Юсупова Альмира Талгатовна. Лизинговые формы финансирования долгосрочных активов : диссертация... д-ра экон. наук : 08.00.10 Новосибирск, 2006 415 с. РГБ ОД, 71:07-8/402

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Организационно-экономические основы лизинга, подходы к исследованию 16

1.1 Место и роль лизинга в инвестиционном процессе, актуальность исследования 16

1.2 Терминологические аспекты исследования, обоснование авторского определение 31

1.3 Субъекты лизинга, механизмы их взаимодействия, основы системного подхода к анализу лизинга 47

1.4 Преимущества лизинга по сравнению с другими формами финансирования активов, анализ источников его эффекта 63

1.5 Лизинг как экономическая категория, методология исследования, уровни анализа 76

Глава 2. Общие тенденции развития лизинга, анализ на уровне институциональной среды 88

2.1 Ретроспективный обзор развития лизинга в условиях рыночной экономики 88

2.2 Появление лизинга в России, периодизация этапов его развития 111

2.3 Общая характеристика нормативно-правовой среды развития российского лизинга: федеральный уровень 127

2.4 Анализ нормативно-правовой среды развития российского лизинга на уровне регионов 142

Глава 3 Рынок лизинговых услуг в России: определение, особенности формирования, анализ структуры 160

3.1 Определение границ рынка лизинговых услуг, схема анализа на уровне отраслевого рынка 160

3.2 Общая характеристика структуры рынка лизинговых услуг в России, оценка концентрации его участников 170

2

3.3 Анализ наличия и особенностей лидерства на рынке лизинговых услуг, проявление рыночной власти 190

3.4 Ключевые характеристики, определяющие поведение отдельной лизинговой фирмы на рынке, эконометрический анализ 210

Глава 4. Лизинг как форма предоставления и приобретения долго срочного актива: анализ на уровне отдельного контракта 222

4.1 Обзор основных подходов к моделированию лизинговых контрактов 222

4.2 Оценка лизинга как альтернативы приобретения долгосрочного актива: «неконъюнктурные» источники эффекта 237

4.3 Использование лизинга при финансировании комплекса сложного оборудования: возможность сочетания с другими инструментами 251

Глава 5 Прикладные аспекты исследования 265

5.1 Использование лизинговых механизмов в инновационной сфере 265

5.2 Особенности развития российского агролизинга, его роль в повышении конкурентоспособности отечественного сельхозмашиностроения 283

5.3 Анализ отдельного лизингового контракта на примере сделки лизинга энергогенерирующего оборудования 310

5.4 Использование результатов исследований в учебном процессе -имитационная игровая модель «Лизинг» 321

Заключение 335

Список использованных источников 339

Приложения 355

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**

В странах с рыночной экономикой весомая часть всех инвестиций - это инвестиции, связанные с лизингом, наряду с другими формами он широко используется при финансировании долгосрочных активов. К лизингу обращаются любые субъекты предпринимательской деятельности, независимо от сферы деятельности, формы собственности, размера, уровня развития, финансового положения. С другой стороны, юридические и физические лица активно инвестируют свободные финансовые ресурсы в создание лизинговых схем. В России эта форма также получила определенное развитие, однако масштабы российского лизинга пока очень далеки от желаемого уровня. Вместе с тем большинство российских предприятий стоят перед необходимостью обновления или приобретения основных фондов в условиях ограниченных финансовых ресурсов. Внутренняя природа лизинга обуславливает его высокую эффективность в переходной экономике, возможность смягчения с его помощью остроты ряда серьезных проблем хозяйственного развития. Кроме того, российский лизинг развивается быстрыми темпами.

Начиная с 2001-2002 года можно констатировать формирование рынка лизинговых услуг, как отдельного отраслевого рынка. Структура этого рынка, с одной стороны, подтверждает закономерности экономической теории, с другой, имеет явно выраженную специфику, связанную и с особенностями переходной экономики, и с состоянием российской финансовой сферы.

В этом контексте исследования особенностей структуры российского рынка лизинговых услуг, определяющей поведение его участников, выявление специфики лизинговых форм финансирования долгосрочных активов представляются важными и актуальными.

