



Столыпинский
вестник

Научная статья

Original article

УДК 336.7

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

DEVELOPMENT STRATEGY OF LEASING COMPANIES IN THE STOCK MARKET

Юзвович Лариса Ивановна, заведующий кафедрой финансов, денежного обращения и кредита, ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», доктор экономических наук, профессор, г. Екатеринбург (620144 Россия, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта, д. 62), тел. 8(343) 283-10-47, yuzvovich@bk.ru

Максимова Мария Кирилловна, магистрант кафедры финансов, денежного обращения и кредита ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина», г. Екатеринбург (620102, Россия, г. Екатеринбург, ул. Мира, 19-И-413), тел. 8(343) 257-41-17, masha-1999.2010@mail.ru

Yuzvovich Larisa Ivanovna, Head of the Department of Finance, Money Circulation and Credit, Ural State University of Economics, Doctor of Economics, Professor, Yekaterinburg (620144 Russia, Yekaterinburg, ul. 8 Marta, 62), tel. 8(343) 283-10-47, yuzvovich@bk.ru

Maximova Maria Kirillovna, Undergraduate student of the Department of Finance, Money Circulation and Credit, Ural Federal University, Yekaterinburg (620102, Russia, Yekaterinburg, Mira str., 19-I-413), tel. 8(343) 257-41-17, masha-1999.2010@mail.ru

Аннотация. Научная статья посвящена исследованию препятствий и рискам ввода финансовых активов в обращение на рынок ценных бумаг. В статье рассматривается фондовый рынок важная сфера функционирования лизинговых компаний. Лизинговые компании важные игроки на финансовом рынке. Функционирование и развитие лизинговых компаний осуществляется с помощью формируемого им денежного капитала. Целью исследования является формирование стратегических направлений по финансированию деятельности лизинговой компании посредством выпуска ценных бумаг на основе риск-ориентированного подхода. В процессе исследования деятельности лизинговых компаний на фондовом рынке использовались методы логического, статистического, графического анализа. Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие в процессе финансирования деятельности лизинговой компании за счет выпуска ценных бумаг. Финансирование деятельности лизинговой компании за счет выпуска ценных бумаг достаточно новый инструмент в сфере лизинга на фондовом рынке в России. Выпуск ценных бумаг позволяет лизинговым компаниям улучшить свою деятельность. Соответственно, если у лизинговой компании довольно высокий уровень собственных средств, а также сформированы денежные средства от эмиссии ценных бумаг, то лизинговая компания может в кратчайшие сроки и лучше обслуживать клиентов. Это дает возможность компании быстро согласовывать крупные сделки, в короткие сроки оплачивать предметы лизинга поставщику и передавать их лизингополучателю. Скорость и качество обслуживания позволяют повысить конкурентоспособность компании на рынке лизинга. Результатом исследования путем коллаборационной фильтрации финансовых исследований в области развития лизинговых компаний на фондовом рынке возможны три стратегических вектора: возможность получения субсидии от государства за осуществление выпуска; диверсификация ресурсной базы компании; повышение ликвидности компании по лизинговым сделкам.

Abstract. The scientific article is devoted to the study of obstacles and risks of putting financial assets into circulation on the securities market. The article examines the stock

market, an important area of operation of leasing companies. Leasing companies are important players in the financial market. The operation and development of leasing companies is carried out with the help of the monetary capital generated by them. The purpose of the study is to form strategic directions for financing the activities of a leasing company through the issuance of securities based on a risk-based approach. In the process of researching the activities of leasing companies in the stock market, methods of logical, statistical, and graphical analysis were used. The subject of the study is the economic relations arising in the process of financing the activities of a leasing company through the issuance of securities. Financing the activities of a leasing company by issuing securities is a fairly new tool in the field of leasing on the stock market in Russia. The issue of securities allows leasing companies to improve their activities. Accordingly, if the leasing company has a fairly high level of its own funds, as well as cash generated from the issue of securities, then the leasing company can serve customers better in the shortest possible time. This allows the company to quickly coordinate large transactions, pay for leasing items to the supplier in a short time and transfer them to the lessee. The speed and quality of service make it possible to increase the competitiveness of the company in the leasing market. As a result of the research, three strategic vectors are possible through collaborative filtering of financial research in the field of development of leasing companies on the stock market: the possibility of receiving subsidies from the state for issuing; diversification of the company's resource base; increasing the company's liquidity in leasing transactions. Exercises

Ключевые слова: лизинговые компании, эмиссия, акции, облигации, фондовый рынок, финансовые активы.

