



005014346

Ли Сянь

**РАЗРАБОТКА ИННОВАЦИОННО-ОРИЕНТИРОВАННОЙ  
МЕТОДИКИ ОПЕРАЦИОННОЙ ФОРМЫ ЛИЗИНГА**

**Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством  
(управление инновациями)**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

1 5 MAR 2012

Иркутск – 2012

Работа выполнена, обсуждена и рекомендована к защите на кафедре «Экономики и менеджмента» в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Иркутский государственный технический университет»

**Научный руководитель:** кандидат экономических наук,  
профессор **Г.М. Берегова**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук,  
профессор **Бульковский В.И.;**

доктор экономических наук,  
профессор **Шупляцов А.Ф.**

**Ведущая организация:** ФГБОУ ВПО Санкт-Петербургский  
государственный политехнический  
университет  
(Национальный исследовательский)

Защита состоится 21 марта 2012 г. в 10-00 на заседании диссертационного совета ДМ 212.073.08 при Иркутском государственном техническом университете по адресу: 664074, Иркутск, ул. Лермонтова, 83, корпус «К», ауд. Конференц-зал.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВПО «Иркутский государственный технический университет», с авторефератом – на официальном сайте университета [www.istu.edu](http://www.istu.edu).

Отзывы на автореферат отправлять по адресу: 664074, г. Иркутск, ул. Лермонтова, 83, ученому секретарю диссертационного совета ДМ 212.073.08.

Автореферат разослан 20 февраля 2012 г.

Ученый секретарь диссертационного совета,  
кандидат экономических наук, профессор



Г.М. Берегова

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Актуальность диссертационного исследования связана со значением лизинга как эффективного инновационного инструмента в интенсификации воспроизводственного процесса. Прежде всего с помощью лизинга решается проблема привлечения инвестиций в инновационный сектор экономики, ускорения ее структурной перестройки, способствующих экономическому росту, без чего невозможно вывести Россию из глубокого системного кризиса. Все это требует от хозяйствующих субъектов принятия неординарных решений, направленных на поиск и реализацию научно-обоснованных, инновационных методов повышения социально-экономической эффективности с использованием зарубежного и отечественного опыта. В работах последнего времени лизинг рассматривается как сложное экономическое явление, сочетающее в себе отношения аренды, собственности, банковского кредитования, стимулирующее инвестиционные и инновационные процессы во многих отраслях экономики.

В то же время многие направления лизинговых отношений изучены недостаточно. Требуется углубленная проработка проблем развития рынка лизинговых услуг как в региональном, так и отраслевом аспектах. Многие методики расчета финансовых потоков, определения эффективности лизинга и расчета лизинговых платежей нуждаются в совершенствовании. На сегодняшний день является недостаточно проработанным вопрос, касающийся создания инновационной методики расчета лизинговых платежей при использовании операционного лизинга. Как российские, так и зарубежные авторы рассматривают, в большинстве своем, вопросы касающиеся создания методик классического финансового лизинга. При этом существенной проблемой при возврате имущества лизингополучателем лизингодателю является проблема определения остаточной стоимости, которая бы на момент возврата не отличалась бы от рыночной.

В диссертационной работе предложен один из путей устранения вышеизложенных недостатков, посредством созданной инновационной методики расчета лизинговых платежей при операционной форме лизинга, учитывающей скорректированную остаточную стоимость лизингового имущества. Это позволит участникам лизинговой сделки при расчете лизинговых платежей получить реальную остаточную стоимость лизингового имущества на период его возврата. При этом, данная инновационная методика позволяет получать как возрастающую, так и снижающуюся сумму лизингового платежа за счет применения в ней метода начисления амортизации по сумме чисел лет.

Указанные обстоятельства и определяют актуальность темы диссертации.

