

УДК 33

## Мировые тенденции развития лизинговых отношений

**Анвар кызы Сайкал**

Соискатель, старший преподаватель,  
руководитель направления «Управление бизнесом»,  
Американский Университет в Центральной Азии,  
720060, Кыргызстан, Бишкек, ул. Токомбаева, 7/6;  
e-mail: anvar\_k@auca.kg

### Аннотация

Использование лизинга как эффективного механизма активации производства, потребления и финансового сектора, является крайне важным и актуальным для всей экономики. В особенности, распределение больших сумм на более долгий промежуток времени, отсутствие дополнительного залогового обеспечения, облегченное финансирование и, как следствие, возможность идти в ногу с современными технологиями делает приобретение оборудования и техники в лизинг чрезвычайно привлекательным для предприятий малого и среднего бизнеса с небольшим стартовым капиталом и незначительными оборотами. Таким образом, активное формирование и совершенствование лизинговых отношений позволяет в краткие сроки обновить морально и физически устаревшие основные средства, ускорить рост масштабов и интенсивности финансово-производственной сферы, и, как следствие, привести к улучшению конкурентоспособности страны. В связи с этим формирование и совершенствование лизинговых отношений и перспектив его развития является одной из наиболее актуальных и значимых тем в мировой экономике.

### Для цитирования в научных исследованиях

Анвар кызы Сайкал. Мировые тенденции развития лизинговых отношений // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2017. Том 7. № 9А. С. 5-18.

### Ключевые слова

Экономика, лизинг, лизинговые отношения, мировые тенденции, развитие лизинговых отношений.

## Введение

Определение, равно как и условия лизинга меняются от страны к стране. В виду этого более точным будет рассматривать лизинг с финансовой точки зрения, которая является довольно постоянной во всем мире. Общепринятым определением лизинга является «договор между двумя сторонами, тогда как одна сторона (лизингодатель) предоставляет актив для использования другой стороне (лизингополучателю) на определенный период времени в обмен на определенную сумму платежей» (IFC Ukraine, 1998). Другими словами, лизинг является договорным соглашением между лизингодателем и лизингополучателем, при котором лизингополучатель может пользоваться активом (например, имуществом или оборудованием) определенный период времени, выплачивая согласованные и часто периодические денежные платежи владельцу данного актива. Кроме того, как лизингополучатель, так и лизингодатель должны подтвердить условия договора аренды, чтобы сделать его действительным. Иначе говоря, основной предпосылкой лизинга является то, что лизингополучатель получает доход от использования арендованных активов, а не от владения ими.

## Основная часть

Лизинг – это общий термин, используемый для определения разных типов аренды. Однако для целей бухгалтерского учета и отчетности арендные сделки, в зависимости от их целей, можно условно разделить на финансовую или операционную аренду. Как показано на рисунке 1, данная классификация соответствует степени, в которой риски и вознаграждения, связанные с владением актива, распределяются между лизингодателем и лизингополучателем.



Рисунок 1 - Классификация лизинга

Финансовая аренда – это форма кредитных отношений, при которых вносится определенная сумма платежей в течение определенного периода времени в обмен на пользование актива на

протяжении большей части срока его полезной службы при условии или опционе возможного приобретения его права собственности (IFC Ukraine, 1998). Также называемая капитальной арендой, финансовая аренда подразумевает, что владелец актива – лизингодатель, который может быть как производителем актива, так и финансовым учреждением, предоставляет права пользования (включая соответствующие ему риски и вознаграждения) лизингополучателю. Лизингополучатель, в свою очередь, должен периодически вносить определенную сумму платежей лизингодателю, которые покрывает большую часть стоимости предмета лизинга, и получает взамен актив на большую часть срока его полезного использования. По окончании соглашения лизингополучатель имеет возможность оставить актив, выкупив его по сниженной цене, так как большая часть полезного срока службы актива обычно покрыта. Таким образом, характеристики, которые отличают финансовый лизинг от других видов аренды, включают в себя следующее:

- а) Целью лизингополучателя является приобретение актива или использование актива в течение большей части его экономической жизни.
- б) Права и обязанности по «экономической собственности» арендованного актива несет лизингополучатель. Экономическая собственность относится к вознаграждениям и рискам, связанным с владением и использованием актива. Она включает риски случайного разрушения или повреждения актива.
- в) Лизингополучатель намеревается покрыть всю или большую часть полной стоимости актива в течение срока лизинга и, следовательно, может взять на себя право собственности на актив в конце срока лизинга.
- г) Лизингополучатель может или не может выкупить арендуемый актив в конце лизинга (IFC Ukraine, 1998).

