

ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННОГО ЛИЗИНГА В СИСТЕМЕ ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРОЦЕССА РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Денис Яковлевич РОДИН^a, Любовь Константиновна УЛЫБИНА^b,
Лилия Викторовна ГЛУХИХ^c, Владимир Сергеевич ЛУКАШОВ^{d*}

^a доктор экономических наук, доцент кафедры денежного обращения и кредита,
Кубанский государственный аграрный университет,
Краснодар, Российская Федерация
rodin17@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 4980-1376

^b доктор экономических наук, профессор кафедры финансов,
Кубанский государственный аграрный университет,
Краснодар, Российская Федерация
ulibinalk@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 2294-7847

^c доктор экономических наук, доцент кафедры маркетинга и торгового дела,
Кубанский государственный университет,
Краснодар, Российская Федерация
GluhihL@bk.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 7162-8461

^d аспирант кафедры финансов, Кубанский государственный аграрный университет,
Краснодар, Российская Федерация
airvovan17@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0001-8178-7607>
SPIN-код: 2858-6828

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 30.07.2018
Получена в доработанном
виде 20.08.2018
Одобрена 28.08.2018
Доступна онлайн
15.10.2018

УДК 339.187.62
JEL: E22, G23

Ключевые слова:

лизинг, инновации,
финансовая поддержка,
воспроизводственный
процесс, реальный сектор

Аннотация

Предмет. Реализация лизингового механизма финансового обеспечения воспроизводственного процесса.

Цели. Исследование влияния лизинговых инноваций как механизма финансирования воспроизводственных процессов в реальном секторе региональной экономики.

Методология. Диалектический метод научного познания экономических процессов и явлений в системе воспроизводственных отношений, а также методы индукции, дедукции, анализа и синтеза.

Результаты. Выявлена роль лизингового капитала как оптимальной формы приобретения производственных активов в инновационном развитии региональной экономики. Систематизированы конкурентные преимущества реализации лизинговых отношений в рыночной среде. Представлена графическая интерпретация инновационного лизинга в системе устойчивого развития воспроизводственных процессов. Разработана методика выбора финансового инструментария инновационной деятельности лизинговых компаний.

Выводы. Формирование рынка лизинговых инноваций способствует стабилизации реального сектора экономики региона, улучшает его инновационную активность, позволяет воздействовать на воспроизводственный процесс обновления основного капитала.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Родин Д.Я., Улыбина Л.К., Глухих Л.В., Лукашов В.С. Формирование и развитие инновационного лизинга в системе воспроизводственного процесса реального сектора региональной экономики // Региональная экономика: теория и практика. – 2018. – Т. 16, № 10. – С. 1941–1957.
<https://doi.org/10.24891/re.16.10.1941>

В условиях модернизации российской экономики большинство отраслевых предприятий испытывают потребность в инвестиционном капитале в целях развития производственного комплекса посредством перевооружения технико-технологической базы и создания инновационных технологий. Вместе с тем, по мнению В.Д. Газмана, Н.И. Берзона, доступ к ресурсам банковского и фондового рынков, особенно в условиях действия финансово-экономических санкций, затруднен [1]. Следовательно, на первый план среди наиболее эффективных и доступных форм финансового обеспечения обновления и развития отраслевой экономики выходит лизинговый капитал. Лизинг достаточно активно развивается в сегментах отечественного и международного рынков капитала. Многие организации реальной экономики на практике используют такой вид приобретения или временного привлечения основного капитала. По мнению П.Ф. Парамонова, предпринимательские структуры региональной экономики используют лизинговый капитал как более дешевый источник в сравнении с прочими инструментами рынка финансовых услуг за счет более гибкой системы управления рисками, связанными с предметом лизинга, которые могут быть отнесены лизинговым соглашением на любую из сторон [2].

Таким образом, лизинговый капитал представляет собой оптимальную форму финансирования приобретения и рационального использования имущественного комплекса с целью инновационного развития региональной экономики. Систематизация конкурентных преимуществ реализации лизинговых отношений в региональной экономике, по утверждению М. Леиболда, проявляется:

- в возможности использования рассрочки платежа за полученные в лизинг объекты основного капитала;

- в возможности пополнения объема оборотных активов корпораций и субъектов малого предпринимательства;
- в получении наиболее удобного способа эксплуатации поставленного лизингового имущества [3].

Реализация первого преимущества предопределяет выбор использования лизингового механизма финансирования приобретаемого имущества, который освобождает лизингополучателя от уплаты его стоимости сразу в полном объеме. В этом случае лизинговая компания приобретает имущественный комплекс для сдачи в долгосрочную аренду как за счет собственных, так и за счет заемных ресурсов. В практике к сделкам подобного рода относится приобретение дорогостоящей недвижимости через лизинг.

Второе преимущество связано с механизмом оперативного лизинга. В этом случае приоритетная задача – не приобретение имущественного комплекса как такового, а выбор канала пополнения оборотных активов для осуществления последующих инвестиций. Сделки, заключенные на основе оперативного лизинга, по утверждению В.Д. Газмана, находят практическое применение в отношении технико-технологического комплекса, непрерывно функционирующего и приносящего стабильный доход, величина которого превышает размер лизинговых платежей по полученному имуществу [4].

Третье преимущество наиболее существенно проявляется в контексте стратегических программ технической поддержки и эксплуатации лизингового имущества, предоставляемого лизингодателем или прямым поставщиком. В практической деятельности корпораций отраслевой экономики данный аспект выражен при приобретении телекоммуникационного и

сетевого оборудования, где наиболее высоки риски морального устаревания имущественного комплекса. Следует отметить позицию С. Менделла, что с точки зрения реализации учетной политики допускается возможность применения к имуществу, полученному по договору лизинга, механизма ускоренной амортизации. Так, при значении коэффициента ускорения, равному 3, возникает возможность в три раза быстрее списывать стоимость предмета лизинга на себестоимость продукции с учетом корректировки налогооблагаемой базы [5].

