИНСТИТУТ ПАРЛАМЕНТАРИЗМА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

ИППОКРЕНА

НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ
Издаётся с сентября 2005 года
Выходит 2 раза в год

Основатель и куратор проекта МОРОЗОВ О.В.

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

главный редактор – ректор Института парламентаризма и предпринимательства, кандидат политических наук ГОРЕЛИК А.В., Минск (Беларусь)

заместитель главного редактора – первый проректор Института парламентаризма и предпринимательства, доктор экономических наук МАРКОВ А.В., Минск (Беларусь)

заместитель главного редактора – директор Института социологии НАН Беларуси, доктор социологических наук КОТЛЯРОВ И.В., Минск (Беларусь)

ответственный секретарь – доцент Института парламентаризма и предпринимательства, кандидат филологических наук ЛЕБЕДЕВА М.Л., Минск (Беларусь)

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

БАБКИНА О.В. – доктор политических наук, заведующий кафедрой Национального педагогического университета им. М. Драгоманова, Киев (Украина)

БАБОСОВ Е.М. – доктор социологических наук, академик НАН Беларуси, заведующий отделом Института социологии НАН Беларуси, Минск (Беларусь)

БУЩИК В.В. – доктор политических наук, проректор по научной работе Белорусского государственного педагогического университета им. М.Танка, Минск (Беларусь)

ЗЕМЛЯКОВ Л.Е. – доктор политических наук, профессор Белорусского государственного университета, Минск (Беларусь)

ИВАНОВ В.В. – доктор экономических наук, заместитель главного ученого секретаря РАН, Москва (Россия)

КАШУБА К. – доктор экономических наук, ректор Высшей школы менеджмента, Жешув (Польша)

ЛЫЧ Г.М. – доктор экономических наук, профессор, академик НАН Беларуси, ведущий научный сотрудник ГП «Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси», Минск, Беларусь

СТЕПАНОВ Е.И. – доктор философских наук, президент Международной ассоциации конфликтологов (МАК), Москва (Россия)

ШАВЕЛЬ С.А. – доктор социологических наук, заведующий отделом Института социологии НАН Беларуси, Минск (Беларусь)

В соответствии с решением Высшей аттестационной комиссии № 29/4 от 26.11.2008 и приказом Председателя Высшей аттестационной комиссии № 57 от 16.05.2013 журнал включен в перечень научных изданий Республики Беларусь для опубликования результатов диссертационных исследований по политическим наукам и экономическим (экономика и управление народным хозяйством) и социологическим наукам соответственно



1(26)/2015

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 346.2(476)(045)



Э.Е. СИМЧЕНКО,
*профессор кафедры экономики и управления
 Института парламентаризма предпринимательства,
 кандидат экономических наук*



Ю.А. ШАБАЛЬ,
*доцент Белорусского государственного педагогического
 университета им. М.Танка,
 кандидат экономических наук, доцент*

ФИНАНСОВЫЙ ЛИЗИНГ И ЕГО РАЗВИТИЕ В БЕЛАРУСИ

Характеристика финансового лизинга

Финансовый лизинг¹ представляет собой достаточно интересное явление как с теоретической, так и с прикладной точки зрения. Данная категория неоднозначно трактуется в научной литературе, нормативных документах и в среде бизнеса. В реальной практике это может привести к смещениям при оценке эффективности конкретных лизинговых операций по сравнению с альтернативными способами достижения целей лизингополучателя (далее – ЛП). Другая сторона проблемы состоит в определении целесообразности предоставления участникам лизинговой сделки определенных льгот, то есть использования лизинга как инструмента экономической политики государства.

Начнем с определений лизинга в справочной и экономической литературе, официальных документах и деловом мире.

Наиболее популярным в настоящее время является определение Википедии. В русскоязычном варианте этого словаря финансовый лизинг – «это операция по специальному приобретению имущества в собственность

¹ В этой статье мы будем использовать термин «лизинг», специально оговаривая случаи, когда речь будет идти об оперативном лизинге или когда необходимо разграничить понятия финансового и оперативного лизинга

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

с последующей сдачей его во временное владение и пользование на срок, приближающийся по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей стоимости или большей части стоимости имущества².