Keywords: leasing companies, issue, shares, bonds, stock market, financial assets.

Высокая заинтересованность представителей малого, среднего и крупного бизнеса в таком инструменте финансирования своей деятельности, как лизинг, позволяет лизинговым компаниям ежегодно наращивать свое присутствие на рынке и увеличивать свои портфели. Помимо стандартных способ финансирования сделок, таких как собственные и заемные банковские средства, лизинговым

компаниям всегда нужны были новые способы привлечения капитала для своей работы, чтобы уменьшать свою зависимость от банков, ускорять работу и улучшать качество обслуживания своих клиентов. Одним из таких способ стало применение фондовых методов в лизинговой сфере, или же выход компании на рынок ценных бумаг.

На российском финансовом рынке лизинговые компании можно разделить на две группы. Первая группа — это лизинговые компании, которые входят в банковские холдинги, а вторая группа — это небанковские лизинговые компании. К крупным лизинговым компаниям, входящим в банковские холдинги можно отнести «Газпромбанк Лизинг», «Сбербанк лизинг», «Альфа-Лизинг», «Совкомбанк Лизинг», «ВТБ Лизинг», «ПромСвязьБанк Лизинг» и др. Не все лизинговые компании из данного перечня активно используют выпуск долговых инструментов для финансирования своей деятельности на рынке ценных бумаг (таблица 1).

Таблица 1- Объем эмиссии облигаций лизинговыми компаниями, входящими в банковские холдинги¹

Лизинговая компания	Количество выпусков	Совокупный объем эмиссии облигаций, руб.	Лизинговый портфель, млрд. руб., на 01.10.22
АО «Газпромбанк Лизинг»	-	-	682,1
АО «Сбербанк лизинг»	-	-	807,0
АО «Альфа-Лизинг»	1	1 000 000 000	300,5
АО «ВТБ Лизинг»	-	-	638,4
АО «Совкомбанк Лизинг»	6	17 000 000 000	45,1

¹ Составлено авторами по: [6, 7]

Среди лизинговых компаний, являющихся частью банковского холдинга, относительно активную деятельность по выпуску облигаций на фондовый рынок осуществляет АО «Совкомбанк Лизинг». АО «Совкомбанк Лизинг» осуществил первый выпуск облигаций в 2018 году. Причем данная лизинговая компания обладает наименьшим лизинговым портфелем среди представленных выше лизинговых компаний. АО «Сбербанк лизинг», АО «Газпромбанк Лизинг», АО «ВТБ Лизинг» по текущим данным не практикуют выпуск долговых ценных бумаг на фондовый рынок (таблица 1).

Далее проведем анализ выпусков облигаций лизинговых компаний, относящихся к небанковской сфере. Для анализа возьмем следующие лизинговые компании: АО Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК), ООО «Балтийский лизинг», АО «Росагролизинг», ООО «Интерлизинг», «Восток-Лизинг» и др. Объем эмиссии облигаций лизинговыми компаниями небанковского сектора представлен в таблице 2.

