Новиков, Владимир Юрьевич. Структура финансирования лизинговых операций : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Новиков Владимир Юрьевич; [Место защиты: С.-Петерб. гос. ун-т].- Санкт-Петербург, 2013.- 155 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/790

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Развитие лизингового рынка в России усиливает конкуренцию между его основными участниками. Возможность привлечения финансирования наделяет лизинговые компании дополнительными конкурентными преимуществами. Во многом от способности компании привлечь заемный капитал зависит динамика роста лизингового портфеля и ее позиция на рынке.

Актуальность темы исследования обусловлена недостаточной изученностью проблем связанных с финансированием лизинговых операций и выбором лизинговой компанией того или иного источника финансирования.

**Степень разработанности проблемы.** Изучение проблем финансирования лизинговых операций не получило до нашего времени подробного освещения ни в российских, ни в зарубежных работах. Причина недостаточной степени изученности данного вопроса обусловлена тем, что лизинг является достаточно новым финансовым инструментом для мировой и отечественной науки, а некоторые источники финансирования лизинговых операций, такие как секьюритизация нашли свое применение на практике не более 30 лет назад.

Современные концепции финансового менеджмента представлены в трудах Ю. Бригхема, Р. Брейли, И. А. Бланка, Х.П.Бэр, Дж. К. Ван Хорн, А.В. Воронцовского, В.В. Иванова, В. В. Ковалева, В. Котари, В.А. Лялина, М.В. Романовского, Ф.Дж. Фабоцци, У. Шарпа, А.Д. Шеремета и др.

Вопросы развития и особенностей лизинговых отношений, финансирования лизинговых операций нашли свое отражение в работах таких авторов, как С. Амембал, В. Д. Газман, В. А. Горемыкин, Е. В. Кабатова, Т. Кларк, Вит. В. Ковалев, А.О. Левкович, М.И. Лещенко, Л. Н. Прилуцкий, Е. Н. Чекмарева, X. И. Шпиттлер и др.

Многочисленным публикациям исследователей присущ большой

диапазон мнений при освещении отдельных аспектов лизинговой

деятельности. В большинстве работ проводится анализ отдельно взятых источников финансирования лизинговых операций, в связи с чем, остается целый ряд нерешенных вопросов, связанных с разработкой концепции, методов и способов управления системой финансирования лизинговых операций.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью настоящего исследования является разработка модели по совершенствованию механизмов финансирования лизинговых операций на российском лизинговом рынке.

**Задачи исследования,** способствующие достижению поставленной цели:

уточнить роль и место лизинга в экономических системах развитых стран и России;

выявить приоритетные и нетрадиционные источники финансирования лизинговых операций;

определить основные преимущества и недостатки отдельных источников финансирования лизинговых операций;

разработать подход к обоснованию рациональной структуры финансирования лизинговых операций в России.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования выступают источники финансирования деятельности лизинговых компаний, а предметом исследования являются теоретические, методические и практические вопросы финансирования лизинговых операций.

**Теоретическая, методологическая и информационная база исследования.** *Теоретической основой*диссертационного исследования послужили научные труды российских и зарубежных авторов в области теории финансов, финансового менеджмента, лизинга и бухгалтерского учета.

*Методологической базой* исследования послужили общенаучные

методы познания. Основным методом научного познания в диссертационном

исследовании являлся диалектический метод. Использовались приемы и способы анализа, статистики, и математики; системный и логический анализ экономической информации и практического опыта. В рамках проводимого исследования также применялись: исторический метод, метод географической интерпретации, метод экспертных оценок.

*Информационную базу* составили законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации, статистические и отчетные данные Федеральной службы государственной статистики РФ, концепции и взгляды отечественных и зарубежных экономистов, журнальные статьи, материалы научных семинаров, симпозиумов и конференций, связанные с проблемами развития лизинговых отношений в России, функционирования российских лизинговых компаний, внутренние положения по организации лизинговой деятельности российских и зарубежных лизинговых компаний.

Диссертация выполнена в соответствии с паспортом специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки): 3.2. Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций; 9.8. Финансовое посредничество и роль банков в его осуществлении; 10.9. Специфика финансирования банками инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей и организационно-правовых форм.

**Основные научные результаты исследования:**

1. Предложена классификация источников финансирования лизинговых операций, позволяющая выделить классические и современные источники;
2. Выявлены основные особенности финансирования лизинговых операций на российском рынке в период мирового экономического кризиса, которые заключаются в увеличении количества операций финансируемых за счет собственных средств, поиске новых финансовых партнеров, активном участии в государственных программах, ужесточении условий

финансирования лизинговых операций;

1. Обосновано использование специфических показателей для оценки финансового состояния лизинговых компаний, таких как: средняя ликвидность лизингового портфеля, средняя ставка лизингового процента, доля одного лизингополучателя в лизинговом портфеле, соотношение задолженности по кредитам и займам к уплачиваемым в будущем лизинговым платежам, отраслевая принадлежность клиентов лизинговой компании;
2. Выявлены основные формы взаимодействия финансирующих банков и лизинговых компаний на российском лизинговом рынке с точки зрения корпоративного управления: банк - дочерняя лизинговая компания, банк - независимая лизинговая компания;
3. Адаптирована общая модель выбора приоритетных направлений финансирования лизинговых операций в зависимости от соотношения параметров (стоимость источника финансирования, финансовое состояние лизинговой компании и т.д.), характеризующих лизинговую деятельность.

**Научная новизна** проведенного исследования состоит в обосновании комплексного подхода для определения источников и структуры финансирования лизинговых операций на основе учета факторов, характеризующих страну кредитора, источник финансирования, деятельность лизинговой компании и лизингополучателя.

**Теоретическая значимость** работы состоит в том, что основные положения и выводы диссертации расширяют и развивают научное представление об источниках финансирования лизинговых операций, в том числе о принципах построения рациональной структуры финансирования.

**Практическая значимость** исследования заключается в том, что его результаты (методические и практические рекомендации) могут быть использованы:

- лизинговыми компаниями при разработке и совершенствовании методов привлечения финансовых ресурсов, определении структуры

финансирования лизинговых операций;

- в преподавании ряда экономических дисциплин: «Банковское дело», «Деньги, кредит, банки», «Основы инвестиционного анализа», «Финансовый менеджмент».

**Апробация результатов исследования.**

Основные положения и рекомендации исследования докладывались на XVI Международной Конференции молодых ученых-экономистов «Предпринимательство и реформы в России» (2010 г.) Санкт-Петербургского Государственного Университета, на Весенней конференции молодых ученых - экономистов «Экономическая безопасность: современные проблемы» (2010 г.) Санкт-Петербургского Государственного Университета, на Весенней конференции молодых ученых - экономистов «Инвестиционный климат: влияние на экономику» (2012 г.) Санкт-Петербургского Государственного Университета.

Результаты диссертационного исследования апробированы в Санкт-Петербургском филиале «Газпромбанк» (ОАО) и ГК «Балтийский лизинг».

**Публикации.** Основные положения диссертационного исследования отражены в 6 опубликованных работах (в т.ч. 2 статьи в журналах, входящих в перечень ВАК РФ) общим объем 1.2 п.л.

**Структура диссертационной работы** определена логикой исследования и представлена введением, тремя главами, заключением, списком информационных источников и приложений, включает 151 страницу основного текста, 19 таблиц, 3 рисунка, 2 приложения.