Рассмотрим данное преимущество в нескольких вариантах лизинговых сделок. Первый вариант основан на использовании механизма банковского кредитования, когда лизинговая компания приобретает в собственность предмет лизинга и в дальнейшем сдает его в аренду предприятию реального сектора экономики. Следовательно, данный вариант приобретения имущества на основе лизинга, рассмотренный Р. Нельсоном, является наиболее дорогостоящим, так как потребитель компенсирует лизинговой компании в качестве лизинговых платежей не только стоимость активов и налогов, а также величину процентных расходов по уплате банковского кредита [6]. В этом случае кредит погашается лизинговой компанией с периодичностью получения лизинговых платежей, поэтому проценты, начисляемые на остаток ссудной задолженности, могут составлять значительную величину. Так, в практике функционирования российских лизинговых компаний в структуре удорожания передаваемого имущества величина банковских процентов и косвенных расходов по обслуживанию кредита достигает более 40% суммы удорожания.

Второй вариант ориентирован на использование собственного капитала как источника финансирования приобретения имущественных активов. В этом случае конечная стоимость лизинга для субъектов реального сектора экономики региона может снижаться. По мнению С.В. Гуревич, возможны и другие практические варианты реализации

лизинговых сделок, при которых производитель предмета лизинга и лизинговая компания объединяются в фондовый или холдинговый пул либо производитель создает подконтрольную лизинговую компанию [7]. Таким образом, именно лизинговая компания обращается в банковский институт за источниками финансирования.

С экономической точки зрения, по утверждению Х.И. Риггса, тот факт, что заемщиком выступает лизинговая компания, а не конечный потребитель, не изменяет сущности данного явления [8]. Предпринимательские структуры производят лизинговые платежи, из которых лизинговая компания будет погашать банковский кредит. В сущности, у конечного потребителя лизингового имущества происходит отток денежных средств по предоставленному банковскому финансированию в виде лизинговых платежей. В этом ракурсе интересна роль лизинговых компаний как нефинансовых посредников при заключении имущественных сделок.

В сложившихся условиях устойчивое развитие лизинговых компаний направлено на обеспечение экономического роста предприятий реального сектора отраслевой экономики. Возникновение лизинговых отношений между всеми субъектами рынка лизинговых услуг формируется при интеграции интересов всех заинтересованных сторон. Следует отметить, что степень и масштаб кооперации подвержены колебаниям в зависимости от отраслевой специфики экономики региона и реализации эффекта дифференциальной ренты. Наибольшее проникновение на отраслевые рынки реального производства получили модели сбытового и корпоративного лизинга, рассмотренные в трудах А.А. Полиди [9].

Так, модель сбытового лизинга строится на интеграции функций поставщика лизингового имущества и лизинговой компании в одном лице. Осуществляя прямые поставки, поставщик имущества заинтересован в соблюдении оптимальных сроков оборачиваемости вложенных средств на его

производство и повышении своей финансовой устойчивости. В свою очередь, конечный потребитель имущества заинтересован в получении лизингового кредита у нефинансового посредника – лизинговой компании, которая оказывает услуги, приобретая лизинговое имущество непосредственно у производителя за счет собственных средств или кредитных ресурсов банковского института.

С точки зрения И.Р. Дун, большинство производителей оборудования и иного имущественного комплекса имеют положительный опыт создания подконтрольных дочерних лизинговых компаний в целях упрощения реализации механизма лизинговой сделки и снижения внутригрупповых транзакционных расходов¹. Таким образом, производители могут получать экономические выгоды от финансового лизинга производимого оборудования и использовать их для расширения поля товарного рынка, модернизации собственного производственного цикла, реинжиниринга бизнес-процессов.

Диверсификация маркетинговых исследований потребительского рынка продукции лизинга позволяет найти ниши, обладающие конкурентными преимуществами в области сбыта продукции. Применение модели сбытового лизинга наиболее эффективно в условиях региональных и отраслевых кризисов при резком падении потребительского спроса и отсутствии доступа к кредитным ресурсам как со стороны производителя – поставщика лизингового имущества, так и конечного потребителя.

Модель корпоративного лизинга строится на синергетическом эффекте от объединения финансовых, материальных, интеллектуальных ресурсов нескольких лизинговых компаний, учреждающих лизинговую корпорацию, наделяя ее полномочиями по осуществлению всей лизинговой деятельности и управлению финансовым и товарным капиталом. К наиболее значимым конкурентным

преимуществам функционирования данной модели можно отнести следующие:

- для членов корпорации – формирование условий, способствующих реинвестированию активов за счет перераспределения совокупности системных и отраслевых рисков между участниками – индивидуальными лизинговыми компаниями, денежных потоков, доходов и убытков лизинговой корпорации;

- для производителя-поставщика – расширение доли рынка потребительского спроса на имущество, передаваемого в лизинг, формирование и реинвестирование фонда инновационного развития, оптимизация амортизационной политики и налогового менеджмента;

- для конечного потребителя – устойчивое функционирование лизинговой компании, что позволяет расширить поле доступа к инновационным технологиям и имущественному комплексу, укрепить технико-технологическую базу, снизить временные и транзакционные издержки по поиску и эксплуатации лизингового имущества, более выгодно приобретать имущество на условиях финансовой аренды по сравнению с кредитами банковских институтов.