Таблица 2 - Объем эмиссии облигаций лизинговыми компаниями небанковского сектора²

Лизинговая компания	Количество выпусков	Совокупный объем эмиссии, руб.	Лизинговый портфель, млрд. руб., на 01.10.22
АО Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК)	94	370 409 410 000	1041,4
		273 429 410 000 долл.	
ООО «Балтийский лизинг»	13	62 000 000 000	143,1
ООО «РЕСО-Лизинг»	38	166 800 000 000	148
АО «Росагролизинг»	3	24 000 000 000	148,5
ООО «Интерлизинг»	7	19 500 000 000	46,1

² Составлено авторами по: [2, 4, 6, 7]

ООО «Восток-Лизинг»	-	-	25,9
ООО «ЛК «Эволюция»	-	-	23,9

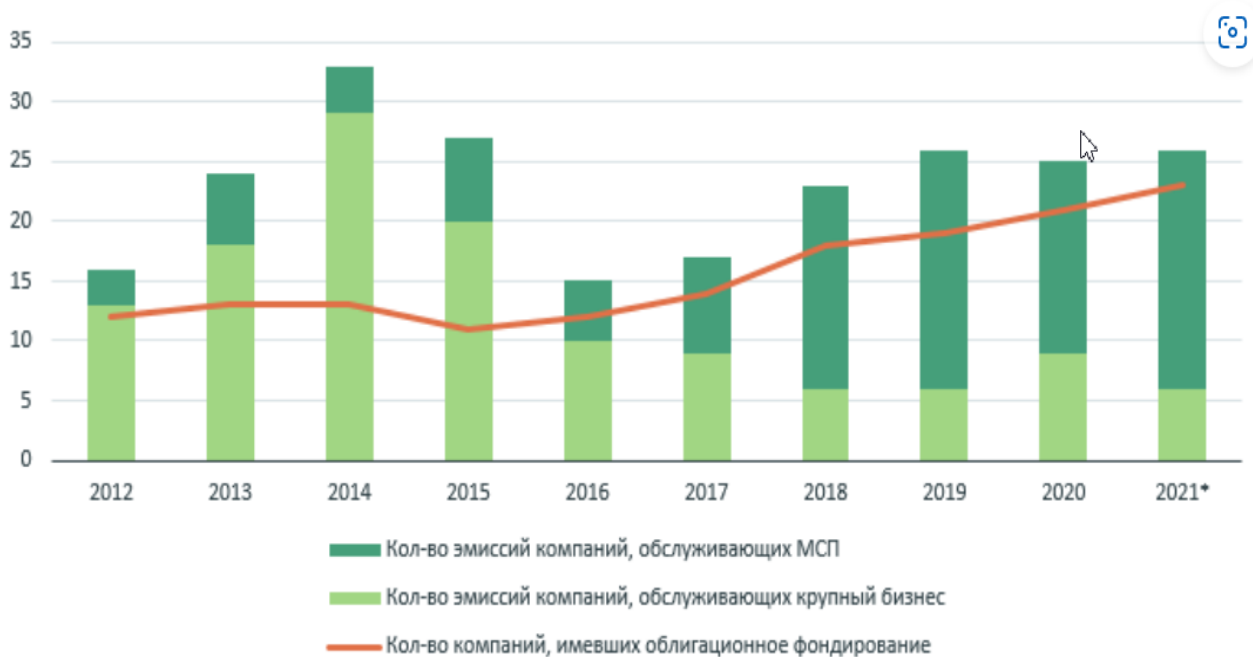
Абсолютным лидером на российском финансовом рынке по эмиссии облигаций является АО Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК), она осуществила с 2012 года в совокупности 94 выпуска облигаций в рублях и долларах, из которых объем эмиссии 370 409 410 000 руб. и 273 429 410 000 долл. Акционером компании ГТЛК является государство, через Министерство Финансов и Министерство Транспорта РФ, которые являются акционерами компании.

ООО «РЕСО-Лизинг» также активно практикует выпуск облигаций на фондовый рынок. Компания «РЕСО-Лизинг» осуществляет эмиссию облигаций начиная с 2012 года, и в совокупности осуществила 38 выпусков. ООО «Балтийский лизинг» является одной из лидирующих компаний в сфере лизинга на финансовом рынке в России. Начиная с 2014 года осуществил 13 выпусков облигаций в совокупном объеме эмиссии 62 млрд. руб.