В такой сделке лизингодатель за счет лизинговых платежей возвращает себе всю стоимость имущества и получает прибыль, то есть, как утверждает источник, финансовый лизинг можно рассматривать как форму долгосрочного кредитования.

В англоязычном варианте того же словаря финансовый лизинг (точнее – финансовая аренда) рассматривается как коммерческое соглашение (commercial arrangement), которое характеризуется следующими свойствами:

- арендатор выбирает некий актив;
- лизингодатель приобретает данный актив;
- арендатор использует этот актив в течение срока аренды;
- арендатор выплачивает серию арендных платежей;
- лизингодатель покрывает большую часть стоимости актива плюс проценты за счет получаемой арендной платы;
- арендатор владеет опционом на приобретение собственности на активы (например, платя за аренду, или вариант выгодной цены покупки)³.

В данном определении финансовый лизинг рассматривается как вид лизинга и как коммерческая сделка, которая отличается от аренды набором специфичных свойств. Интересно, что «финансовый лизинг» здесь отождествляется со словосочетанием «аренда основных средств» (буквально «a finance lease or capital lease...»). Предполагается, что на финансовый лизинг распространяются общие условия аренды и лизинга. В частности, условия аренды включают продолжительность сделки, условия оплаты (единовременно, частями), положение о залоге или гарантийном депозите (security deposit), ответственность за обслуживание и т.д. Для лизинга характерной чертой является пользование в течение определенного или неопределенного периода арендованными основными средствами, которое оплачивается рядом последовательных платежей с налоговыми вычетами.

Таким образом, в русскоязычном варианте выделяется часто реализуемый на практике вариант финансового лизинга – приобретение оборудования, предварительно взятого в аренду на период, в течение которого лизингополучатель оплачивает преобладающую часть стоимости арендуемого имущества, после завершения этого периода. Однако определяется эта сделка как форма долгосрочного кредитования. В англоязычном варианте *Википедии финансовый лизинг рассматривается как разновидность аренды и лизинга как ее формы. При финансовом лизинге оплата арендуемого имущества осуществляется серией периодических платежей, эти платежи в*

² http://ru.wikipedia.org/wiki/Финансовый_лизинг. Дата доступа: 22.01.2014.

³ http://en.wikipedia.org/wiki/Finance_lease. – Дата доступа: 14.01.2014.

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

целом покрывают общую часть стоимости имущества и включают прибыль лизингодателя, а лизингополучатель получает право, то есть возможность, выкупа имущества.⁴

Перейдем к нормативным документам, регулирующим лизинг в Беларуси. Гражданский кодекс определяет финансовую аренду (в скобках – лизинг) как договор, при котором «арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца (поставщика) и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей». Здесь же указано, что предметом договора финансовой аренды могут быть любые непотребляемые вещи, используемые для предпринимательской деятельности, кроме земельных участков и других природных объектов [1].

Действующими Правилами осуществления лизинговой деятельности 2014 года конкретизированы понятия контрактной стоимости предмета лизинга, срока лизинга, цены договора (совокупность лизинговых платежей, включая возможный выкуп). Далее в Положении проводится различие между финансовым и оперативным лизингом. Финансовым считается лизинг, «при котором лизинговые платежи в течение срока лизинга (не менее 1 года) обеспечивают возмещение лизингодателю не менее 75 процентов контрактной стоимости предмета лизинга независимо от того, будет ли сделка завершена выкупом предмета лизинга лизингополучателем или его возвратом лизингодателю»⁵ [2].

Несмотря на рассмотренные выше различия в определениях финансового лизинга, суть данной операции состоит в приобретении необходимого имущества в рассрочку через посредника (лизингодателя). Это является реальной целью подавляющей части сделок финансового лизинга. Лизингополучатель платит не за использование имущества, а оплачивает большую часть его стоимости. Использование предмета лизинга чаще всего рассчитано не на ограниченный период (например, создание экспериментального образца), а на неопределенный срок в соответствии с общими целями предприятия. Таким образом, финансовый лизинг представляет собой форму покупки основных средств, которая занимает промежуточную нишу между финансированием покупки за счет собственных средств и банковского кредита. Однако формально такая сделка рассматривается как аренда на срок

⁴ Альтернативной является сделка оперативного лизинга, при которой нет условий относительно амортизации большей части стоимости и опциона его выкупа ЛП.