В современных экономических отношениях важное значение имеют инфраструктурные институты, обеспечивающие развитие воспроизводственных процессов. Среди таких институтов выделяют лизинговые компании. Лизинговые компании наряду с банками, страховыми компаниями являются активными участниками рынка лизинговых услуг. В связи с этим наибольший интерес представляет собой вопрос изучения и раскрытия функций лизинга. Так, в экономической литературе широко обсуждаются их сущностное содержание и формы проявления. Современные исследователи определяют, что в воспроизводственном процессе под влиянием конъюнктуры рынка лизинг выполняет финансовую, производственную, сбытовую функции, а также функции по управлению налоговыми платежами, расширению горизонтов предпринимательской

¹ Дун И.Р. Анализ рынка лизинга инновационных продуктов в России // *Лизинг*. 2015. № 8. С. 58–60.

активности, приватизации и реприватизации, развитию конкурентных отношений, восстановлению стоимости имущества, воспроизводству основного капитала, дифференциации присвоения ресурсов.

С.И. Цыпина и А.С. Шувалов выделяют производственную функцию лизинга, побуждающую лизингополучателя к наращиванию производственной базы и увеличению оборачиваемости конечной продукции, выпускаемой на потребительский рынок [10, 11]. В продолжение дискуссии следует выделить финансовую функцию лизинга, реализуемую через поиск источников финансирования прямых инвестиций. По мнению А.А. Прудниковой, О.В. Игнатовой, О.А. Горбуновой, одной из значимых функций лизинга является налоговое стимулирование лизингополучателя и лизингодателя. Выполнение этой функции приводит к расширению применения налогового механизма [12].

Как утверждает С.Ю. Глазьев, в условиях цифровой экономики лизинговые компании, банковские институты, страховые компании являются драйверами воспроизводственных процессов, обеспечивающими экономический прорыв, ведущий к росту ВВП и повышению качества жизни населения². Данные институты создают условия для усиления инновационной и деловой активности реального сектора производства через финансовые механизмы и инструменты. Лизинг как инструмент экономического роста выполняет инновационную функцию.

Применение инструментария инновационного лизинга по-новому раскрывает процесс воспроизводства основного капитала. Новизна данного явления заключается в достижении интеграции как частных корпоративных интересов (лизингодателя и лизингополучателя), так и интересов общества в целом, которая определяет качественный скачок экономического роста воспроизводственной системы региона (*рис. 1*).

² Глазьев С.Ю. Как построить новую экономику // Эксперт. 2012. № 7. С. 54–57. URL: <http://expert.ru/expert/2012/07/kak-postroit-novuyu-ekonomiku/>

Другими словами, посредством лизинга несколько по-иному осуществляется реализация уже известного рынку лизингового продукта. В этом смысле лизинг является инновацией по форме и содержанию.

Д.Я. Родин, Л.В. Глухих предлагают переосмыслить существующую парадигму построения жизненного цикла лизинга в воспроизводственном процессе [13]. С целью придания новых черт лизинговым отношениям в воспроизводственном процессе предлагается использовать категорию «лизинговая инновация», которая, по нашему мнению, представляет собой реализованный в форме новой лизинговой услуги конечный результат совместного устойчивого развития лизингодателя, лизингополучателя и производителя, основанного на их инновационной активности.

При рассмотрении инновационного лизинга авторская позиция основывается на применении двуединого подхода к развитию инновационной активности в сфере лизинговых отношений. Первый подход заключается во внедрении новых лизинговых продуктов на рынок потребительских и посреднических услуг. Второй подход предусматривает применение инновационного комбинирования существующего инструментария, способов, методов и процедур, позволяющих конструировать инновационные лизинговые программы в целях получения участниками лизинговых отношений дополнительных конкурентных преимуществ. Данная интерпретация отражает диалектическое развитие лизинговых инноваций, представленное на *рис. 1*. Временной вектор инновационного развития лизинга задает направление последовательного перехода системы лизинговых отношений от точки А к точке С, которое характеризует прорывной скачок в развитии лизинга. В точках бифуркации А, В и С рассмотрены различные варианты лизинговых отношений: революционный, эволюционный и регрессионный.

По мнению В.С. Иванова и соавторов, устойчивое развитие лизинга и его влияние на

воспроизводственный процесс определяют качественное и количественное улучшение предоставляемых конечным потребителям лизинговых услуг, связанное с инновационной активностью лизинговых компаний [14]. В рамках расширения границ воздействия лизинга на конечного потребителя предложено классифицировать лизинговые инновации по признакам, указанным в *табл. 1*.

Практическое применение лизинговых инноваций, представленных в *табл. 1*, должно стимулировать лизинговые компании к реализации активной политики по поиску источников финансирования инструментов лизинга и внедрению их в воспроизводственный процесс реального сектора экономики.

Инструменты финансовой поддержки инновационного лизинга целесообразно рассмотреть в разрезе следующих критериев. Первый критерий основан на определении степени стимулирования инновационной активности лизингополучателя посредством инструментов прямого финансирования лизинговых проектов. Второй критерий основан на косвенной финансовой поддержке инноваций, позволяющей оптимизировать финансовую и операционную политику лизингополучателя. Инструментарий финансовой поддержки инновационного проектного лизинга, инновационной лизинговой инфраструктуры и механизм государственно-частного партнерства (ГЧП) представлены в *табл. 2*.

В целях оптимизации финансовой поддержки инноваций лизинговых проектов и дальнейшего стимулирования развития лизинговой деятельности посредством ГЧП могут быть использованы следующие прямые и косвенные финансовые инструменты: грантовые программы, инфраструктурная ипотека, отсрочка лизинговых платежей, финансовое лидерство, открытие кредитных линий по лизинговым операциям, комплексное страхование [15]. Данные инструменты позволяют распределить риски между участниками лизинговых отношений и стимулировать их деловую активность.