Стопроцентным владельцем акций лизинговой компании АО «Росагролизинг» является государство. Компания создана для поддержания агропромышленного комплекса страны. На текущее время «Росагролизинг» осуществил 3 выпуска облигации начиная с 2020 года и планирует осуществить четвертый выпуск. Облигации компании предназначены для квалифицированных инвесторов. ООО «Интерлизинг» начиная с 2020 года осуществил 7 выпусков облигаций с совокупной стоимостью эмиссии 19,5 млрд. руб. ООО «Интерлизинг» обслуживает преимущественно малый и средний бизнес. Лизинговые компании ООО «Восток-Лизинг» и ООО «ЛК «Эволюция» не осуществляли еще выпуск финансовых активов на фондовый рынок.

Функционирование лизинговых компаний на фондовом рынке имеет положительную динамику. Компании предлагающие финансовые услуги в сфере

лизинга имеют интерес в финансировании и рефинансировании своих сделок посредством выпуска облигаций [3]. Эта тенденция отразилась в отчете опроса рейтингуемых компанией АКРА лизинговых компаний, а также обуславливается активным ростом портфелей компаний (рисунки 1,2). Наибольший спрос на облигационное фондирование наблюдается среди небольших и средних лизинговых компаний. По большей части, это не аффилированные банками лизинговые компании, независимые компании.



* С начала 2021 года по 17.09.2021.

Рисунок 1 – Динамика количества эмиссий лизинговыми компаниями [1]



Рисунок 2 – Динамика объема новых эмиссий в лизинговом секторе [1]

Но стоит выделить, что процесс выпуска ценных бумаг на фондовый рынок для лизинговой компании может нести не только положительные стороны, но и определенные риски и препятствия. Кроме того, эмиссия финансовых инструментов на фондовый рынок достаточно затратное мероприятие, поскольку для его осуществления лизинговой компании необходимо привлекать организаторов и андеррайтеров выпусков ценных бумаг, которые естественно взимают за свои услуги определенное вознаграждение. Но в то же время успех выпуска ценных бумаг во многом завесит от организаторов и андеррайтеров.

При выходе лизинговых компаний на рынок публичного долга существуют определенные трудности. Стоит начать с подготовки к облигационному выпуску. Для такого выпуска нужны определенные, глубокие знания финансового рынка и самого выпуска ценных бумаг, необходимы навыки выпуска ценных бумаг, сильные, опытные и квалифицированные специалисты, а также административные ресурсы. Вторым пунктом можно назвать высокую степень прозрачности лизинговой компании. Для этого необходимо раскрыть информацию по отчетности РСБУ/ МСФО компании, показать объем и структуру лизингового портфеля лизингодателя. Последнее является достаточно сильным сдерживающим фактором [5].

Каждая фондовая биржа имеет свои критерии, которым должны обладать компании-эмитенты что бы выйти на данный сегмент финансового рынка. Для российских лизинговых компаний самой приоритетной площадкой для выхода на рынок ценных бумаг является Московская биржа, на которой существуют уровни листинга, и компании-эмитенты должны соответствовать определенным критериям для того, чтобы выйти на тот или иной уровень листинга.

Для эмитентов облигаций на Московской бирже существуют три уровня листинга. Основой для остальных уровней листинга являются требования 3-его уровня листинга:

- соответствие требованиям законодательства РФ, в том числе нормативным актам ЦБ;
- регистрация проспекта ценных бумаг (для 3-его уровня листинга не обязательно);
- раскрытие всей требуемой информации.

Такие бумаги позволяют привлекать относительно небольшие объемы средств без значимых требований к эмитенту. Однако это не указывает на размер компании. Пример этого — крупный частный банк Альфа-Банк.