**Степень разработанности проблемы.** Проблемам, исследуемым в диссертационной работе, уделяли большое внимание российские и зарубежные авторы. Основополагающими в области лизинга и инвестиционной деятельности, сравнительной характеристики российских и зарубежных правил и методик лизинговых платежей являются работы таких российских авторов, как: С.А. Али-Аскари, А.С. Бакаев, А.П. Белоус, В.Д. Газман, В.А. Горемыкин, В.М. Джуха, Ю.Б. Долгушина, Е.В. Кабатова, А. Киркорова, В.В. Ковалев, А.О. Левкович, И.А. Макалкин, В.Ф. Овчинникова, А.С. Осипов, Л. Прилуцкий, Р.С. Сайфулин, В.Н. Сапожников, В.И. Серегин, Л.Б. Сидельникова, С.А. Силинг, М.Н. Симонова, Е.В. Трушкевич, Е.Ф. Францева, И.В. Фрейдлин, А.Н. Хорин, Е.Н. Чекарева; так и зарубежных: Ю.

6

Брингхем, Л. Гапенски, Дж. К. Ван Хорн, Л. Харрис, Х.Й. Шпиттлер и др.

Однако, еще слабо рассмотрены вопросы создания финансового механизма развития отраслей экономики посредством инновационного лизингового инструментария при операционной форме лизинга. Также недостаточно проработаны научно-теоретические аспекты данной тематики.

**Цели и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является разработка инновационной методики расчета лизинговых платежей при операционной форме лизинга, учитывающей скорректированную остаточную стоимость лизингового имущества, и позволяющей использовать различные методы начисления амортизации.

Достижение поставленной цели предполагает постановку и решения следующих основных задач:

1. Провести анализ российских и зарубежных методик расчета лизинговых платежей и рассмотреть механизм регулирования лизинговых сделок, посредством анализа существующих форм лизинга.

2. Определить основные направления развития российского лизингового рынка, а также раскрыть направления и перспективы развития регионального рынка лизинговых услуг Иркутской области.

3. Разработать концепцию формирования инновационной методики расчета лизингового платежа при операционном лизинге.

4. Создать инновационную методику расчета лизинговых платежей при операционном лизинге.

**Основная гипотеза диссертационного исследования** состоит в предположении, что применение соответствующего современным условиям лизингового инструментария посредством инновационной методики расчета лизинговых платежей при операционном лизинге позволит наиболее эффективно и быстро развивать венчурные проекты.

**Объектом исследования** является лизинг промышленного оборудования, обеспечивающий в условиях недостатка финансовых ресурсов на инвестиционные и инновационные цели обновление производственной базы на новой научно-технической основе, и тем самым позволяющий интенсифицировать воспроизводственный процесс и обеспечить динамизм и эффективность экономики.

**Предметом исследования** является комплекс теоретических и методических вопросов управления лизинговыми платежами в современных условиях.

**Теоретической и методологической базой исследования** послужили концепции, изложенные в трудах отечественных и зарубежных авторов в области лизинга и инвестиционной деятельности, а также российские, международные (IFRS) и англо-американские (GAAP) стандарты регулирующие лизинговые операции, законодательные и нормативные документы регламентирующие учет и налогообложение лизинговых операций, статьи периодических изданий, официальная статистическая информация.

**Информационно-эмпирическая база исследования** представлена официальными данными Росстата, Минэкономразвития РФ, Минфина РФ, Центрального банка РФ, аналитическими материалами отраслей промышленности России, международных организаций, справочно-правовыми системами Гарант и Консультант, законодательными и нормативными актами РФ, исследованиями в об-

ласти экономики, инвестиций и лизинга ведущих отечественных и зарубежных ученых, материалами специализированных периодических изданий, всемирной сети Интернет, фактами, содержащимися в материалах международных конференций.

**Методы исследования.** В процессе исследования и при разработке положений диссертации применялись следующие общенаучные методы и приемы: методы сравнительного анализа, единства исторического и логического подходов, графические методы обработки данных, балансовый, группировки и оценки показателей.

