

УДК 336.6

DOI: 10.17223/19988648/56/10

Д.А. Оганян, Т.Е. Даниловских

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Стандартные критерии оценки финансового состояния предприятий некорректно отражают финансовое состояние лизинговых компаний. Некачественный анализ финансово-хозяйственной деятельности негативно влияет на репутацию лизингового предприятия, а также на процесс принятия эффективных управленческих решений. Данным фактом обусловлена необходимость разработки универсальной методики оценки финансово-хозяйственной деятельности лизинговых компаний. В данной статье рассматриваются методические подходы анализа финансового состояния лизинговых компаний, а также полнота и универсальность отечественных и зарубежных методов.

Ключевые слова: оценка финансового состояния, финансовый анализ, платежеспособность, ликвидность, финансовый результат, лизинговые компании, лизинг, финансовая аренда

В экономической теории понятие «лизинг» появилось значительно позже, чем само явление. Арендная деятельность возникла около четырех тысяч лет назад, но до сих пор неизвестно, где была совершена первая сделка.

Археологические исследования указывают о возникновении арендных отношений в южной Месопотамии в древнем городе шумеров Нишпур. Семья Мурашу совершала сделки по аренде земли, скота, сельскохозяйственной техники и материалов для сельского хозяйства. Бизнес Мурашу не имел ничего общего с лизинговой деятельностью, поэтому родиной финансовой аренды принято считать Финикию. Жители этого древнего региона сдавали в аренду суда, предоставляя дополнительную услугу в виде пользования корабельной командой. Заключался договор аренды команды, и устанавливался срок службы судна. Данная схема была наиболее близка к схеме лизинговых операций.

Термин «лизинг» произошел от английского глагола «to lease» – «сдавать в аренду». Дословно «leasing» означает «сдача или съем на основе контракта». Появление термина связывают с деятельностью телефонной компании Белл. В 1877 г. руководство компании приняло решение сдавать телефоны в аренду с правом выкупа. Первой лизинговой организацией считается компания USLC, основанная в 1952 г. в штате Калифорния. Г. Шонфельд организовал компанию для совершения единственной сделки в сфере железнодорожного транспорта. Схема сделки позволяет считать родиной современного лизинга США [1, с. 69].

В соответствии с гл. 34 Гражданского кодекса РФ лизинг является разновидностью арендных правоотношений. В статье 665 ГК РФ финансовая

аренда определяется как сделка, при которой лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного им продавца и предоставить такое имущество лизингополучателю за плату во временное владение и пользование [2].

В отечественной литературе происходит определенное смешение и разграничение понятий «лизинг» и «аренда». Данная тенденция возникает исключительно исходя из терминологических ошибок, недостаточного изучения особенностей каждого понятия. Стоит отметить, что в зарубежной практике нет различий между арендой и лизингом, так как оба термина определяются как «lease».

На наш взгляд, лизинг необходимо рассматривать именно как разновидность арендных отношений. Лизинг определяется комплексом экономических и имущественных отношений, возникающих в связи с приобретением предметов лизинга с последующей сдачей их во временное пользование с возможностью дальнейшего выкупа и способствующих реализации предпринимательских целей.

Выделим отличительные характеристики лизинговой деятельности [3, с. 131]:

1. Лизингополучатель – владелец предмета лизинга, но при этом на него возлагаются обязанности собственника. Например, риск порчи или утраты предмета лизинга. В данном случае лизингополучатель обязан возместить убытки лизингодателю путем ремонта или замены предмета лизинга, а также погашения задолженности по платежам.

2. Условия учета предмета лизинга определяются договором лизинга. По соглашению сторон лизинговое имущество может отражаться на балансе лизингодателя или на балансе лизингополучателя.

3. Как правило, предмет лизинга приобретается специально для каждой новой сделки. Специфика имущества определяется договором лизинга.

4. Срок действия договора лизинга чаще всего приближен к сроку полезного использования предмета лизинга.

5. В лизинговой деятельности используется коэффициент ускоренной амортизации, равный 3. Списание стоимости предмета лизинга на расход происходит в 3 раза быстрее. Параллельно этому процессу уменьшается и налоговая база по налогу на прибыль.

6. В основном лизинговые платежи покрывают затраты лизингодателя по совершению сделки, и в конце срока действия договора выплачивается выкупной платеж, после которого имущество переходит в собственность лизингополучателя.