К требованиям эмитента облигаций для 2-ого уровня листинга на Московской бирже в дополнение к требованиям 3-его уровня есть еще несколько критериев:

- объем выпуска не менее 500 млн. руб.;
- номинальная стоимость облигаций не выше 50 тыс. руб. или 1000 единиц (доллары, евро и т.д.);
- эмитент существует не меньше года или хотя бы 3 месяца при наличии поручителя (гаранта);
- отсутствие дефолта эмитента или с этого момента прошло больше 2-х лет;
- составление финансового отчета за 1 календарный год;
- наличие у эмитента или поручителя (гаранта) уровня кредитного рейтинга.

В 1-ый уровень листинга на Московской бирже входят самые ликвидные и надежные облигации, облигации федеральных займов (ОФЗ), облигации Сбербанка, иных крупных госкомпаний и др.

К требованиям эмитента облигаций для 2-ого уровня листинга относят:

- объем выпуска не менее 2 млрд руб.;
- номинальная стоимость облигаций не выше 50 тыс. руб. или 1000 единиц (доллары, евро и т.д.);
- эмитент (гарант) существует не меньше 3-х лет;
- отсутствие дефолта эмитента или это было больше 2-х лет назад;
- составление и раскрытие финансовой отчетности за 3 календарных года;
- наличие кредитного рейтинга согласно условиям биржи.

Для лизинговых компаний рисками являются следующие аспекты. Увеличение присутствия государственных лизинговых компаний на рынке ценных бумаг, что сокращает возможности для выхода более мелких организаций (эмитентов более доходных акций или облигаций). Сложности с диверсификацией лизингового портфеля также являются большим риском для лизинговых компаний, так как сосредоточение на более популярных в данный момент времени лизинговых продуктах несет сложно оценимые риски в долгосрочной перспективе.

Выпуск облигаций лизинговой компанией нельзя считать успешной в следующих случаях:

- большая доля выпущенных облигаций не была размещена среди инвесторов или на каком-то этапе размещения было принято решение о его прекращении;
- не достигнуты цели облигационного займа;
- возникла проблема возврата средств инвесторам в следствии неплатежеспособности компании;
- потеря лизинговой компанией доверия со стороны инвесторов.

Но это не все трудности, с которыми может столкнуться руководство лизинговой компании при выходе на рынок ценных бумаг. Каждая компания,

которая решает выйти на фондовый рынок, выпустить свои акции, проходит несколько этапов подготовки, преследует какие-либо собственные цели, а также сталкивается с определенными рисками. О том, с какими рисками может столкнуться компания при выпуске акций, руководство такой компании задумывается и просчитывает еще на этапе подготовки. В этап подготовки входят следующие действия:

- 1) Проведение внутреннего анализа компании, ее финансовых возможностей, уровня прозрачности
- 2) Привлечение стороннего специалиста (андеррайтера)
- 3) Подготовка проспекта эмиссии и инвестиционного меморандума
- 4) Проведение пиар-программы (рекламной компании)
- 5) Старт продажи акций на бирже.

С определенными проблемами и рисками компания может столкнуться еще на первом этапе. Процесс проведения внутреннего анализа может занять от нескольких месяцев до нескольких лет. Такие сроки не всегда приемлемы, а иногда и крайне сложны для компаний. Так как проведение внутреннего анализа отнимает время у работников, тормозит рабочий процесс, а если нанимаются сторонние специалисты, то и требует дополнительных финансовых влияний. На подготовительном этапе компания рискует потерять определённые финансовые ресурсы, которые можно было бы вложить в расширение бизнеса или обновление технической структуры. По результатам этого анализа руководство компании (директор/ совет директоров/ учредители) принимает решение о целесообразности выпуска акций.

Далее вся информация передается андеррайтеру (обычно это инвестиционный банк, с которым компания заключает договор). Андеррайтер далее оценивает компанию, оценивает текущие рыночные условия, и уже на основе своей экспертной оценки принимает решение о том, сколько акций необходимо выпустить для первого размещения, по какой цене их будут выпускать, а также в какое время. На этом этапе компания несет дополнительные финансовые издержки,

которые, в последующем, могут и не окупиться. Далее идет подготовка проспекта эмиссии и инвестиционного меморандума.