Степень разработанности проблемы

В зарубежной научной литературе широко освещены финансовые и бухгалтерские аспекты лизинга. В большей части работ либо рассматривается эффективность лизинга для пользователя, либо описывается история появления и развития лизинга в рамках конкретной национальной экономики. В рамках первого направления сравниваются прямые денежные потоки, возникающие при лизинге с потоками, имеющими место при использовании других форм финансирования (lease versus hire purchase decision). В рамках второго - выделяются основные субъекты, структура объектов, динамика объемов лизинговых операций. При этом доминирует дескриптивный подход.

В России до 1990-х годов термин «лизинг» был известен только узкому кругу специалистов, как правило, занимающихся экономикой зарубежных стран. Затем ситуация изменилась, начиная с 1990-х годов, термин стал очень популярен в российской научно-популярной литературе. В большинстве учебных пособий и монографий по экономике и финансам, лизинг обязательно упоминается. Нормативные документы, регулирующие развитие основных сфер российской экономики признают необходимость широкого распространения лизинговых форм инвестиций, и этот факт подчеркивается большинством авторов. Отметим, что в настоящее время в литературе наблюдается некоторое «смешение» подходов, нет даже терминологического единства при описании проблем лизинга. Основная часть публикаций посвящена описанию конкретных примеров лизинговых сделок, анализу технологии лизингового бизнеса, обсуждению видов и возможностей применения лизинговых форм финансирования предприятиями определенной отраслевой принадлежности (например, в авиации, сельском хозяйстве, на транспорте и др.). Широко обсуждаются способы расчета и определения лизинговых платежей, при этом применяется стандартная схема сравнения лизинга и других форм финансирования, как правило, кредита.

**>**

В последнее время (начиная с 2003 года) появились публикации, констатирующие и иллюстрирующие развитие лизинга в России в целом и в отдельных регионах.

В тоже время, как в России, так и за рубежом отсутствуют работы, рассматривающие лизинг целостно, как сложную систему, объединяющую множество разнородных субъектов экономики, интересы которых затрагиваются при реализации лизинговых форм финансирования. Не представлен комплексный анализ развития рынка лизинга в России, как отраслевого рынка, сформированного в условиях переходной экономики.

**Цель исследования**- формирование методологии применения лизинговых форм финансирования долгосрочных активов в условиях современной российской экономики, позволяющей оценить возможности и особенности использования этих форм, выявить факторы, определяющие масштабы и эффективность их реализации.

В соответствии с поставленной целью в процессе исследования были сформулированы и решены следующие **задачи:**

1. Сформулировано оригинальное определение лизинга как вида предпринимательской деятельности, предлагающее расширительную трактовку ее основе выделения ключевых характеристик, адекватный учет которых важен для эффективной реализации лизинга. Предложенное определение позволило выделить институциональный и контрактный аспекты лизинговых форм финансирования.
2. На основе анализа опыта стран Западной Европы и США предложен ряд факторов, являющихся ключевыми для масштабного развития лизинга, в число этих факторов включено состояние институциональной среды. Проведен обзор состояния одного из элементов институциональной среды развития российского лизинга - нормативно-правовой базы, предложены классификации документов, принятых на федеральном уровне и субъек-

тами федерации, показана связь между характером регулирования и степенью развитости лизинга в регионах.

1. Дано понятие рынка лизинговых услуг, проведен анализ современной структуры этого рынка в России, показана высокая концентрирован-ность этого рынка, сочетающаяся с развивающейся конкуренцией. Выявлено наличие явно выраженных лидеров рынка, обладающих рыночной властью на нем.
2. Проведен анализ природы лидерства и рыночной власти на рынке лизинговых услуг. Предложены понятия устойчивости и стабильности лидирующего положения, выявлены характеристики поведения участников рынка лизинговых услуг, на которых в первую очередь основываются лидерство и рыночная власть. Выявлены и оценены факторы, оказывающие значимое влияние на эти ключевые характеристики.
3. Проведены имитационные расчеты, в которых лизинговый контракт рассматривается как аналог инвестиционного проекта. На основе анализа результатов экспериментов выявлены источники «неконъюнктурного» эффекта лизинга, реализация которых не зависит от специальных льгот и привилегий. Обосновано существование эффективных лизинговых контрактов, показана привлекательность лизинга для предприятий, не испытывающих финансовые трудности.
4. Построена имитационная модель финансирования комплекса сложного оборудования. Модель предусматривает возможность сочетания лизинга и других форм финансирования. Выполнена серия условных расчетов, результаты которых показали возможности снижения затрат пользователей на приобретение и эксплуатацию комплекса оборудования путем использования гибридного финансирования.
5. Раскрыты прикладные аспекты выполненного исследования. На базе предлагаемого подхода к определению и анализу лизинга, обоснована возможность его использования в рамках процессов распространения иннова-

ций, показано влияние лизинга на повышение конкурентоспособности отечественного сельхозмашиностроения.