**Научная новизна результатов диссертационного исследования заключается в следующем:**

1. Проведен анализ российских и зарубежных методик расчета лизинговых платежей и рассмотрен механизм регулирования лизинговых сделок, посредством анализа существующих форм лизинга. Проведенный анализ лизинговых методик позволил выявить существенные методические проблемы в практическом применении операционной формы лизинга. Кроме того, при анализе форм лизинга было обнаружено отсутствие полной информации о влиянии на весь спектр экономических показателей хозяйствующего субъекта (налоги, прибыли, расходы) от применения различных вариантов амортизации в разных формах лизинга.

2. Определены основные направления развития российского лизингового рынка и раскрыты направления и перспективы развития регионального рынка лизинговых услуг Иркутской области, способствующие развитию инновационных программ, по развитию производства в регионе. Также были выявлены имеющиеся недостатки в применении лизинговой формы финансирования в Иркутской области и определены основные пути их устранения.

3. Разработан алгоритм формирования инновационной методики расчета лизингового платежа при операционном лизинге. Данный алгоритм позволил выявить последовательность действий всех контрагентов лизинговой сделки при операционной форме лизинга. Кроме того, с учетом последовательного применения нескольких вариантов начисления амортизации, данный алгоритм позволил проследить все возникающие зависимости, образующиеся вследствие различий в суммах амортизационных отчислений. Были определены закономерности влияния сумм амортизации на лизинговые платежи, и платежи по налогам (налог на прибыль, налог на имущество, НДС) как у лизингодателя, так и лизингополучателя.

4. Создана инновационная методика расчета лизинговых платежей при операционном лизинге, позволяющая варьировать как суммы лизинговых платежей, так и остаточную стоимость лизингового имущества. Данная методика включает математическую модель корректировки реальной остаточной стоимости лизингового имущества влияющего на размер лизинговых платежей; математическую модель расчета лизинговых платежей, основанную на вариативном методе амортизации по сумме числе лет (вариант возрастающей амортизации); математическую модель расчета лизинговых платежей, основанную на вариативном методе амортизации по сумме числе лет (вариант снижающейся амортизации).

Созданная инновационная методика позволяет контрагентам лизинговой сделки применять операционную форму лизинга с учетом вычисления реальной остаточной стоимости лизингового имущества по окончании лизингового догово-

ра, и дает возможность применять вариативность при начислении амортизации, что позволяет управлять лизинговыми платежами.

**Теоретическая и практическая значимость результатов.** Диссертационная работа представляет собой самостоятельное завершенное научное исследование. Ее теоретическая значимость заключается в создании инновационной методики расчета лизинговых платежей при операционной форме лизинга, позволяющей в начальные периоды формирования лизинговых платежей отражать реальную остаточную стоимость лизингового имущества. Кроме того, включения в данную методiku вариативного метода амортизации по сумме числа лет, позволит управлять формированием лизинговых платежей.

Разработан теоретический и методический аппарат, предназначенный для использования органами государственного управления РФ (Министерством финансов, Министерством экономического развития и торговли, Министерством сельского хозяйства, Торгово-промышленной палатой), при разработке стратегии и тактики государственной политики финансового обеспечения инвестиционно-инновационной деятельности.

Практическая значимость работы заключается в разработке конкретных предложений по совершенствованию нормативной базы, регулирующей финансовые аспекты операционной формы лизинга. Материалы данного исследования могут быть использованы при усовершенствовании Российских стандартов, регулирующих учет основных средств. Кроме того, практическая значимость состоит в том, что основные теоретические выводы и методические положения могут быть использованы в практической деятельности всех участников лизинговых отношений, при реализации различных проектов, способствующих решению актуальных проблем экономического роста. Разработанные методические подходы и практические рекомендации имеют универсальный характер и могут быть использованы на любом предприятии, независимо от его отраслевой принадлежности, формы собственности и размера.

