

Ассоциация лизингодателей

С.В. Шиманович, А.И. Цыбулько

**БЕЛОРУССКИЙ РЫНОК ЛИЗИНГА.
ОБЗОР 2015 г.**

Минск
МИТСО
2016

УДК 336.77(476)
ББК 66.262.1(4Бел)
Ш 93

Рекомендовано к изданию
Ассоциацией лизингодателей Республики Беларусь
Общественным объединением «Белорусский союз лизингодателей»
При поддержке Национального банка Республики Беларусь

Авторы выражают глубокую благодарность за содействие в подготовке данного обзора сотрудникам Национального банка Республики Беларусь: начальнику отдела регулирования лизинговой деятельности Александру Сергеевичу Дедкову, главному специалисту отдела регулирования лизинговой деятельности Юлии Владимировне Герасимчик, начальнику управления банковской статистики Надежде Ивановне Носевич.

Шиманович, С.В.

Ш 93 Белорусский рынок лизинга. Обзор 2015 г. / С. В. Шиманович, А. И. Цыбулько. – Минск : Междунар. ун-т «МИТСО», 2016. – 80 с.

ISBN 978-985-497-317-3.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. лизинговые операции в Республике Беларусь осуществляли 100 специализированных лизинговых организаций и восемь банков. Ассоциацией лизингодателей Республики Беларусь при поддержке Национального банка Республики Беларусь проведено исследование данного рынка по результатам деятельности в 2015 г., которое легло в основу рейтинга лизинговых компаний.

Дополнительно в рамках проекта составлены ранжированные списки (рэнкинги) лизинговых компаний по 24 различным показателям, разделенным по трем группам: показатели количественных результатов лизинговой деятельности, эффективности лизинговой деятельности и финансовой устойчивости.

Издание адресовано в первую очередь руководителям и сотрудникам лизинговых организаций, банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, а также научным работникам, студентам, магистрантам и аспирантам экономических специальностей.

УДК 336.77(476)

ББК 65.262.1(4Бел)

ISBN 978-985-497-317-3

© Шиманович С.В., Цыбулько А.И. 2016

© Международный университет «МИТСО», 2016

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЙТИНГ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ	4
РЭНКИНГИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ.....	14
ОЦЕНКА УЧАСТНИКАМИ РЕЙТИНГА СВОЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	43
АССОЦИАЦИЯ ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	44
ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ. ИТОГИ РАБОТЫ ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ ПО ИТОГАМ 2015 г.	47
РЫНОК ЛИЗИНГА И ИНВЕСТИЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В НОВЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕАЛИЯХ	51
СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА.....	66
МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ РЕЙТИНГА	72
УЧАСТНИКИ РЕЙТИНГА	76
ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ ПРАВОВЫХ АКТОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	77

РЕЙТИНГ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 25 февраля 2014 г. № 99 лизинговой деятельностью могут заниматься только лизинговые организации, включенные Национальным банком Республики Беларусь в реестр лизинговых организаций. Исключение составляют:

- юридические лица и индивидуальные предприниматели, заключившие не более трех договоров финансовой аренды (лизинга) в течение одного календарного года и (или) при общей стоимости предметов лизинга, передаваемых по одному или нескольким указанным договорам, заключенным этими лизингодателями в одном календарном году, менее 10 тыс. базовых величин;

- иностранные организации, осуществляющие лизинговую деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство;

- юридические лица, имеющие право предоставлять имущество на условиях финансовой аренды (лизинга) в соответствии с решениями Президента Республики Беларусь.

Банки, небанковские кредитно-финансовые организации осуществляют лизинговую деятельность в соответствии с Банковским кодексом Республики Беларусь, иным законодательством с учетом требований, установленных Указом № 99, без включения в реестр.

По состоянию на 31.12.2015 г. в реестр лизинговых организаций Национальным банком было включено 100 предприятий.

В рейтинговых исследованиях по итогам 2015 года приняло участие 32 лизингодателя, включая группы компаний (полный список участников рейтинга представлен в табл. 39).

Основной причиной существенного расхождения между числом организаций, включенных в реестр и принявших участие в рейтинговых исследованиях является в основном то, что многие предприятия, включенные в реестр, в 2015 г. либо не осуществляли лизинговую деятельность, либо осуществляли ее не систематически, либо исключительно для реализации специальных или внутриведомственных задач в рамках осуществления своей финансово-хозяйственной деятельности. Так, на долю участников рейтинга приходится 81,43 % объема лизингового портфеля и 87,06 % объема нового бизнеса по рынку лизинга Республики Беларусь в целом (в сегменте лизинговых компаний без учета банков-лизингодателей). Исходя из этого, можно сказать, что в целом компании, принявшие участие в рейтинге формируют профессиональный рынок лизинга в Республике Беларусь, что позволяет признать настоящий рей-

тинг репрезентативным и объективно характеризующим состав профессиональных участников белорусского рынка лизинговых услуг и их место на данном рынке.

Рейтинг лизинговых компаний, построенный на основе их отчетности в соответствии с утвержденной Ассоциацией лизингодателей методикой, представлен в табл. 1. По сравнению с предыдущим рейтингом добавилась информация по двум новым участникам: ООО «Приват Лизинг» и ЗАО «СОЛАРЛИЗИНГ».

Таблица 1. Рейтинги лизинговых компаний по операциям 2015 г.

№ п/п	Наименование компании	Объем нового бизнеса, млн. руб.	Доля в общем объеме, %	Лизинговый портфель, млн.руб.	Доля в общем объеме, %	Объем начисленных за год лизинговых платежей, млн.руб.	Доля в общем объеме, %	Результующая рейтинговая оценка
1	Проматролизинг	1500059	26,51	4887750	24,45	1215887	14,78	900,92
2	АСБ Лизинг	728203	12,87	5819208	29,11	1629622	19,81	742,20
3	Райффайзен-Лизинг	970873	17,16	2791394	13,96	1414398	17,19	640,38
4	РЕСО-БелЛизинг	436512	7,71	621954	3,11	629123	7,65	253,11
5	ГЛОБАЛ лизинг	363344	6,42	1103061	5,52	272990	3,32	209,63
6	Активлизинг	277646	4,91	484364	2,42	426694	5,19	168,00
7	Агролизинг	114340	2,02	1082720	5,42	356476	4,33	135,70
8	Риетуму-Лизинг	167879	2,97	377564	1,89	501986	6,10	135,10
9	Микро Лизинг	188835	3,34	265899	1,33	258412	3,14	106,31
10	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	69695	1,23	462666	2,31	170955	2,08	65,90
11	Внешнеэкономическая лизинговая компания	97699	1,73	133104	0,67	155232	1,89	56,30
12	БПС-лизинг	16796	0,30	669771	3,35	125309	1,52	53,31
13	Приват Лизинг	111096	1,96	100441	0,50	98917	1,20	52,15
14	Стройинвестлизинг	59221	1,05	177286	0,89	187992	2,28	49,77
15	Лизинг-Белинвест	59944	1,06	162650	0,81	95320	1,16	37,83
16	БНБ Лизинг	73615	1,30	90106	0,45	78283	0,95	36,56

17	Интеллект-Лизинг	73678	1,30	68037	0,34	64591	0,79	33,75
18	Открытая линия	56605	1,00	79883	0,40	62125	0,76	28,35
19	СОЛАРЛИЗИНГ	55207	0,98	19799	0,10	76337	0,93	26,54
20	Юникомлизинг	27367	0,48	221162	1,11	48509	0,59	24,21
21	Агрофинанс	36709	0,65	32892	0,16	67798	0,82	19,98
22	ГродноЛизинг	29649	0,52	72754	0,36	43424	0,53	16,68
23	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	25818	0,46	45585	0,23	46712	0,57	14,40
24	Автопромлизинг	28240	0,50	37713	0,19	33686	0,41	13,20
25	Промавтостройлизинг	15051	0,27	37113	0,19	44412	0,54	10,08
26	Террализинг	20923	0,37	16437	0,08	26450	0,32	8,81
27	Астра-Лизинг	14044	0,25	37552	0,19	28583	0,35	7,82
28	Лидра-Сервис	13095	0,23	28716	0,14	22346	0,27	6,28
29	Центроимпорт	5558	0,10	22041	0,11	19132	0,23	3,02
30	СМАРТ Партнер	8528	0,15	18560	0,09	11675	0,14	2,91
31	Статус лизинг	9268	0,16	13609	0,07	6677	0,08	2,29
32	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	3037	0,05	9582	0,05	8001	0,10	0,16
	Итого	5658530		19991371		8228056		

Распределение участников рейтинга по регионам Беларуси выглядит следующим образом:

г. Брест – 1 (3,125 %).

г. Витебск – 1 (3,125 %).

г. Гомель – 1 (3,125 %).

г. Гродно и Гродненская область – 2 (6,250 %).

Минская область – 1 (3,125 %).

г. Минск – 31 (81,25 %).

Видно, что лизинговые компании преимущественно расположены в г. Минске. Компании, находящиеся в остальных регионах республики составляют менее 19% от общего количества участников рейтинга. В 2013 – 2014 гг. этот показатель также равнялся 19 %, 2012 г. – 21%, в 2011 г. – 14,3%, в 2010 г. – 22,5%, в 2009 г. – 25%, а в 2008 г. – 25,9%.

Из компаний, принявших участие в рейтинге, 18 компаний работают на рынке 10 и более лет (56,25 % от общего числа участников), 9 компаний – от 5 до 10 лет (28,12 %), 5 компаний – менее 5 лет (15,63 %). При этом из 10 компаний – лидеров рейтинга только одна компания, работающая на рынке менее 5 лет. Это подтверждает многолетнюю тенденцию о выходе на первые роли более опытных компаний.

Из первой пятерки рейтинга 3 компании относятся к категории банковских компаний, в первой десятке их 6, что в целом соответствует общеевропейским показателям, где наиболее крупные лизингодатели относятся либо к банковскому сектору, либо являются подразделениями крупных промышленных и финансово-инвестиционных холдингов (кэптивными лизинговыми компаниями). Все это в целом повторяет ситуацию предыдущих рейтингов.

Разрыв между первым и последним местом составил 900,76 (в 2014 г. – 999,53, в 2013 г. – 902,95 баллов), увеличился разрыв между первой и второй пятерками с 69,73 до 143,73 баллов (в 2014 г. – с 2,89 до 69,73 баллов), а также с 83,97 до 102,1 баллов увеличился диапазон компаний второй пятерки (табл. 3). Уменьшился разрыв между первой и второй компаниями рейтинга – с 301,8 баллов в 2014 г. до 158,7 баллов в 2015 г. В период с 2008 г. до 2012 г. наблюдалось постоянное увеличение такого разрыва (в 2011 г. – 474 балла, в 2010 г. – 440 баллов, в 2009 г. – 398 баллов, в 2008 г. – 53 балла). В период с 2012 г. по 2013 г. произошло его существенное уменьшение (в 2013 г. – 40,01 балла, в 2012 г. – 56,42 балла). В целом в 2014 году произошло перераспределение долей рынка между компаниями: на первые две компании рейтинга приходилось уже 39,38 % совокупного объема нового бизнеса и 53,56 % совокупного лизингового портфеля (в 2014 г. – 38,15 % и 42,92 %, в 2013 г. – 28,58 %

и 35,61 % соответственно), на первые пять компаний – 70,67 % и 76,15% (в 2014 г. – 69,97 % и 70,74 %, в 2013 г. – 55,4% и 69,15%), на компании с 6 по 10 – 14,46 % и 13,37% (в 2014 г. – 15,55 % и 14,86 %, в 2013 г. – 26,48 % и 20,13%), на остальных 22 участников рейтинга – 14,46% и 13,37% (в 2014 г. - 14,48% и 14,40 %, в 2013 г. – 18,12 % и 10,73 %). Приведенные данные свидетельствуют о сохраняющейся тенденции увеличения концентрации рынка лизинга страны.

В предыдущие годы, по результатам рейтинговых исследований, рассчитывались коэффициенты монополизации рынка. Для анализа структуры рынка существует несколько количественных методов оценки концентрации. В некоторых странах устанавливается пороговая доля рынка – доля отдельного предприятия, или группы предприятий, в общем объеме продаж какого-либо товара или услуги.

По российскому законодательству безусловным монополистом признается предприятие, которое контролирует более 65 % рынка. Организация, имеющая рыночную долю в интервале 35-65 процентов, может быть признана монополистом, если антимонопольные органы докажут, что она занимает доминирующее положение на рынке и злоупотребляет этим. В Республике Беларусь количественные параметры присутствия отдельного предприятия на рынке не получили широкого распространения. Рыночная доля отдельного предприятия не дает характеристики структуры рынка в целом. Компания ОАО «Промагролизинг», занявшая первое место в рейтинге, контролирует 26,51% от общего объема нового бизнеса участников рейтинга и по этому параметру не является монополистом.

Более полную картину рынка дает индекс концентрации (CR), который характеризует долю нескольких ведущих компаний на рынке. По итогам 2015 года, явными лидерами рынка являются три компании: Промагролизинг, АСБ Лизинг и Райффайзен-Лизинг.

Индекс концентрации для трех крупнейших компаний рынка:

$$CR3 = 26,51\% + 12,87\% + 17,16\% = 56,54\%$$

По данному параметру группа лидирующих компаний приблизилась к порогу уровня доминирования на рынке. По итогам 2013 индекс концентрации рассчитывался для первых трех компаний и составил 41,5%, по итогам 2015 года CR3 составил уже 56,54%. За два последних года наблюдается рост концентрации рынка более чем на 15%. Намечившаяся

несколько лет назад тенденция, при которой половина или большая часть рынка находится под контролем 3-5 лидирующих компаний, продолжилась и в прошлом году.

Однако индекс концентрации не учитывает особенности рыночной структуры всей отрасли, кроме того, и среди лидеров рынка может быть различное распределение долей. Поэтому, индекс концентрации применяется в качестве дополнительного параметра совместно с другими показателями. В качестве дополнительного параметра можно рассматривать индекс Херфиндаля – Хиршмана (HHI), который характеризует не долю рынка, контролируемого несколькими крупнейшими компаниями, а распределение рыночных долей между всеми субъектами данного рынка.

В мировой и отечественной практике концентрация рынка определяется как по коэффициентам концентрации, исходя из доли нескольких ведущих компаний, так и по индексу Херфиндаля – Хиршмана, который вычисляется как сумма квадратов долей продаж, выраженной в процентах по каждой компании в отрасли:

$$HHI = S_1^2 + S_2^2 + \dots + S_n^2$$

где S_1, S_2 – выраженные в процентах доли объема нового бизнеса каждой компании участницы, к общему объему нового бизнеса участников рейтинга.

Коэффициент Херфиндаля – Хиршмана показывает, какое место, долю, на данном рынке занимают лизингодатели, владеющие малыми долями. По значениям коэффициентов концентрации (CR) и индексов Херфиндаля – Хиршмана выделяются три типа рынка:

- I тип – высококонцентрированные рынки: при $70\% < CR < 100\%$; $1800 < HHI < 10000$
- II тип – умеренноконцентрированные рынки: при $45\% < CR < 70\%$; $1000 < HHI < 1800$
- III тип – низкоконцентрированные рынки: при $CR < 45\%$; $HHI < 1000$

По параметру нового бизнеса индекс Херфиндаля – Хиршмана рассчитанный для 32 участников рейтинга 2015 составил $HHI=1329,5$, это говорит о том, что рынок лизинга Республики Беларусь относится к умеренноконцентрированным. Напомним, что индекс Херфиндаля – Хиршмана растет как по итогам 2014, так и по итогам 2015 года. Заметим, что повышение концентрации рынка характерно для большинства постсоветских рынков лизинга.

Таблица 3. Динамика изменения рейтинговых оценок и занимаемых позиций в рейтинге.

Наименование компании	Место в рейтинге за 2015 г.	Изменение рейтинговой оценки	Изменение позиции в рейтинге
Промагролизинг	1	202,72	1
АСБ Лизинг	2	-257,80	-1
Райффайзен-Лизинг	3	101,32	1
РЕСО-БелЛизинг	4	-10,05	1
ГЛОБАЛ лизинг	5	161,90	9
Активлизинг	6	5,85	2
Агролизинг	7	-37,24	0
Риетуму Лизинг	8	-58,34	-2
Микро Лизинг	9	13,56	3
БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	10	-44,70	-1
Внешнеэкономическая лизинговая компания	11	9,76	4
БПС-лизинг	12	-33,93	1
Приват Лизинг	13	В рейтинге за 2014 г. участия не принимали.	
Стройинвестлизинг	14	-57,75	-3
Лизинг-Белинвест	15	8,17	3
БНБ Лизинг	16	7,09	3
Интеллект-Лизинг	17	15,88	6
Открытая линия	18	13,53	6
СОЛАРЛИЗИНГ	19	В рейтинге за 2014 г. участия не принимали.	
Юникомлизинг	20	4,70	1
Агрофинанс	21	-11,15	-4
ГродноЛизинг	22	-19,11	-6
АВАНГАРД ЛИЗИНГ	23	-5,24	-3
Автопромлизинг	24	0,02	1
Промавтостройлизинг	25	-9,16	-3
Террализинг	26	-1,77	2
Астра-Лизинг	27	-4,37	0

Лида-Сервис	28	-0,89	3
Центроимпорт	29	-4,26	1
СМАРТ Партнер	30	-0,92	3
Статус лизинг	31	1,54	5
АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	32	-3,25	2

РЭНКИНГИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Оценка количественных результатов лизинговой деятельности

Количественные результаты лизинговой деятельности позволяют дать представление о том, в каких ценовых сегментах, с какими предметами и насколько активно работает конкретная лизинговая компания, что в свою очередь может служить ориентиром для потребителей лизинговых услуг.