**Объектом исследования**диссертации выступили процессы финансирования долгосрочных активов субъектами предпринимательской деятельности.

**Предметом исследования являются**особенности и эффективность лизинговых форм финансирования долгосрочных активов.

**Теоретическую и методологическую основу**диссертационного исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых по широкому кругу проблем современной прикладной микроэкономики, теории отраслевых рынков, инвестиционной и финансовой сферы. Анализ места лизинга в инвестиционном процессе выполнен на базе классических публикаций по теории инвестиций Шарпа У. Ф., Александера Г., Бэйли Дж. В, А Мертенса, использован подход к оценке инвестиционных возможностей российской экономики Миловидова В.Д.

Особенности инвестиционного поведения российских фирм и проблемы развития инвестиционной сферы рассматривались в контексте работ Аукуционека СП , Долгопятовой Т.Г., Кравченко Н.А., Титова В.В, Лыча-гина М.В., Унтуры Г.В.

Анализ рынка лизинговых услуг как отраслевого рынка опирается на работы Шерера Ф., Росса Д., Тироля Ж, Авдашевой СБ.

Институциональный и контрактный аспекты исследования базируются на выводах и рассуждениях Уильямсона О., Милгрома П., Робертса Дж., Кузьминова Я.И., Тамбовцева В.Л.

В части анализа лизинговых форм финансирования исследование опирается на труды Кларка Т., Адамса Дж., Газмана В. Д., Горемыкина В.А., Лещенко М.И., Прилуцкого Л.М., Чекмаревой Е.Н.

При построении имитационной игровой модели использован подход Комарова В.Ф.

**Научная идея диссертации**заключена в том, что лизинг рассматривается не как определенная технология финансирования актива, используемая предприятиями при приобретении основных фондов, а как сложная система, включающая различные виды деятельности, объединяющая множество агентов, у каждого из которых есть мотивация к участию в лизинге. Такая интерпретация позволяет выделить различные уровни анализа - уровень институциональной среды, уровень отраслевого рынка - рынка лизинговых услуг, уровень отдельного контракта. Проведение анализа в разрезе перечисленных направлений обеспечивает системность исследовательского подхода, позволяет выявить особенности лизинговых форм финансирования долгосрочных активов, учет которых необходим для их эффективной реализации.

**Обоснованность и достоверность**результатов, выносимых на защиту, обеспечены применением научной методологии, использованием достижений классической экономической теории, теории финансов.

**Информационной базой исследования**являются данные Федеральной службы государственной статистики, федеральные и региональные нормативные документы, данные мониторинга поведения лизинговых фирм, проводимого рейтинговым агентством Эксперт РА, информация, содержащаяся в научных публикациях и периодической печати, собственные исследования автора.

**Научная новизна диссертации**состоит в том, что в ней предложен системный подход к анализу лизинговых механизмов финансирования долгосрочных активов, позволяющий учесть их многообразную и сложную природу, специфику, расширяющий возможности повышения эффективности применения их в практике принятия финансовых и инвестиционных решений. В частности:

***І***

предложено оригинальное определение лизинга, из которого следуют его многоуровневый характер, специфические характеристики, формирующие преимущества, с одной стороны, и сложности и ограничения применения, с другой;

обосновано влияние отдельных элементов институциональной среды на развитие лизинга на федеральном уровне и на уровне отдельных регионов;

представлена модель рынка лизинговых услуг в России с позиций теории отраслевых рынков, выделены особенности его формирующейся структуры, влияющей на поведение участников;

на основе эконометрического анализа выявлены характеристики поведения лизинговых фирм, влияющие на лидерство и рыночную власть;

- на основе анализа отдельного лизингового контракта раскрыты  
неконъюнктурные источники эффекта лизинга по сравнению с другими  
формами финансирования;

разработана имитационная модель финансирования комплекса долгосрочных активов и схема проведения экспериментов на ее основе, отличительной особенностью модели является то, что она предполагает неальте-рантивность лизинга другим формам финансирования, а также учет специфики эксплуатации оборудования, полученного на условиях лизинга;

обоснована возможность включения лизинговых механизмов финансирования в инновационную сферу, это может быть реализовано посредством выполнения разработчиками инновационных технологий функций лизингодателей, а также путем создания инвестиционно-лизинговых центров в составе технопарковых структур.