Из-за данных характеристик лизинг считается альтернативным способом финансирования закупок оборудования, в отличие от банковских кредитов.

Далее, операционная аренда – это договор, который позволяет использовать актив, но не передает права собственности на данный актив. Операционная аренда подразумевает, что, в отличие от финансовой аренды, риски и вознаграждения остаются у лизингодателя актива. Лизингодатель оплачивает обслуживание актива, а после расторжения договора актив все еще находится в хорошем состоянии, что позволяет дальнейшее его использование. Это объясняется более коротким периодом операционной аренды, который охватывает только незначительную часть срока полезной службы актива. Другими словами, операционная аренда представляет собой простую аренду товаров, которую можно легко расторгнуть до окончания контракта. Таким образом, операционная аренда представляет собой внебалансовую транзакцию.

## Преимущества лизинга

Все возрастающий интерес к лизингу как альтернативе банковским кредитам объясняется рядом преимуществ, которые он предоставляет. Наиболее привлекательным преимуществом лизинговой сделки является возможность лизингодателя возвращать выданные в лизинг активы при банкротстве лизингополучателя, так как сам актив является залоговым имуществом в данной сделке. Таким образом, кредитный потенциал лизинга превышает кредитный потенциал обычного кредитования. Это делает лизинг ценным инструментом обновления основных средства для компаний с ограниченным капиталом [Eisfeldt, Rampini, 2009, 1621].

Поэтому данное условие особенно помогает малым и средним предприятиям (МСП), которым легче получить оборудование в лизинг нежели они могут получить банковский кредит для покупки того же оборудования. Более того, по сравнению с инвестированием в ценные бумаги, инвестиции в производство считаются более неопределенными и рискованными, однако лизинг также помогает преодолеть разрыв между финансовыми институтами и реальными секторами производства (OECD, 2000).

Кроме того, лизинг представляет собой сложную экономическую операцию, в которую обычно входят как минимум три стороны: поставщик, лизингодатель (лизинговая компания или банк) и лизингополучатель. Помимо этого, зачастую страховые компании также играют важную роль в лизинговых сделках обеспечивая сохранность лизинговых активов. Фактически, рынок лизинга стимулирует всю экономику в двух важнейших направлениях – производстве и потреблении, в то же время, поддерживая финансовую отрасль. Механизм влияния финансовой аренды на экономику страны показан на рисунке 2. Таким образом, финансовый лизинг может положительно повлиять на экономическое благополучие страны путем достижения сразу нескольких целей.



Рисунок 2 - Влияние лизинга на национальную экономику

---

Ниже приводится краткая информация о преимуществах лизинга для лизингополучателей, лизингодателей и финансового сектора.

Преимущества для лизингополучателя:

- 1) Отсутствие необходимости в залоге – лизинговый актив выступает в роли залогового имущества, что создает ряд дальнейших преимуществ для лизингополучателя.
- 2) Облегченный доступ к финансированию – из-за менее жестких требований к ранним финансовым показателям, МСП получает упрощенный доступ к финансированию, нежели чем через банковские кредиты.
- 3) Доступность – в странах с развивающейся экономикой лизинг может быть единственной формой среднесрочного и долгосрочного финансирования, доступной для приобретения оборудования.
- 4) Удобство – лизинг может быть организован быстрее и проще, чем кредитование.
- 5) Небольшой первоначальный взнос – лизинг может профинансировать большую часть капитальных затрат по сравнению с банковскими кредитами, и часто с небольшим первоначальным взносом.
- 6) Распределение стоимости актива на длительный срок – договор лизинга обычно заключается на более длительный период времени, что позволяет лизингополучателям вносить небольшие периодические платежи, что является наиболее благоприятным для МСП.
- 7) Гибкость – структура лизинговых платежей может иметь очень гибкий график, что всегда удобно для лизингополучателя (OECD, 2000).