В таблицах 4 – 11 приведены обобщающие показатели ранжирования по предметам лизинга и ранжирование компаний по конкретным видам предметов в целом по рынку, включая как сегмент инвестиционного лизинга (лизинг для субъектов хозяйствования), так и сегмент потребительского лизинга (лизинг для физических лиц).

Таблица 4. Обобщающие показатели ранжирования по предметам лизинга

Вид предмета лизинга	Количество компаний	Стоимость предметов, переданных в лизинг, млн. руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн. руб.	Доля в объеме операций, %
здания и сооружения	18	1408735	232	6072,13	24,90
машины и оборудование	29	1722328	12282	140,23	30,44
транспортные средства, в т.ч.	29	2344268	5461	429,27	41,43
<i>Легковой автотранспорт</i>	27	1177880	3335	353,19	20,82

Грузовой авто-транспорт	27	910197	1891	481,33	16,09
Другие виды транспортных средств	11	256191	232	1104,27	4,53
Иные предметы лизинга	17	183199	29594	6,19	3,24
В целом по компаниям		5658530	47569		

Таблица 5. Здания и сооружения.

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Райффайзен-Лизинг	566274	41	13811,6	58,33
2	ГЛОБАЛ лизинг	362455	10	36245,5	99,76
3	Промагролизинг	227946	15	15196,4	15,20
4	Агролизинг	63386	8	7923,2	55,44
5	РЕСО-БелЛизинг	50128	19	2638,3	11,88
6	БНБ Лизинг	32070	2	16034,9	43,56
7	АСБ Лизинг	22685	69	328,8	3,12
8	Автопромлизинг	21551	12	1795,9	76,32
9	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	13763	27	509,7	53,31
10	ГродноЛизинг	12720	3	4240,0	42,90
11	Стройинвестлизинг	7065	1	7065,1	12,20
12	Риетуму-Лизинг	5637	1	5637,3	3,36
13	Лида-Сервис	5319	7	759,8	40,62
14	Микро Лизинг	5240	6	873,3	2,77
15	Внешнеэкономическая лизинговая компания	3705	2	1852,5	3,79
16	Открытая линия	3694	5	738,8	6,53
17	Активлизинг	2598	3	865,9	0,94
18	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	2500	1	2500,0	3,59
В целом по компаниям		1408735	232		

Таблица 6. Машины и оборудование

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании,%
1	АСБ Лизинг	655559	7859	83,4	90,02
2	Промагролизинг	529849	1020	519,5	35,32
3	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	59566	802	74,3	85,47
4	Внешнеэкономическая лизинговая компания	58998	87	678,1	60,39
5	Лизинг-Белинвест	53641	112	478,9	89,48
6	Стройинвестлизинг	43504	29	1500,1	75,12
7	Открытая линия	43485	110	395,3	76,82
8	Райффайзен-Лизинг	41925	847	49,5	4,32
9	Агрофинанс	36403	39	933,4	99,17
10	Агролизинг	29901	72	415,3	26,15
11	Риетуму-Лизинг	28562	25	1142,5	17,01
12	Активлизинг	24370	29	840,4	8,78
13	Террализинг	17570	30	585,7	83,40
14	БПС-лизинг	16796	1	16795,6	100,00
15	Юникомлизинг	16014	407	39,3	58,52
16	Микро Лизинг	15719	227	69,2	8,32
17	РЕСО-БелЛизинг	12492	201	62,1	2,96
18	ГродноЛизинг	11352	41	276,9	38,29
19	Лида-Сервис	4931	47	104,9	37,66
20	БНБ Лизиинг	4772	4	1192,9	6,48
21	СМАРТ Партнер	4028	66	61,0	47,23
22	Промавтостройлизинг	3834	36	106,5	25,47
23	СОЛАРЛИЗИНГ	2999	110	27,3	5,43
24	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	2451	42	58,4	9,49
25	Автопромлизинг	1267	6	211,1	4,49
26	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	1097	2	548,6	36,13
27	Интеллект-Лизинг	739	15	49,3	1,00
28	Статус лизинг	317	15	21,1	3,42
29	Астра-Лизинг	188	1	188,3	1,34
В целом по компаниям		1722328	12282		

Таблица 7. Транспортные средства

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Промагролизинг	741639	1183	626,9	49,44
2	Райффайзен-Лизинг	362673	575	630,7	37,36
3	РЕСО-БелЛизинг	359252	924	388,8	85,16
4	Активлизинг	250678	867	289,1	90,29
5	Микро Лизинг	167876	606	277,0	88,90
6	Риетуму-Лизинг	133410	218	612,0	79,47
7	Интеллект-Лизинг	72938	407	179,2	99,00
8	СОЛАРЛИЗИНГ	52208	104	502,0	94,57
9	АСБ Лизинг	49055	159	308,5	6,74
10	БНБ Лизинг	27629	79	349,7	37,53
11	Агролизинг	20211	52	388,7	17,68
12	Астра-Лизинг	13856	50	277,1	98,66
13	Промавтостройлизинг	10941	18	607,8	72,69
14	Открытая линия	9426	16	589,1	16,65
15	Внешнеэкономическая лизинговая компания	8850	23	384,8	9,06
16	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	8844	40	221,1	34,25
17	Статус лизинг	8314	20	415,7	89,71
18	Стройинвестлизинг	7347	18	408,2	12,69
19	Лизинг-Белинвест	6303	13	484,9	10,52
20	ГродноЛизинг	5577	15	371,8	18,81
21	Центроимпорт	5558	17	326,9	100,00
22	Автопромлизинг	4797	12	399,8	16,99
23	СМАРТ Партнер	4501	6	750,1	52,77
24	Террализинг	3208	14	229,1	15,33
25	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	3220	4	804,9	4,62
26	Лида-Сервис	2822	8	352,8	21,55
27	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	1940	6	323,3	63,87
28	ГЛОБАЛ лизинг	889	5	177,8	0,24
29	Агрофинанс	306	2	153,1	0,83
В целом по компаниям		2344268	5461		

Таблица 8. Легковой автотранспорт

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	РЕСО-БелЛизинг	330935	864	383,0	78,44
2	Райффайзен-Лизинг	264688	374	707,7	27,26
3	Активлизинг	185252	641	289,0	66,72
4	Микро Лизинг	148245	543	273,0	78,51
5	Интеллект-Лизинг	58790	336	175,0	79,79
6	Риетуму-Лизинг	55840	111	503,1	33,26
7	Промагролизинг	27287	134	203,6	1,82
8	АСБ Лизинг	22587	104	217,2	3,10
9	Астра-Лизинг	13399	47	285,1	95,41
10	БНБ Лизиинг	12475	23	542,4	16,95
11	Агролизинг	9796	28	349,9	8,57
12	Статус лизинг	7804	18	433,6	84,21
13	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	6924	30	230,8	26,82
14	Центроимпорт	4469	13	343,8	80,41
15	Стройинвестлизинг	4359	6	726,5	7,53
16	СМАРТ Партнер	4018	5	803,7	47,12
17	Лизинг-Белинвест	3248	9	360,9	5,42
18	ГродноЛизинг	2707	8	338,4	9,13
19	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	2521	2	1260,5	3,62
20	Автопромлизинг	2310	7	329,9	8,18
21	Лида-Сервис	2111	6	351,9	16,12
22	Открытая линия	1991	5	398,1	3,52
23	Внешнеэкономическая лизинговая компания	1962	5	392,4	2,01
24	Террализинг	1810	7	258,6	8,59
25	Промавтостройлизинг	1234	4	308,5	8,20
26	ГЛОБАЛ лизинг	889	4	222,3	0,24
27	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	228	1	228,1	7,51
В целом по компаниям		1177880	3335		

Таблица 9. Грузовой автотранспорт

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Промагролизинг	487099	891	546,7	32,47
2	Райффайзен-Лизинг	96151	181	531,2	9,90
3	Риетуму-Лизинг	77571	106	731,8	46,21
4	Активлизинг	65426	226	289,5	23,56
5	СОЛАРЛИЗИНГ	52208	104	502,0	94,57
6	РЕСО-БелЛизинг	28317	60	471,9	6,71
7	Микро Лизинг	19004	61	311,5	10,06
8	БНБ Лизиинг	15153	56	270,6	20,58
9	Интеллект-Лизинг	14148	71	199,3	19,20
10	АСБ Лизинг	13053	30	435,1	1,79
11	Агролизинг	7515	19	395,5	6,57
12	Промавтостройлизинг	6097	8	762,1	40,51
13	Внешнеэкономическая лизинговая компания	4589	15	305,9	4,70
14	Открытая линия	4541	5	908,2	8,02
15	Лизинг-Белинвест	3056	4	763,9	5,10
16	Стройинвестлизинг	2988	12	249,0	5,16
17	ГродноЛизинг	2870	7	410,0	9,68
18	Автопромлизинг	2488	5	497,5	8,81
19	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	1712	5	342,3	56,36
20	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	1630	8	203,7	6,31
21	Центроимпорт	1089	4	272,3	19,59
22	Террализинг	839	4	209,8	3,98
23	Лида-Сервис	711	2	355,5	5,43
24	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	699	2	349,4	1,00
25	СМАРТ Партнер	483	1	482,5	5,66
26	Астра-Лизинг	456	3	152,1	3,25
27	Агрофинанс	306	1	306,1	0,83
В целом по компаниям		910197	1891		

Таблица 10. *Другие виды транспортных средств*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Промагролизинг	227253	158	1438,3	15,15
2	АСБ Лизинг	13414	25	536,6	1,84
3	Промавтостройлизинг	3610	6	601,7	23,99
4	Агролизинг	2900	5	580,1	2,54
5	Открытая линия	2894	6	482,3	5,11
6	Внешнеэкономическая лизинговая компания	2299	3	766,3	2,35
7	Райффайзен-Лизинг	1834	20	91,7	0,19
8	Микро Лизинг	627	2	313,6	0,33
9	Террализинг	559	3	186,3	2,65
10	Статус лизинг	510	2	254,9	5,50
11	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	291	2	145,3	1,13
В целом по компаниям		256191	232		

Таблица 11. *Иные предметы лизинга*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Приват Лизинг	111096	27667	4,0	100,00
2	Внешнеэкономическая лизинговая компания	26146	63	415,0	26,76
3	РЕСО-БелЛизинг	14640	24	610,0	3,35
4	Юникомлизинг	11352	182	62,4	41,48
5	БНБ Лизинг	9144	763	12,0	12,42
6	Белбизнеслизинг	4409	498	8,9	6,33
7	Стройинвестлизинг	1305	17	76,8	2,20
8	АСБ Лизинг	904	155	5,8	0,12
9	Агролизинг	841	79	10,6	0,74

10	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	761	86	8,9	2,95
11	Статус лизинг	637	5	127,4	6,88
12	Промагролизинг	626	33	19,0	0,04
13	Автопромлизинг	625	6	104,1	2,21
14	Промавтостройлизинг	276	3	92,0	1,83
15	Риетуму-Лизинг	269	1	269,1	0,16
16	Террализинг	145	2	72,5	0,69
17	Лида-Сервис	22	10	2,2	0,17
В целом по компаниям		183199	29594		

С 1 сентября 2014 г. вступил в силу Указ Президента Республики Беларусь № 99 от 25 февраля 2014 г. «О регулировании лизинговой деятельности». Данный нормативный документ существенно изменил условия и правила осуществления лизинговой деятельности на территории Республики Беларусь, предусмотрев в том числе возможность предоставления в пользование на условиях финансовой аренды (лизинга) предметов лизинга не только субъектам хозяйствования Беларуси для использования в предпринимательских целях (инвестиционный лизинг), но и физическим лицам, не осуществляющим хозяйственной деятельности, для использования в личных (бытовых) целях (потребительский лизинг). На фоне постоянного увеличения степени недоступности кредитных ресурсов для населения (вызванного как сложностью бюрократической процедуры получения доступных потребительских кредитов, так и, по сути, запретительными процентными ставками по таким кредитам) сегмент потребительского лизинга стал интенсивно развиваться. Первые договоры лизинга с физическими лицами были заключены уже в 2014 году. По состоянию на 31.12.2014 г. было заключено 10606 таких договоров на общую сумму 88 906 млн. белорусских рублей. В 2015 году было заключено уже 29988 договоров с физическими лицами на общую сумму 626 545 млн. белорусских рублей. Рост за 2015 год составил 605 %.

В рамках рейтинговых исследований была систематизирована информация отдельно по сегментам инвестиционного и потребительского лизинга по тем видам предметов лизинга, которые передавались в лизинг в 2015 году в обоих сегментах одновременно. Данная информация приведена в таблицах 12 – 13 и 14 – 17.

Таблица 12. *Договоры лизинга, заключённые с юридическими лицами в сегменте «Легковые автомобили»*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	РЕСО-БелЛизинг	330935	864	383,0	78,40
2	Райффайзен-Лизинг	229338	314	730,4	23,60
3	Активлизинг	115176	272	423,4	41,50
4	Микро Лизинг	82364	271	303,9	43,60
5	Риетуму-Лизинг	49930	97	514,7	29,70
6	Промагролизинг	23399	111	210,8	1,60
7	Астра-Лизинг	13399	47	285,1	95,40
8	АСБ Лизинг	12274	51	240,7	1,70
9	БНБ Лизинг	11500	20	575,0	15,60
10	Агролизинг	9796	28	349,9	8,60
11	Интеллект-Лизинг	9624	43	223,8	13,06
12	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	6185	26	237,9	24,00
13	Стройинвестлизинг	4359	6	726,5	7,50
14	СМАРТ Партнер	4018	5	803,7	47,10
15	Лизинг-Белинвест	3248	9	360,9	5,40
16	Статус лизинг	2772	9	308,0	29,91
17	ГродноЛизинг	2261	6	376,8	7,63
18	Белбизнеслизинг	2121	1	2120,9	3,04
19	Лида-Сервис	2111	6	351,9	16,10
20	Открытая линия	1991	5	398,1	3,50
21	Внешнеэкономическая лизинговая компания	1962	5	392,4	2,00
22	Автопромлизинг	1927	6	321,2	6,80
23	Промавтостройлизинг	1234	4	308,5	8,20
24	ГЛОБАЛ лизинг	588	2	294,2	0,20
В целом по компаниям		922511	2208		

Таблица 13. *Договоры лизинга, заключённые с юридическими лицами в сегменте «Иные предметы лизинга»*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Внешнеэкономическая лизинговая компания	26146	63	415,0	26,76
2	РЕСО-БелЛизинг	14640	24	610,0	3,35
3	Приват Лизинг	12180	2327	5,2	11,00
4	Юникомлизинг	11352	182	62,4	41,48
5	БНБ Лизинг	9144	763	12,0	12,42
6	Белбизнеслизинг	4409	498	8,9	6,33
7	Стройинвестлизинг	1305	17	76,8	2,20
8	АСБ Лизинг	844	107	7,9	0,12
9	Агролизинг	841	79	10,6	0,74
10	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	761	86	8,9	2,95
11	Промагролизинг	626	33	19,0	0,04
12	Автопромлизинг	625	6	104,1	2,21
13	Промавтостройлизинг	276	3	92,0	1,83
14	Риетуму-Лизинг	269	1	269,1	0,16
15	Террализинг	145	2	72,5	0,69
16	Лида-Сервис	51	14	3,6	0,39
17	Статус лизинг	39	4	9,8	0,42
В целом по компаниям		83653	4209		

Таблица 14. *Договоры лизинга, заключённые с физическими лицами (потребительский лизинг)*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Приват Лизинг	98917	25340	3,9	89,04
2	Активлизинг	70076	369	189,9	25,20

3	Микро Лизинг	65881	272	242,2	34,90
4	Интеллект-Лизинг	49166	293	167,8	66,70
5	Райффайзен-Лизинг	35350	60	589,2	3,60
6	АСБ Лизинг	11378	102	111,5	1,60
7	Риетуму-Лизинг	5910	14	422,1	3,50
8	Статус лизинг	5630	10	563,0	5,50
9	Промагролизинг	3889	23	169,1	0,26
10	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	3823	5	764,5	14,80
11	ГЛОБАЛ лизинг	1186	3	395,3	0,30
12	БНБ Лизиинг	975	3	325,0	1,30
13	ГродноЛизинг	446	2	223,0	1,5
14	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	400	1	400,0	0,60
15	Автопромлизинг	383	1	382,5	1,40
16	Лида-Сервис	51	14	3,6	0,39
В целом по компаниям		353461	26512		

Таблица 15. *Договора лизинга, заключённые с физическими лицами в сегменте «Здания и сооружения»*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	3084	1	3084,0	11,94
2	АСБ Лизинг	1004	1	1004,0	0,14
3	ГЛОБАЛ лизинг	885	1	885,0	0,24
В целом по компаниям		4973	3		

Таблица 16. *Договоры лизинга, заключённые с физическими лицами в сегменте «Легковые автомобили»*

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Активлизинг	70076	369	189,9	25,20
2	Микро Лизинг	65881	272	242,2	34,90

3	Интеллект-Лизинг	49166	293	167,8	66,70
4	Райффайзен-Лизинг	35350	60	589,2	3,60
5	АСБ Лизинг	10314	53	194,6	1,40
6	Риетуму-Лизинг	5910	14	422,1	3,50
7	Статус лизинг	5032	9	559,1	54,30
8	Промагролизинг	3889	23	169,1	0,30
9	БНБ Лизиинг	975	3	325,0	1,30
10	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	739	4	184,7	2,90
11	ГродноЛизинг	446	2	223,0	1,50
12	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	400	1	400,0	0,60
13	Автопромлизинг	383	1	382,5	1,40
14	ГЛОБАЛ лизинг	301	2	150,5	0,10
В целом по компаниям		248862	1106		

Таблица 17. Договоры лизинга, заключённых с физическими лицами в сегменте «Иные предмета лизинга»

№ п/п	Наименование компании	Общая стоимость предметов, переданных в лизинг, млн.руб.	Количество предметов, переданных в лизинг, ед.	Средняя стоимость предмета лизинга, млн.руб.	Доля в объеме инвестиций компании, %
1	Приват Лизинг	98917	25340	3,9	89,00
2	Статус лизинг	598	1	597,9	6,45
3	АСБ Лизинг	60	48	1,2	0,01
4	Лида-Сервис	51	14	3,6	0,39
В целом по компаниям		99625	25403		

Таким образом, можно констатировать, что основными предметами лизинга в сегменте потребительского лизинга являлись легковые автомобили и иные предметы (товары длительного пользования – бытовая техника, мебель и пр.). Договоры лизинга с физическими лицами в сегменте недвижимости не получили пока распространения, несмотря на очень большой интерес со стороны населения. Причиной этому было недостаточное нормативно-правовое регулирование этого сегмента потребительского лизинга, следствием которого явились незащищенность интересов субъектов лизинговой сделки по таким договорам

и невозможность достаточной процедурной регламентации их осуществления (вопросы государственной регистрации предмета лизинга, регистрации лизингополучателя, оплаты коммунальных услуг, наследования и прочие аспекты, связанные с предметом лизинга и его использованием в течение договора).