обоснована перспектива распространения лизинга в агропромышленном комплексе российской экономики на основе сочетания прямой финансовой бюджетной поддержки участников и стимулирования создания сетевых филиальных структур и сервисных центров, что будет способствовать повышению конкурентоспособности отечественного сельхозмашиностроения

**Теоретическая и практическая значимость**

Теоретическое значение выполненной диссертационной работы заключается в том, что в ней предложена концепция развития рынка лизинговых услуг, разработан методологический подход к исследованию процессов обеспечения экономических агентов долгосрочными активами. Развитие лизинговых форм финансирования рассмотрено с позиций развития отраслевых рынков.

Практическая значимость исследования подтверждается тем, что его результаты были использованы при проведении ряда аналитических и консультационных работ. В частности при формировании концепции развития агролизинга в России - совместно со специалистами СО РАСХН, при построении лизинговой схемы приобретения комплекса энерго генерирующего оборудования ГУП УЭВ СО РАН, в работе над аналитическим проектом «Разработка системы мониторинга анализа конкурентоспособности российской экономики как инструмента принятия решений в области государственной макроэкономической политики»», выполнявшегося ГУ - ВШЭ по заказу Министерства экономического развития и торговли РФ. По каждой из этих работ к диссертации прилагаются соответствующие справки об использовании результатов исследований. Исследовательский подход, изложенный в диссертации, применяется в учебном процессе при чтении авторского специального курса «Экономические основы лизинга» в рамках базового и дополнительного (второго высшего) образования на экономическом факультет НГУ. Отдельные результаты исследования применяются при чтении базового курса «Теория отраслевых рынков».

**Апробация работы**

Исследования, лежащие в основе диссертационной работы поддерживались грантом Российской программы экономических исследования « Развитие новых экономических институтов в переходной экономике Рос-

сии на примере лизинга», грантом Британской академии наук «Исследование особенностей развития лизинга в странах Западной Европы»; коллективным грантом программы КОПЕРНИК «Адаптация российской академической науки к новым экономическим условиям», грантом программы правительства Канады Canadian Studies «Исследование особенностей развития отраслевых рынков в современной экономике», грантом программы Гражданское образование на поддержку публикации монографии (2001).

Основные результаты, включенные в диссертацию, докладывались, обсуждались и были одобрены на ряде российских и международных конференций и семинаров. В том числе:

- Конференции Ассоциации исследователей экономики общественного сектора (ASPE) «Реформирование общественного сектора, Санкт-Петербург, 2002 г., Международной научно-практической конференции Государственное регулирование экономики: региональный аспект, Нижегородский государственный университет, 2001г.; 8-ой международной конференции по Теоретическим и практическим аспектам общественных финансов, Высшая школа экономики, Прага, 2002 г., Международной научно-практической конференции «Лизинг как форма инвестиций в реальный сектор экономики», ИЭиОПП СО РАН, Новосибирск, 2002 г.; Пятнадцатом международном конгрессе исследователей политической экономии "Развивающиеся рынки: социальные, политические и экономические вызовы", Каир 2004 г.; Международной конференции «Модернизация экономики и выращивание институтов», ГУ ВШЭ, Москва, 2005 г.; Международном семинаре «Развитие современного российского капитализма в постоянно меняющихся условиях производства и менеджмента» Новосибирск, 2005 г; 4-ой общей конференции по бизнесу и экономике, Оксфорд, 2005; Результаты докладывались на научно-методологических семинарах в университете Париж -8 (Франция), Кентском университете (Великобритания), университете г. Виктория (Канада), НГУ и ИЭиОПП СО РАН.

**>**

Публикации

По теме диссертации опубликовано 36 работ общим объемом 45,8.п.л.