Преимущества для лизингодателя:

- 1) Низкие кредитные риски – собственность актива принадлежит лизингодателю. При условии, если лизингополучатель не выполняет свои договорные обязательства, процедура изъятия актива относительно проста.
- 2) Целевое использование средств – у арендатора нет возможности использовать средства для других целей, поскольку оборудование приобретает лизингодателем непосредственно у поставщика.
- 3) Низкие транзакционные издержки – относительно простая документация снижает транзакционные издержки (OECD, 2000).

Развитие финансового сектора:

- 1) Активы

Во-первых, через лизинг банки и другие кредитные учреждения могут охватить МСП, расширяя свою клиентскую базу. Лизинговые компании оценивают небольшие предприятия на основе денежных потоков, а не исключительно по кредитной истории лизингополучателя или наличии дополнительного залогового обеспечения (OECD, 2000).

## 2) Обязательства

На начальном этапе лизинга лизингодатели обычно обращаются к банкам, лизинговым компаниям и другим кредитным организациям. Таким образом, банки приобретают более широкую базу среднесрочных активов для инвестирования (OECD, 2000).

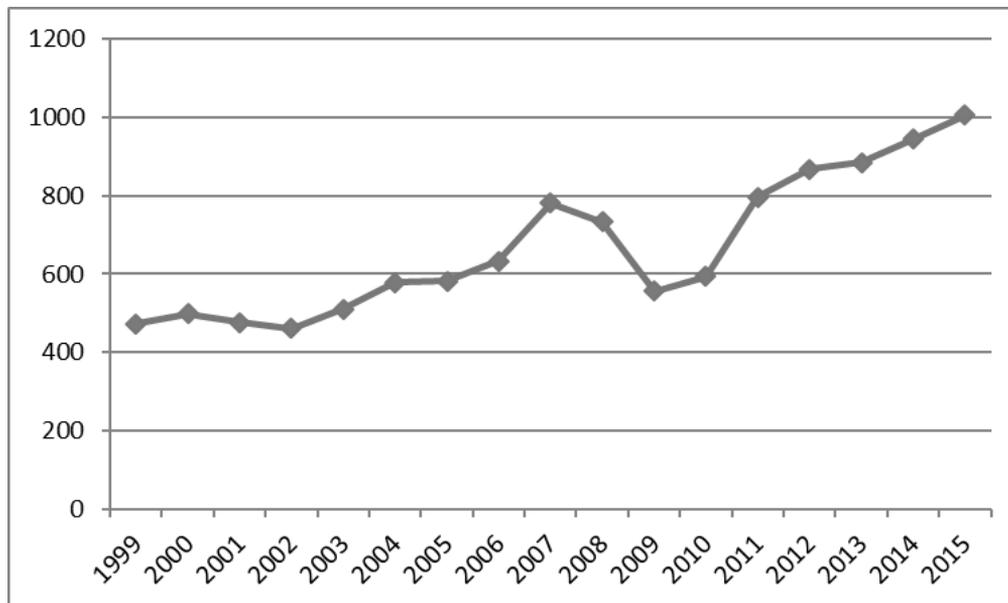
## 3) Рынок ценных бумаг

По мере роста лизинговой компании она может выпускать облигации на рынке ценных бумаг. Лизингодатели также могут секьюритизировать свою лизинговую дебиторскую задолженность, создавая тем самым другую рыночную безопасность. Эта фаза происходит при достаточной зрелости рынок лизинга (OECD, 2000).

Таким образом, финансовый лизинг представляет собой особый способ приобретения активов, который лучше всего подходит для МСП и других компаний с ограниченными финансовыми возможностями. Лизинговые компании и банки, с другой стороны, извлекают выгоду из лизинговой сделки, поскольку она дает гарантию – способность возвращать активы при невыполнении обязательств со стороны лизингополучателя. Последнее условие существенно снижает кредитный риск лизингодателя, что стимулирует инвестирование финансового сектора в производство и целевые МСП. Таким образом, хорошо функционирующий рынок лизинга увеличивает распределение ресурсов в экономике и улучшает экономическое благосостояние общества.

## **Мировые тенденции развития лизинговых отношений**

За последние 20 лет мировой рынок лизинга непрерывно растет, как показано на рисунке 3. Однако в период 2008-2009 годов, мировой финансовый кризис распространился на все отрасли экономики, и не обошел в свою очередь и одну из сильнейших рынков в мировой экономики – рынок лизинга. Количество лизинговых сделок в этот период резко сократилось и достигло уровня 2003-2004 годов. В настоящее время мировой лизинговый рынок быстро оправляется от последствий этих двух лет, таким образом, демонстрируя увеличение объемов нового бизнеса на 6,5% с 2014 года до рекордных 994 млрд. Долларов США в 2015 году [White, 2017, 4]. Это явный показатель восстановления мировых лизинговых операций.