История развития лизинговых сделок насчитывает около четырех тысяч лет, однако универсального подхода к анализу финансового состояния лизинговых компаний на сегодняшний день не существует. В зарубежной и отечественной литературе проблема анализа лизинговых компаний не нашла широкого отражения. По этой причине определить уровень кредитоспособности и платежеспособности лизинговых компаний финансирующим организациям объективно сложно. Чаще всего они принимают ре-

шение не кредитовать лизинг, что негативно сказывается на сфере лизинга в целом.

Прежде чем рассмотреть существующие подходы к оценке финансового состояния лизинговых компаний, обратимся к общей методике финансового анализа организации. К основным элементам финансового анализа относятся анализ средств и источников, анализ финансовых результатов и анализ финансового состояния. В свою очередь, анализ средств и источников включает анализ активов, обязательств и собственных средств; анализ финансовых результатов включает анализ расходов, прибыли и доходов; анализ финансового состояния включает анализ ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости и достаточности капитала [4, с. 16]. Основные подходы к оценке финансового состояния предприятий рассмотрены в табл. 1.

Таблица 1. Основные подходы к оценке финансового состояния предприятий

Подход	Характеристика	Результаты
Сравнительный анализ	Сравнение показателей деятельности предприятия со средними по отрасли или значениями показателей других предприятий	Определение отклонений от среднеотраслевых значений
Трендовый анализ	Анализ показателей в динамике с построением тренда	Определение тенденций и закономерностей изменений без учета случайных влияний
Вертикальный и горизонтальный анализ	Построение аналитической отчетности с абсолютными и относительными темпами роста	Определение изменений, произошедших в статьях отчетности
Коэффициентный подход	Анализ относительных коэффициентов и сравнение с нормативными значениями	Определение сильных и слабых сторон предприятия, оценка реальной результативности деятельности
Факторный подход	Изучение и измерение влияния факторов на результаты деятельности предприятия	Определение причин изменения технико-экономических и финансовых показателей
Балансовый подход	Анализ структуры, соотношений и пропорций взаимосвязанных показателей	Диагностика результатов деятельности предприятия, обнаружение профицита или дефицита ресурсов
Балльный подход	Классификация по уровню финансового состояния предприятия при оценке системы показателей	Определение уровня финансового состояния

Проблема анализа деятельности лизинговых компаний рассматривалась в работах зарубежных экспертов, таких как И. Хендель, Т. Хартманн-Вендельс, Т. Кларк, С. Лим, Э. Ян, Д. Дилтс, М. Бейлисс, В. Битти, А. Бергер, Ф. Марстон, Р. Харис. В отечественной литературе над вопросом оценки финансового состояния лизинговых компаний работали И.Р. Дун, Ф. Кузьмин, Е.П. Шаталова, Н.В. Кудряшова, М. Мишина, Н. Кукарова, Р. Зарипов и др.

При исследовании специфики лизинговых операций были изучены труды ученых: В.В. Ковалёва, А.В. Бусыгина, М.Л. Лещенко, Е.В. Кабатова, А.Р. Галимова, Т.А. Пантелеева и др.

Российская лизинговая деятельность активно развивается и унифицируется. Сделки лизинга все чаще используются в различных отраслях, а количество лизинговых компаний с каждым годом растет. По этой причине необходимость создания универсальной методики анализа финансового состояния лизинговых компаний становится более острой.

Отметим, что разработка методики анализа лизинговых компаний долгое время не имела смысла, так как в середине 90-х гг. финансирующие организации долгое время относились к лизинговым компаниям как к посредникам и при принятии решения о финансировании сделки анализировали финансовое состояние лизингополучателя. Данный факт объясняется тем, что возврат кредита, как правило, зависит от своевременных лизинговых платежей клиента, и финансирование сделки в основном происходило при помощи кредитов. Анализ финансового состояния лизингополучателей основывался на сопоставлении суммы лизинговых платежей и кредитных платежей. Данный методический подход рассматривался в зарубежных источниках, у таких авторов, как Д. Дилтс, В. Битти, Ф. Марстон и Р. Харис, Э. Ян, А. Бергер. Их труды систематизировал Дж. Шельхейм в 2013 г. в работе «Сдача в аренду расширяет возможности погасить долг?». Основываясь на теории, а также эмпирической выборке, он показал, что кредитный долг и лизинговые платежи взаимозаменяемы и взаимодополняемы.