Следующим этапом идет рекламная компания. Благодаря этому этапу компания получает дополнительную рекламу. Мы все привыкли слышать об акциях уже известных всем компаний: Pepsi, Apple, Microsoft, Норникель, Сбербанк, Газпром. Но на рынке ценных бумаг огромное количество компаний, о которых обыкновенный обыватель даже не слышал. Для того, чтобы как можно больше людей купили акции компании, а, как следствие, компания в разы увеличила собственный капитал, как можно больше людей должны узнать об этой компании, о том, что она собирается выпустить свои акции. Рекламная компания в современном мире – это самый быстрый и легкодоступный способ увеличить узнаваемость бренда.

И после всех этих действий компания переходит к тому, что было запланировано, к первичному выпуску акций или IPO.

Решение каких задач преследует компания при выпуске акций? Как показала практика, каждая компания преследует следующие три задачи:

- 1) Увеличение собственного капитала
- 2) Повышение узнаваемости бренда или же укрепление репутации
- 3) Стремление получить объективную оценку бизнеса.

Рассмотрим увеличение собственного капитала за счёт выпуска акций на примере лизинговых компаний. Для множества бизнесменов слово лизинг до сих пор имеет какое-то туманное и неопределённое значение. Хотя это очень удобный и быстрый способ обновить свои ресурсы, по сравнению с кредитом или покупкой за счет основных средств. Но для чего лизинговой компании выпускать свои акции? Так как лизинговые компании финансируют своих клиентов при помощи двух инструментов – это кредит и собственные средства, выпуск акций позволяет компании увеличить объём собственных средств. Это, в свою очередь, позволяет лизинговой компании улучшить условия для клиентов, уменьшить процент удорожания в графиках и обойти своих конкурентов.

Повышение узнаваемости бренда за счёт выпуска акций – это очень интересный и необычный способ саморекламы. Как следствие, лизинговые компании, которые учреждены теми же собственниками, и имеющие похожие названия, вызывают у клиентов доверие, становятся понятными и надёжными, даже если клиенты ни разу не пользовались лизингом или не обслуживались в этом банке. На фоне такой рекламы тем компаниям, у которых в названии нет имени банка, очень сложно конкурировать без каких-либо вливаний в маркетинг и рекламу. Например, существует компания Балтийский лизинг, самая первая лизинговая компания в России, но все равно очень много клиентов даже не знают о ней, а те клиенты, которые интересуются рынком ценных бумаг, слышали об этой компании только тогда, когда увидели ее акции.

Если компания не размещает акции на бирже, ей сложно самой оценить свою рыночную стоимость. Для этого нужно привлекать специализированную оценочную организацию. После выхода на биржу стоимость бизнеса формируется сама на основе спроса и предложения. Как следствие, в условиях, когда собственники решают продать бизнес – наличие уже готовой экспертной оценки, а также факт выпуска акций, помогает наиболее точно оценить текущую стоимость компании и уменьшить сроки продажи бизнеса.

Любая финансовая деятельность будет связана с рисками. Один из рисков мы уже отмечали – это финансовый риск на этапе подготовки. Компания может просто впустую потратить деньги, но так и не выйти на рынок ценных бумаг, потому что это окажется невыгодно. Но если компания уже вышла на рынок ценных бумаг, то далее ее может ожидать три основных вида рисков: неожиданное изменение рыночной ситуации и форс-мажоры. Таким форс-мажором стала зима 2022 года, многие российские компании не смогли разместить свои акции на зарубежных биржах и потерпели колоссальные расходы, либо те компании, у которых уже были размещены акции на рынке ценных бумаг – не смогли выполнить свои обязательства.

Рыночная цена акций может оказаться меньше цены размещения. Это может случиться как сразу после первичного размещения, так и через какое-то время.

Такая ситуация значит, что компания переоценила свою рыночную стоимость и спрос, она не может привлечь то количество инвестиций, которое планировалось.