**Рисунок 3 - Объем мирового лизинга (1992-2015 гг.) в млрд. долларов США.**

Адаптировано из «Глобального лизингового отчета 2017»

Более того, мировой рынок аренды можно охарактеризовать как неуравновешенный, поскольку 80% всего объема аренды принадлежит 10 крупнейшим странам, таким как США, Китай, Германия, Япония, Франция, Италия, Россия, Канада, Великобритания и Швейцария [White, 2013, 4]. В таблице 1 ниже представлена сводная информация об общем объеме лизинга, темпах роста и проникновении рынка в десятку стран по объему лизинга в 2011 году.

**Таблица 1 - Топ-10 стран по объему лизинговых операций в 2015 году**

Рейтинг	Страна	Годичный объем (млрд. США)	2014-2015 прирост (%)	Коэффициент проникновения на рынок (%)
1.	США	374,35	11,10	22,0
2.	Китай	136,45	25,55	4,0
3.	Великобритания	87,13	14,01	31,1
4.	Германия	63,82	8,42	16,7
5.	Япония	60,84	8,94	9,6
6.	Франция	30,92	9,93	14,2
7.	Австралия	30,85	0,01	40,0
8.	Канада	26,21	3,40	32,0
9.	Швеция	18,22	12,05	22,9
10.	Италия	17,67	12,52	13,0

Примечание: Адаптировано из «Глобального лизингового отчета 2017», [White, 2017].

Большинство из этого списка являются странами с развитой экономикой и устоявшимися финансовыми системами. Лизинг как альтернативный инструмент финансирования начал практиковаться в этих странах с 1970-х годов и ранее, и за последние полвека расширился по

мере роста их экономики (Hong Kong Exchange and Clearing Limited, 2009).

Неудивительно, что США занимают лидирующие позиции в рейтинге объемов лизинга, составляя 374,35 млрд долларов США или 40,6% от объема мирового лизинга [White, 2017]. В настоящее время 22% всего оборудования в США приобретается по договору аренды, что делает лизинг самой крупной формой внешнего корпоративного финансирования в стране. «Более 80% компаний – от небольших стартапов до Fortune 500 – арендуют часть или все свое оборудование посредством финансового лизинга» (Commercial Finance & Leasing Bank of Cardiff, 2012). Сильная система финансовых рынков и институтов, благоприятное законодательство и налогообложение, высокие темпы производства и положительная история лизинга, превышающая более 60 лет – все это вместе привело к благоприятному развитию рынка финансовой аренды.

С другой стороны, несмотря на то, что китайский рынок лизинга отличается своей историей, всего за 30 лет он занял второе место в мировом рейтинге лизинга. Как удалось Китаю опередить весь мир, в том числе Великобританию и Германию, на рынке финансового лизинга? Какие уроки следует извлечь из этого случая? В следующем разделе будет представлен китайский подход к развитию финансовой аренды.

### **Развитие лизинга в Китае**

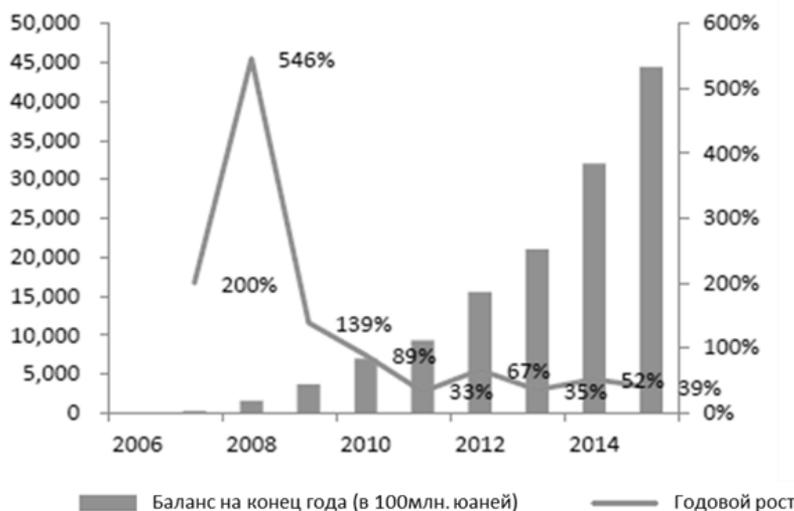
История финансового лизинга в Китае началась сравнительно недавно: в 1985 году Министерство внешних экономических связей и торговли (MFET) опубликовало Уведомление об утверждении создания китайско-иностранных кооперативных лизинговых компаний (Bawaneh & Al-Shiab, 2008). По мнению Росса и Хсу, «иностранные (преимущественно японские) и китайско-иностранные лизинговые компании, работающие в неопределенной правовой среде, в значительной степени полагались на явные или неявные гарантии местного правительства, а не на кредитоспособность лизингополучателя и на выполнение контракта» [Ross, Hsu, 2001]. Это привело к временному хаосу на лизинговом рынке – а именно, к неспособности доставить или сохранить арендованные активы, отсутствию государственной защиты потерпевших неудачу лизингополучателей и неправильному ведению учета.