В 2015 г. международным лизингом занимались 5 лизингодателей. Данные по этим компаниям приведены в таблице 18.

Таблица 18. *Договоры международного лизинга*

№ п/п	Наименование компании	Общая цена договоров международного лизинга, млн.руб.	Количество договоров международного лизинга, ед.
1	АСБ Лизинг	53524	2
2	Промагролизинг	18359	8
3	Райффайзен-Лизинг	13352	6
4	РЕСО-БелЛизинг	1523	3
5	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	592	2
В целом по компаниям		87349	21

Оценка эффективности лизинговой деятельности

Оценка эффективности лизинговой компании (способности рационально использовать имеющиеся в ее распоряжении ресурсы) может дать ориентир потенциальным инвесторам и собственникам по целесообразности инвестирования в компанию.

Оценка эффективности проводилась по следующим параметрам:

Показатели, характеризующие общую эффективность использования вовлеченных в бизнес активов:

- сумма новых договоров лизинга – совокупная стоимость заключенных в течение года лизинговых договоров (с НДС);
- коэффициент рентабельности активов – отношение прибыли к средней величине общих активов за отчетный год;
- коэффициент рентабельности капитала – отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

Показатели, характеризующие динамику роста бизнеса лизинговых компаний:

- темп роста бизнеса – отношение лизингового портфеля на конец года к величине лизингового портфеля на начало года;
- темп роста объема нового бизнеса – объема нового бизнеса в анализируемом году к величине объема нового бизнеса в предшествующем году.

Таблица 19. Сумма новых договоров лизинга

№ п/п	Наименование компании	Млн.рублей
1	Промагролизинг	2394184
2	Райффайзен-Лизинг	1817561
3	АСБ Лизинг	1322022
4	ГЛОБАЛ лизинг	692828
5	РЕСО-БелЛизинг	682263
6	Активлизинг	445461
7	Микро Лизинг	282903
8	Риетуму-Лизинг	239786
9	Агролизинг	190622
10	Приват Лизинг	178712
11	Внешнеэкономическая лизинговая компания	147553
12	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	140115
13	Интеллект-Лизинг	117426
14	Стройинвестлизинг	111203
15	БНБ Лизинг	110309
16	Открытая линия	97804
17	Лизинг-Белинвест	92953
18	СОЛАРЛИЗИНГ	70949
19	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	54533
20	Автопромлизинг	46036
21	Агрофинанс	44306
22	Юникомлизинг	43330
23	ГродноЛизинг	43164

24	Промавтостройлизинг	30757
25	Террализинг	27202
26	БПС-лизинг	24120
27	Астра-Лизинг	22538
28	Лида-Сервис	19873
29	Статус лизинг	13703
30	СМАРТ Партнер	12916
31	Центроимпорт	8681
32	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	6015
В целом по компаниям		9531829

Таблица 20. Коэффициент рентабельности активов

№ п/п	Наименование компании	Значение, %
1	Приват Лизинг	5,84
2	Агрофинанс	3,93
3	Стройинвестлизинг	3,45
4	Террализинг	3,28
5	РЕСО-БелЛизинг	2,50
6	Активлизинг	1,98
7	Промагролизинг	1,48
8	СМАРТ Партнер	1,17
9	Лизинг-Белинвест	1,01
10	Риетуму-Лизинг	1,01
11	ГродноЛизинг	0,67
12	Внешнеэкономическая лизинговая компания	0,60
13	Автопромлизинг	0,59
14	Статус лизинг	0,56
15	Агролизинг	0,56
16	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	0,54
17	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	0,54
18	Интеллект-Лизинг	0,51
19	АСБ Лизинг	0,49

20	Райффайзен-Лизинг	0,45
21	ГЛОБАЛ лизинг	0,31
22	Центроимпорт	0,26
23	Юникомлизинг	0,23
24	СОЛАРЛИЗИНГ	0,22
25	Лида-Сервис	0,17
26	Открытая линия	0,13
27	Микро Лизинг	0,09
28	Промавтостройлизинг	0,09
29	Астра-Лизинг	0,07
30	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	0,05
31	БНБ Лизинг	0,02
32	БПС-лизинг	0,02

Таблица 21. Коэффициент рентабельности капитала

№ п/п	Наименование компании	Значение, %
1	Стройинвестлизинг	465,9
2	Приват Лизинг	120,7
3	БПС-лизинг	94,5
4	Юникомлизинг	72,5
5	Риетуму-Лизинг	70,0
6	Интеллект-Лизинг	67,3
7	ГЛОБАЛ лизинг	67,3
8	Внешнеэкономическая лизинговая компания	60,9
9	Активлизинг	57,6
10	РЕСО-БелЛизинг	54,1
11	Автопромлизинг	51,9
12	СМАРТ Партнер	48,2
13	Террализинг	43,5
14	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	40,7
15	СОЛАРЛИЗИНГ	40,2

16	АСБ Лизинг	31,5
17	Статус лизинг	31,4
18	Лизинг-Белинвест	30,7
19	Агрофинанс	27,9
20	ГродноЛизинг	23,8
21	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	18,8
22	Центроимпорт	10,5
23	Промагролизинг	10,0
24	Райффайзен-Лизинг	9,3
25	Открытая линия	7,8
26	Агролизинг	7,6
27	Микро Лизинг	4,8
28	Промавтостройлизинг	3,5
29	Лида-Сервис	3,1
30	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	1,6
31	БНБ Лизинг	1,6
32	Астра-Лизинг	0,3

Таблица 22. Темп роста бизнеса

№ п/п	Наименование компании	Значение
1	Интеллект-Лизинг	5,251
2	Статус лизинг	3,260
3	ГЛОБАЛ лизинг	2,486
4	Открытая линия	2,161
5	СМАРТ Партнер	1,854
6	Юникомлизинг	1,532
7	Райффайзен-Лизинг	1,520
8	Промагролизинг	1,500
9	Микро Лизинг	1,421
10	АСБ Лизинг	1,274
11	РЕСО-БелЛизинг	1,272
12	Активлизинг	1,259

13	Астра-Лизинг	1,235
14	БНБ Лизинг	1,230
15	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	1,216
16	Внешнеэкономическая лизинговая компания	1,215
17	Лида-Сервис	1,186
18	Автопромлизинг	1,174
19	Лизинг-Белинвест	1,145
20	Агролизинг	1,116
21	Промавтостройлизинг	1,084
22	Террализинг	1,007
23	Центроимпорт	0,985
24	ГродноЛизинг	0,967
25	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	0,919
26	БПС-лизинг	0,892
27	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	0,844
28	СОЛАРЛИЗИНГ	0,755
29	Риетуму-Лизинг	0,754
30	Агрофинанс	0,690
31	Стройинвестлизинг	0,621
32	Приват Лизинг	Коэффициент не рассчитывался

Наиболее динамично развивающимися компаниями в 2015 г. были: ООО «Интеллект-Лизинг», ООО «Статус лизинг», ЗАО «ГЛОБАЛ лизинг», ООО «Открытая линия», которые имели коэффициент темпа роста бизнеса более 2.

Учитывая очень большую разницу в размерах лизинговых портфелей участников рейтинга при проведении сравнительного анализа в целом по рынку за несколько отчетных периодов, сравниваются коэффициенты темпа роста бизнеса, определенные исходя из суммарных данных по совокупному лизинговому портфелю за соответствующий период.

Динамика изменения коэффициента темпа роста бизнеса, рассчитанного исходя из данных совокупного лизингового портфеля за 2009 – 2015 гг., видна из табл. 23.

Таблица 23. Коэффициенты темпа роста бизнеса за 2009 – 2015 гг.

Год	Лизинговый портфель, млн.руб.	Коэффициент темпа роста бизнеса
2008	1883670	
2009	1841489	0,97
2010	3421884	1,85
2011	9256805	2,71
2012	10460251	1,13
2013	13636161	1,30
2014	18234660	1,33
2015	19991371	1,10

Как видно из таблицы 23 коэффициент темпа роста бизнеса в 2015 г. ниже аналогичного показателя за 2014 г., что позволяет говорить о замедлении роста бизнеса среди профессиональных лизинговых компаний в целом по рынку. У 72 % участников рейтинга был зафиксирован коэффициент темпа роста бизнеса больше 1 (в 2014 г. число таких компаний равнялось 71 % от общего количества участников рейтинга).

Данные по коэффициентам темпа роста объема нового бизнеса для участников рейтинга приведены в таблице 24.

Таблица 24. Темп роста объема нового бизнеса

№ п/п	Наименование компании	Значение
1	ГЛОБАЛ лизинг	17,88
2	Юниконлизинг	2,93
3	Статус лизинг	2,63
4	Открытая линия	2,43
5	Интеллект-Лизинг	2,34
6	Лизинг-Белинвест	1,69
7	СОЛАРЛИЗИНГ	1,56
8	БНБ Лизинг	1,37
9	Промагролизинг	1,32
10	Внешнеэкономическая лизинговая компания	1,18

11	Лида-Сервис	1,17
12	Райффайзен-Лизинг	1,09
13	Микро Лизинг	1,05
14	Активлизинг	1,00
15	Террализинг	0,98
16	Автопромлизинг	0,93
17	РЕСО-БелЛизинг	0,92
18	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	0,89
19	Агролизинг	0,68
20	Астра-Лизинг	0,68
21	СМАРТ Партнер	0,62
22	Агрофинанс	0,59
23	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	0,57
24	Риетуму-Лизинг	0,56
25	Промавтостройлизинг	0,49
26	ГродноЛизинг	0,46
27	АСБ Лизинг	0,44
28	Центроимпорт	0,38
29	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	0,35
30	Стройинвестлизинг	0,31
31	БПС-лизинг	0,24
32	Приват Лизинг	Коэффициент не рассчитывался

Динамика изменения коэффициента темпа роста объема нового бизнеса, рассчитанного исходя из данных совокупного нового бизнеса за 2014 – 2015 гг. видна из табл. 25.

Таблица 25. Коэффициенты темпа роста объема нового бизнеса за 2014 – 2015 гг.

Год	Объем нового бизнеса, млн.руб.	Коэффициент темпа роста объема нового бизнеса
2014	7347567	
2015	5658530	0,77

Как видно из табл. 25 темп роста объема нового бизнеса в 2015 г. в целом по рынку уменьшился на 23 % , что свидетельствует о существенном уменьшении активности лизинговых компаний в 2015 г.

Сравнение темпа роста объема нового бизнеса делается только со значением данного показателя в 2014 году в связи с тем, что начиная с 2014 с целью унификации применяемой Ассоциацией лизингодателей Беларуси методики оценки показателя «Объем нового бизнеса» с международными методиками были изменены подходы при определении данного показателя. Начиная с 2014 года, при проведении исследований рынка он определяется как совокупная стоимость предметов лизинга, переданных в отчетном году (без НДС), в отличие от рейтинговых исследований за предыдущие годы, когда он определялся как совокупная стоимость заключенных в течение года лизинговых договоров (с НДС).

Наиболее высокий темп роста объема нового бизнеса в 2015 г. показали ЗАО «ГЛОБАЛ лизинг», ООО «Юникомлизинг», ООО «Статус лизинг», ООО «Открытая линия», ООО «Интеллект-Лизинг», которые имели коэффициент более 2.

Учитывая существенное снижение коэффициента темпа роста объема нового бизнеса, падение его совокупного объема в национальной валюте по сравнению с 2014 г. на 23 % и сформировавшихся реальных показателей девальвации белорусского рубля за 2015 г. (41,17 % по отношению к Евро, и 56,7 % по отношению к доллару США) можно говорить о существенном снижении реального объема нового бизнеса по итогам года на рынке лизинга в сегменте профессиональных лизинговых компаний.

Оценка финансовой устойчивости лизинговых компаний

Финансовая устойчивость лизинговой компании, т.е. ее зависимость от внешних обстоятельств, является ориентиром для инвесторов с точки зрения оправданности вложения средств для финансирования новых лизинговых проектов.

В соответствии с методикой проведения рейтинга при расчете взвешенного показателя финансовой устойчивости использовались следующие показатели:

- соотношение заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа);***
- участие собственным капиталом в финансировании лизинговых проектов;***
- доля просроченной задолженности.***

В таблице 26 приведены обобщающие показатели участников рейтинга по коэффициенту финансового левериджа.

Таблица 26. Коэффициент финансового левериджа.

№ п/п	Наименование компании	Значение
1	Агрофинанс	0,948
2	Промагролизинг	1,463
3	Агролизинг	3,389
4	Террализинг	3,390
5	РЕСО-БелЛизинг	5,903
6	Астра-Лизинг	6,059
7	Лизинг-Белинвест	8,799
8	Активлизинг	9,308
9	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	10,059
10	Интеллект-Лизинг	10,182
11	ГродноЛизинг	10,276
12	Промавтостройлизинг	10,417
13	Приват Лизинг	10,447
14	Центроимпорт	11,974
15	СМАРТ Партнер	13,045
16	Риетуму-Лизинг	16,403
17	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	17,747
18	Лида-Сервис	19,836
19	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	22,366
20	АСБ Лизинг	22,965
21	Статус лизинг	23,131
22	Райффайзен-Лизинг	25,828
23	Микро Лизинг	25,972
24	БНБ Лизинг	26,628
25	Открытая линия	28,724
26	Внешнеэкономическая лизинговая компания	34,565
27	Автопромлизинг	45,779
28	СОЛАРЛИЗИНГ	49,594

29	Стройинвестлизинг	65,650
30	ГЛОБАЛ лизинг	87,659
31	Юникомлизинг	129,653
32	БПС-лизинг	2086,136

В качестве второго показателя финансовой устойчивости компании при осуществлении деятельности использовался коэффициент участия лизинговой компании в финансировании лизинговых проектов собственным капиталом, в связи с тем, что чрезмерная зависимость лизинговой компании от заемного капитала (особенно, если условия привлечения данного капитала регламентированы условиями кредитных договоров) ставит лизинговую компанию в жесткую зависимость от получаемых лизинговых платежей, которые иногда являются единственным источником погашения своих обязательств перед кредиторами. В условиях нестабильной экономической ситуации в Беларуси это может, особенно при резком ухудшении экономического положения в целом по республике приводить, как показывает практика, к очень серьезным проблемам (вплоть до банкротства) для лизингодателя. Данные по доле в участии в финансировании лизинговых проектов в отчетном году собственным капиталом приведены в табл. 27.

Таблица 27. *Финансирование лизинговых проектов собственным капиталом (удельный вес в общем финансировании лизинговых проектов в 2015 г.)*

№ п/п	Наименование компании	Значение
1	Террализинг	1,000
2	Микро Лизинг	0,963
3	Агрофинанс	0,953
4	СОЛАРЛИЗИНГ	0,932
5	РЕСО-БелЛизинг	0,826
6	Агролизинг	0,697
7	Центроимпорт	0,683
8	Астра-Лизинг	0,559
9	Активлизинг	0,534

10	Интеллект-Лизинг	0,469
11	Райффайзен-Лизинг	0,466
12	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	0,450
13	Лизинг-Белинвест	0,428
14	Риетуму-Лизинг	0,420
15	Внешнеэкономическая лизинговая компания	0,364
16	БНБ Лизинг	0,313
17	Промавтостройлизинг	0,312
18	ГЛОБАЛ лизинг	0,293
19	Стройинвестлизинг	0,278
20	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	0,249
21	АСБ Лизинг	0,247
22	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	0,245
23	Лида-Сервис	0,244
24	Статус лизинг	0,238
25	Открытая линия	0,232
26	ГродноЛизинг	0,228
27	Юникомлизинг	0,174
28	СМАРТ Партнер	0,139
29	Приват Лизинг	0,133
30	Автопромлизинг	0,072
31	Промагролизинг	0,024
32	БПС-лизинг	0,000

В целом 53,1 % компаний в 2015 г. участвовали в реализации проектов собственными ресурсами в объеме более 30% (в 2014 г. – 52,6%).