По мнению С.С. Галазовой, реализация инструментов финансовой поддержки лизинга посредством ГЧП способствует модернизации форм и методов взаимодействия субъектов отношений, источников финансирования, структуры затрат и потоков лизинговых платежей, что позволяет участникам партнерства достигать целевых параметров (приращение собственного капитала, расширение присутствия на рынке, контроль за рисками, доступность финансовых ресурсов) [16].

Авторская методика выбора инструментария финансовой поддержки инновационной деятельности лизинговой компании включает три блока: аналитический, разработку управленческих решений по поиску источников финансирования лизинговой деятельности, послепродажный финансовый контроль и корректировку управленческих действий (*рис. 2*).

Первый этап предполагает учет комплексного влияния отраслевой инновационной активности, инвестиционно-финансового и производственного потенциала предприятий отраслевой экономики. На основании влияния данных факторов строится балльно-рейтинговая шкала и лизингополучателям присваивается общий рейтинг инвестиционного потенциала согласно методике Л.К. Улыбиной и В.С. Лукашова [17].

Апробируя данную методику на практике, авторы осуществили группировку 350 предприятий отраслей народного хозяйства Краснодарского края с выделением таких частных критериев, как величина собственного и заемного капитала, инвестиции за счет собственных и заемных средств, обязательства по договорам лизинга (*табл. 3*).

На втором этапе формируется финансовая политика лизинговой компании и разрабатывается ассортиментный ряд лизинговых услуг в зависимости от результатов рейтинговой оценки. Так, для группы лизингополучателей с рейтингом А, имеющих высокий уровень обеспеченности основным капиталом, лизинговые компании

осуществляют консервативную финансовую политику с низким уровнем риска, предоставляя классические и структурированные лизинговые продукты для поддержания их инновационной активности.

Для группы компаний с рейтингом *B*, имеющих средний уровень обеспеченности основным капиталом, лизинговые компании проводят сдержанную финансовую политику с приемлемым уровнем риска, предлагая новые механизмы инвестирования на основе применения как создаваемых, так и комбинированных форм.

Для группы компаний с рейтингом *C*, имеющих низкий уровень обеспеченности основным капиталом, лизинговые компании осуществляют стимулирующие действия, способствующие экономическому росту и повышению их инновационной активности, посредством предоставления эволюционных и революционных лизинговых продуктов. Данные действия со стороны лизинговых компаний отвечают текущим и перспективным потребностям предприятий реального сектора экономики.

Диалектическое познание механизмов проникновения лизингового капитала в реальный сектор экономики позволяет понять сущностную природу воспроизводственного процесса, который находится под воздействием изменения конкурентности рыночной среды, институтов и механизмов регулирования процесса обновления основного капитала, интеграции интересов посредством достижения синергетического эффекта взаимодействия частных и общественных интересов всех участников рыночной среды.

Разнонаправленность частных целей и интересов взаимодействующих субъектов финансового и реального секторов экономики, неопределенность государственно-частного партнерства в этом процессе порождают противоречия во взаимодействии рассматриваемых секторов [18]. С одной стороны, реализация частного корпоративного интереса в виде получения дохода, направленного на реинвестирование, является

начальным пунктом для достижения долгосрочных целевых установок лизинговой компании посредством расширения лизингового пространства, создания инновационных лизинговых продуктов и технологий. С другой стороны, стремление получить прибыль, выражающее частный корпоративный интерес, может привести к снижению значимости воспроизводственного процесса и инновационной функции лизинга. Таким образом, векторы краткосрочных и долгосрочных целей участников лизинговых отношений будут совпадать при реализации механизма интеграции интересов.

Следует акцентировать внимание на росте общественной значимости лизинга, повышающей его доступность для экономических агентов различных категорий, снижающей воздействие рисков, способствующей надежному функционированию рынка лизинговых услуг (рис. 3).

В современных условиях воспроизводственный процесс обновления основного капитала в реальном секторе экономики находится под влиянием отраслевых особенностей – специфики производственных циклов, выбора источников финансирования модернизации технико-технологической базы, применения цифровых технологий и использования инфокоммуникационных инструментов в операционном и стратегическом менеджменте.

Формирование рынка лизинговых инноваций будет способствовать стабилизации реального сектора региональной экономики и улучшению инвестиционного потенциала субъектов рынка. Вектор развития рынка средств производства указывает на модернизацию материально-технической базы сельского хозяйства, внедрение высокотехнологичных машин и оборудования, инновационных технологий в экономику региона в условиях формирования платежеспособного спроса конечных потребителей. Данным направлениям должно способствовать развитие льготного кредитования, государственного финансирования лизинговых проектов, выделение дотаций и грантов, привлечение частных инвестиций.

Таблица 1
Классификация лизинговых инноваций

Table 1
A classification of lease innovations

Классификационный признак	Формы инноваций	Характерные особенности
По целевым ориентирам	Эволюционная. Революционная	Эволюционные инновации основаны на поступательном развитии системы лизинга с использованием потенциала Кайзен резервов. Революционные инновации основаны на качественном скачке системы лизинга (использование Кайрио резервов)
По ассортиментному ряду	Потребительская. Коммерческий лизинг	Потребительский лизинг основан на индивидуальных потребностях домохозяйств и не подразумевает получения коммерческой выгоды. Использование коммерческого лизинга основано на получении экономической выгоды
По инновационной активности	Классическая. Структурированная. Интегрированная	Классический лизинг основан на использовании традиционных инструментов лизинговых отношений. Структурированный лизинг – комплексный финансовый продукт, направленный на удовлетворение специфических потребностей лизингополучателя и обладающий характерными чертами: управление постоянными и переменными денежными потоками, рисками, условиями страхования. Интегрированный лизинг отражает преимущества горизонтальной и вертикальной интеграции участников лизинговых отношений
По степени воздействия на потребителей	Единичная. Системная	Единичное воздействие направлено на удовлетворение частных потребностей на микроуровне без системных изменений. Системные преобразования направлены на кардинальное изменение механизма лизинговых отношений на макроуровне
По новизне	Вновь создаваемая. Комбинируемая	Внедрение принципиально новых лизинговых продуктов. Комбинирование существующих инструментов лизинга, направленных на реализацию инновационных лизинговых программ
По степени удовлетворенности потребностей	Текущая. Перспективная	Текущие инновации направлены на реализацию тактических и оперативных целей участников лизинговых отношений. Перспективные инновации направлены на реализацию стратегических ориентиров участников лизинговых отношений
По способу возникновения	Менеджмент лизинговой компании. Бенчмаркинг	Инновационной деятельностью занимается менеджмент лизинговой компании. Инновации разрабатываются на основе лучших лизинговых программ конкурентов
По степени влияния на рынок	Инновации-лидеры. Инновации-последователи	Инновации-лидеры формируют вектор развития рынка лизинговых услуг. Инновации-последователи создаются на базе трансформации инноваций-лидеров с учетом отраслевых особенностей рынка