В настоящее время многие лизингодатели осуществляют лизинговые сделки за счет собственных средств, доля заемных средств в структуре капитала компаний снижается, поэтому взаимосвязь лизинговых платежей и кредитного долга ослабевает. Перечень обязанностей лизингодателя с развитием сферы возрос. В современной лизинговой сделке лизингодатель выступает не только как посредник, но и как управленец комплексной лизинговой сделки. Экспертность компании в организации лизинговой сделки во многом влияет на скорость проведения лизинговой операции, платежную дисциплину и соблюдение нормативных актов.

Формирование нормативно-правовой базы лизинговой деятельности в России началось в 90-х гг. XX в. Однако специальной нормативно-правовой базы по оценке финансового состояния лизинговых предприятий в настоящее время нет. Существует ряд общих методических рекомендаций, которые раскрывают коэффициенты и их нормативные значения, а также включают в себя сопроводительную теорию по финансовому анализу предприятий.

Отсутствие комплексной информационной базы, описывающей особенности анализа и учета лизинговых операций в зарубежной и отечественной литературе, побудило современных исследователей всё чаще обращаться к теме анализа лизинга. В ряде учебно-методических работ и публикаций лизинговая сделка описана с правовой, бухгалтерской и финансовой точек зрения.

В работах Н. Кукаровой «К вопросу о дифференциации понятий “ликвидность” и “риск ликвидности” лизинговых компаний», Е. Шталовой «Оценка финансового состояния заемщика – лизинговой компании», М. Мишиной «Использование модели денежных потоков при анализе риска ликвидности лизинговых компаний» были рассмотрены вопросы анализа рисков ликвидности лизинговых компаний с точки зрения поддержания оптимального уровня входящих и исходящих денежных потоков. При этом обоснованной и комплексной методики анализа ликвидности выдвинуто не было. Р. Зарипов в статье «Управление риском ликвидности в рамках финансового менеджмента лизинговой компании» отмечал, что лизинговые компании имеют движение денежного потока, а значит подвержены рискам ликвидности. Несмотря на то, что автор рассматривал лизинговые компании в качестве посредников, он отмечал необходимость управления рисками организации.

В работе Н. Кудряшовой структурированы в обобщенные группы риски лизинговых компаний. Так, были выделены макроэкономические (налоговые, отраслевые, правовые), микроэкономические (производственные, имущественные, технико-технологические), финансовые (портфельные риски, риски; связанные с вложением капитала; риски, связанные с покупательской способностью денег) и маркетинговые (сбытовые, конъюнктурные, потребительские) [5, с. 38].

Эффективность деятельности лизинговых компаний была рассмотрена Ф. Кузьмин и И. Дун, Т. Хартманн-Вендельсом и П. Миллером, И. Хенделем [6, с. 15]. Одни авторы рассматривали эффективность лизинга для поставщиков и производителей с точки зрения повышения объемов продаж, другие авторы рассматривали риски ожидаемых кредитных убытков с помощью модели LGD, т.е. изучали статистику убытков в случае дефолта лизингополучателей. В данном исследовании использовали данные четырнадцати тысяч лизинговых договоров, выделяли ряд особенностей контрактов, например, тип предмета лизинга, условия оплаты, продолжительность действия договора, которые могли привести к дефолту. Таким образом, проводилась оценка прибыльности или убыточности лизинговых сделок, однако комплексная оценка эффективности не проводилась.

Причину популярности лизинговых сделок по сравнению с кредитом раскрыл в своей работе С. Лим. Исследователь установил, что долговая нагрузка по лизингу воспринимается более позитивно, чем кредитная. За счет этого лизинг оказывает меньшее влияние на кредитные рейтинги, чем банковская ссуда [7, с. 100].

О.В. Рябов описал практику оценки финансовых и нефинансовых показателей деятельности лизинговых компаний при помощи балльного подхода. Наиболее важным показателем при проведении оценки автор выделял «риски лизингового портфеля» [8, с. 56]. Далее по степени значимости – деловая активность, обслуживание долга, рентабельность и объем активов и потенциал роста [9, с. 52].

Наиболее комплексным подходом к анализу финансового состояния лизинговых компаний можно считать методику Е.П. Шаталовой. Автор в статье «Оценка финансового состояния заемщика – лизинговой компании» предлагает трансформировать отчетность компании с более точным отражением статей баланса в соответствии с их экономическим содержанием. Далее для финансового анализа кредитным аналитиком используется стандартная методика, по которой оцениваются заемщики.