На финансовую устойчивость компании не в последнюю очередь влияет ее способность оценивать перспективу своевременности расчетов со стороны лизингополучателей. Так, при рассмотрении ранжированного списка лизинговых компаний по доле просроченной задолженности в лизинговом портфеле (табл. 28) выявлено, что 5 компаний (15,6 %) не имеют просроченной задолженности по лизинговым платежам. В 2014 г. этот показатель равнялся 7,89 %.

Таблица 28. Доля просроченной задолженности

№ п/п	Наименование компании	Значение, %
1	Агролизинг	0,00
2	БПС-лизинг	0,00
3	Открытая линия	0,00
4	Промагролизинг	0,00
5	СОЛАРЛИЗИНГ	0,00
6	Интеллект-Лизинг	0,06
7	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	0,13
8	Райффайзен-Лизинг	0,49
9	Статус лизинг	0,62
10	АСБ Лизинг	0,75
11	Риетуму-Лизинг	0,95
12	Автопромлизинг	0,96
13	Микро Лизинг	1,06
14	Промавтостройлизинг	1,31
15	Астра-Лизинг	1,63
16	ГЛОБАЛ лизинг	1,64
17	РЕСО-БелЛизинг	1,99
18	БНБ Лизинг	2,02
19	Юникомлизинг	2,90
20	Приват Лизинг	3,14
21	Внешнеэкономическая лизинговая компания	3,59
22	ГродноЛизинг	3,77
23	Лизинг-Белинвест	4,34
24	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	4,49
25	Активлизинг	5,39
26	СМАРТ Партнер	6,03
27	Лида-Сервис	7,50
28	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	9,27
29	Террализинг	9,89
30	Стройинвестлизинг	16,75
31	Центроимпорт	21,26
32	Агрофинанс	22,63

Уровень просроченной задолженности менее 1 % имеют 37,5 % (в 2014 г. – 34,21 %) компаний. По сравнению с 2014 г. увеличилось количество лизингодателей с проблемной задолженностью. В 2011 г. только 8 лизингодателей имели просроченную задолженность 1 и более процентов, то в 2012 г. их стало 13, в 2013 г. – 20, в 2014 г. – 25, в 2015 г. – 20. Уровень задолженности от 1% до 5% имели 37,5% компаний (в 2014 г. – 44,73%), свыше 5% – 25 % компаний (в 2014 г. – 21,05 %) . Приведенные данные свидетельствуют о росте сумм проблемной просроченной задолженности и ее доли в лизинговом портфеле компаний.

Финансовая устойчивость также характеризуется объемом чистых активов компании. Ранжирование лизинговых компаний по данному признаку представлено в табл. 29.

Таблица 29. *Величина чистых активов*

№ п/п	Наименование компании	Млн.рублей
1	Промагролизинг	3130483
2	Агролизинг	275958
3	АСБ Лизинг	267318
4	Райффайзен-Лизинг	124851
5	РЕСО-БелЛизинг	98594
6	Активлизинг	66079
7	Агрофинанс	34074
8	Риетуму-Лизинг	25659
9	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	23898
10	Лизинг-Белинвест	18798
11	Приват Лизинг	15984
12	Интеллект-Лизинг	13633
13	ГЛОБАЛ лизинг	12348
14	Микро Лизинг	11447
15	ГродноЛизинг	7321
16	Астра-Лизинг	6314
17	Промавтостройлизинг	5523
18	Террализинг	5096
19	Открытая линия	4668

20	Внешнеэкономическая лизинговая компания	4596
21	БНБ Лизинг	4131
22	Стройинвестлизинг	3766
23	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	3220
24	Юникомлизинг	2150
25	Центроимпорт	1893
26	Лида-Сервис	1667
27	СМАРТ Партнер	1460
28	Автопромлизинг	1070
29	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	987
30	СОЛАРЛИЗИНГ	893
31	Статус лизинг	687
32	БПС-лизинг	509
В целом по компаниям		4175075

Следует отметить сохраняющуюся положительную динамику к увеличению размера чистых активов лизинговых компаний в целом. В таблице 30 отражена информация по размеру чистых активов участников рейтинга за 2008 – 2015 годы.

Таблица 30. *Величина чистых активов за 2008 – 2015 гг.*

Год	Чистые активы, млн.руб.
2008	39773
2009	495410
2010	485543
2011	1769645
2012	2404099
2013	2571850
2014	3655612
2015	4175075

В таблице 31 приведены данные расчета взвешенного показателя финансовой устойчивости участников рейтинга.

Таблица 31. Ранжирование по взвешенному показателю финансовой устойчивости

№ п/п	Наименование компании	Соотношение заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа)	Балл	Участие собственным капиталом в финансировании лизинговых проектов	Балл	Доля просроченной задолженности	Балл	Взвешенный показатель финансовой устойчивости
1	Микро Лизинг	25,972	395,20	0,963	385,12	0,0106	190,61	970,93
2	СОЛАРЛИЗИНГ	49,594	390,67	0,932	372,65	0,000	200,00	963,32
3	Террализинг	3,390	399,53	1,000	400,00	0,099	112,57	912,10
4	РЕСО-БелЛизинг	5,903	399,05	0,826	330,27	0,020	182,43	911,75
5	Агролизинг	3,389	399,53	0,697	278,64	0,000	200,00	878,17
6	Астра-Лизинг	6,059	399,02	0,559	223,41	0,016	185,61	808,04
7	Интеллект-Лизинг	10,182	398,23	0,469	187,72	0,001	199,44	785,39
8	Агрофинанс	0,948	400,00	0,953	381,24	0,226	0,00	781,24
9	Райффайзен-Лизинг	25,828	395,23	0,466	186,27	0,005	195,63	777,13
10	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	10,059	398,25	0,450	179,99	0,001	198,87	777,11
11	Активлизинг	9,308	398,40	0,534	213,69	0,054	152,32	764,41
12	Риетуму-Лизинг	16,403	397,04	0,420	168,00	0,009	191,62	756,66
13	Лизинг-Белинвест	8,799	398,49	0,428	171,01	0,043	161,67	731,17
14	Промавтостройлизинг	10,417	398,18	0,312	124,67	0,013	188,43	711,28
15	Внешнеэкономическая лизинговая компания	34,565	393,55	0,364	145,65	0,036	168,26	707,46
16	БНБ Лизинг	26,628	395,07	0,313	125,38	0,020	182,16	702,62

17	АСБ Лизинг	22,965	395,78	0,247	98,87	0,007	193,38	688,03
18	Открытая линия	28,724	394,67	0,232	92,99	0,000	200,00	687,67
19	ГЛОБАЛ лизинг	87,659	383,37	0,293	117,27	0,016	185,48	686,11
20	Статус-лизинг	23,131	395,74	0,238	95,20	0,006	194,56	685,50
21	Центроимпорт	11,974	397,88	0,683	273,26	0,213	12,09	683,24
22	ГродноЛизинг	10,276	398,21	0,228	91,32	0,038	166,70	656,23
23	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	17,747	396,78	0,245	97,83	0,045	160,29	654,90
24	Лида-Сервис	19,836	396,38	0,244	97,75	0,075	133,73	627,86
25	Приват Лизинг	10,447	398,18	0,133	53,19	0,031	172,21	623,58
26	Юникомлизинг	129,653	375,31	0,174	69,50	0,029	174,35	619,16
27	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	22,366	395,89	0,249	99,79	0,093	118,03	613,71
28	Автопромлизинг	45,779	391,40	0,072	28,64	0,010	191,49	611,53
29	Промагролизинг	1,463	399,90	0,024	9,55	0,000	200,00	609,45
30	СМАРТ Партнер	13,045	397,68	0,139	55,70	0,060	146,69	600,07
31	Стройинвестлизинг	65,650	387,59	0,278	111,21	0,168	51,93	550,74
32	БПС-лизинг	2086,14	0,00	0,000	0,00	0,000	200,00	200,00

ОЦЕНКА УЧАСТНИКАМИ РЕЙТИНГА СВОЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Впервые за весь многолетний период проведения рейтинговых исследований в Республике Беларусь был проведен опрос среди участников рейтинга по оценке ими своей деловой активности и факторам, отрицательно повлиявшим на деятельность лизинговой организации в отчетном году. Сводные результаты проведенного опроса приведены в таблицах 32 и 33.

Таблица 32. *Результаты опроса участников рейтинга по оценке своей деловой активности.*

Информация об оценке лизинговой организацией своей деловой активности	Ситуация в отчетном году (к-во ответов/% от числа опрошенных)						Изменение ситуации в отчетном году по сравнению с прошлым годом (к-во ответов/% от числа опрошенных)					
	низкий уровень	% от числа опрошенных	средний уровень	% от числа опрошенных	высокий уровень	% от числа опрошенных	без изменений	% от числа опрошенных	ухудшение	% от числа опрошенных	улучшение	% от числа опрошенных
Спрос на лизинговую деятельность	9	28,1	21	65,6	2	6,3	7	21,9	24	75,0	1	3,1
Конкурентоспособность	1	3,1	20	62,5	11	34,4	19	59,4	11	34,4	2	6,3
Экономическое состояние лизинговой организации	3	9,4	23	71,9	6	18,8	16	50,0	10	31,3	6	18,8

Таблица 33. *Факторы, отрицательно повлиявшие на деятельность лизинговых организаций в отчетном году.*

Факторы, отрицательно повлиявшие на деятельность лизинговых организаций в отчетном году	Средний балл по участникам опроса
Высокая стоимость кредитных ресурсов	3,84
Изменение обменного курса белорусского рубля	3,75
Высокие инвестиционные риски	3,19
Сложности при получении кредитов	3,16
Недостаточный объем ресурсной базы	2,94
Высокая конкуренция	2,91
Уровень инфляции	2,59
Недостаточный спрос на продукты, предлагаемые лизинговой организацией	2,22

Изменение законодательства в области валютного регулирования и контроля	2,06
Высокий уровень налогообложения	1,63
Изменения налогового законодательства	1,53
Недостаточный уровень нормативного правового регулирования лизинговой деятельности	1,53
Высокие тарифы на страховые услуги	1,47
Низкий уровень информативности	1,34
Иные факторы в области налогообложения	1,03
Волатильность ставок по кредитам	0,66
Отсутствие взаимосвязи ставки рефинансирования НБ РБ с рыночной стоимостью финансовых ресурсов	0,31
Ограничения работы представительств иностранных организаций	0,16

АССОЦИАЦИЯ ЛИЗИНГОДАТЕЛЕЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Для решения задач, связанных с работой лизинговой отрасли Беларуси и защитой корпоративных интересов ведущими лизинговыми компаниями страны была создана Ассоциация лизингодателей Беларуси.

Ассоциация лизингодателей была зарегистрирована 18 апреля 2011 года, как негосударственная некоммерческая организация, объединяющая коммерческие организации, осуществляющие деятельность в сфере финансовой аренды (лизинга) в целях координации деятельности своих членов, представления и защиты общих интересов и осуществления совместных программ.

По состоянию на 01.04.2016 г. в Ассоциации лизингодателей прямо или в составе групп компаний представлено 36 лизинговых организаций с совокупным объемом нового бизнеса 5449099 млн. белорусских рублей (96,3 % от его совокупного объема), а совокупный объем лизингового портфеля – 19736986 млн. белорусских рублей (98,7 % от его совокупного объема).

Члены Ассоциации лизингодателей:

ООО «Активлизинг»

ООО «АСБ Лизинг»

ОО «Белорусский союз лизингодателей»
ООО «Буг-Лизинг»
ООО «Риетуму Лизинг»
СООО «ВТБ Лизинг»
ООО «Лида-Сервис»
ОАО «Премьерлизинг»
ООО «Промавтостройлизинг»
СООО «Райффайзен-Лизинг»
СООО «РЕСО-БелЛизинг»
ООО «Юникомлизинг»
ООО «Агрофинанс»
ОАО «Промагролизинг»
ОАО «Агролизинг»
ЗАО «ГЛОБАЛлизинг»
ЗАО «БПС-лизинг»
ООО «Открытая линия»

Кандидаты в члены Ассоциации лизингодателей:

ООО «Лизинг-Белинвест»
ООО «Внешнеэкономическая лизинговая компания»
ООО «Стройинвестлизинг»
ООО «БНБ-Лизинг»
ЧУП по оказанию услуг «СпецТрансЛизинг»
ООО «АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»»
ОДО «Экспертлига»
СООО «Интеллект-лизинг»
ОДО «Айрон»
ИООО «МикроЛизинг»
ООО «Торговый дом «Гомельагрокомплект»»
ЗАО «Белбизнеслизинг»
ЗАО «СОЛАРЛИЗИНГ»
Частное сервисное унитарное предприятие «ГродноЛизинг»
СООО «Идея Финанс»

11 компаний являются дочерними предприятиями белорусских и зарубежных банков, остальные учреждены физическими и юридическими лицами, не относящимися к банковскому сектору.

5 компаний являются компаниями с иностранным капиталом, которым принадлежит 31,5 % совокупного нового бизнеса и 23,6 % совокупного лизингового портфеля. Это позволяет говорить о высоком уровне проникновения иностранного капитала в лизинговый сектор экономики страны и его привлекательности для иностранных инвестиций. Практически ежегодно происходит увеличение доли иностранного капитала в общем объеме инвестиций в сфере лизинга.

Ассоциация лизингодателей активно взаимодействует с органами государственной власти, судами, прочими ведомствами.

В рамках Ассоциации систематически проводится мониторинг и анализ рынка. Ассоциацией лизингодателей и ОО «Белорусский союз лизингодателей» было издано 8 монографий с Обзорами белорусского рынка лизинга с последующим распространением этой информации среди органов государственного управления, профессиональных участников рынка, через республиканскую библиотечную сеть и в глобальной сети Интернет.

Ассоциация регулярно выступает организатором или принимает участие в профильных семинарах, конференциях и выставках, проводимых в Беларуси и за рубежом. Поддерживаются деловые и информационные контакты с профессиональными Ассоциациями страны – АББ, БАС, Бел АПП, Союз КПП и Н., лизинговыми ассоциациями России, Украины, Азербайджана, Узбекистана, Румынии, Индии и структурами Лизюроп.

Наряду с Объединенной Лизинговой Ассоциацией России и Ассоциацией лизингодателей Азербайджана Ассоциация лизингодателей Беларуси выступила учредителем Международного лизингового союза. О росте авторитета Ассоциации среди лизинговых компаний страны говорит тот факт, что за период с 2014 года по 2015-ый год число представленных в Ассоциации компаний выросло более, чем вдвое.

Национальным банком во взаимодействии с органами государственного управления и при активном участии Ассоциации лизингодателей в рамках реализации своих полномочий, как регулятора лизинговой отрасли в рамках положений Указа Президента Республики Беларусь от 25 февраля 2014 года № 99 «О вопросах регулирования лизинговой деятельности» проводится активная работа по разработке новых и совершенствованию уже существующих нормативных документов, касающихся лизинговой деятельности.

В рамках этой работы организован конструктивный диалог и взаимодействие между Национальным банком и Ассоциацией лизингодателей,

выступающей в качестве координатора, обеспечивающего эффективное взаимодействие Национального банка и лизинговых компаний, включенных в Реестр лизинговых организаций Республики Беларусь.

Представители Ассоциации регулярно участвуют в проведении совещаний, проводимых Национальным банком по всем вопросам, связанным с лизинговой деятельностью, осуществляется постоянный обмен информацией о состоянии рынка лизинга и перспективах его развития. Ассоциация в рамках запросов Национального банка осуществляет предоставление информации Национальному банку о текущих показателях деятельности лизинговых организаций. При поддержке Управления регулирования небанковских операций Национального банка проводится работа по подготовке информационно-консультационных семинаров по информированию участников рынка о новых условиях работы, планируемых изменениях законодательства в сфере лизинга и подготовке их к выполнению сопутствующих организационных мероприятий – включение в реестр, подача отчетности, официальное информирование о работе организаций и т.п.

Проводимая работа и тесное взаимодействие между Национальным банком и Ассоциацией лизингодателей позволяет обеспечить создание совершенной законодательной и организационной базы лизинга и оптимальных условий для его дальнейшего развития.

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ. ИТОГИ РАБОТЫ ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ ПО ИТОГАМ 2015 Г.

Объем нового бизнеса по итогам 2015 года составил 6 497 млрд. рублей или 369 млн. евро по средневзвешенному курсу. Снижение объема нового бизнеса по сравнению с предыдущим годом составило 831 млрд. рублей или 11%. Объем нового бизнеса компаний, входящих в реестр Национального Банка, составил в 2014 году 7 328 млрд. рублей или 540 млн. евро. Снижение объема нового бизнеса, пересчитанное в евро, составило 171 млн. евро или 32%. Объем нового бизнеса по итогам 2015 года составил 0,7% к ВВП, 3,1% к инвестициям в основной капитал и 9,2% к затратам на приобретение машин, оборудования, транспортных средств.