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2
Инструменты финансовой поддержки инновационного лизинга

Table 2
Innovation lease financial support tools

Канал поддержки	Инструменты прямого финансирования	Инструменты косвенного финансирования
Инновационный проектный лизинг	Государственное субсидирование. Грантовые программы. Капитализация лизинговых компаний. Рефинансирование инвестиций и лизинговых платежей. Программы льготного кредитования. Частно-государственное партнерство, венчурное и кэптивное финансирование	Льготные налоговые режимы. Льготная амортизационная политика. Упрощенный режим страхования. Льготное финансирование по лизинговому кредиту
Инновационная лизинговая инфраструктура	Грантовые программы. Капитализация лизинговых компаний	Льготный размер страховых платежей. Оптимизация инвестиционных издержек
Государственно-частное партнерство (ГЧП)	Грантовые программы. Инфраструктурная ипотека. Отсрочка лизинговых платежей. Открытие кредитных линий	Государственные гарантии, поручительства. Субсидирование процентных ставок. Комплексное страхование

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 3**Балльно–рейтинговая оценка инвестиционной деловой активности субъектов реального сектора экономики (лизингополучателей)****Table 3****Ranking score of investment business activities of the subjects of the real sector of economy (lessees)**

Рейтинг	Итоговая сумма	Величина собственного капитала, млн руб.	Величина заемного капитала, млн руб.	Инвестиции за счет собственного капитала, млн руб.	Инвестиции за счет заемных источников, млн руб.	Обязательства по договорам лизинга, млн руб.
Уровень А – высокий уровень обеспеченности основным капиталом	Более 15	118 392,7	75 014,3	18 523,6	62 525,9	2 180,2
Уровень Б – средний уровень обеспеченности основным капиталом	12–14	83 081,2	21 650,7	24 187,1	7 055,6	692,3
Уровень В – низкий уровень обеспеченности основным капиталом	11 и менее	22 941,3	7 293,4	5 679,8	5 576,7	556,9

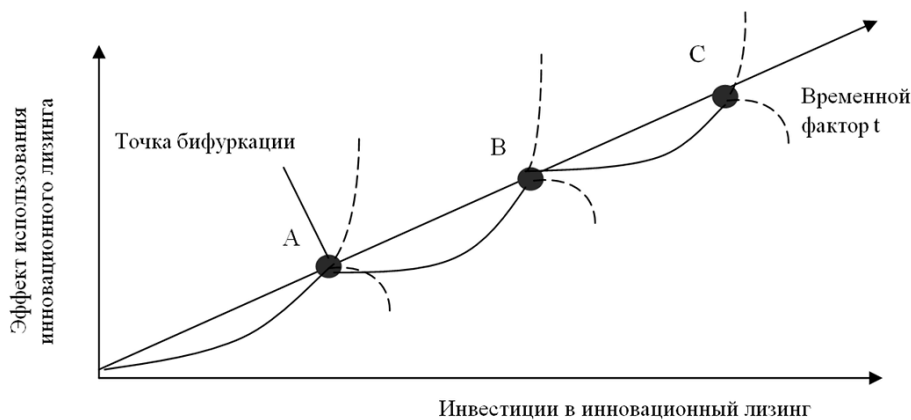
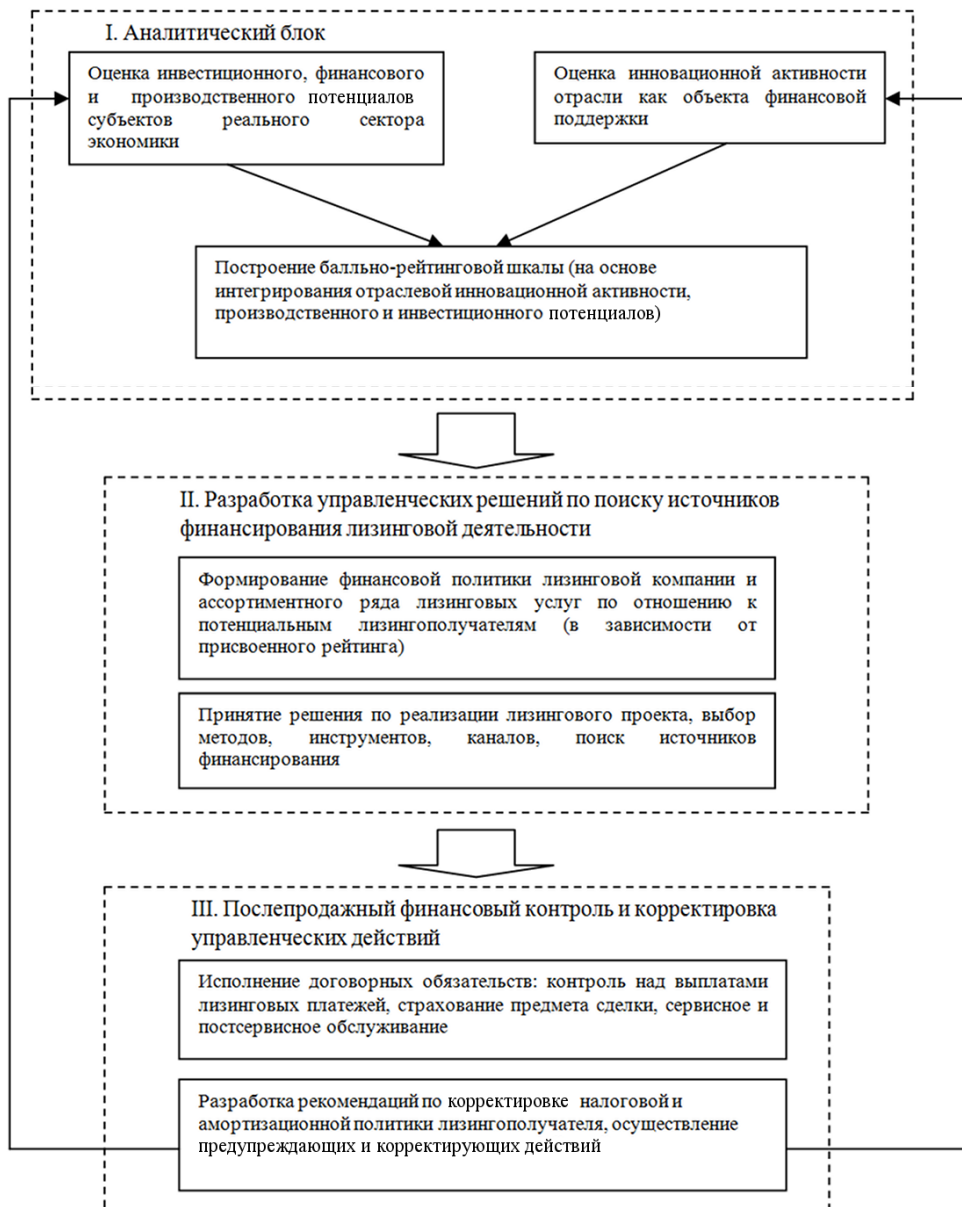
Источник: авторская разработка на основе анализа финансовой отчетности предприятий реального сектора*Source:* Authoring, based on the analysis of financial statements of real sector enterprises**Рисунок 1****Графическая интерпретация поступательного развития инновационного лизинга****Figure 1****Graphical interpretation of the progressive development of innovative lease***Источник:* авторская разработка*Source:* Authoring