Описание этапов трансформации отчетности лизинговых компаний подробно рассматривает В.И. Баженова в статье «Оценка ликвидности и платежеспособности лизинговых компаний». Для анализа используется аналитический баланс и трансформированные показатели актива, сгруппированные по степени ликвидности, и пассива, сгруппированные по срокам оплаты. На основе трансформации рассчитываются стандартные коэффициенты ликвидности и платежеспособности предприятия.

Усовершенствованием методики расчета показателей анализа финансовой отчетности лизинговых компаний в своей работе занимались Л.С. Хромцова и А.И. Паненко. Авторы статьи «Совершенствование методики расчета показателей анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности лизинговой компании» учли такие особенности лизинговых компаний, как низкий объем собственного капитала и высокий объем заемных средств, значительная доля амортизации в себестоимости, а также преимущественная доля себестоимости в лизинговых платежах и др. Так, рентабельность затрат предложили рассчитывать с учетом процентов по кредитам, а фондоотдачу – с учетом доходных вложений в материальные ценности.

Анализируя труды вышеупомянутых авторов, можно сделать вывод, что ни одна из методик не учитывает комплексно существенные особенности финансовой отчетности лизинговых компаний и специфику лизинговых сделок. Трансформация бухгалтерской отчетности искажает финансовые результаты, а также оценку финансового состояния предприятия. Использование стандартной методики анализа результатов деятельности предприятия, оценки корпоративных заемщиков не дают общего понимания по финансовому положению лизинговой компании. Также важным фактором, затрудняющим объективную оценку финансового состояния лизинговых компаний, является слаборазвитое нормативно-правовое регулирование лизинга в России.

Подходы к оценке финансового состояния лизинговых компаний представлены в табл. 2.

Научная литература описывает особенности лизинговых сделок и различные аспекты финансового состояния лизинговых компаний, но унифицированной методики финансового анализа лизинговых компаний разработано не было. При этом немало научных публикаций раскрывают подходы к анализу финансового состояния лизинговых компаний, но, как упомянуто выше, чаще всего лизингодатель рассматривался посредником между финансирующей организацией, в частности банком, и лизингополучателем. Платежная дисциплина клиента была гарантом кредитоспособности лизинговой компании. По этой причине кредитор оценивал финансо-

вое состояние лизингополучателя, и разработка комплексного анализа лизинговых компаний не имела смысла.

Таблица 2. Методы оценки финансового состояния лизинговых компаний

Авторы, научная работа	Краткое описание методики	Коэффициенты	Нормативные значения	Порядок расчета	Теоретическое обоснование
Дж. Шельхейм, «Сдача в аренду расширяет возможности погасить долг?»	На основе выборки изучена взаимосвязь долга и срока аренды	Да	Нет	Да	Да
Н. Кукарова, «К вопросу о дифференциации понятий “ликвидность” и “риск ликвидности” лизинговых компаний»	Для анализа риска ликвидности необходима оценка убытков и степени их влияния на деятельность предприятия	Нет	Нет	Нет	Нет
М. Мишина, «Использование модели денежных потоков при анализе риска ликвидности лизинговых компаний»	С помощью метода построения денежных потоков проанализирована выборка по чистому денежному потоку	Да	Нет	Да	Да
Ф. Кузьмин, И. Дун, «Эффективность деятельности лизинговых компаний»	Анализ эффективности на основе КРІ	Нет	Нет	Нет	Нет
Т. Хартманн-Вендельс, П. Миллер «Убыток при дефолте по лизингу: параметрические и непараметрические оценки»	С помощью модели LGD изучена статистика убытков в случае дефолта лизингополучателей	Нет	Нет	Нет	Нет
И. Хендель, «Роль лизинга при неблагоприятном отборе»	Анализ эффективности лизинга для поставщиков и производителей с точки зрения повышения объемов продаж	Да	Нет	Да	Нет
Е.П. Шаталова, «Оценка финансового состояния заемщика – лизинговой компании»	Трансформация отчетности и ее анализ по стандартной методике	Да	Нет	Нет	Да
О.В. Рябов, «Практика оценки нефинансовых показателей деятельности лизинговых компаний», «Практика оценки финансовых показателей деятельности лизинговых компаний»	С помощью суммы взвешенных оценок по группе показателей в соответствии с присвоенными им весами проводится оценка эффективности деятельности лизинговых компаний	Да	Да	Да	Да
В.И. Баженова, «Оценка ликвидности и платежеспособности лизинговых компаний»	Коэффициенты ликвидности и платежеспособности рассчитываются по данным анали-	Да	Да	Нет	Да