Стоимость заключенных за год договоров лизинга компаниями, входящими в реестр Национального Банка, составила 10 535 млрд. рублей,

из них 5,9% объема приходится на договоры с физическими лицами и 94,1% – на договоры с юридическими лицами и предпринимателями. Всего заключено 36 555 договоров, из них 29 988 – с физическими лицами. Средняя стоимость договора составила 288 млн. рублей. Следует отметить, что в 2014 году было заключено 17 456 договоров общей стоимостью 12 690 млрд. рублей со средней ценой договора лизинга 727 млн. рублей. Уменьшение средней стоимости договора связано с появлением нового субъекта лизинговой сделки – физического лица. В 2015 году средняя стоимость договора лизинга с юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями составила 1 509 млн. рублей, с физическими лицами – 21 млн. рублей. Общая стоимость заключенных договоров лизинга уменьшилась по сравнению с 2014 годом на 17% в рублевом эквиваленте и на 36% по средневзвешенному курсу евро.

В 2014 году 12 белорусских банков заключили договоров лизинга на сумму 532,7 млрд. рублей, из них в национальной валюте – на сумму 131,2 млрд. рублей или 24,6%. Таким образом, банки заняли нишу в 4,2% от общего объема заключенных договоров лизинга. В 2015 году десятью белорусскими банками заключено договоров финансовой аренды (лизинга) на сумму 591,6 млрд. рублей, из них в национальной валюте – на сумму 369,3 млрд. рублей или 62,4%. Стоимость заключенных банками договоров лизинга выросла на 11% по сравнению с 2014 годом. Рыночная ниша банков составила 5,3% от общей суммы заключенных договоров лизинга. (Таблица 34)

Таблица 34. *Стоимость заключенных за год договоров лизинга (объем нового бизнеса по методике Национального Банка Республики Беларусь) в период 2009-2015 годов*

	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Стоимость заключенных за год договоров лизинга с НДС (млрд. рублей),	2033,6	4061,2	6877,5	10600	10653	13223	11 127
(млн. евро)		1014	854	984	904	974	632
Процент роста к предыдущему году	- 34%	+100%	+69%	+54%	+0,5%	+24%	-16%
Доля в объеме инвестиций в основной капитал (%)	4,7%	7,5%	7,6%	7,0%	5,3%	6,1%	5,4%
Доля в ВВП (%)	1,5%	2,5%	2,5%	2,0%	1,7%	1,65%	1,28%

Как и во все предыдущие годы, основную массу заключенных договоров составляли договоры финансового лизинга. Договоры оперативного лизинга и сублизинга заняли ничтожную долю по 0,03% от общего количества заключенных договоров. Несколько снизилась процентная составляющая договоров возвратного лизинга – с 24,7% в 2014 до 19,5% в 2015 году. Существенно снизился объем заключенных договоров международного экспортного лизинга – с 2,2% в 2014 до 0,7% в 2015 году. В то же время стоимость договоров импортного лизинга выросла с 7,1% до 9,5%.

Структура договоров по предметам лизинга так же претерпела некоторое изменение. Здания и сооружения в качестве предметов лизинга стали использоваться реже, и их доля уменьшилась с 30,9% до 21,9%. Машины и оборудование, напротив, увеличили свое присутствие в договорах лизинга с 29,4% в 2014 до 34,7% в 2015 году. Доля транспортных средств увеличилась незначительно – с 38,9% до 39,8%. Иные предметы в структуре договоров лизинга выросли с 0,8% до 3,6%. (Таблица 35)

Таблица 35. *Распределение стоимости договоров по видам предметов лизинга*

Виды предметов лизинга	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Здания и сооружения (%)	17,9	10,3	6,4	6,6	9,7	30,9	21,9
Машины и оборудование (%)	55,6	48,6	31,4	33,7	41,7	29,4	34,7
Транспортные средства (%)	25,9	40,9	62,1	59,0	47,8	38,9	39,8
Иное (%)	0,5	0,6	0,3	0,7	0,8	0,8	3,6

По источникам финансирования: 38% предметов лизинга было приобретено за счет собственных средств, включая авансы лизингополучателей, 62% – за счет заемных средств.

Важным показателем рынка является объем лизингового портфеля, который отражает суммарный объем обязательств лизингополучателей на конкретную дату. Лизинговый портфель организаций, входящих в реестр Национального Банка, на 01.01.2016 г. составил 24 539 млрд. рублей. На начало текущего года действующими оставались 65 369 договоров. Лизинговый портфель банков на 01.01.2016 г. составил 1 416 млрд. рублей. Суммарный лизинговый портфель компаний и банков составил

25 955 млрд. рублей, что на 32% больше лизингового портфеля белорусских лизингодателей на 01.01.2015г. Существенный рост лизингового портфеля при падающем объеме нового бизнеса объясняется тем, что в предыдущие годы до 75% договоров лизинга номинировались в валюте и любое изменение курса рубля приводило к переоценке обязательств. (Таблица 36).

Таблица 36. *Объем лизингового портфеля в 2012-2016 годах.*

	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Объем лизингового портфеля (млрд. руб.)	10 974	16 137	17 908	19 602	25 955
Рост к предыдущему году (%)	95%	47%	11%	10%	32%
Отношение лизингового портфеля к стоимости заключенных договоров	1,60	1,52	1,68	1,53	2,33

Сумма просроченной задолженности на конец 2015 года составила 4,1% к сумме начисленных платежей и 1,7% к величине лизингового портфеля, несколько увеличившись к соответствующим показателям на начало года – 2,8% и 1,2%.

Какие выводы можно сделать на основе приведенных данных? Лизинг, как и инвестиции в целом, теряют свою привлекательность. При общей рентабельности продаж на уровне 7-8% лизинг под 35-40% годовых, дохода лизингополучателю, скорее всего, не принесет. Валютный лизинг при росте курса доллара за год на 56% привлекательным тоже не назовешь. Мы впервые столкнулись с таким явлением, как падение рыночной стоимости активов. Особенно это видно на примере автомобилей, рыночная цена на которые за год снизилась практически в два раза. Это приводит к увеличению реальной стоимости заимствований у лизингополучателя и многократно увеличивает риски лизингодателя.

Лизинг, как один из механизмов инвестиционного процесса, очень сильно зависит от общего состояния инвестиционного климата. За последние годы государством существенно упрощены процедуры регистрации и лицензирования. Но для успешного развития бизнеса этого не достаточно. Общая среда «жизнедеятельности» предприятий остается неблагоприятной. Это и высокий уровень налогообложения в совокуп-

ности со сложностью исчисления налогов и высоким уровнем штрафов за допущенные ошибки, и высокая стоимость услуг естественных монополий, расценки на которые привязаны к доллару, несовершенство уголовного и административного права. В условиях неопределенности и неуверенности частные инвестиции не приходят в экономику. Основным инвестором остается государство. Эффективность же государственных инвестиций оставляет желать лучшего. Снижение инвестиционной активности неизбежно приводит к падению объемов производства, что мы и наблюдаем по результатам работы народного хозяйства в 2015 году и в первых месяцах 2016 года.

РЫНОК ЛИЗИНГА И ИНВЕСТИЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В НОВЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕАЛИЯХ

Ассоциация лизингодателей Беларуси подвела итоги работы лизинговой отрасли в истекшем 2015 году. Второй раз за все годы наблюдений мы вынуждены констатировать падение объема нового бизнеса. Первое серьезное падение отрасль ощутила в 2009 году. Основное отличие падения рынка лизинга в 2015 от падения 2009 года заключается в следующем. В 2009 году из-за мирового финансово-экономического кризиса «просели» все. На 32% снизились показатели нового бизнеса в Европе, на 5% – в Северной Америке. Пока нет достоверных данных по итогам работы лизинговых ассоциаций соседних стран, но уже теперь понятно, что снижение объема нового бизнеса по итогам 2015 года произойдет в Беларуси, России, Украине, некоторых других странах бывшего Советского Союза. В то же время, по предварительным данным, европейский и американский рынки лизинга покажут умеренный рост, а рынок Китая стабильно растет уже много лет подряд. Попробуем разобраться в причинах ухудшения инвестиционного климата в Беларуси и некоторых соседних странах, что и явилось, на наш взгляд, основной причиной падения объема нового бизнеса в лизинговой отрасли.

По итогам 2015 года экономика Беларуси «просела» к предыдущему году на 3,9%. Затраты на приобретение машин и оборудования снизились на 25,2%. За 9 месяцев 2015 года иностранные инвестиции снизились на 25,5%. Снижение иностранных инвестиций, инвестиций в закупку машин и оборудования и объема нового бизнеса в лизинге – это звенья одной цепи. Как это скажется на экономике страны? Снижение инвестиций однозначно выльется в снижение ВВП через 2-3 года.

К сожалению, ухудшилась не только инвестиционная активность предприятий, но и эффективность работы реального сектора. По данным Белстата за десять месяцев 2015 года количество убыточных предприятий выросло до 151,4% к уровню предыдущего года, а их доля в общем объеме составила 19,9%. Сумма убытка убыточных предприятий выросла в 3 раза. Чистая прибыль белорусских предприятий за девять месяцев 2015 года снизилась к соответствующему периоду 2014 года на 30%. На 1 октября 2015 года кредиторская задолженность белорусских предприятий превысила дебиторскую на 30%, в том числе в сельском хозяйстве – в 5,7 раза, в промышленности – на 2%, в строительстве – на 20%. Рентабельность продаж белорусских предприятий за десять месяцев 2015 года составила 8,1%, в т.ч. в сельском хозяйстве – 3,7%, в промышленности – 9,3%, в финансовой сфере – 47,2%. Для устойчивого развития предприятия рентабельность должна быть не менее 25-30%. Как видим, этому показателю удовлетворяют только предприятия финансового сектора.

В Республике Беларусь – открытая экономика, являющаяся частью мировой экономики, и мы не можем не зависеть от глобальных процессов и вызовов, происходящих в мире. Сегодня сложилась такая ситуация, когда одни страны «страдают» от избытка денег, пытаются выбраться из «ловушки ликвидности», другие стагнируют из-за недостатка ресурсов. «Ловушка ликвидности» – это макроэкономическая ситуация, при которой количество денег в обращении (в ликвидной форме) растет, однако понижения процентной (учетной) ставки не происходит, так как она находится на очень низком уровне. В результате хранить деньги в банках никто не хочет, из-за чего сбережения не превращаются в инвестиции. При «ловушке ликвидности» денежные власти не могут стимулировать экономику ни через понижение процентных ставок, ни через увеличение денежного предложения. Она сопровождается возникновением страха и нежеланием предоставлять кредиты вследствие возросшей вероятности дефолта.

В начале 90-х, в «ловушку ликвидности» попала экономика Японии, когда местный ЦБ на протяжении многих лет придерживался политики нулевых процентных ставок. США сейчас очень близки к японскому кошмару. Инвесторы бегут из американских корпоративных облигаций в государственные, оставляя экономику без дешевого кредита, несмотря на агрессивное снижение ставки ФРС. Это и есть «ловушка ликвидности». Дефляционный кошмар намертво стопорит деловую активность в реальном секторе. Экономические агенты не имеют стимула расста-

ваться с деньгами под низкую процентную ставку, поскольку они и так приносят доход, равный уровню дефляции, а их вложение связано с риском, который эта ставка не покрывает. Брать кредиты также имеет мало смысла, поскольку отдавать их придется «подорожавшими» деньгами, а путей их эффективного использования мало.

Некоторые экономисты рекомендуют Японии принять экономическую модель США 1990-х годов. То, что было эффективно в Японии в предыдущие годы (большие государственные и бюрократичные корпорации), нежизнеспособно в условиях технического прогресса, когда требуется идти на риск и приспосабливаться к обстоятельствам. Возможно, это и правильно. Многие японские политики и экономисты согласны с тем, что экономическую систему следует изменить. Банковская реформа считается особенно необходимой. Объемы безнадежных долгов так велики, что это не позволяет банкам выдавать ссуды новым клиентам. В то же время, кредитование потребителей чрезвычайно не развито по сравнению со стандартами США или Европы. В конце 2008 года и в начале 2009 года, когда ставки во всем развитом мире опустились ниже 1%, большинство экономистов придерживались концепции, напоминавшей традиционную «ловушку ликвидности», которую весьма подробно описали Пол Кругман и Джон Хикс. В своей работе Кругман размышлял о том, что Японии, вероятно, нужна целевая инфляция на уровне 4% в течение пятнадцати лет, чтобы вырваться из «ловушки ликвидности» – при условии, что японские домохозяйства действительно в это поверят. Мы не случайно так подробно останавливаемся на методах выхода японской экономики из кризиса, поскольку структуры экономик Японии и Беларуси во многом похожи. Инфраструктура Японии долгое время была государственной. Теперь правительство пытается развивать частно-государственное партнерство и стимулирует частную инициативу в этой сфере. Наряду с приватизацией планируется снижение корпоративных налогов. Объявлено о реформе энергетической отрасли. Это снизит давление на экономику со стороны предприятий-монополистов энергетического и коммунального сектора, на рынок смогут выйти мелкие производители. Это может способствовать появлению новых источников энергии и даст толчок росту ВВП. Правительство собирается обеспечить переход рабочих из уже развитых секторов в новые многообещающие сектора. Япония собирается отказаться от давней стратегии «стабильной занятости». В последнее время японская экономика страдала от корпораций – «зомби» – компаний, существующих благодаря помощи правительства. Правительство обещало отказаться от политики по поддержанию их на плаву. Несмотря

на проводимые реформы, правительство пытается во многом сохранить старую модель госкапитализма.

Америка демонстрирует относительно стабильное восстановление, по крайней мере, в течение последнего года-двух, несмотря на масштабные сокращения государственного бюджета и низкие показатели инфляции – текущие и ожидаемые. Между тем, другие экономики в мире, которые показывали неплохую динамику в мрачные 2008-2010 годы, сейчас вынуждены жить с минимально низкими ставками. Проблема кроется в том, что сбережений на мировом рынке больше, чем привлекательных инвестиционных возможностей. Эти излишки свободного капитала устойчиво подталкивают реальные процентные ставки к нулевой отметке. У такого несоответствия между сбережениями и инвестициями есть несколько причин. К ним можно отнести снижение ожиданий долгосрочного экономического роста за счет старения населения и сокращение капиталовложений в основные средства за счет появления новых технологий – эти факторы сужают круг инвестиционных возможностей. Финансовый кризис подвел ставки в развитых странах к нулевой отметке, что, вероятно, в любом случае было неизбежным. Более того, остальной мир пойдет таким же путем – это лишь вопрос времени.

После запуска программы количественного смягчения экономика США продемонстрировала лишь несколько кварталов здорового роста. И это вовсе не показатель восстановления экономики страны. Количественное смягчение, возможно, предотвратило депрессию, но не стимулировало экономику США. Потребительские цены остались на прежнем уровне. Огромные объемы ликвидности, которые присущи программам количественного смягчения, способствуют лишь появлению завышенных цен на активы, главным образом на развитых рынках и в долларовом эквиваленте. Центральные банки, которые не стали реализовывать программы количественного смягчения, в первую очередь ЦБ развивающихся стран, были вынуждены фиксировать падение собственных валют по отношению к доллару.

Развивающиеся рынки, которые в последние 20 лет были драйверами мировой экономики и реципиентами глобальных потоков капитала, перестают быть таковыми. В настоящий момент развитые страны растут быстрее, чем многие развивающиеся. Конечно, США со своими 2,5% роста ВВП все еще не достигают китайской динамики, но уже обгоняют, например, Турцию, не говоря уже про Россию и Бразилию, экономика которых сокращается. В результате капиталы начинают перетекать

из развивающихся стран в развитие. Таким образом, мы имеем крайне неприятное сочетание резко меняющихся цен на сырьевые товары и оттока капитала, что дает на выходе очень высокую волатильность валютного курса. Это затрудняет построение сколько-нибудь надежных прогнозов курса и сырьевых цен в качестве параметров любого бизнес-планирования.

Мировая торговля и глобальный рынок кредитов сокращаются, что создаёт неприятный коктейль для корпоративных балансов и доходов по акциям. Например, власти одного из кантонов Швейцарии просят сейчас жителей максимально отсрочить уплату налогов. Чего стоит предложение властей Швейцарии ежемесячно выплачивать каждому жителю страны по 2,2 тысячи евро? Все эти отчаянные попытки оживить экономику направлены на искусственное раскручивание инфляции, что позволит выйти из «ловушки ликвидности». Власти многих стран вынуждены балансировать между экономикой, которая недостаточно горяча, чтобы в ней началась инфляция и экономикой, которая недостаточно холодна, чтобы в ней началась рецессия. Последние годы экономики стран Запада пытались держаться в этом сужающемся коридоре между Сциллой и Харибдой, однако сейчас, как и ожидалось, коридор стал слишком узким, чтобы можно было двигаться по нему дальше.

В условиях «ловушки ликвидности» лизинг становится более надежным местом вложения капитала, чем акции и депозиты. Акции по всему миру дешевеют и очень часто показывают отрицательную доходность. При лизинге, в случае дефолта лизингополучателя, есть высокая вероятность хотя бы вернуть вложенные средства с минимальной доходностью. Лизинговая отрасль в таких условиях остается тихой гаванью для инвестиций.

Проблемы иного характера переживают экономики развивающихся стран, в том числе и Республики Беларусь. Отсутствие средств на модернизацию экономики, высокие инфляция и волатильность курса национальной валюты – вот неполный набор проблем, с которыми сталкиваются страны с переходной экономикой. Белорусские финансовые власти в качестве основного объекта борьбы выбрали инфляцию. В качестве основного метода борьбы выбрано инфляционное таргетирование, а в качестве основных механизмов – регулирование рублевой денежной массы $M2^*$ и ставки рефинансирования Национального Банка. Повышение процентных ставок в целях снижения инфляции и роста курса национальной валюты – это стандартная рекомендация МВФ.