Рисунок 2

Методика выбора инструментария финансовой поддержки инновационной деятельности лизинговых компаний

Figure 2

A method of selection of financial support tools for innovative activities of leasing companies



Источник: авторская разработка

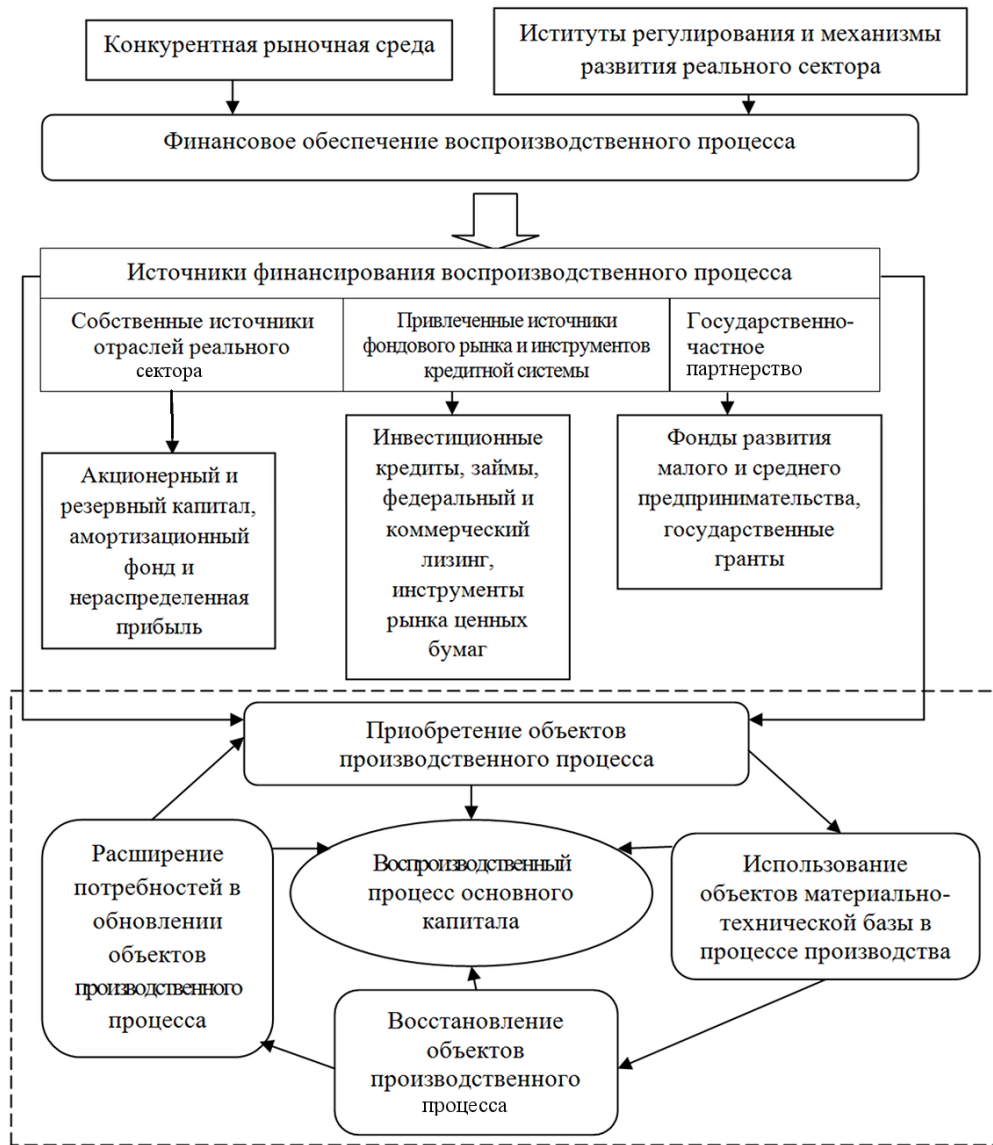
Source: Authoring

Рисунок 3

Система взаимодействия финансового и реального секторов в воспроизводственном процессе

Figure 3

A system of interaction of financial and real sectors in the reproduction process



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Берзон Н.И., Солдатова А.О., Мезенцев В.В. и др. *Инновации на финансовых рынках: монография*. М.: ВШЭ, 2013. 424 с.
2. Парамонов П.Ф., Егоров Е.А., Артемова Е.И. и др. *Агропродовольственный рынок региона: теория и практика: монография*. Краснодар: КубГАУ, 2016. 429 с.
3. Leibold M., Probst G.J.B., Gibbert M. *Strategic Management in the Knowledge Economy: New Approaches and Business Applications*. 2nd ed. Erlangen, Publicis, Wiley-VCH, 2005, 355 p.

4. *Газман В.Д.* Воздействие альтернативных моделей лизинга на финансирование инвестиций // *Вопросы экономики*. 2013. № 7. С. 82–97.
5. *Mendell S., Ennis D.M.* Looking at Innovation Strategies. *Research Management*, 1985, vol. 28, no. 3, pp. 33–40. URL: https://www.jstor.org/stable/24120728?seq=1#page_scan_tab_contents
6. *Nelson R.R.* National Innovation Systems: A Comparative Analysis. New York, Oxford University Press, 1993, 541 p.
7. *Гуревич С.В., Дролова Е.Ю.* Возможности лизинга в инновационных процессах // *Проблемы социально-экономического развития Сибири*. 2015. № 2. С. 41–49.
8. *Riggs H.E.* Managing High-Technology Companies. Belmont, Lifetime Learning Publications, 1983, 333 p.
9. *Полуди А.А., Схаплок Р.Б.* Факторы устойчивого сбалансированного развития региональной хозяйственной системы // *Научный журнал КубГАУ*. 2016. № 3. URL: <http://ej.kubagro.ru/2016/03/pdf/21.pdf>
10. *Цыпина С.И.* Стратегия развития промышленной политики России с использованием инструмента лизинга // *Управление экономическими системами*. 2015. № 4. URL: <http://uecs.ru/makroekonomika/item/3468-2015-04-28-08-27-14>
11. *Шувалов А.С.* Влияние ВТО на рынок лизинга в Российской Федерации // *Техника и оборудование для села*. 2014. № 2. С. 30–33. URL: https://www.rosinformagrotech.ru/sites/default/files/files/tos_2014_02.pdf
12. *Прудникова А., Игнатова О., Горбунова О.* Инвестиционный процесс в России: влияние геополитических и геоэкономических рисков // *Проблемы теории и практики управления*. 2016. № 2. С. 56–64.