Однако к концу 90-х годов ситуация улучшилась. Правительство признало преимущества, которые может оказать финансовая аренда в экономике (например, решение проблем с продажами) и предприняли шаги по развитию рынка аренды. С 1999 года центральное правительство лицензировало несколько финансовых лизинговых компаний, а Министерство

внешней торговли и экономического сотрудничества (MFTEC) одобрило 42 лизинговых компании с акционерным капиталом. Более того, Народный банк Китая (PBC) одобрил открытие 15 отечественных компаний по лизингу. До этих пор только не более 300 небанковских финансовых учреждений исключительно или частично занимались финансовым лизингом [Bawaneh, Al-Shiab, 2008].

Однако эти улучшения оказали незначительное влияние, поскольку рынок лизинга в Китае по-прежнему сильно регулировался. Так, статья 42 Закона о коммерческом банке запретила банкам принимать участие в лизинговых сделках, более того, Каталог «Управление инвестициями в промышленность» классифицировал лизинговую отрасль как «ограниченную», а не «поощряемую». Таким образом, иностранные лизинговые компании могли быть созданы только в форме совместных предприятий, что было не особо привлекательным для иностранных инвесторов. Поэтому китайская правовая среда создавала препятствия для извлечения выгод, предоставляемыми лизинговыми операциями.

В настоящее время китайская лизинговая индустрия значительно улучшилась. Одним из основных факторов, способствовавших развитию лизинга, стало вступление Китая во Всемирную торговую организацию (ВТО) в 2001 году, что привело к притоку иностранных и отечественных инвесторов в экономику страны (НКЕх, 2009). Более того, в 2011 году Каталог «Управление инвестициями в промышленность» снял ограничения с лизинговые компании с иностранными инвестициями (Beijin Waterwood Technologies CO., Ltd., 2013). За этим существенным изменением в китайском законодательстве последовал удивительно быстрый рост в отрасли финансового лизинга, как показано на рисунке 4. Так, например, в 2012 году деловой оборот достиг 1,55 трлн юаней, увеличившись на 620 млрд юаней (66,7%) от 930 миллиардов юаней на конец 2011 года» (Beijin Waterwood Technologies CO., Ltd., 2013). Статистика показывает, что лизинговая промышленность Китая в 2012 году превзошла ожидания в 1,3 триллиона юаней на 25 млрд. юаней. Этот скачок в развитии лизинга объясняется главным образом притоком иностранного капитала, поскольку из 560 вновь появившихся лизинговых компаний в Китае количество финансируемых из-за рубежа выросло в более чем в два раза, от 250 до 460 по сравнению с 210 компаниями в 2011 году.



Адаптировано из «Отчета о финансовом лизинге в Китае», Beijing Waterwood Technologies CO., Ltd., 2012.

**Рисунок 4 - Объем финансового лизингового бизнеса в Китае, 2006-2015 гг (единица: млрд. юаней).**

Лизинговое финансирование в Китае направлено на применение в следующих шести основных отраслях: здравоохранение, образование, строительство инфраструктуры, судоходство, печать и машиностроение. Они представляют собой стратегически важные отрасли промышленности для экономики Китая, поскольку в 2009 году они в совокупности составили примерно 69,5% ВВП Китая, поэтому такой мощный инструмент, как лизинг, направлен на дальнейшее развитие этих рынков (НКЕх, 2009). Более того, авиационный бизнес уже использует финансовый лизинг в качестве основного источника финансирования. В данной работе будут подробно обсуждаться наиболее развитые рынки аренды, такие как здравоохранение, авиастроение и инфраструктура.