Причины инфляции в каждой стране имеет свои индивидуальные особенности. В Республике Беларусь она уходит своими корнями в существовавшую ранее централизованную систему хозяйствования. Оттуда проистекают и чрезмерная монополизация экономики, которая с созданием холдингов еще более усилилась, и монополия государства на теплоэнергетические ресурсы, и декларативное регулирование стоимости кредита, уровня заработной платы и многое другое.

В экономической литературе принято выделять две основных концепции возникновения инфляции. Монетарная концепция, сторонники которой считают, что причиной возникновения инфляции является рост денежной массы и скорости ее обращения. Сторонники немонетарной концепции инфляции считают, что причины могут быть вызваны как действием денежного обращения, так и действием производственной сферы. Инфляция является результатом роста затрат производства, которые могут быть вызваны ростом стоимости сырья и комплектующих, необоснованным ростом заработной платы, налогов, стоимости услуг естественных монополий.

Рост цен на импортируемые компоненты затрат может быть обусловлен как повышением мировых цен, так и снижением курса национальной валюты. Кроме того, ослабление национальной валюты может напрямую влиять на цены конечной ввозимой из-за рубежа продукции. Общее воздействие изменения обменного курса на динамику цен называют «эффектом переноса» и часто рассматривают как отдельный фактор инфляции.

Следует отметить, что в действующем законодательстве Республики Беларусь категории «иностранная валюта, доллар США, евро и др.» используются как эквивалент или установлены как расчетная единица:

- в ценах на газ, электрическую и тепловую энергию;
- в кадастровой стоимости земельных участков;
- в налоге на добычу (изъятие) природных ресурсов в отношении нефти и налог на добычу (изъятие) природных ресурсов в отношении соли калийной;
- в патентных пошлинах;
- в плате за право заключения договоров аренды земельных участков, находящихся в государственной собственности и предоставляемых в частную собственность или аренду;
- в плате за проезд тяжеловесных и (или) крупногабаритных транспортных средств по автомобильным дорогам общего пользования Республики Беларусь;

- при индексации тарифов (цен) на коммунальные услуги;
- при проведении конкурса по выбору заказчика (застройщика) по строительству многоквартирных жилых домов и многих иных случаях.

Любое колебание курса оказывает влияние на себестоимость товаров (работ, услуг) и негативно отражается на их конкурентоспособности.

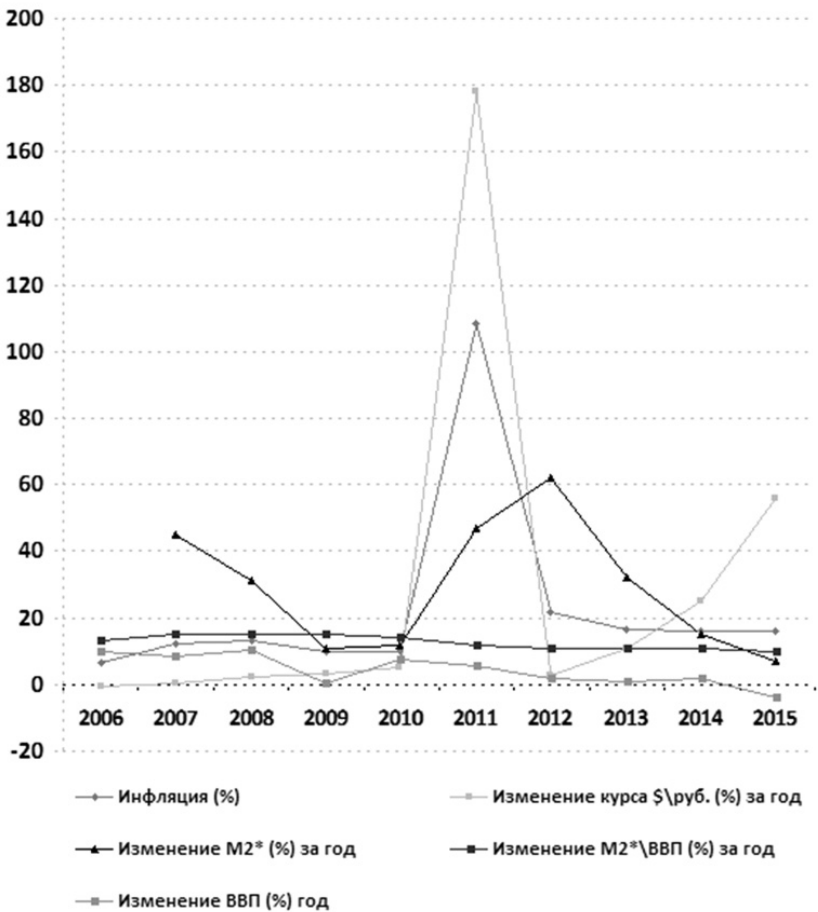
Мы любим повторять, что в бывшем Советском Союзе Белоруссия была сборочным цехом. Республика Беларусь уже 25 лет независимое государство, но мы упорно пытаемся сохранить привычную структуру экономики. Наши промышленные гиганты порядка 50-80% материалов и комплектующих получают по импорту. Это приводит к зависимости себестоимости от цен, формируемых поставщиками комплектующих и от курса национальной валюты, сложившейся на момент закупки. Не смотря на активные разговоры о государственно-частном партнерстве и импортозамещении, государственные предприятия продолжают активно осуществлять закупки по импорту. В конечном итоге такая политика коренным образом влияет на уровень инфляции. Низкая добавленная стоимость на изделия белорусских предприятий приводит к ухудшению платежного баланса страны, а дефицит платежного баланса – к падению курса национальной валюты. Создание современных изделий с высоким уровнем добавленной стоимости немислимо без развития станкостроения, электронной и химической промышленности.

Анализируя причины инфляции в нашей стране, мы рассмотрели зависимость инфляции от денежной массы $M2^*$, изменения курса национальной валюты и уровня ВВП (Таблица 37).

Таблица 37.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инфляция (%)	6,6	12,1	13,3	10,1	9,9	108,7	21,8	16,5	16,2	16,2
Изменение курса \$\backslash\$руб. (%) за год	-0,5	0,5	2,3	3,0	4,9	178,0	2,6	11,0	25,0	56,0
Изменение $M2^*$ (%) за год		45	31	11	12	47	62	32	15	7
Изменение $M2^*$ \ ВВП (%) за год	13	15	15	15	14	12	11	11	11	10
Изменение ВВП (%) год	10,0	8,6	10,2	0,2	7,7	5,5	1,7	1,0	1,6	-3,9

График 1.



Как видим, уровень инфляции очень слабо зависит от объема прироста денежной массы M2*. Но мы четко видим, что происходит с ВВП от нескольких лет поддержания M2* на низком уровне при высоком уровне ставки рефинансирования Национального Банка. Всегда и везде сокращение денежной массы и повышение ставки процента по кредитам сопровождается падением производства и инвестиций. Повышение процентных ставок влечет за собой рост издержек у заемщиков, которые они перекладывают на себестоимость продукции, а это ведет к росту цен. Здравый смысл подсказывает нам, что проценты по кредитам не имеют

ничего общего с реальным производством. Это – добавленная непроизводительная стоимость, то есть в чистом виде инфляционная. Большинство наших экономистов продолжают утверждать, что высокие процентные ставки убивают инфляцию, когда в действительности все наоборот.

Анализируя характер влияния на инфляцию тарифной политики в отношении естественных монополий, можно сделать вывод, что увеличение цен на газ, тепло, электроэнергию практически сразу переносится на себестоимость продукции. Оказалось, что в Беларуси цена 1 кВт.ч сейчас приближается к 0,15 USD без НДС – это заметно выше, чем не только в России, но и в США, и странах Евросоюза. Декларативный рост заработной платы без привязки к росту производительности труда привел к валютному кризису 2011 года. Общеизвестно, что уровень налоговой нагрузки на белорусские субъекты хозяйствования выше, чем у наших ближайших соседей и, что особенно важно, у наших партнеров по ЕАЭС. Все эти факторы невозможно не учитывать при оценке их влияния на уровень инфляции.

Российские экономисты посчитали, что коэффициент эластичности инфляции по заработной плате в долгосрочной перспективе составляет 0,28. Долгосрочный коэффициент эластичности инфляции по тарифам естественных монополий равняется 0,37. Наибольшее воздействие на инфляцию оказывает номинальный эффективный обменный курс.

Очевидно, что основные факторы, влияющие на рост инфляции в Республике Беларусь, носят немонетарный характер, и таргетирование инфляции, заявляемое в качестве главной цели денежно-кредитной политики на 2016 год, без сочетания с немонетарными мерами не принесет ожидаемых результатов. Мы уже упоминали о чрезвычайно низкой рентабельности работы белорусских предприятий по итогам 2015 года. Политика поддержания банковского процента сверх нормы рентабельности по активам не имеет смысла для финансирования инвестиций, а сверх рентабельности продаж – для пополнения оборотного капитала. Следствием этого становится сокращение производства, вызывающее рост издержек на единицу выпускаемой продукции и дальнейшее повышение ее цены. Повышение процентных ставок и сопутствующее им сжатие денежной массы всегда во всех странах приводило к одним и тем же последствиям – падению инвестиций и производства с одной стороны, и росту издержек – с другой, следствием чего являлось обвальное банкротство множества предприятий, столкнувшихся с невозможностью дальнейшего рефинансирования производственного процесса. И напротив, расширение денежного предложения до сих пор

сопровождалось не повышением, а снижением инфляции, вследствие всасывания денег изголодавшимся от недокредитования реальным сектором экономики.

Наличие немонетарной составляющей инфляции не позволит полностью подавить инфляцию исключительно монетарными методами. Об этом свидетельствует неудачный опыт борьбы с инфляцией, полученный в последние годы. Беда в том, что эти неудачи оплачены колоссальным спадом промышленного производства, деформацией структуры промышленности, существенным падением уровня жизни, общеэкономической нестабильностью. Экономика и общество в целом уже «обескровлены» постоянной и безрезультатной борьбой с инфляцией.

Как показывает опыт Китая, ежегодный прирост денежной массы может достигать 50% и сопровождаться дефляцией, если ведется контроль над целевым использованием кредитов и за тем, чтобы деньги не переливались на потребительский и валютный рынок. Во время выхода России из кризиса 1998 года ЦБ отказался от навязываемого МВФ повышения процентной ставки и увеличил денежное предложение. Это привело не к повышению, а к быстрому снижению инфляции, одновременно с резким подъемом производства и стабилизацией курса рубля. Сегодня ЦБ России действует противоположным образом, с соответствующими обратными последствиями: спадом производства, падением курса рубля и повышением инфляции.

Как подчеркивает Карлота Перес, разработавшая теорию связи технологических революций и финансового капитала, инновационное развитие современной капиталистической экономики основано на возможности привлечения к инновациям свободного финансового капитала, который придает ей динамизм, хотя и делает неизбежными кризисы.

Еще в 2013 году Карлота Перес писала, что побороть инфляцию можно только поддерживая «деятельность национальных и региональных банков развития, которые будут выдавать кредиты по значительно меньшим ставкам для целей производства, инноваций, расширения бизнеса и создания рабочих мест. Эта субсидия в итоге окупается сторицей – через создаваемые рабочие места, рост прибыли и налогов. Затягивание поясов и ограничительная политика не приводят к повышению темпов производительного роста. Ограничения могут обернуться рецессией, единственный способ вновь подняться – ориентироваться на рост, поднимая текущий технологический потенциал».

На основе денежных агрегатов рассчитывается коэффициент монетизации экономики, который характеризует уровень обеспечения наци-

онального хозяйства денежными средствами (отношение денежной массы к ВВП). Считается, что уровень монетизации экономики не должен быть меньше 50%. В развитых странах он составляет более 100%. В Китае уровень монетизации достиг 200%. В Украине в течение последнего десятилетия уровень монетизации поддерживался в пределах 52-53%. В России при уровне в районе 45% идет сравнение с беднейшими странами Африки. С какой страной сравнить уровень монетизации Беларуси, составивший в 2015 году по агрегату М2* 10%, ответить сложно. Принято привязывать уровень монетизации к показателю ВВП на душу населения. Исследования МВФ по 126 странам показали, что при ВВП на душу населения меньше 1 тыс. долларов, уровень монетизации не превышает 26,3%, при росте ВВП на душу населения до 8 тыс. долларов – уровень монетизации должен составлять 77%. Историческим максимумом долларового эквивалента 12-месячного ВВП Беларуси остается в период «декабрь 2013-го - ноябрь 2014-го» (некалендарный год) – \$76,1 млрд. На душу населения это было \$8035. ВВП календарного 2014-го – \$75,3 млрд. в эквиваленте, или 7945 \$/чел. Сейчас же он снизился до \$5780 по итогам 2015 года. Если опираться на существующий доход на душу населения, то уровень монетизации экономики Беларуси должен находиться на уровне 55-60%.

Судя по всему, в настоящий момент монетарные власти Республики Беларусь следуют рекомендациям МВФ. Всегда ли рекомендации этой организации приводили к положительным результатам? После краха Бреттон-Вудской системы МВФ стал гораздо более активно и беспардонно вмешиваться во внутренние дела государств, особенно экономически слаборазвитых. Кредиты стали предоставляться в обмен на так называемые «реформы». Фонд стал откровенным «ледоколом», прокладывающим путь идущим за ним «судам», на бортах которых красовались названия крупнейших транснациональных корпораций и банков. Сравнение деятельности международных финансовых организаций с прицельным бомбометанием принадлежит выдающемуся американскому ученому, лауреату Нобелевской премии по экономике за 2001 год Джозефу Стиглицу. Представители государств, заправляющих делами в международных финансовых институтах, как подчеркивает Стиглиц, руководствуются прежде всего специфическими интересами торговых и финансовых кругов своих стран (а не тех, кому эти институты призваны помогать).

Действия МВФ в «третьем мире» Стиглиц сравнивает с поведением колониального властителя. С нуждающимися странами заключаются

унизительные для них соглашения, в которых перечисляются условия предоставления им помощи. В частности, такое соглашение устанавливает, когда и какие законы должен принять парламент данной страны, что конкретно должно сделать правительство и в какие сроки. Выполнение многочисленных условий, на которых настаивает МВФ (иногда их более сотни), зачастую лишь отвлекает от решения действительно неотложных проблем.

Если попугая научить произносить слова «либерализация» и «приватизация», иронизирует Стиглиц, то отпала бы нужда в советах МВФ. Ведь эти понятия – ключевые в так называемом «Вашингтонском консенсусе» (такое название получили договоренности между министерством финансов США, МВФ и Всемирным банком об условиях предоставления займов нуждающимся в них странам). При этом выполнение условий становится самоцелью. Так, приватизация должна проводиться быстро, любой ценой и независимо от существующих обстоятельств. «Вашингтонский консенсус» включает такие рекомендации, как: 1) максимальная бюджетная дисциплина (что на деле означает, резкое сокращение или даже полное прекращение государственного финансирования социальных программ); 2) проведение приватизации государственной собственности; 3) снижение налогов; 4) отмена ограничений на трансграничное движение капитала и валютные операции; 5) введение свободного валютного курса; 6) либерализация внешней торговли (прежде всего максимальное снижение таможенных пошлин); 7) отмена государственного регулирования экономики.

Стиглиц вспоминает, что в то время, когда президент США Клинтон выражал «разочарование» намерением Федеральной резервной системы поднять учетную процентную ставку на 0,25 - 0,5 процента, поскольку он опасался замедления экономического роста в США, в азиатских странах процентные ставки с подачи МВФ были подняты сразу на 25 и более процентов! Естественным следствием этой драконовской меры стала новая волна банкротств. Стратегия МВФ не оправдала себя и в России, делает вывод Стиглиц. За период реформ российская экономика понесла большие потери, чем за время Второй мировой войны. Инвестиционный процесс почти прекратился, а средства, вырученные от продажи приватизированных предприятий, и иностранные кредиты по большей части разворовывались. Тот же процесс повторился в Аргентине, Бразилии, Перу, Венесуэле, большинстве стран черной Африки, включая Замбию, Заир, Египет, и в большей части Азии. Аргентина стала страной, которая успела дважды пережить дефолт в XXI веке.

Следовать рекомендациям МВФ нужно весьма осторожно, предварительно проанализировав результаты реализованных проектов «помощи» данной организации другим развивающимся странам.

Вследствие постоянного снижения курса рубля происходит долларизация сбережений граждан и юридических лиц, что составляет одну из форм вывода капитала. На 1 января 2016 года 71% широкой денежной массы составляют валютные депозиты. Как средству сбережения, национальной валюте доверяют менее 15% граждан и юридических лиц. Хозяйствующие субъекты вынуждены приспосабливаться к «управляемому» извне хаотическому движению валютно-финансового рынка путем сведения к минимуму своей инвестиционной активности и перевода сбережений в «твердую» валюту. То же делает население: долларизация экономики и утрата собственных внутренних источников финансирования инвестиций – естественная плата за «таргетирование» инфляции.