13. *Глухих Л.В., Родин Д.Я.* Проблемы реализации конкурентных преимуществ ведения бизнеса в рамках формирования комплементарной стратегии // *Региональная экономика: теория и практика*. 2014. Т. 12. Вып. 36. С. 2–9. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/problemy-realizatsii-konkurentnyh-preimuschestv-vedeniya-biznesa-v-ramkah-formirovaniya-komplementarnoy-strategii>
14. *Иванов В.С., Коречков Ю.В., Иванов С.В., Джюев О.В.* Инновационный механизм инвестиционной деятельности интегрированной организации на основе лизинга // *Экономика и предпринимательство*. 2014. № 8. С. 561–565.
15. *Кизим А.А., Никулина О.В., Шилова В.И.* Ключевые направления развития инвестиционного рынка на основе использования зарубежного опыта в российской практике // *Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление*. 2014. № 10. С. 12–18.
16. *Галазова С.С.* Мультипликатор капитала как инструмент его регулирования в новых российских корпорациях // *Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)*. 2017. № 4. С. 135–141. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/multiplikator-kapitala-kak-instrument-ego-regulirovaniya-v-novyh-rossiyskih-korporatsiyah>
17. *Улыбина Л.К., Лукашов В.С.* Лизинг как альтернативный инструмент инвестирования в экономику страны // *Экономика и предпринимательство*. 2015. № 12-2. С. 117–121.

18. Воронов А.А., Букреев В.В. Наращивание промышленного потенциала: региональный опыт и перспективы // *Экономика и предпринимательство*. 2014. № 9. С. 224–228.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

FORMATION AND DEVELOPMENT OF INNOVATIVE LEASE IN THE SYSTEM OF REPRODUCTION PROCESS OF THE REAL SECTOR OF THE REGIONAL ECONOMY

Denis Ya. RODIN^a, Lyubov' K. ULYBINA^b, Liliya V. GLUKHIKH^c, Vladimir S. LUKASHOV^{d*}

^a Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russian Federation
rodin17@mail.ru
ORCID: not available

^b Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russian Federation
ulibinalk@mail.ru
ORCID: not available

^c Kuban State University, Krasnodar, Russian Federation
GluhihL@bk.ru
ORCID: not available

^d Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russian Federation
airvovan17@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0001-8178-7607>

* Corresponding author

Article history:

Received 30 July 2018
Received in revised form
20 August 2018
Accepted 28 August 2018
Available online
15 October 2018

JEL classification: E22, G23

Keywords: lease, innovation, financial support, reproduction process, real sector

Abstract

Subject This article deals with the issues of implementation of the lease mechanism of financial support of the reproduction process.