В их числе три монографии: «Экономическая природа лизинга: российские особенности» 2001, «Аренда. Лизинг. Фирменный сервис.» (в соавторстве с В.Ф. Комаровым, Е.В. Колугой), «Лизинг аграрных машин в Сибири» (в составе авторского коллектива), учебное пособие для ВУЗов «Теория отраслевых рынков», учебно-методические пособия, статьи в рецензируемых журналах: ЭКО, Вестник НГУ. Серия социально-экономические науки, Проблемы теории и практики управления, Экономический журнал ВШЭ, Экономическая наука современной России, Пол-зуновский вестник, Вестник Санкт-Петербургского университета, Серия Менеджмент. Количество публикаций в изданиях, входящих в перечень ВАК, -8.

Исследовательские результаты изложены также и в электронных публикациях, размещенных в Social Science Research Network, в журналах «10: Empirical Studies of Firms & Markets - WPS» и «European Law: National Law-CMBO».

**Структура работы**

**Диссертация**состоит из введения, пяти глав (объемом 325 стр.), заключения, списка использованных источников и приложений.

**Во введении**обоснована актуальность темы, показана степень ее изученности, сформулированы цели и задачи исследования, раскрыта научная новизна работы.

**В первой главе**обоснована актуальность рассмотрения различных форм привлечения инвестиций и финансирования долгосрочных активов. Дан анализ и классификация существующих подходов к определению лизинга, выдвинуто собственное определение, с позиций которого рассмотрены специфические особенности лизинга, показаны его преимущества и недостатки. В рамках предложенного подхода выделены институциональ-

ный и контрактный аспекты исследований лизинга, обоснована дальнейшая логика работы.

**Во второй главе**дан обзор зарубежного опыта зарождения и развития современных форм лизинга, выделены факторы, способствовавшие его широкому распространению. Далее рассмотрена история российского лизинга, выделены условные этапы его становления, при этом современный этап классифицирован как «рыночный». В рамках анализа институциональной среды исследовано общее законодательство по поддержке предпринимательской деятельности и специализированное по лизингу на федеральном и региональном уровнях. Предложена периодизация и содержательная классификация документов, регламентирующих развитие лизинга. Характер и интенсивность государственной поддержки сопоставлены с уровнем развития лизинга в регионах.

**В третьей главе**рынок лизинговых услуг в России анализируется как  
отраслевой рынок. Предложено рассматривать совокупность лизинговых  
фирм, участвующих в мониторинговом проекте, в качестве модели рынка.  
» Дана оценка структуры рынка, выделены тенденции его развития. Для

описания и характеристики лидерства и рыночной власти введены и использованы понятия устойчивости и стабильности. Эти категории рассмотрены для различных критериев лидерства. Для оценки значимости отдельных факторов проведен эконометрический анализ данных мониторинга поведения лизинговых фирм за 2003-2004 годы. На основе этой информации и результатов небольшого обследования лизинговых фирм выявлены факторы, формирующие стратегию их поведения на рынке и конкурентные преимущества.

**В четвертой главе**лизинговые формы финансирования анализируются на уровне отдельного контракта. Предлагается обзор различных подходов к моделированию лизинговых механизмов, проводится анализ источников эффекта лизинга. Лизинг сравнивается с другими альтернативами приоб-

**>**

**>**

ретения долгосрочного актива - кредитом и покупкой за счет собственных средств. Обосновывается существование эффективных лизинговых контрактов. Далее строится авторская модель, предусматривающая возможность сочетания различных форм финансирования активов. В модели отражено влияние лизинга на структуру капитала, также учтена неопределенность и дополнительные эффекты в процессе эксплуатации сложного оборудования. Результаты расчетов подтверждают возможность сокращения затрат с помощью лизинга.

**Пятая глава**диссертации посвящена прикладным аспектам исследования. Отдельный сюжет главы отражает перспективы использования лизинга в инновационной сфере. Предложена общая схема коммерциализации инноваций на условиях лизинга, показаны ее преимущества. Далее рассматриваются особенности агролизинга, показано, каким образом его развитие может способствовать повышению конкурентоспособности отечественных производителей техники, как может государство стимулировать эти процессы. На примере конкретной ситуации показано, как с помощью лизинга может быть распространена инновационная технология генерирования энергии, дана оценка того, как эта перспективная идея реализуется в современных российских условиях. Здесь же обсуждено применение результатов исследования в учебном процессе, описана авторская имитационная игровая модель Лизинг, используемая в преподавательской деятельности.