### Здравоохранение в Китае

Здравоохранение считается одной из крупнейших отраслей в Китае. К концу 2009 года, по данным Национального бюро статистики Китая, в Китае насчитывалось 20291 больниц, создавая огромный спрос на базовое медицинское оборудование, на долю которого в настоящее время приходится около 75% всего рынка медицинского оборудования (НКЕх, 2009). Так, в 2009 году общие расходы на медицинское оборудование в Китае составили приблизительно 79,35 млрд. юаней, из которых около 13,4 млрд. юаней было направлено на операции по лизингу, что соответствует коэффициенту проникновения на рынок 16,9% (НКЕх, 2009). Ожидается, что это соотношение будет значительно расти, поскольку китайское здравоохранение нуждается в огромном медицинском обслуживании.

---

## **Авиационная промышленность**

В настоящее время китайский авиаперевозчик поднялся на второе место среди контрактных государств Международной организации гражданской авиации, что привело к тому, что Китай стал вторым по величине рынком авиаперевозок в мире (China Research and Intelligence, 2010). Из-за больших капиталовложений использование воздушных судов является одним из крупнейших сфер, связанных с лизингом как источником финансирования. Очевидно, что с низкими издержками, высокой гибкостью и многочисленными каналами финансирования, лизинг самолетов стал практическим выбором для авиакомпаний (China Research and Intelligence, 2010). Таким образом, китайский авиационный рынок в основном зависит от финансового лизинга: «По состоянию на сентябрь 2012 года насчитывалось 1 907 грузовых воздушных судов китайских авиационных компаний, 60% из которых были получены за счет финансовой и операционной аренды» (Beijin Waterwood Technologies CO., Ltd., 2013). Первая лизинговая сделка по финансированию самолетов была завершена в 2006 году, к концу 2007 года в Китае профинансировали 42 самолета общей стоимостью 8,15 млрд. юаней. Таким образом, бизнес по лизингу самолетов испытал значительный подъем. Без сомнения, китайская авиационная промышленность и индустрия лизинга по финансированию китайской авиации выглядит весьма обнадеживающе.

## **Промышленность по возведению инфраструктуры**

По данным Национального бюро статистики Китая, в 2009 году в инфраструктурной отрасли Китая насчитывалось 55 757 предприятий, а их общие расходы на оборудование выросли на 19,2% с 222,3 млрд. юаней в 2007 году до 315,7 млрд. юаней в 2009 году (НКЕх, 2009). Таким образом, строительный бизнес является еще одной областью, которая широко пользуется услугами финансового лизинга в Китае. В частности, различные виды машин и энергетического оборудования в значительной степени приобретаются на условиях лизинга. Согласно статистическим данным Отдела машиностроения и лизинга Китайской ассоциации строительной отрасли, в Китае насчитывается более 11 500 машиностроительных лизинговых корпораций (Forward Business Intelligence Co., Ltd, 2012). Таким образом, проникновение на рынок увеличилось с 2,0% в 2007 году до 10,8% в 2009 году (НКЕх, 2009). В нынешней ситуации замедления китайской строительной отрасли дальнейшее развитие лизинга ожидается не такими быстрыми темпами, но все так же стабильно.

## Заключение

Таким образом, несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики в 2011 году, Китай по-прежнему занимает вторую по величине страну в мире по объемам лизинга. Менее чем за 30 лет Китай сделал невероятный рывок в развитии лизинговой индустрии. Благоприятные изменения в регулировании иностранных инвестиций и акцент на лизинговом финансировании стратегически важных отраслей промышленности, таких как строительство, здравоохранение и авиация, позволили Китаю извлечь максимальную пользу, которую предоставляет этот вид финансовой аренды