⁵ В целом аналогичное определение приведено в Конвенции УНИДРУА о международном финансовом лизинге от 28 мая 1988 года. Здесь говорится о том, что сумма арендной платы рассчитывается таким образом, чтобы учитывалась амортизация всей стоимости оборудования или существенной ее части. Отметим также, что в этом документе предметом договора может быть не только оборудование, но и предприятие (статья 1, а): см. <http://www.avangard.by/home/aboutleasing/250>. – Дата доступа: 22.01.2014.

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

выше года с соответствующими выгодами для лизингополучателя с точки зрения налогообложения.

Интересно, что некоторые лизингодатели определяют финансовый лизинг как вид инвестиционной деятельности. Например, ассоциация лизингодателей нашей страны приводит на главной странице своего сайта сразу три определения лизинга:

1. Лизинг – это вид инвестиционной деятельности, при котором лизингодатель (лизинговая компания) приобретает у поставщика оборудование (предмет лизинга) и затем сдает его в аренду за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях лизингополучателю (клиенту) с последующим переходом права собственности лизингополучателю.

2. Лизинг – это инвестиционный инструмент, позволяющий предприятию, не отвлекая собственные ресурсы, произвести модернизацию основных фондов и получить новое и современное высокотехнологичное оборудование.

3. Лизинг – это способ финансирования, при котором получение средств на развитие совмещается с оптимизацией налогообложения предприятия.⁶

В первом определении лизинг классифицируется как *вид инвестиционной деятельности* и выделяются его характерные черты сделки. Второе определение определяет лизинг как *инвестиционный инструмент* и фактически подчеркивает один из аспектов ценности лизинга для получателя в целях модернизации – экономия собственных ресурсов («не отвлекая собственные ресурсы»). Третье определение использует классифицирующий признак «*способ финансирования*» и указывает на известное преимущество лизинговой сделки для предприятия – уменьшение налогообложения. Таким образом, в указанных определениях используются различные классификационные признаки, а также указывается частные, хотя и важные аспекты лизинга.

Подобные определения имеют место и в экономической литературе, например, что лизинг – это «вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга)...». В данном случае определение лизинга относится только к лизингодателю и отождествляет предпринимательскую и инвестиционную деятельность [3, с. 157].

Как следует из сделанного выше анализа терминологии, ФЛ является формой финансирования приобретения основных средств, то есть *может быть* одним из средств реализации инвестиционных целей, однако данный признак не входит в число существенных условий финансового лизинга. Приведенные и подобные им определения финансового лизинга, которые

⁶ <http://leasing-belarus.by>. – Дата доступа: 14.01.2014.

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

используют участники рынка лизинга, включают также определенные указания на его преимущества или факторы относительной эффективности. Этот вопрос мы рассмотрим подробнее ниже. Здесь же можно отметить важность корректной методики сравнения. Такая методика, по нашему мнению, должна учитывать следующие аспекты. Во-первых, не только непосредственные эффекты лизинга для ЛП за период сделки ФЛ (чем часто ограничиваются), а течение всего прогнозного периода использования предмета лизинга. Во-вторых, косвенные эффекты влияния финансового лизинга на финансовое состояние предприятия. В-третьих, внешние эффекты, связанные главным образом с налогообложением и амортизацией основных средств.

Финансовый лизинг в Беларуси

По данным Белорусской ассоциации лизингодателей, развитие лизинга в Беларуси началось в 1991 году. С этого периода появляются независимые лизинговые компании, а с 1996 года организуются лизинговые компании при заводах – производителях автомобилей, тракторов, станков (МАЗконтрактлизинг, МТЗ-лизинг, Первая промышленная лизинговая компания и другие). По большинству объектов лизинга таможенные платежи по финансовому лизингу уплачиваются с рассрочкой на срок договора, но не более 5 лет без уплаты процентов.⁷

В настоящее время развитие финансового лизинга в Беларуси характеризуется следующим образом (по контрактной стоимости предметов лизинга). Финансовый лизинг является доминирующей формой лизинга (на оперативный лизинг приходится 0,7% всего рынка лизинга). Средняя сделка в эквиваленте составила примерно 18,3 тыс. долл. США.