**В Заключении**обобщены основные выводы и результаты, полученные в ходе исследования.

В **Приложениях**приведены данные расчетов, рейтинговые таблицы, анкеты, использованные для проведения опросов.

## Место и роль лизинга в инвестиционном процессе, актуальность исследования

Лизинг представляет собой важный элемент инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, меры по стимулированию и поддержке лизинговой активности включаются в инвестиционную политику многих развитых государств. Собственно распространенность и характер лизинговой активности является одним из индикаторов уровня экономического развития.

В инвестиционный процесс, к этапам которого относятся: оценка финансовых возможностей, выбор инвестиционной политики, предполагающий определение целей и объемов инвестирования; выбор активов; оценка эффективности инвестиций, формирование инвестиционного решения, управление его реализацией [76;81] принято включать лизинговые механизмы.

Основное содержание лизинга сводится к инвестированию временно свободных или привлеченных финансовых ресурсов в долгосрочные активы, передаваемые во временное пользование. Подробное определение лизинга, предлагаемое и используемое в рамках данного исследования, формулируется и обсуждается ниже в параграфе 1.2. Лизинг можно рассматривать как один из источников финансирования инвестиций наряду с собственными средствами хозяйствующих субъектов (прибыль и амортизация), продажей неиспользуемых активов, бюджетными и внебюджетными централизованными фондами, кредитами банков, эмиссией ценных бумаг - акций и облигаций, а также средствами иностранных инвесторов. С другой стороны, лизинг - это и направление инвестирования временно свободных финансовых ресурсов. В литературе встречаются различные классификации инвестиций [37,43], в табл. 1.1 приведены некоторые из них, важные для понимания роли и места лизинга.

В рамках классификации инвестиций по формам собственности и субъектам инвестирования лизинг можно рассматривать как элемент государственного стимулирования развития отдельных отраслей экономики. Это стимулирование осуществляется как в форме прямого финансирования лизинговой деятельности в определенных секторах, так и через систему налоговых льгот и привилегий. Государственные инвестиции, связанные с лизингом, направлены на поддержание отдельных приоритетных секторов экономики.

Частные инвестиции физических и юридических лиц могут осуществляться через лизинговые схемы, т.е., как отмечалось выше, лизинг в этом случае представляет собой источник финансирования инвестиций.

## Ретроспективный обзор развития лизинга в условиях рыночной экономики

В странах с рыночной экономикой лизинг давно и успешно развивается, в настоящее время можно оценивать и некоторый российский опыт в этом направлении. Примеры контрактов, сходных по своей природе с лизингом, встречаются уже в древней истории, хотя, конечно, как современный финансовый инструмент лизинг получил развитие во второй половине XX в., распространившись из США в другие страны. В данной главе мы попытаемся на примерах отдельных стран проследить, как развивался лизинг начиная от древних веков (здесь наши рассуждения опираются на известную работу Т. Кларка [106]), и выделить те особенности, которые могут быть полезны для осмысления российского опыта (этому посвящен первый параграф). Этот материал подготовлен на основе анализа различных справочников и зарубежной статистики, частично он изложен в нашей публикации [91]. Далее будет дана характеристики российского опыта (второй параграф), рассмотрена институциональная среда развития российского лизинга (третий и четвертый параграфы).

Ранняя история лизинга

Идея лизинга зародилась в древние времена. Известно высказывание Аристотеля о том, что богатство составляет не владение имуществом, основанное на праве собственности, а его (имущества) использование. В этом и состоит сама идея лизинга и основа его преимуществ. Томас Кларк в своем классическом труде по лизингу [106] отмечает, что уже в Шумерском царстве (2000 лет до н. э.) товары передавались в лизинг, причем эта сфера деятельности долгое время процветала. Фараоны в Египте продавали, а затем брали во временное пользование земли, что аналогично, по существу, возвратному лизингу. Свидетельства тому, что лизинг использовался в хозяйственной практике, имеются в законах царя Хаммурапи. Римляне также использовали лизинг, на что указывает детальное его регулирование в законах. В IX в. в Венеции торговцам во временное пользование сдавались суда и очень дорогие в то время якоря. В этот исторические период все лизинговые сделки были краткосрочными, и реально лизинг не составлял альтернативу покупке, не рассматривался как инструмент финансирования.