## Библиография

1. Bawaneh Sh., Al-Shiab M. Determinants of financial leasing in Jordan. 2008.
2. Beijing Waterwood Technologies CO., Ltd. // China financial leasing industry report, 2013.
3. Beijing Waterwood Technologies CO., Ltd. // China financial leasing industry report, 2012.
4. China Research and Intelligence. Research report on Chinese aircraft financial leasing industry, 2009-2010 // CRI Co, Ltd, 2010.
5. Commercial Finance & Leasing Bank of Cardiff. Our history: Past, present, future // Commercial Finance & Leasing Bank of Cardiff. 2012.
6. Einfeldt A., Rampini A.A. Leasing, ability to repossess and debt capacity // The Review of Financial Studies. 2009. № 22 (4). P. 1621-1657.
7. Forward Business Intelligence Co., Ltd. // China construction machinery leasing industry report. 2012.
8. Hong Kong Exchange and Clearing Limited. Industry overview // HKExnews. 2009.
9. Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) // Financing Newly Emerging Private Enterprises in Transition Economies: The role of leasing industries in transition economies. Paris: Chtelmakh, V., 2000. P.107-110.
10. Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) // Financing Newly Emerging Private Enterprises in Transition Economies: The role of leasing industries in transition economies. Paris: Donnerstag H., 2000. P. 105-110.
11. Ross L., Hsu C. The leasing industry's legal environment improves // The China Business Review. 2001. P. 48-51.
12. White E. Global leasing report 2013 // White Clarke Group. 2013.

---

## World tendencies of development of leasing relations

**Anvar kyzy Saikal**

Postgraduate, Senior Lecturer,  
American University of Central Asia,  
720060, 7/6 Aaly Tokombaev st., Bishkek, Kyrgyz Republic;  
e-mail: anvar\_k@auca.kg

### Abstract

The use of leasing as an effective mechanism to activate production, consumption and the financial sector is extremely important and relevant for the entire economy. In particular, the allocation of large sums for a longer period of time, the lack of additional collateral, facilitated financing and, as a result, the ability to keep pace with modern technologies makes the purchase of equipment and equipment for leasing extremely attractive for small and medium-sized businesses with a small starting capital and insignificant turns. Thus, the active formation and improvement of leasing relations allow the renewal of morally and physically obsolete fixed assets in a short time, accelerate the growth of the scale and intensity of the financial and production sphere, and, as a result, lead to improvement of the country's competitiveness. In this regard, the formation and improvement of leasing relations and the prospects for its development is one of the most urgent and significant topics in the world economy. Despite the tightening of monetary policy in 2011, China still ranks second in the world in terms of leasing volumes. In less than 30 years China has made an incredible leap in the development of the leasing industry. Favorable changes in the regulation of foreign investment and the emphasis on leasing financing of strategically important industries such as construction, health and aviation allowed China to derive maximum benefit from this type of financial lease.

### For citation

Anvar kyzy Saikal (2017) Mirovye tendentsii razvitiya lizingovykh otnoshenii [World tendencies of development of leasing relations]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 7(9A), pp. 5-18.

### Keywords

Economics, leasing, leasing relations, world tendencies, development of leasing relations.

## References

1. Bawaneh Sh., Al-Shiab M. (2008) *Determinants of financial leasing in Jordan*.
2. (2013) Beijin Waterwood Technologies CO., Ltd. *China financial leasing industry report*.
3. (2012) Beijin Waterwood Technologies CO., Ltd. *China financial leasing industry report*.
4. (2010) China Research and Intelligence. Research report on Chinese aircraft financial leasing industry, 2009-2010. *CRI Co, Ltd*.
5. (2012) Commercial Finance & Leasing Bank of Cardiff. Our history: Past, present, future. *Commercial Finance & Leasing Bank of Cardiff*.
6. Einfeldt A., Rampini A.A. (2009) Leasing, ability to repossess and debt capacity. *The Review of Financial Studies*, 22 (4), pp. 1621-1657.
7. (2012) Forward Business Intelligence Co., Ltd. *China construction machinery leasing industry report*.
8. (2009) Hong Kong Exchange and Clearing Limited. Industry overview. *HKExnews*.
9. (2000) Organization for Economic Co-operation and Development (OECD). In: *Financing Newly Emerging Private Enterprises in Transition Economies: The role of leasing industries in transition economies*. Paris: Chtelmakh.
10. (2000) Organization for Economic Co-operation and Development (OECD). *Financing Newly Emerging Private Enterprises in Transition Economies: The role of leasing industries in transition economies*. Paris: Donnerstag H.
11. Ross L., Hsu C. (2001). The leasing industry's legal environment improves. *The China Business Review*, pp. 48-51.
12. White E. (2013) Global leasing report 2013. *White Clarke Group*.