**Соответствие диссертации паспорту научной специальности.** Результаты диссертационного исследования соответствуют следующим пунктам Паспорта специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: раздел 2 «Управление инновациями» п. 2.20 «Разработка инновационных методов инвестирования простого и расширенного воспроизводства основного капитала, исследование тенденций изменения структуры имущественного комплекса в инновационно активных экономических системах».

**Апробация результатов исследования.** Разработанные практические рекомендации, методические положения имеют прикладное значение для практической деятельности хозяйствующего субъекта.

Основные положения диссертации докладывались и обсуждались на конференциях профессорско-преподавательского состава Иркутского государственного технического университета (2008–2010 гг.).

Теоретические положения и практические материалы исследования используются на кафедре «Экономики и менеджмента» Иркутского государственного технического университета при чтении лекций и проведении практических занятий по дисциплинам: «Экономика отрасли», «Экономика предприятия», на что имеются справки о внедрении в учебный процесс.

Разработанная инновационная методика расчета лизингового платежа при операционном лизинге внедрена в решение задач управления финансово-хозяйственной деятельностью ОАО «РЖД», на что имеется акт о практическом внедрении.

**Публикации результатов исследования.** Основные диссертационные исследования изложены в 10 печатных работах общим объемом 12,95 п.л., из них авторских 7,2 п.л., в том числе одна монография объемом 8,8 п.л. и четыре статьи, опубликованные в ведущих журналах рекомендованных ВАК РФ.

**Структура работы.** Структура диссертационной работы определена целью и задачами исследования и сформирована на основании соблюдения логической последовательности и причинно-следственной взаимосвязи факторов и элементов исследуемых проблем. Структурно главы и параграфы диссертации сформированы таким образом, чтобы отразить актуальные, малоисследованные или полностью нерешенные проблемы по теме диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Работа иллюстрирована таблицами и рисунками. Текст занимает 146 листов машинописного текста. Список использованной литературы включает в себя 170 наименований.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

**Во введении** обоснована актуальность выбранной темы исследования, определены цель, задачи, предмет и объект исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость работы.

**В первой главе** «Лизинг, как инновационная форма финансирования» рассмотрен процесс возникновения и эволюции лизинга. Раскрыта экономическая сущность лизинга и приведена подробная его классификация. Проведен анализ применения лизинга в зарубежных странах и Российской Федерации. Представлен механизм регулирования лизинговых сделок.

**Во второй главе** «Методики расчета лизинговых платежей и критерии оценки эффективности лизинговых проектов» проведен анализ российских и зарубежных лизинговых методик. Подробно раскрыты основные методы оценки эффективности инвестиционных и лизинговых проектов. Выявлены тенденции развития и особенности российского рынка лизинговых услуг.

**В третьей главе** «Формирование инновационной методики расчета лизинговых платежей при использовании операционного лизинга» разработан алгоритм формирования инновационной методики расчета лизингового платежа при операционном лизинге. Создана инновационная методика расчета лизинговых платежей при операционном лизинге.

**В заключении** диссертации сформулированы основные выводы и научные результаты исследования, направленные на практическое применение инновационной методики расчета лизингового платежа при операционном лизинге.

## **ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

**1. Определены основные направления развития российского лизингового рынка и раскрыты направления и перспективы развития регионального рынка лизинговых услуг Иркутской области, способствующие развитию**

инновационных программ, по развитию производства в регионе. Также были выявлены имеющиеся недостатки в применении лизинговой формы финансирования в Иркутской области и определены основные пути их устранения.