Авторы, научная работа	Краткое описание методики	Коэффициенты	Нормативные значения	Порядок расчета	Теоретическое обоснование
	тического баланса и трансформации показателей актива по степени ликвидности и пассива по срокам оплаты				
Л.С. Хромцова, А.И. Пannenко, «Совершенствование методики расчета показателей анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности лизинговой компании»	Учет особенностей лизинговой деятельности при расчете показателей оборачиваемости, рентабельности, обеспеченности запасов и дебиторской задолженности собственными оборотными средствами и изменении финансового рычага	Да	Нет	Да	Да

В сфере лизинговой деятельности множество аспектов до сих пор ждут реформирования. Закон о лизинге претерпевает изменения, но до сих пор не является совершенным. Недостаточно раскрыты вопросы, связанные с обязательным раскрытием информации, учетной сферой, надзорными мероприятиями. Слабо развита законодательная база по регулированию и оценке лизинговой деятельности.

Необходимость разработки специальной методики анализа финансового состояния лизинговых компаний без трансформации отчетности обосновывается ростом популярности финансовой аренды и специфичностью сферы лизинга. В России лизинговая деятельность начала развиваться относительно недавно, однако в настоящее время лизинг – перспективный и быстрорастущий сектор рынка. Все чаще лизинговые компании источником финансирования используют собственные средства, и теория о взаимосвязи нерегулярности лизинговых платежей и риска возникновения кредитного долга становится неактуальной. На сегодняшний день лизинговые компании выступают самостоятельным финансовым институтом наряду с банками и страховыми компаниями, что еще раз подтверждает необходимость унифицированного анализа результатов деятельности организаций сферы лизинга.

Литература

1. *Применко Ю.В.* Элементы и этапы заключения договора финансовой аренды (лизинга) // Вестник Нижегородской правовой академии. 2017. № 14. С. 69–70.
2. *Гражданский кодекс Российской Федерации: Часть вторая: [Принят Гос. Думой 23 апреля 1994 года, с изменениями и дополнениями по состоянию на 10 мая 2021 г.]* // Собрание законодательства РФ. 1994. № 22. Ст. 665.

3. Юсупхаджиев М.Им-А. Особенности лизинга в современных условиях // Научные достижения и открытия. 2019. № 1. С. 131–133.
4. Торохова А.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Директ-Медиа. 2017. № 1. С. 124.
5. Кудряшова Н.В. Финансовое положение и риски лизинговой компании // Вестник Российского университета кооперации. 2017. № 2. С. 38–40.
6. Кузьмин Ф. Эффективность деятельности лизинговых компаний // Лизинг. 2017. № 5. С. 5.
7. Lim S.C. Do operating leases expand credit capacity? Evidence from borrowing costs and credit ratings // Journal of Corporate Finance. 2017. Vol. 42, № 1. P. 100–114.
8. Рябов О.В. Практика оценки нефинансовых показателей деятельности лизинговых компаний // Национальная безопасность России: актуальные аспекты. 2019. № 1. С. 56–59.
9. Рябов О.В. Практика оценки финансовых показателей деятельности лизинговых компаний // Проблемы управления качеством образования. 2019. № 1. С. 52–57.

Methodological Approaches to Assessing the Financial Condition of Leasing Companies *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika – Tomsk State University Journal of Economics*. 2021. 56. pp. 128–137. DOI: 10.17223/19988648/56/10

Diana A. Oganyan, Vladivostok State University of Economics and Service (Vladivostok, Russian Federation). E-mail: diysrf@edu.vvsu.ru

Tatyana E. Danilovskikh, Vladivostok State University of Economics and Service (Vladivostok, Russian Federation).

E-mail: tatyana.danilovskikh@vvsu.ru

Keywords: assessment of financial condition, financial analysis, solvency, liquidity, financial result, leasing companies, leasing, financial lease.