Преобладающая доля операций – 84,6% – сосредоточена в Минске. Большая часть операций ФЛ – 93,6% – осуществляется юридическими лицами «без ведомственной принадлежности», в том числе на банки приходится 22,4%.

Если на протяжении последних десяти лет устойчивой тенденцией было снижение доли банков-лизингодателей в общем объеме лизинговых операций, то 2012 год стал в этом плане исключением. В 90-е годы банки-лизингодатели контролировали около 75% рынка лизинга, в 2007 г. – 39%, в 2011 г. – 4%. В 2012 году банки нарастили объемы 2011 года на 983% и заняли на рынке лизинга нишу в 25,5% [4, с. 7].

Структура и цены переданных в 2012 году в финансовый лизинг основных средств (рассчитанная по контрактной стоимости) показывают, что преобладают транспортные средства (59%) и машины и оборудование

⁷ <http://leasing-belarus.by/vse-o-lizinge/stati-o-lizinge/razvitie-lizinga-v-belarusi>. – Дата доступа: 14.01.2014.

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

(33,7%). В то же время средняя контрактная цена одного предмета лизинга составила примерно 50 тыс. долл. США для транспортных средств и 9,3 тыс. долл. США для машин и оборудования (табл. 1).

Таблица 1

Контрактная стоимость предметов лизинга в 2012 г.

	Млрд руб.	Единиц	Цена ед., млн руб.	Структура по стоимости, %
Здания	416	140	2971,4	6,5%
Машины и оборудование	2169	24303	89,2	33,7%
Транспортные средства	3799	7883	481,9	59,0%
Инструмент, хозинвентарь и прочее	43	4259	10,1	0,7%
ВСЕГО	6440	36642	175,8	100%

Рассчитано на основе: [5, с. 5].

Соотношение национального и международного финансового лизинга и его отдельных форм в 2012 году на основе данных по договорам лизинга представлено в табл. 2. Из данных следует, что доля договоров международного лизинга составляет всего 2,3%, но средние цены этих договоров в 3,1 раза выше, чем по национальным договорам.

Обращает на себя внимание также относительно высокая доля договоров возвратного лизинга, которая составляет почти 10%, а средняя цена таких договоров более чем в два раза выше, чем средняя по рынку.

Сравнение данных таблиц 1 и 2 показывает, что отношение договорных цен к контрактной стоимости в 2012 году составило 1,37, а на один договор пришлось в среднем 6,3 предмета лизинга. Первый показатель характеризует стоимость услуг лизингодателя, а второй, возможно, указывает на то, что предметом лизинга часто является не уникальная продукция.

Представляет интерес анализ структуры лизинга по источникам финансирования приобретения предметов лизинга, данные по которым приведены в табл. 3.

Эти данные показывают, с одной стороны, преобладание заемных ресурсов примерно в полтора раза по сравнению с собственными. При этом небанковские лизинговые организации покупают предметы лизинга большей частью за счет заемных средств, на долю которых приходится примерно 73%.

Просроченная задолженность по договорам лизинга по состоянию на конец 2012 года составила 4,8%. Это значительно выше по сравнению со средней просроченной кредитной задолженностью юридических лиц,

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

которая на начало 2013 года составила 0,31%⁸ (учитывая низкую долю просроченной задолженности по возвратному лизингу, данная величина еще выше).

Таблица 2

Структура лизинга по видам договоров в 2012 г.

Вид договора	Млрд руб.	Единиц	Цена ед., млн руб.	Структура по стоимости, %
Национальный, всего	8634	5783	1493	97,7%
сублизинг	30	118	252	0,3%
возвратный	855	252	3391	9,7%
Международный, всего	199	49	4061	2,3%
страны СНГ	111%	30	3700	1,3%
другие страны	88	19	4632	1,0%
ВСЕГО	8833	5832	1515	100%

Рассчитано на основе: [5, с. 10].

Финансовый лизинг в Европе

Для сравнения рассмотрим основные характеристики развития лизинга за рубежом в целом и в отдельных странах-соседах.