Objectives The article aims to study the impact of lease innovations as a mechanism of financing of reproduction processes in the real sector of the regional economy.

Methods For the study, we used the methods of induction, deduction, analysis and synthesis, and the dialectical approach of scientific cognition.

Results The article describes the role of lease capital as an optimal form of acquisition of production assets in the innovative development of regional economy. It systematizes competitive advantages of realization of lease relations in the market environment. The article graphically interprets innovative lease in the system of sustainable development of reproduction processes and presents an original method of choosing financial instruments of innovative activity of leasing companies.

Conclusions The lease innovations market formation contributes to the stabilization of the real sector of the regional economy and improves its innovative activities.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Rodin D.Ya., Ulybina L.K., Glukhikh L.V., Lukashov V.S. Formation and Development of Innovative Lease in the System of Reproduction Process of the Real Sector of the Regional Economy. *Regional Economics: Theory and Practice*, 2018, vol. 16, iss. 10, pp. 1941–1957.
<https://doi.org/10.24891/re.16.10.1941>

References

1. Berzon N.I., Soldatova A.O., Mezentshev V.V. et al. *Innovatsii na finansovykh ryinkakh: monografiya* [Innovations in financial markets: a monograph]. Moscow, HSE Publ., 2013, 424 p.
2. Paramonov P.F., Egorov E.A., Artemova E.I. et al. *Agroprodovol'stvennyi rynek regiona: teoriya i praktika: monografiya* [Agri-food market of the region: theory and practice: a monograph]. Krasnodar, KubSAU Publ., 2016, 429 p.
3. Leibold M., Probst G.J.B., Gibbert M. *Strategic Management in the Knowledge Economy: New Approaches and Business Applications*. 2nd ed. Erlangen, Publicis, Wiley-VCH, 2005, 355 p.

4. Gazman V.D. [The impact of alternative models of leasing on financing investments]. *Voprosy Ekonomiki*, 2013, no. 7, pp. 82–97. (In Russ.)
5. Mendell S., Ennis D.M. Looking at Innovation Strategies. *Research Management*, 1985, vol. 28, no. 3, pp. 33–40. URL: https://www.jstor.org/stable/24120728?seq=1#page_scan_tab_contents
6. Nelson R.R. *National Innovation Systems: A Comparative Analysis*. New York, Oxford University Press., 1993, 541 p.
7. Gurevich S.V., Drolova E.Yu. [Leasing opportunities in innovation process]. *Problemy sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya Sibiri = Issues of Social-Economic Development of Siberia*, 2015, no. 2, pp. 41–49. (In Russ.)
8. Riggs H.E. *Managing High-Technology Companies*. Belmont, Lifetime Learning Publications, 1983, 333 p.
9. Polidi A.A., Skhaplok R.B. [Factors of steady and balanced development of regional economic systems]. *Nauchnyi zhurnal KubGAU*, 2016, no. 3, pp. 355–368. (In Russ.)
URL: <http://ej.kubagro.ru/2016/03/pdf/21.pdf>
10. Tsypina S.I. [The development strategy of the industrial policy of Russia using the tool leasing]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami*, 2015, no. 4. (In Russ.)
URL: <http://uecs.ru/makroekonomika/item/3468-2015-04-28-08-27-14>
11. Shuvalov A.S. [Impact of WTO on leasing market in the Russian Federation]. *Tekhnika i oborudovanie dlya sela = Machinery and Equipment for Rural Area*, 2014, no. 2, pp. 30–33.
URL: https://www.rosinformagrotech.ru/sites/default/files/files/tos_2014_02.pdf (In Russ.)
12. Prudnikova A., Ignatova O., Gorbunova O. [The investment process in Russia: impact of geopolitical and geoeconomic risks]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Theoretical and Practical Aspects of Management*, 2016, no. 2, pp. 56–64. (In Russ.)
13. Glukhikh L.V., Rodin D.Ya. [Problems of realization of competitive advantages of doing business in the form of complementary strategies]. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2014, vol. 12, iss. 36, pp. 2–9.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/problemy-realizatsii-konkurentnyh-preimuschestv-vedeniya-biznesa-v-ramkah-formirovaniya-komplementarnoy-strategii> (In Russ.)
14. Ivanov V.S., Korechkov Yu.V., Ivanov S.V., Dzhioev O.V. [Innovative mechanism for investing activities of an integrated organization on the basis of leasing]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 8, pp. 561–565. (In Russ.)
15. Kizim A.A., Nikulina O.V., Shilova V.I. [Key tendencies in investment market development on the basis of foreign experience implementation within Russian practice]. *Nauka i obrazovanie: khozyaistvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie*, 2014, no. 10, pp. 12–18. (In Russ.)
16. Galazova S.S. [Animator of capital as instrument of its regulation in new Russian corporations]. *Vestnik Rostovskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta (RINKh) = Vestnik of Rostov State University of Economics*, 2017, no. 4, pp. 135–141.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/multiplikator-kapitala-kak-instrument-ego-regulirovaniya-v-novyh-rossiyskih-korporatsiyah> (In Russ.)

17. Ulybina L.K., Lukashov V.S. [Leasing as an alternative tool to invest in the country's economy]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2015, no. 12-2, pp. 117–121. (In Russ.)
18. Voronov A.A., Bukreev V.V. [Accumulation of industrial potential: regional experience and prospects]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 9, pp. 224–228. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.