Эффективно управлять экономикой Иркутской области в условиях рыночных отношений и хозяйственной самостоятельности большинства предприятий и организаций - значит, создать нормальные условия для развития реального сектора экономики. Одним из рычагов, который позволит развивать реальный сектор экономики, может служить лизинг – это, в свою очередь, даст возможность существенно повысить инвестиционную активность в Иркутской области. Повышение эффективности деятельности лизингового рынка в Иркутской области будет обеспечивать рост таких показателей, как:

1. Валовый региональный продукт. Это связано с использованием нового оборудования на большем числе предприятий Иркутской области. Следовательно, объем изготавливаемой и потребляемой продукции возрастет. Кроме того, произойдет увеличение спектра предоставляемых услуг и товаров, изготавливаемых на лизинговом оборудовании.

2. Занятость и заработная плата населения. Использование нового оборудования и техники создают новые рабочие места, соответственно некоторым образом решается проблема безработицы и социальной напряженности в регионе.

3. Использование лизинга как механизма финансирования позволяет увеличить объем производства тех или иных товаров, тем самым увеличиваются показатели объемов производства в Иркутской области. Новые технологии улучшают качество изготавливаемых товаров и предоставляемых услуг. То есть решается проблема качества товаров и услуг.

4. Рост лизинговой активности влечет за собой увеличение инвестиционной и деловой активности в регионе. Создаются благоприятные условия для инвестирования в Иркутскую область.

5. В связи с тем, что Иркутская область является промышленным регионом, использование схемы лизинга для сбыта товаров производства поможет стабилизации промышленности в области и выходу некоторых предприятий из кризиса. В то же время лизинг может помочь в обновлении материально-технической базы производства.

6. Лизинг способствует развитию малого предпринимательства, без которого современная экономика не может существовать. Кроме того, лизинг улучшает инфраструктуру малого предпринимательства, делая акцент на производстве инновационных товаров и услуг.

В целях улучшения инвестиционного климата в регионе, создания эффективной лизинговой политики в области необходимо применение макро- и микроинструментов региональной политики: общэкономические регуляторы и регуляторы адресного воздействия. Так на уровне региональной макрополитики можно использовать такие средства, как дифференциация политики налогов и расходов, дифференциация монетарной политики, например, льготные кредиты. В Иркутской области, начиная с 2002 года, наблюдался рост инвестиционной активности. На это большое влияние оказала политика по поддержке инвестиций администрации Иркутской области. Инвестиционная политика Иркутской области включает создание стимулирующего комплекса условий для инвестиционно-



инновационной активности, направленной на решение актуальных проблем области; привлечение в экономику области финансовых ресурсов негосударственного сектора; государственную поддержку инновационно-инвестиционной сферы; координацию деятельности муниципальных образований и хозяйствующих субъектов по реализации инвестиционной политики администрации области. Контролирование и регулирование лизинга как вида инвестиционной деятельности со стороны государственных органов местной власти должно осуществляться в соответствии с общей инвестиционной политикой области. Лизинг может стать не только объектом для регулирования и координирования, но и самим инструментом, благодаря которому можно управлять и контролировать процессы в регионе. С учетом региональных особенностей можно выделить следующие приоритетные направления развития и поддержки лизинга (рис. 1).

Использование лизинга во всех отраслях народного хозяйства региона позволяет улучшить инвестиционный климат, повысить производственный потенциал региона, способствует диверсификации отраслей в регионе, расширяет финансовую инфраструктуру. Кроме того, данные направления соответствуют курсу социально-экономического развития Иркутской области. Лизинг способствует уменьшению экономических диспропорций в регионе, развитию и освоению новых отраслей.