В 2010 году в Европе работали 1303 лизинговые компании. Половина лизинговых компаний универсального типа, 30% специализировались на автомобилях, 15% – на оборудовании и 5% – на недвижимости. По структуре капитала половина компаний принадлежала банкам, 32% независимы и 18% кептивные (дочерние компании концернов).

Таблица 3

Объем и структура источников финансирования приобретения предметов лизинга в 2012 г.

	Млрд руб.			% к сумме		
	СС	БС	ЗС	СС	БС	ЗС
Всего по стране	2889	1,3	4410	38,8%	0,017%	59,2%
Минэкономики	60	0	126	0,8%	0	1,7%
Минсельхозпрод	0	0	211	0,0%	0	2,8%
БФФПП	0,9	1,3	0	0,0%	0,017%	0,0%
Юридические лица	2829	0	4059	38,0%	0	54,5%
в том числе банки	1648	0	54	22,1%	0	0,7%
в том числе не банки	1181	0	4005	15,8%	0	53,7%

Сокращения СС, БС и ЗС означают соответственно собственные, бюджетные и заемные средства.

Рассчитано на основе: [5, с. 16].

⁸ По данным Кредитного бюллетеня Национального банка Республики Беларусь за первое полугодие 2013 года, с. 64.

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Объем нового бизнеса составил 224 млрд евро, требований (портфеля) на конец года – 674 млрд евро (портфель превышает новые договоры в три раза).

Коэффициент проникновения, который показывает объем инвестиций, финансируемый посредством лизинга относительно общего объема инвестиций (жилье не учитывается), в 2010 году составил 12,6%.

Лизинг нового оборудования и автомобилей составил 194 млрд евро, из которых 46% приходилось на легковые и 18% на грузовые автомобили, 15% – на оборудование, 8% – на компьютеры и вычислительную технику. По продолжительности преобладают договоры на 2–5 лет (73%), доля лизинга до года – всего 9%, а на 5–10 лет – 18%. Основными клиентами в отраслевом разрезе были сфера услуг – 47%, промышленность – 26% и частные покупатели – 18%. Небольшие ниши занимают сельское, лесное и рыбное хозяйство (3%) и общественный сектор (4%).

Лизинг недвижимости составил 29,5 млрд евро, или 13% ко всему лизингу (по объему нового бизнеса). По типу активов этот вид лизинга распределяется между промышленными зданиями (29%), розничными аутлетами (23%), офисными зданиями (20%) и коммунальными предприятиями (14%). По срокам договоров преобладает лизинг на 16–20 лет (50%) и 8–16 лет (43%), причем на срок до 8 лет приходится 5% [6, с. 10].

Ниже в табл. 4 приведены основные показатели развития лизинга в отдельных странах. Для сравнения выбраны две восточноевропейские страны, страны Балтии, Россия и Украина, а также две развитые страны – Германия и Великобритания.

Таблица 4

Показатели развития лизинга в отдельных европейских странах в 2012 г.

Страна	Новый бизнес, млн евро	Портфель, млн евро	Новый бизнес к ВВП, %	Портфель / Новый бизнес
Польша	7462	15621	2,0%	2,09
Чехия	2890	7741	1,9%	2,68
Эстония	988	1807	5,7%	1,83
Латвия	606	1194	2,7%	1,97
Литва	632	1452	1,9%	2,30
Россия	19631	61789	1,2%	3,15
Украина	567	1281	0,4%	2,26
Германия	45005	135200	1,7%	3,00
Великобритания	44740	102335	2,3%	2,29
Беларусь	984	1497	2,0%	1,52

Номинальный ВВП для стран еврозоны – см. www.epp.eurostat.ec.europa.eu, для России и Украины – en.wikipedia.org/wiki/List_of_sovereign_states_in_Europe_by_GDP_potential).

Новый бизнес означает стоимость вновь заключенных в году договоров, портфель – стоимость требований к клиентам на конец 2012 года.

Рассчитано на основе: [5], [7].

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Приведенные данные показывают примерно одинаковые уровни развития лизинга по показателю отношения новых договоров к ВВП. Этот показатель для большинства стран находится в диапазоне 1,7–2,3%, за исключением России (1,2%) и особенно Украины (0,4%).