Биржа в одностороннем порядке может принять решение убрать акции из листинга. До первичного размещения акция должна попасть в биржевой список — это список всех бумаг, которые допущены на биржу. Сам процесс включения определенных акций в биржевые списки называется листингом.

После выпуска акций могут произойти такие ситуации:

- компания станет убыточной, что будет видно из ее публичной отчетности;
- компания нарушит правила биржи, на которой размещает акции.

В такой ситуации биржа может убрать акции из листинга, и тогда бизнесу придется выкупать все акции, которые есть на руках у инвесторов. Это может разорить компанию [9,10].

Можно выделить следующие наиболее часто встречающиеся виды рисков для лизинговых компаний эмитентов: рыночные риски, риски неполного размещения выпуска, репутационные риски, риски, связанные с присутствием на рынке государственных лизинговых компаний, риски, связанные с диверсификацией лизингового портфеля, валютный риск при выпуске ценных бумаг в иностранной валюте.

Таким образом, можно сделать выводы о том, что выпуск акций приносит компании не только огромные возможности по увеличению своих собственных средств и повышению узнаваемости, но и несет с собой сопутствующие текущие и потенциальные финансовые риски. При правильной подготовке, должном контроле и постоянном изучении рынка ценных бумаг – выпуск акций даст компании огромные возможности. Эмиссия облигаций лизинговой компанией ООО «Интерлизинг» позволяет повысить ее ликвидность [8]. В ситуации, когда лизинговой компании для осуществления сделки необходимо дополнительное финансирование посредством займов в коммерческих банках, компании необходимо соотнести по срокам даты уплаты лизинговых платежей с датами погашения займа. А если же лизинговая компания мобилизует финансовые ресурсы посредством эмиссии ценных бумаг на долгосрочный период, она

обладает большей свободой в действиях. В этом случае, компания, предоставляющая лизинговые услуги может свободнее определять, на какой срок заключить лизинговую сделку, в какие даты поставить лизинговые платежи, какая просрочка клиента допустима. Помимо этого, в случае осуществления лизинговых сделок за счет собственных финансовых ресурсов и финансовых ресурсов, сформированных посредством эмиссии ценных бумаг, лизинговой компании ООО «Интерлизинг» не нужно ждать, пока банк оценит лизингополучателя, его финансовое положение, платежеспособность, потребность лизингополучателя в предмете лизинга.

Еще одним важным элементом в источниках финансирования деятельности лизинговых компаний является стоимость финансовых ресурсов. И на практике зачастую уровень процентов по кредитам для лизинговых компаний выше, чем уровень купонных выплат по облигациям. В конечном счете, у лизингодателя появляется возможность или увеличить свой маржинальный доход, или размещать более выгодные предложения на рынке, а также рефинансировать более дорогостоящие кредиты ресурсами от облигационных займов. Еще одной степенью свободы является то, что переданное в лизинг имущество не будет обременено банковскими залогами.

Таким образом, финансирование деятельности лизинговой компании ООО «Интерлизинг» за счет эмиссии ценных бумаг имеет значительные преимущества в сравнении с банковскими займами. Это позволяет сократить время одобрения сделки, увеличить количество принимаемых решений, совершенных лизинговых сделок, а также способствует продвижению компании на медиа рынке и расширению клиентской базы. Авторами выявлены преимущества финансирования деятельности лизинговой компании ООО «Интерлизинг» посредством выпуска ценных бумаг, представленные на рисунке 3.



Рисунок 3 – Преимущества финансирования деятельности лизинговой компании ООО «Интерлизинг» посредством выпуска ценных бумаг

Эмиссия облигаций лизинговой компанией ООО «Интерлизинг» в периоде с 2020 года способствует увеличению финансирования деятельности компании и способствует расширению его ресурсной базы. Увеличение ресурсной базы способствует повышению инвестиционных возможностей компании ООО «Интерлизинг». Это способствует расширению активных операций компании, которые приводят к повышению рентабельности и прибыльности деятельности компании.