Для современного рынка капитала характерна инфляция резервных валют за счет необеспеченной эмиссии. Основной резервной валютой является доллар, эмитируемый Федеральной резервной системой США в основном под обязательства американского правительства. С учетом того, что объем этих обязательств растет в геометрической прогрессии и вышел далеко за пределы устойчивости американской налогово-бюджетной системы, не следует забывать о нарастающей эмиссии мирового капитала в форме необеспеченных обязательств американского государства. К необеспеченной эмиссии доллара следует добавить необеспеченные обязательства стран ЕС. Только с 2008 года денежная масса резервных валют увеличилась в 3-5 раз. Сложно оценить инфляцию доллара. После краха Бреттон-Вудской системы и отказа в 1971 году от золотого стандарта доллар рухнул с \$35 за унцию до \$194 за унцию в 1974 году. Затем наступили хаос и целых десять лет высокой инфляции. Сегодня унция золота стоит около \$1200, т.е. доллар за 45 лет по отношению к золоту обесценился в 34 раза. То, что 71% широкой денежной массы и 85% сбережений состоит из валюты, эмиссия которой осуществляется неподконтрольными нам центрами, вселяет определенную тревогу. На мировом уровне ценовое соотношение между товарами и деньгами сегодня достигло предельно допустимого уровня. Это соотношение составляет 1:25 и продолжает расти. Равновесие может быть достигнуто только путем молниеносного взлета цен на все товары. Другими словами, денежные знаки иностранных государств могут моментально обесцениться.

Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев, выступая на общих дебатах 70-й Генассамблеи ООН, поднял вопрос о создании наднациональной мировой валюты. По мнению Нурсултана Абишевича, такие негативные тенденции нашего времени, как терроризм, миграция и другие – это последствия глобального экономического кризиса. Чтобы эффективно бороться с ним, необходимо начать с наведения порядка в эмиссии и обращении резервных валют, которые сейчас не отвечают «критериям законности, демократичности, конкурентности, эффективности и международного контроля».

Где выход из сложившейся ситуации? Ясно одно, что сложившаяся модель экономики продолжает демонстрировать свою предельно низкую эффективность, и увеличить ее только за счет мер денежно-кредитной политики Национального банка невозможно. Ясно и то, что без политической воли главы государства реформы экономики не сдвинутся с места. Для смены экономической модели не нужно ничего резать по живому. Надо всего лишь на деле реализовать равные права и возможности предприятий всех форм собственности, равный доступ к ресурсам, как к материальным, так и к финансовым, безусловная защита государством прав частной собственности, соразмерность наказания с тяжестью нарушения. Проблемы бизнеса давно и в полном объеме озвучены в программах предпринимательских союзов и ассоциаций. Принято считать, что Китай сделал технологический рывок благодаря большому количеству дешевой рабочей силы и приходу иностранных инвестиций. По данным на июль 2015 года средняя зарплата в Китае составила \$733. Вероятнее всего, к лету 2016 года средняя зарплата в Китае будет превышать белорусскую в два с половиной раза. Хорошие дороги, развитые телекоммуникационные сети, наличие квалифицированной рабочей силы – есть все условия для развития бизнеса. Почему же не стоит очередь из инвесторов? Напротив, внутренние и внешние инвестиции упали в 2015 году более чем на четверть. Причины все те же, которые государство старается не замечать.

Сегодня денежные власти страны в выборе между контролем инфляции и стимулированием экономики делают однозначный выбор в пользу контроля инфляции. Дальнейшее ужесточение монетарной политики окажет угнетающее воздействие на экономику. В результате экономика получит как рецессию, так и высокую инфляцию из-за снижения объема выпускаемой продукции.

Что на наш взгляд нужно сделать для ускорения экономического роста? Предложения просты и многократно опробованы развитыми странами. В целях увеличения инвестиций в создание новых производств

и освоение новых технологий необходимо сформировать канал финансирования Национальным Банком Банка развития и других контролируемых государством коммерческих банков под процентные ставки, аналогичные Указу Президента Республики Беларусь от 02.04.2015 №146 «О финансировании в 2015 году закупки современной техники и оборудования». Опираясь на возможности бюджета, расширить перечень финансируемых предприятий предприятиями всех отраслей и форм собственности. Отбор проектов осуществлять не министерствами и ведомствами, а самими банками по принципу эффективности и окупаемости. С целью исключения попадания льготных ресурсов на потребительский и финансовый рынки задействовать для реализации инвестиционных проектов уполномоченные лизинговые компании.

Поддержание на протяжении длительного периода непозволительно низкого уровня монетизации экономики не привело к снижению инфляции, но ввергло экономику в стадию рецессии. Существующий порядок ценообразования большинства белорусских предприятий, когда прейскурант формируется в долларах, делают бессмысленной борьбу с рублевой инфляцией монетарными методами. Более того, в стране, где 77% широкой денежной массы сформировано за счет иностранной валюты, где иностранная валюта используется для целей ценообразования, борьба с рублевой инфляцией теряет всякий экономический смысл. Начиная с 2009 года, в стране постоянно происходит снижение уровня монетизации экономики, следствием чего наметился четкий тренд на снижение ВВП, начиная с 2010 года. Политика сдерживания роста монетизации экономики, поддержания высоких процентных ставок уже привела к падению всех видов инвестиций, к снижению ВВП и стагнации реального сектора экономики. Если в ближайшее время всеми доступными методами не довести уровень монетизации экономики до 55-60% к ВВП, последствия могут иметь катастрофический характер.

Для придания толчка экономике недостаточно снижения процентных ставок до уровня, не превышающего 7% годовых, и доведения монетизации экономики до приемлемого уровня. В соответствии с теорией Кейнса, больше всего на состояние экономики влияет то, что мы называем «жизнерадостность», общий оптимизм в отношении будущего, что определяется скорее психологическими и политическими факторами, чем экономическими. Речь идет об уверенности предпринимателей, что у них не отберут работающий бизнес с помощью силовых инструментов государства (милиции, прокуратуры, судов), а также о существенном снижении всевластия чиновников и перенаправлении денежных потоков

с амбициозных мегапроектов на реальные нужды экономики. Необходимо реально восстановить конкурентную среду. Довести общий уровень налогообложения до величины, не превышающей средний уровень по странам ЕАЭС, таким же образом упорядочить цены на услуги естественных монополий.

В условиях равной конкурентной среды предприятия, не сумевшие вовремя переориентироваться к изменившимся условиям, вынуждены будут уйти с рынка. Государство не может десятилетиями спасать одни и те же предприятия – «зомби», не способные выживать без бюджетной подпитки. Надо создать условия для развития новых высокоэффективных и высокотехнологичных предприятий всех форм собственности. Независимо от нашей воли, тысячи предприятий вынуждены будут пройти процедуру банкротства. Но к этому моменту должна быть сформирована инвестиционная среда, благоприятная как для национальных, так и для международных инвесторов. В условиях благоприятной инвестиционной среды растет активность предприятий и появляется повышенный спрос на лизинг. При этом всегда следует помнить, что экономику нельзя обманывать бесконечно.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГА

Для более полного понимания процессов происходящих в лизинговой отрасли, обратимся к процессам, происходящим в лизинговых отраслях разных континентов. Многие проблемы, стоящие перед лизингодателями схожи, так же как и схожи пути их решения. В качестве основных источников информации воспользуемся данными отчетов White Clarke Group, Leaseurope и RAEX.

Если в 2013 году практически все рынки показывали умеренный рост, то, начиная с 2014 года объем нового бизнеса устремился к докризисным показателям. В Азиатско - Тихоокеанском регионе активный рост продемонстрировал рынок Китая. Для большинства рынков характерна нехватка «длинных» денег. Действительно, в течение последних трех или четырех лет, наблюдается нервозность и неуверенность инвесторов из-за отсутствия видимых экономических перспектив в глобальном масштабе. В области инвестиций в промышленность продолжает сказываться политика затягивания поясов, когда обновление идет в объемах восстановления изношенных основных фондов. Рынки Северной Америки и Европы

продолжают восстанавливаться, но рост ограниченный, характеризующийся больше циклами замены изношенного оборудования, чем всплеском новых инвестиций. Постепенно лизинг стал осваивать новые рынки, но новые рынки приносят и новые проблемы. Культурные различия, трудности с оценкой финансовых рисков, нестабильность политических режимов и законодательства, – все эти факторы являются барьером для расширения рынка лизинга.

Внедрение новых международных правил бухгалтерского учета, которые сейчас активно обсуждаются, накладывает отпечаток на развитие лизинга в Северной Америке и Европе. Большинство экспертов считают, что новые стандарты учета далеки от совершенства и на этом этапе сложно предвидеть все последствия их внедрения. Многие лизинговые компании боятся, что ужесточение требований к финансированию поставит под угрозу перспективу развития, а изменения налогового законодательства приведет к снижению привлекательности лизинга. Нельзя сбрасывать со счетов и рост международной напряженности, международный терроризм и локальные конфликты, которые не добавляют оптимизма инвесторам.

Северная Америка

Что случилось после финансового кризиса? Рынок лизинга США подвергся финансовым потрясениям, которые привели к трудностям с финансированием и повышению стоимости ресурсов. Многие лизингополучатели с трудом обеспечивали своевременность платежей. Увеличился объем просроченных и безнадежных долгов, выросло количество мошеннических действий, особенно в лизинге автомобилей. В то же время, рост экономики США вселяет определенные надежды и на рост объемов финансового лизинга. Возможность профинансировать закупку оборудования более быстрыми темпами, одно из преимуществ лизинга по сравнению с другими формами заимствований. Худшие последствия финансового кризиса позади, экономика США начинает стабилизироваться, но рынок лизинга Северной Америки еще не полностью оправился. Рост экономики вызвал рост количества рабочих мест, что привело к росту объема проданных легковых автомобилей. Розничная продажа легковых автомобилей в феврале 2015 года составила 13,5 миллиона единиц, что на 1,1 миллиона больше чем за соответствующий период 2014 года. Финансовый лизинг автомобилей стал драйвером американского рынка лизинга. Объем проникновения лизинга в торговле легковыми автомобилями составляет 27,4%, что является наиболее

высоким показателем за все предыдущие годы наблюдений. Рост экономики оживил рынок лизинга строительной техники и грузовых автомобилей. Продажи новых грузовиков увеличились в 2014 на 19%, заказы трейлеров – на 50%. Резко сократились инвестиции в нефтяную, газовую и энергетическую сферу, что вызвано падением мировых цен на нефть.

США, наряду с несколькими другими странами по всему миру, играет ведущую роль в ужесточении регулирования финансовых рынков. Лизинговые компании, постепенно осваивают новые нормы и правила и могут надеяться, что волна регуляторных мер вызванная Базелем III уже прошла.

Европа

Снижение общего уровня доверия к инвестициям, во время финансового кризиса, негативно сказалось на развитии рынка лизинга во всем мире. Уровень воздействия финансового кризиса по-разному отразился на странах северной и южной Европы. Наибольший вклад в падение общего объема нового бизнеса внесли такие страны как Испания, Португалия и Греция, и в меньшей степени Франция и Италия. Лизинговый рынок Европы постепенно восстанавливается, но все еще не достиг докризисного уровня. Исследование, опубликованное Leaseurope в августе 2014 вместе со специалистами консалтинговой компании Invigors EMEA, показало, что 90% опрошенных ожидают увеличение объема нового бизнеса, по сравнению с 2%, которые ожидали снижение. Рост был сосредоточен на таких активах, как транспортные средства, сельское хозяйство и технологии. Данные начала 2015 вселяют оптимизм. Лизинговый рынок Европы рос в 2014 году с темпом 9,56%, что является самым высоким показателем роста с 2007 года. Объем нового бизнеса в 2014 году составил 275,729 млрд. евро. Безусловным лидером 2014 года стала Великобритания с объемом нового бизнеса 60,841 млрд. евро, второй стала Германия 49,840 млрд. евро, на третьем месте – Франция с объемом 30,043 млрд. евро. Максимальный рост активов наблюдался в категории автомобильного транспорта (12,4%), для сравнения рост объема лизинга оборудования составил только 1%. Лизинг недвижимости вырос впервые с 2010 года на 9,89% и достиг в 2014 году 15,444 млрд. евро, что составило 2,1% от общего объема нового бизнеса. Наряду с ростом объема нового бизнеса, отмечается снижение доли плохих активов в лизинговом портфеле. Лизинговый портфель составил на конец 2014 года 729,554 млрд. евро, что 1,7% больше соответствующего периода 2013 года.

Таблица 38. Объем нового бизнеса отдельных стран Европы в 2014 году.

	Страна	Объем нового бизнеса 2014 г. (млн.Евро)	Объем нового бизнеса 2013 г. (млн.Евро)	2014 к 2013 %
1	Великобритания	60,840.82	49,554.91	22.77%
2	Германия	49,840.00	45,820.00	8.77%
3	Франция	30,043.00	28,766.00	4.44%
4	Италия	18,028.00	16,151.00	11.62%
5	Россия	13,626.21	18,494.46	-26.32%
6	Польша	10,233.52	8,409.67	21.69%
7	Литва	937.82	733.49	27.86%
8	Латвия	530.84	611.47	-13.19%
9	Украина	303.96	544.95	-44.22%

Основной проблемой экономики Европы является кризис еврозоны. Такие страны как Греция, Испания и Португалия вынуждены были ввести радикальные меры в борьбе с раздуванием государственного долга. Тем не менее, по итогам 2014 года Испания показала максимальный рост объема нового бизнеса (+39.92%), а Португалия (+30.51%). Максимальное падение бизнеса наблюдалось в Украине (-44.22%) и России (-26.32%). Последствия кризиса наложили тяжелый отпечаток на инвестиционный климат. Многие организации вынуждены были думать не о лизинге нового оборудования, а о выживании. В условиях единого рынка, сложности стран юга Европы не могли не отразиться на объеме торговли с соседними странами. Объем нового бизнеса немецких компаний вырос в первом квартале 2015 года на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. За первые шесть месяцев 2015 года объем инвестиций во французскую экономику вырос на 3,8%, по сравнению с первым полугодием 2014 года. Лизинговый сектор Франции в первом полугодии 2015 инвестировал в бизнес 22,4 млрд. евро, что является лучшим показателем за последние три года, но на 12% ниже пика 2008 года.

Впечатляющих успехов добился польский рынок лизинга, выросший в 2014 году на 21,69%, что в 2,5 раза выше среднеевропейского уровня. Эксперты считают, что улучшения в лизинговой отрасли не носят случайный характер, а являются результатом переосмысления и перегруппировки сил. Кризис на кредитном рынке открыл новые возможности для развития лизинга. Растущий рынок лизинга Великобритании на конец

июня 2015 года составил 28,2% от общего объема инвестиций в машины, оборудование и программное обеспечение. Расширение требований Базеля III к капиталу и ликвидности, ограничило доступ к ресурсам многим лизинговым компаниям. Лизинговое сообщество Европы и Северной Америки надеется, что к концу 2015 года, туман, вызванный внедрением новых правил бухгалтерского учета (IAS17) рассеется.

Азиатско-Тихоокеанский регион

На первый взгляд азиатский рынок лизинга в меньшей степени пострадал от последствий мирового финансового кризиса. Пострадали, в основном, компании, имевшие в портфеле узкий спектр предметов лизинга. Например, рынок лизинга Индии, бездействующий с 1996 года, никак не отреагировал на глобальные финансовые потрясения. Австралия, которая имела в 2007 году объем нового бизнеса в оборудовании на уровне 46 млрд. долларов США, ощутила спад к 2009-2010 году до уровня 37 млрд., постепенно восстановившись к 2012 году до 44 миллиардов. Тенденцию роста прекратилась к 2013 году, когда объем нового бизнеса лизинга опять опустился до 37 млрд., а в 2014 году до 37,7 млрд. Согласно данным лизинговой ассоциации Китая, количество компаний выросло на 45% и достигло к 2015 году 3185. Ожидаемый ежегодный рост, в ближайшие пять лет составит 30%. В первой половине 2015 года рост объема нового бизнеса составил 14,2% по сравнению с предыдущими шестью месяцами. Более 25% общего объема бизнеса приходится на зону свободной торговли Тяньцзинь, где есть возможность осуществить оффшорный финансовый лизинг. Двадцатка лидеров контролирует более 50% китайского рынка лизинга.

Южная Америка

Финансовый рынок Южной Америки относится к развивающимся рынкам, так же как и рынок азиатско-тихоокеанского региона и он испытал значительно меньшие потрясения, по сравнению с лизинговыми рынками Европы и Северной Америки. Мексика и Центральная Америка, например, имели значительно больше проблем из-за их тесной связи и экономической зависимости от США. Другие страны, такие как Бразилия, Чили, Перу и Колумбия были более устойчивыми к глобальному кризису, отчасти потому, что их финансовые системы были лучше организованы и управляемы. Однако, экономический рост в Бразилии замедлился, в основном из-за падения спроса на сырьевые товары со стороны Китая.

Замедление роста экономики и сложности с доступными ресурсами привели к снижению рынка лизинга на 33,5% в 2012 году и на 31,6% в 2013. Проблемы Латинской Америки видны из отчета по рэнкингу 100 крупнейших лизинговых компаний опубликованного в конце 2014 года Альта Групп. Суммарный лизинговый портфель составил в 2013 году 67,9 млрд. долларов США, что на 1,09% ниже, чем в конце 2012 года (68,2 млрд. долларов). Если исключить Бразилию, то в оставшихся странах рост составил 16,25% по сравнению с 2012 годом. Пока рынок лизинга Бразилии находится в параличе, ключевыми игроками становятся Мексика, Чили и Колумбия. По данным бразильской лизинговой ассоциации Авель, процент проникновения лизинга в экономику продолжает снижаться, с 1,8% в конце 2011 года, до 0,42% за тот же период в начале 2015 года. Общий объем нового бизнеса стран Латинской Америки в 2013 году оценен в 22,2 млрд. долларов. Активный рост показывает лизинговая отрасль Аргентины. Если за десять лет, с 2003 по 2013 год ВВП Аргентины вырос на 80%, то лизинговая отрасль за этот же период приросла на 800%. Лизинговый портфель, на конец 2014 года, составил более 13 млрд. долларов. Общим сдерживающим фактором для стран Южной Америки является отсталость и запутанность норм и правил, регулирующих лизинговую деятельность. С другой стороны, ряд стран уже принял нормы МСФО, а нынешний бум лизинга в Аргентине является результатом благоприятной налоговой среды.