The need to develop a special methodology for analyzing the financial condition of leasing companies without transforming reports is justified by the growing popularity of financial leases and the specificity of the leasing industry. In Russia, leasing activities began to develop relatively recently, but currently leasing is a promising and rapidly growing sector of the market. Standard criteria for assessing the financial condition of enterprises incorrectly reflect the financial condition of leasing companies. Poor analysis of financial and economic activities negatively affects the reputation of a leasing company, as well as effective management decision-making. This fact necessitates the development of a universal methodology for assessing the financial and economic activities of leasing companies. Consideration of modern scientific literature on the topic showed that neither domestic nor foreign experts developed a universal comprehensive methodology for assessing the financial condition of leasing companies. Many scientific publications reveal approaches to the analysis of the financial condition of leasing companies, but most often the lessor is considered an intermediary between the financing organization and the lessee, so the development of a unified analysis did not make sense. The problem of analyzing the activities of leasing companies was considered in foreign works by I. Hendel, T. Hartman-Wendels, D. Clark, S. Lim, A. Yan, D.J. Diltz, M.E. Bayliss, V. Beattie, A. Berger, F. Marston, and R.S. Hariss, and in domestic works by I.R. Dun, F. Kuzmin, E.P. Shatalova, N.V. Kudryashova, M. Mishina, N. Kukarova, R. Zaripov, and others. In the study of the specifics of leasing operations, works by V.V. Kovalyov, A.V. Busygin, M.L. Leshchenko, E.V. Kabatov, A.R. Galimov, T.A. Panteleev, and others were analyzed. In the field of leasing activities, many aspects are still awaiting reform. The issues related to the mandatory disclosure of information, accounting area, supervisory activities are not sufficiently considered. The legislative framework for the regulation and assessment of leasing activities is poorly developed. This article discusses the methodological approaches to the analysis of the financial condition of leasing companies, as well as the completeness and versatility of domestic and foreign methods.

References

1. Primenko, Yu.V. (2017) Elementy i etapy zaklyucheniya dogovora finansovoy arendy (lizinga) [Elements and stages of concluding a financial lease (leasing) agreement]. *Vestnik Nizhegorodskoy pravovoy akademii*. 14. pp. 69–70.
2. Russian Federation. (1994) Grazhdanskiy kodeks Rossiyskoy Federatsii: Chast' vtoraya: Prinyat Gos. Dumoy 23 aprelya 1994 goda, s izmeneniyami i dopolneniyami po sostoyaniyu na 10 maya 2021 g. [The Civil Code of the Russian Federation: Part two: Adopted by the State Duma on April 23, 1994, with amendments and additions as of may 10, 2021]. *Sobranie zakonodatel'stva RF – Legislative Bulletin of the Russian Federation*. 22. Art. 665.
3. Yusupkhadzhiyev, M.Im-A. (2019) Osobennosti lizinga v sovremennykh usloviyakh [Features of leasing in modern conditions]. *Nauchnye dostizheniya i otkrytiya*. 1. pp. 131–133.
4. Torokhova, A.N. (2017) Analiz finansovo-khozyaystvennoy deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis of financial and economic activity of the enterprise]. *Direkt-Media*. 1.
5. Kudryashova, N.V. (2017) Financial position and risks of leasing companies. *Vestnik Rossiyskogo universiteta kooperatsii – Vestnik of the Russian University of Cooperation*. 2. pp. 38–40. (In Russian).
6. Kuz'min, F. (2017) Effectiveness of activity for leasing companies. *Lizing*. 5. (In Russian).
7. Lim, S.C. (2017) Do operating leases expand credit capacity? Evidence from borrowing costs and credit ratings. *Journal of Corporate Finance*. 1 (42). pp. 100–114.
8. Ryabov, O.V. (2019) [Practice of assessing non-financial performance indicators of leasing companies]. *Natsional'naya bezopasnost' Rossii: aktual'nye aspekty* [National Security of Russia: Current aspects]. Proceedings of the All-Russian Conference. Saint Petersburg. 29 November 2019. Saint Petersburg: GNII "Natsrazvitie". pp. 56–59. (In Russian).
9. Ryabov, O.V. (2019) [The practice of assessing the financial performance of leasing companies]. *Problemy upravleniya kachestvom obrazovaniya* [Problems of Quality Management of Education]. Proceedings of the International Conference. Saint Petersburg. 28 November 2019. Saint Petersburg: GNII "Natsrazvitie". pp. 52–57. (In Russian).