В средние века использовался лизинг сельскохозяйственного оборудования, лошадей, реже к нему обращались торговцы. Известен случай, когда в лизинг были взяты доспехи для крестового похода в 1248 г. [106] всего за 25 % их стоимости. Одним из первых законов, относящихся к лизингу, стал Закон Уэльса 1284 г. в Англии (Statute of Wales), который регулировал главным образом временное пользование землей, хотя теоретически мог применяться и для движимых объектов. Во времена королевы Елизаветы лизинг широко использовался для дезориентации кредиторов (это актуально и сейчас), что вызвало появление в 1571 г. закона, запрещавшего подобную практику. В 1798 г. вышло руководство по лизингу, в котором отмечалось, что, как только люди замечают преимущества лизинга, они стремятся широко его применять. Здесь подчеркивается то, что необходимым условием распространения лизинга является склонность к нему пользователей. Отметим, что на этом раннем этапе развития лизинг воспринимался главным образом как инструмент удовлетворения краткосрочных потребностей. Здесь важно восприятие самой его идеи, финансовые аспекты в современном понимании не осознаются.

Бурный рост лизинга произошел в начале XIX в. с развитием механизации сельского хозяйства и средств транспорта. В Англии к этому времени относятся примеры даже судебных разбирательств, связанных с невыполнением обязательств участниками лизинговых контрактов. Развитие железных дорог стало важным фактором совершенствования техники лизинга и вовлечения в его орбиту новых объектов, включая сложное промышленное оборудование. Многие железнодорожные компании не могли выжить самостоятельно и были вынуждены брать линии железнодорожных сетей в лизинг у фирм, их построивших. Так, например, первая железная дорога Лондон - Гринвич после восьми лет независимого существования была сдана в лизинг на 999 лет.

Важной сферой распространения лизинга стала быстро развивающаяся каменноугольная промышленность. Владельцы каменноугольных копей вначале сами покупали вагоны для перевозки угля, но затем стала очевидной невыгодность такого способа организации бизнеса. Мелкие предприниматели, воспользовавшись ситуацией, выгодно инвестировали свои средства в развитие лизинга вагонов, срок службы которых тогда составлял 25 лет. Подобное применение капитала было одним из наиболее популярных для частных инвесторов в викторианские времена. Интересно, что в это время появляется возможность покупки объекта пользователем по истечении срока договора.

Многие европейские специалисты считают, что в виде, максимально приближенном к современному, лизинг появился в 1877 г., когда телефонная компания Bell Telephone Company начала практику рейтинга (краткосрочного лизинга) своих аппаратов в США.

Можно утверждать, что в конце XIX в. шло активное формирование рынка лизинговых услуг, развивались и совершенствовались лизинговые технологии, стали учитываться финансовые аспекты. В то же время никаких привилегий со стороны государства участники лизинга в тот период не имели, его развитие не стимулировалось, шел «естественный рост». Важно подчеркнуть, что это развитие непосредственно связано с научно-техническим прогрессом, больше всего примеров использования лизинга относится к опыту Англии, которая в то время была одним из лидеров экономического развития.

Американский опыт развития современного лизинга во многом схож с английским. Ранние этапы связаны с развитием железнодорожного транспорта, в начале XX в. многие фирмы активно использовали лизинг в различных отраслях экономики. Известен даже пример практики United Shoe Machinery Corporation, монополизировавшей рынок с помощью лизинга [130]. Обращались к лизингу крупнейшие нефтяные корпорации США. Во время второй мировой войны в лизинг брали оборудование для выполнения правительственных заказов. В роли лизингодателей выступали изготовители, банки, обычные фирмы, лизинг еще не стал специализированным видом деятельности. Временем рождения современного лизинга считается май 1952 г. Небольшая фирма по производству пищевых продуктов в Калифорнии получила крупный заказ от военного ведомства, для выполнения которого следовало существенно увеличить парк оборудования. Не имея возможности купить эти машины, фирма решила взять их во временное пользование. Предприниматель Генри Шонфилд создал специальную корпорацию для финансирования этой конкретной лизинговой операции. Убедившись в прибыльности такой деятельности, бизнесмен решил ее развивать и завоевывать рынок лизинговых услуг.