Заключение

После длительного периода экономии и затягивания поясов, начинает срабатывать эффект отложенного спроса, что должно вызвать оживление интереса к финансовому лизингу. В то же время замедление темпов роста мировой экономики является вызовом для лизинговой отрасли. Экономика США растет скромными темпами. Малый и средний бизнес растет более быстрыми темпами, как в США, так и во всем мире. Рынок финансов должен быть более инновационным, адаптированным к потребностям рынка, с охватом всех сфер, в том числе и развивающейся сферы услуг.

В начале 2014 года опубликованы исследования отделения Финансовых услуг Siemens (SFS) посвященных проблеме «ловушки ликвидности» возникшей в обрабатывающих отраслях промышленности из-за прямой покупки оборудования и машин. В Великобритании уровень «запертой ликвидности» в период с 2014 по 2018 годы оценивается

в 10 млрд. фунтов или 0,12% от ВВП. Для сравнения «запертая ликвидность» в тот же период во Франции составит 23 млрд. фунтов или 0,30% от ВВП, 48,4 млрд. фунтов (0,44% ВВП) в Германии, 1 129 млрд. фунтов в Китае (2% ВВП). Эксперты считают, что финансовый лизинг может стать способом освобождения оказавшегося в ловушке капитала, что позволит компаниям стать более конкурентоспособными. Опасаясь «ловушки ликвидности», многие инвесторы предпочитают оставаться с наличностью, а не вкладывать ее в производственный капитал. Влияние «ловушек ликвидности» на лизинговую отрасль не исследовалось.

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ РЕЙТИНГА

В основу составления рейтинга были положены следующие показатели:

объем нового бизнеса – совокупная стоимость предметов лизинга, переданных в отчетном году (без НДС);

лизинговый портфель – текущая сумма обязательств на конец года в соответствии с графиками лизинговых платежей по незавершенным в течение года лизинговым договорам, независимо от фактической оплаты (с НДС);

объем начисленных лизинговых платежей – сумма начисленных лизинговых платежей по договорам лизинга за отчетный период (данные аналитического учета по счету 62) (с НДС).

Все принятые для оценки показатели отражают количественные аспекты лизингового бизнеса, но обладают различной направленностью: объем нового бизнеса характеризует масштаб ведения лизинговой компанией бизнеса в отчетном периоде, по величине лизингового портфеля можно оценить перспективную устойчивость положения компании на рынке, по величине начисленных за год лизинговых платежей – масштаб ведения бизнеса в прошлых периодах времени, что позволяет считать выбранный набор показателей сбалансированным.

Вследствие неодинаковой значимости выбранных показателей для оценки места лизинговой компании на рынке в отчетном периоде показателям присваиваются следующие весовые значения:

Объем нового бизнеса – 500.

Лизинговый портфель – 300.

Объем начисленных лизинговых платежей – 200.

Для сведения указанных показателей в единую рейтинговую оценку, осуществляется их приведение к безразмерному виду путем шкалирования по следующей формуле:

$$k_i = \frac{a_i - a_{\min}}{a_{\max} - a_{\min}}$$

k_i – безразмерная оценка интересующего параметра для лизинговой компании с i -м порядковым номером;

a_i – значение интересующего показателя для лизинговой компании с i -м порядковым номером в величинах измерения данного показателя;

a_{\max} – наибольшее значение интересующего показателя среди всех лизинговых компаний, вошедших в диапазон исследования;

a_{\min} – наименьшее значение интересующего показателя среди всех лизинговых компаний, вошедших в диапазон исследования.

Таким образом, каждой компании присваиваются безразмерные оценки по каждому интересующему параметру в интервале от нуля (для компании, обладающей минимальным показателем из всего диапазона исследования) до единицы (для компании, обладающей максимальным показателем из всего диапазона исследования).

Присвоение рейтинговой оценки производится с применением следующей рейтинговой формулы:

$$R_i = k_i^1 \cdot 500 + k_i^2 \cdot 300 + k_i^3 \cdot 200$$

R_i – результирующая рейтинговая оценка для лизинговой компании с i -м порядковым номером;

k_i^1 – безразмерная оценка объема нового бизнеса для лизинговой компании с i -м порядковым номером;

k_i^2 – безразмерная оценка лизингового портфеля для лизинговой компании с i -м порядковым номером;

k_i^3 – безразмерная оценка объема полученных за год лизинговых платежей для лизинговой компании с i -м порядковым номером.

Таким образом, любая участвовавшая в рейтинге компания может набрать от нуля до тысячи баллов.

Учитывая, что целью проведения рейтинговых исследований лизингового рынка является выявление характерных для него тенденций, получение обобщающих данных по рынку в целом и ранжирование участников рейтинга по параметрам, характерным именно для данного рынка в силу его специфических особенностей, при проведении исследований в дополнение к рейтингу лизинговых компаний был проведен ряд рэнкинговых сопоставлений по дополнительным параметрам, характеризующим и описывающим количественные и качественные параметры и результаты лизинговой деятельности, эффективность и финансовую устойчивость лизинговых компаний.

Для дополнительной оценки количественных параметров и эффективности лизинговой деятельности используются следующие показатели:

сумма новых договоров лизинга – совокупная стоимость заключенных в течение года лизинговых договоров (с НДС);

темп роста бизнеса – отношение лизингового портфеля на конец года к величине лизингового портфеля на начало года;

темп роста объема нового бизнеса – отношение объема нового бизнеса в анализируемом году к величине объема нового бизнеса в предшествующем году;

коэффициент рентабельности активов – отношение прибыли к средней величине общих активов за отчетный год;

коэффициент рентабельности капитала – отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

Для большей объективности оценки показатели «темп роста бизнеса» и «темп роста объема нового бизнеса» рассчитываются только для участников рейтинга, работающих на рынке более 2-х лет.

Дополнительно проводится составление рэнкингов для выявления лидеров в конкретных сегментах рынка в части вида предметов лизинга в целом по рынку и отдельно для сегментов работы с юридическими и физическими лицами.

Для оценки способности участников рейтинга сохранять устойчивые финансовые результаты и своевременно рассчитываться по своим обязательствам при неблагоприятном влиянии внешней среды при

проведении рейтинговых исследований рассчитывается взвешенный показатель финансовой устойчивости. В качестве оценочных параметров для его определения использовались:

соотношение заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа) – определяется как отношение заемного капитала к собственному капиталу лизинговой компании на конец года;

участие собственным капиталом в финансировании лизинговых проектов - отражает устойчивость компании к возможным колебаниям финансового рынка. Определяется по доле собственных средств в общем объеме финансирования приобретения предметов лизинга в отчетном году и рассчитывается, как отношение суммы собственных средств, затраченных на приобретение предметов лизинга за год к общей сумме средств, затраченных на приобретение предметов лизинга за год (с НДС);

доля просроченной задолженности - определяется как отношение просроченной задолженности по лизинговым платежам к величине лизингового портфеля на конец года.

Методика расчета **взвешенного показателя финансовой устойчивости** соответствует методике расчета результирующей рейтинговой оценки для официального рейтинга лизинговых компаний.

Для расчета итоговой оценки показателям были присвоены следующие весовые значения:

1. Коэффициент финансового левериджа – 400.

2. Участие собственным капиталом в финансировании лизинговых проектов – 400.

3. Доля просроченной задолженности – 200.

Таким образом, каждая компания может набрать от нуля до тысячи баллов путем перевода характерных для нее значений по рассматриваемым параметрам в безразмерные величины от нуля до единицы и последующей корректировки на весовой коэффициент.

Для дополнительной оценки финансовой устойчивости участников рейтинга был использован показатель: - величина чистых активов, характеризующий величину превышения стоимости активов над стоимостью всех обязательств компании.

Таблица 39 . УЧАСТНИКИ РЕЙТИНГА

№ п/п	Лизинговая организация	Организационно-правовая форма	Период работы на рынке	Количество работников	Регион	Членство в Ассоциации лизингодателей
1	АВАНГАРД ЛИЗИНГ	ЗАО	6	14	г. Минск	
2	Автопромлизинг	ООО	13	7	г. Минск	
3	Агролизинг	ОАО	9	24	г. Минск	Член
4	Агрофинанс	ООО	7	4	г. Борисов	Член
5	Активлизинг	Группа компаний	12	42	г. Брест	Член
6	АЛК «ЛИЗИНГ-СЕРВИС»	ООО	24	6	г. Витебск	Кандидат
7	АСБ Лизинг	ООО	11	63	г. Минск	Член
8	Астра-Лизинг	ООО	11	5	г. Минск	
9	БЕЛБИЗНЕСЛИЗИНГ	ЗАО	22	8	г. Минск	Кандидат
10	БНБ Лизинг	ООО	10	4	г. Минск	Кандидат
11	БПС-лизинг	ЗАО	22	8	г. Минск	Член
12	Внешнеэкономическая лизинговая компания	ООО	5	18	г. Минск	Кандидат
13	ГЛОБАЛ лизинг	ЗАО	3	11	г. Минск	Член
14	ГродноЛизинг	ЧУП	10	4	г. Гродно	Кандидат
15	Интеллект-Лизинг	СООО	11	8	г. Минск	Кандидат
16	Лида-Сервис	ООО	18	12	г. Лида	Член
17	Лизинг-Белинвест	ООО	3	8	г. Минск	Кандидат
18	Микро Лизинг	ИООО	6	44	г. Гомель	Кандидат
19	Открытая линия	ООО	8	24	г. Минск	Член
20	Приват Лизинг	ООО	1	117	г. Минск	
21	Промавтостройлизинг	ООО	11	11	г. Минск	Член
22	Промагролизинг	ОАО	15	134	г. Минск	Член
23	Райффайзен-Лизинг	СООО	10	25	г. Минск	Член
24	РЕСО-БелЛизинг	СООО	9	35	г. Минск	Член
25	Риетуму-Лизинг	ООО	15	34	г. Минск	Член
26	СМАРТ Партнер	ООО	3	5	г. Минск	
27	СОЛАРЛИЗИНГ	ЗАО	12	13	г. Минск	Кандидат
28	Статус лизинг	ООО	2	3	г. Минск	
29	Стройинвестлизинг	ООО	14	49	г. Минск	Кандидат
30	Террализинг	ООО	5	5	г. Минск	

31	Центроимпорт	COOO	14	8	г. Минск	
32	Юникомлизинг	OOO	9	7	г. Минск	Член

ПЕРЕЧЕНЬ НОРМАТИВНЫХ ПРАВОВЫХ АКТОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

I. Нормативные правовые акты в сфере внутривнутриреспубликанского лизинга.

1. Общие нормативные правовые акты:

1.1. Указ Президента Республики Беларусь от 25.02.2014 N 99 «О вопросах регулирования лизинговой деятельности».

1.2. Параграф 6 «Финансовая аренда (лизинг)» главы 34 Гражданского кодекса Республики Беларусь.

1.3. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 18.08.2014 N 526 (утвердило Правила осуществления лизинговой деятельности).

1.4. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 07.08.2014 N 766 «О внесении дополнений в постановления Совета Министров Республики Беларусь и признании утратившим силу постановления Совета Министров Республики Беларусь от 4 июня 2010 г. N 865».

1.5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 22 января 2016 г. № 48 «О внесении дополнений в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 12 декабря 2011 г. № 1672».

1.6. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 30.06.2014 N 423 «Об установлении форм заявления и свидетельства о включении в реестр лизинговых организаций и утверждении Инструкции о порядке создания и ведения реестра лизинговых организаций».

1.7. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 01.08.2014 N 495 (утвердило Инструкцию об объеме и порядке раскрытия информации о лизинговой деятельности и финансовом состоянии лизинговых организаций, включенных в реестр лизинговых организаций).

1.8. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 29.08.2014 N 552 «Об утверждении Инструкции об объеме и содержании отчетности и информации лизинговой организации, включенной в реестр лизинговых организаций, иностранной организации, осуществляющей лизинговую деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, сроках и порядке их составления и пред-

ставления в Национальный банк Республики Беларусь и установлении форм отчетности и информации».

1.9. Указ Президента Республики Беларусь от 25.12.2014 N 615 «О внесении изменений и дополнений в указы Президента Республики Беларусь» (внес изменения и дополнения в Устав Национального банка Республики Беларусь, утвержденный Указом Президента Республики Беларусь от 13.06.2001 N 320).

1.10. Закон Республики Беларусь от 30.06.2014 N 165-З «О мерах по предотвращению легализации доходов, полученных преступным путем, финансирования террористической деятельности и финансирования распространения оружия массового поражения».

1.11. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 24.12.2014 N 1249 «Об установлении общих требований к правилам внутреннего контроля».

1.12. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16.03.2006 N 367 «Об утверждении формы специального формуляра регистрации финансовой операции, подлежащей особому контролю, и Инструкции о порядке заполнения, передачи, регистрации, учета и хранения специальных формуляров регистрации финансовых операций, подлежащих особому контролю»

1.13. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 15.12.2014 N 771 (утвердило Типовые правила внутреннего контроля для лизинговых организаций),

1.14. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 17.12.2014 N 783 (утвердило Рекомендации для банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, открытого акционерного общества «Банк развития Республики Беларусь», лизинговых организаций по управлению рисками, связанными с легализацией доходов, полученных преступным путем, финансированием террористической деятельности и финансированием распространения оружия массового поражения).

1.15. Указ Президента Республики Беларусь от 01.10.2013 г. N 450 «О некоторых вопросах реализации транспортных средств на условиях финансовой аренды (лизинга)».

1.16. Указ Президента Республики Беларусь от 10.03.2014 N 116 «О внесении изменений в Указ Президента Республики Беларусь от 1 октября 2013 г. N 450».

1.17. Указ Президента Республики Беларусь от 06.05.2014 г. N 207 «О стабилизации финансово-экономического состояния отдельных промышленных организаций в 2014 году».

1.18. Указ Президента Республики Беларусь от 02.04.2015 N 146 «О финансировании в 2015 году закупки современной техники и оборудования».

2. Нормативные правовые акты, регулирующие вопросы бухгалтерского и налогового учета.

2.1. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть).

2.2. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 30.04.2004 N 75 (утвердило Инструкцию о порядке бухгалтерского учета лизинговых операций).

2.3. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 14.04.2014 N 238 «Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету операций, связанных с передачей основных средств в финансовую аренду (лизинг) или аренду, в банках и небанковских кредитно-финансовых организациях Республики Беларусь».

2.4. Постановление Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь от 27.02.2009 N 37/18/6 (утвердило Инструкцию о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов).

3. Нормативные правовые акты и иные документы в области правоотношений между субъектами лизинговых сделок при использовании ими иностранной валюты для расчетов.

3.1. Указ Президента Республики Беларусь от 17.07.2006 N 452 «Об обязательной продаже иностранной валюты».

3.2. Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 28.07.2005 N 112 (утвердило Инструкцию о порядке совершения валютно-обменных операций с участием юридических лиц и индивидуальных предпринимателей).

3.3. Указ Президента Республики Беларусь от 07.05.2015 N 189 «О пересчете стоимости обязательств организаций, осуществляющих лизинговую деятельность».

II. Нормативные правовые акты, регулирующие правоотношения по международному лизингу.

1. Конвенция Международного института унификации частного права «О международном финансовом лизинге» от 28.05.1988 (Конвенция УНИДРУА).

2. Конвенция о межгосударственном лизинге от 25.11.1998.

3. Соглашение о создании благоприятных правовых, экономических и организационных условий для расширения лизинговой деятельности в Содружестве Независимых Государств от 12.10.2005.

4. Указ Президента Республики Беларусь от 24.09.2009 N 465 «О некоторых вопросах совершенствования лизинговой деятельности в Республике Беларусь».

5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 30.04.2009 N 548/8 «О некоторых вопросах прекращения обязательств по внешнеторговым операциям при экспорте и внешнеторговым договорам при выкупе предмета лизинга».

Научно-популярное издание

Шиманович Сергей Владимирович,
Цыбулько Александр Иванович

**БЕЛОРУССКИЙ РЫНОК ЛИЗИНГА.
ОБЗОР 2015 г.**

Компьютерная верстка А. И. Наумова
Ответственный за выпуск С. В. Шиманович

Подписано в печать 04.04.2016.

Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Печать офсетная.
Усл. печ. л. 4,7. Уч.-изд. л. 4,05. Тираж 500 экз. Заказ 645.

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО».
Ул. Казинца, 21-3, 220099, Минск.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/423 от 02.09.2014.

Отпечатано в Унитарном предприятии «Типография ФПБ».
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 2/18 от 26.11.2013 г.
Пл. Свободы, 23, 220030, г. Минск. Тел. (017) 327-03-00.

Любое тиражирование и использование в печатных публикациях и Интернете материалов, размещенных в настоящем издании или полученных из него, допускается только с письменного согласия Ассоциации лизингодателей и с обязательной ссылкой на данное издание.