Библиографический список

1. Асатуров С., Пивень В., Борисова А., Паничева С. На рынках капитала стало больше лизинга. – Текст: электронный - URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2668/?ysclid=lp4ldsxngr708534739>
2. Бурнаева Н. М. (2022). Выпуск облигаций как способ финансирования лизинговых компаний. Академическая публицистика. 2020, №6(2) - С.101-105.

3. Советкина З., Коршунов Р., Сараев А. Рынок лизинга по итогам 2021 года: новый рубеж // Expert: [сайт] – Текст: электронный. – URL: <https://www.raexpert.ru/researches/leasing/2021/>.
4. Рокотьянская Л. Облигации лизинговых компаний // InvestFuture: медиа про инвестиции и финансы. [сайт] – Текст: электронный. – URL: <https://investfuture.ru/edu/articles/obligatsii-lizingovyh-kompanij?ysclid=17hs4ys5d7541818083> © Investfuture.ru
5. Юзвович Л. И., Максимова М. К. Ценные бумаги как источник формирования финансовых ресурсов лизинговых компаний // Журнал прикладных исследований. 2022. №12. – Текст: электронный - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsennye-bumagi-kak-istochnik-formirovaniya-finansovyh-resursov-lizingovyh-kompaniy> (дата обращения: 11.11.2023).
6. Информационный ресурс Cbonds [сайт] – URL: <https://cbonds.ru/> – Текст: электронный.
7. Официальный сайт рейтингового агентства Эксперт РА [сайт] – URL: <https://raexpert.ru/> – Текст: электронный.
8. Предприятие ООО «Интерлизинг» [сайт] – URL: <https://www.ileasing.ru/#main> – Текст: электронный.
9. Annual Statistics Guide [Электронный ресурс] // WFE – Режим доступа: www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/annual-statistics#IOMA
10. World Federation of Exchanges: официальный сайт [Электронный ресурс] // WFE – Режим доступа: www.worldexchanges.org/

References

1. Asaturov S., Piven V., Borisova A., Panicheva S. There is more leasing in the capital markets. – Text: electronic - URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2668/?ysclid=lp4ldsxgnr708534739>
2. Burnaeva N. M. (2022). Bond issuance as a way to finance leasing companies. Academic journalism. 2022. № 6(2) - p.101-105.

3. Sovetkina Z., Korshunov R., Saraev A. The leasing market by the end of 2021: a new frontier // Expert: [website] – Text: electronic. – URL: <https://www.raexpert.ru/researches/leasing/2021/>.
4. Rokotyanskaya L. Bonds of leasing companies // InvestFuture: media about investments and finance. [website] – Text: electronic. – URL: <https://investfuture.ru/edu/articles/obligatsii-lizingovyh-kompanij?ysclid=17hs4ys5d7541818083> © Investfuture.ru
5. Yuzvovich L. I., Maksimova M. K. Securities as a source of formation of financial resources of leasing companies // Journal of Applied Research. 2022. No.12. – Text: electronic - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsennye-bumagi-kak-istochnik-formirovaniya-finansovyh-resursov-lizingovyh-kompaniy> (date of application: 11.11.2023).
6. Cbonds information resource [website] – URL: <https://cbonds.ru/> – Text: electronic.
7. The official website of the Expert RA rating agency [website] – URL: <https://raexpert.ru/> – Text: electronic.
8. Interleasing LLC enterprise [website] – URL: <https://www.ileasing.ru/#main> – Text: electronic.
9. Annual Statistics Guide [Electronic resource] // WFE – Access mode: www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/annual-statistics#IOMA
10. World Federation of Exchanges: официальный сайт [Электронный ресурс] // WFE – Режим доступа: www.worldexchanges.org/

© Юзвович Л.И., Максимова М.К., 2024 Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник» №1/2024.

Для цитирования: Юзвович Л.И., Максимова М.К. СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ// Научный сетевой журнал «Столыпинский вестник» №1/2024.