## Определение границ рынка лизинговых услуг, схема анализа на уровне отраслевого рынка

В рамках настоящей диссертации обосновывается системная природа лизинга и предлагается трехуровневый подход к его исследованию. Первый уровень - уровень институциональной среды был обсужден в предыдущей главе. В данной главе анализ проводится на уровне отраслевого рынка. На современном этапе экономического развития в России в рамках определенной институциональной среды происходят процессы формирования рынка лизинговых услуг как отраслевого рынка. Особенности его структуры, которые во многом определяют поведение участников, исследованы в данной главы. 3.1 Определение границ рынка лизинговых услуг, схема анализа на уровне отраслевого рынка

Анализу структуры любого отраслевого рынка предшествует определение этого рынка. Прежде чем перейти к данной итерации, представляется целесообразным остановиться на понятии отраслевого рынка вообще. Не смотря на то, что оно является базовым и основополагающим, оно не имеет однозначного хрестоматийного определения в литературе.

Существуют различные подходы к формулировке данного определения, рассмотрим основные некоторые из них.

Подходы к определению отраслевого рынка

Рынок относится к базовым понятиям экономической теории. Именно на рынке взаимодействуют фирмы. Параметры рыночного равновесия и возможности его изменения находятся в центре внимания исследований отраслевых рыночных структур. Само понятие рынок имеет несколько толкований, отражающих различные аспекты, они обозначены в обзорных сборниках [9] и работах, посвященных непосредственно теории отраслевых рынков С. Авдашевой [1], А. Вурос и Н. Розановой [11], Д. Хэйя и Д.Морриса [79], Ж. Тироля [71], ив общих классических трудах по экономической теории (например, ФишерС, Дорнбуш Р., Шмалензи Р.[77], и Хаек Д.К. 78]). Так, в литературе встречаются формулировки, согласно которым:

Рынок - это система отношений, соединяющая продавцов и покупателей товара, определяющая механизмы и особенности их взаимодействия;

Рынок - это совокупность покупателей и продавцов, взаимодействующих друг с другом.

Рынок - это механизм передачи прав собственности.

При решении прикладных проблем, определяя рынок, необходимо выделить конкретную совокупность экономических агентов. Эта задача на практике оказывается весьма сложной. Искусственное сужение совокупности субъектов, входящих в рынок, искажает результаты его анализа, формирует неверное представление о его структуре, исключая из рассмотрения часть агентов. А именно формы и методы взаимодействия участников рынка представляют интерес при анализе его структуры. Неоправданное расширение круга субъектов, входящих в рынок, так же приводит к неверным выводам относительно его организации и структуры.

Таким образом, в определении рынка важно, прежде всего, очертить его границы. Здесь принято выделять следующие аспекты границ:

Продуктовые границы - при их определении учитывается взаимозаменяемость товаров;

Временные границы - они отражают период времени, в течение которого исследуется поведение фирм и временные характеристики жизненного цикла товара;

Географические границы - они связаны с территориальными характеристиками рынка. Такие границы зависят от остроты конкуренции на национальном и конкурентном рынке, а также от величины барьеров входа на региональный рынок внешних продавцов.

Можно определять рынок и со «стороны предложения», и со «стороны спроса».

Еще одно понятие, тесно связанное с понятием отраслевого рынка, -это понятие отрасли. Отрасль - совокупность предприятий, производящих однотипные продукты, использующих сходные виды сырья и производственные технологии. В выделении отраслей на уровне национальной экономики присутствует четкая определенность, поскольку существуют национальные классификаторы отраслей. Однако, для целей исследований отраслевого рынка такой подход не вполне приемлем, т.к. в одной отрасли могут быть объединены фирмы, ориентированные на разные рынки. В основе понятия рынка лежат характеристики потребителя и потребности, тогда как отрасль определяется характером используемых технологий. Рассуждая в терминах отраслевой классификации, можно подчеркнуть понятие подотрасли, выделяемой в рамках конкретной отрасли, и объединяющей производителей товаров-заменителей. Если предприятия подотрасли узкоспециализированы, то отождествление понятий отраслевой рынок и подотрасль представляется оправданным, хотя и несколько упрощенным.