Однако по отношению портфеля к новым договорам различия более существенны, причем развитые страны имеют более высокие показатели. По этому показателю Россия является лидером, а Беларусь находится на последнем месте.

Выводы и предложения

Финансовый лизинг часто рассматривается как форма долгосрочного кредитования, как вид арендных отношений или как вид инвестиционной деятельности. Представляется, что более адекватно с точки зрения методологии и экономической практики понимание финансового лизинга как формы финансирования приобретения основных средств, которой предшествует период аренды, в течение которого амортизируется и оплачивается преобладающая часть стоимости объекта лизинга. Ни наличие долговых отношений, ни временный переход права собственности, ни возможность использования приобретаемого по лизингу имущества не являются в данном случае существенными признаками.

Состояние финансового лизинга в Беларуси в настоящее время имеет следующие характеристики:

- абсолютная концентрация этого вида деятельности в Минске;
- рынок делят банки, независимые и кептивные компании, хотя структура рынка по видам участников достаточно подвижна;
- в структуре договоров преобладает схема прямого национального лизинга, однако возвратный лизинг занимает примерно 10%;
- лизингодатели приобретают предметы лизинга на 40% за счет собственных средств и 60% – за счет заемных; просроченная задолженность по договорам лизинга по состоянию на конец 2012 года составила 4,8%.

Проведенное сравнение развития финансового лизинга в Беларуси и ряде стран Европы показывает близость по наиболее общему показателю – отношению объемов нового бизнеса к ВВП (2%). Беларусь уступает другим странам по отношению стоимости портфеля лизингодателей к ВВП, доле банков на рынке лизинга и доле инвестиций, финансируемых за счет лизинга – коэффициент проникновения менее 7% и 12,6%. В Беларуси ниже доля рынка недвижимости, меньше средний срок контракта, выше средняя цена договора. Кроме того, более высока, по оценке, концентрация лизинга на сельхозтехнике и грузовом транспорте. В связи с этим обращает на себя внимание определенное противоречие между высоким объемом финансового лизинга (по объемам новых договоров) и наличием потенциальных областей, в которых он получил большее развитие в других странах.

Методика оценки операций финансового лизинга, по нашему мнению, должна учитывать не только непосредственные эффекты лизинга для

НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ / ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

лизингополучателя за период сделки, но также косвенные эффекты его влияния на финансовое состояние предприятия и внешние эффекты, связанные главным образом с налогообложением и амортизацией основных средств. В противном случае возможны неточности при оценке эффективности лизинговых операций по сравнению с возможными альтернативами, а также целесообразности предоставления участникам лизинговой сделки определенных льгот. Речь идет об оценке коммерческой, бюджетной и народнохозяйственной эффективности в целях определения направлений развития лизинга и экономической политики. Однако для решения указанной задачи необходимо исследование таких вопросов, как более глубокая оценка динамики и структуры рынка лизинга в Беларуси и изучение европейского опыта.

Литература:

1. Договор финансовой аренды: статья 636 // Гражданский кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г.: одобр. Советом Респ. 19 ноября 1998 г.: текст Кодекса по состоянию на 08 янв. 2014 г. // *avangard.by* [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.avangard.by/home/aboutleasing/250. – Дата доступа: 14.01.2014.
2. Об утверждении Правил осуществления лизинговой деятельности: постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 18.08.2014 г., № 526 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=12551&p0=B21429069&p1=1>. – Дата доступа: 20.01.2015.
3. Батракова, Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка / Л.Г. Батракова. – Минск: Логос, 2011. – 187 с.
4. Цыбулько, А.И., Шиманович, С.В. Белорусский рынок лизинга: обзор 2012 г. / А.И. Цыбулько, С.В. Шиманович. – Минск: ООО «Мэджик», 2013. – 48 с.
5. Лизинг в Республике Беларусь в 2012 году / Нац. стат. комитет Респ. Беларусь. – Минск: Нац. стат. комитет РБ, 2013. – 20 с.
6. *European Leasing / A Joint Leaseurope and KPMG's Assets Finance Tax Network Publication*. 2012. – 600 p.
7. *Leaseurope (Voice of Leasing and Automotive Rental In Europe / Annual Survey 2012* – 9 p.

Дата поступления статьи в редакцию – 27.01.2015.