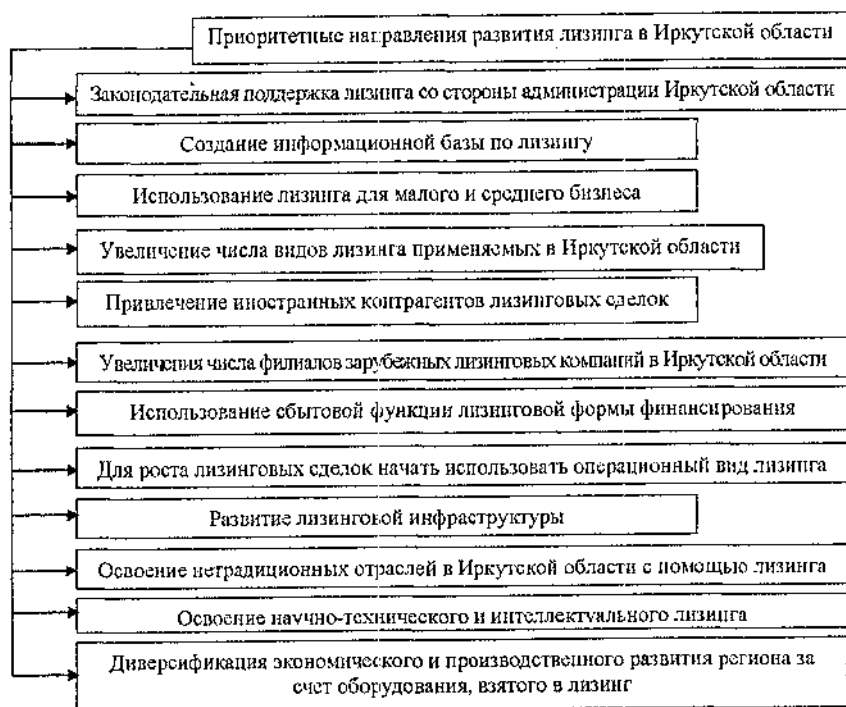


Рис. 1. Приоритетные направления развития лизинга в Иркутской области

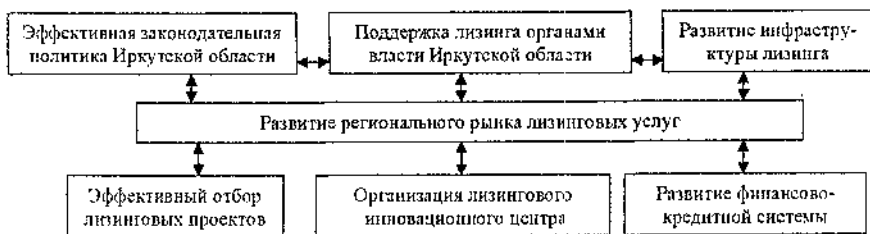


Рис. 2. Перспективная модель развития лизинга в Иркутской области

Для создания благоприятных условий развития лизинга в Иркутской области необходимо создать ряд условий, которые могли бы обеспечить успех применения лизинга на территории Иркутской области (рис. 2).

На наш взгляд, при условии активного взаимодействия администрации Иркутской области и субъектов хозяйственной деятельности в области лизинга возможно повышение интенсивности внедрения лизинга в регионе. Разработка и успешная реализация законодательной политики в области инвестиций, активная поддержка лизинговых проектов с помощью законодательных методов, создание инновационного лизингового центра по вопросам лизинга - это существенно увеличит число лизинговых сделок в Иркутской области. Таким образом, обеспечивается взаимодействие двух уровней субъектов управления Иркутского рынка лизинговых услуг.

На сегодняшний день лизинг зарекомендовал себя в качестве эффективного механизма финансирования и инвестирования бизнес-проектов. Практически в любой организации, связанной с производством или другой предпринимательской деятельностью в Иркутской области, осознают значимость и выгодность лизинга для развития бизнеса. Однако неразвитость инфраструктуры лизинговых отношений, слабое развитие его в Иркутской области, отсутствие наработанной схемы лизинговых взаимоотношений уменьшают возможность для модернизации и замены изношенного оборудования. Для Иркутской области лизинг может служить катализатором инвестиционной активности региона, средством для повышения производственного потенциала области и увеличения занятости населения. Поэтому важно выделить основные направления по развитию лизинга в Иркутской области. С учетом сложившихся экономических и правовых условий в Иркутской области в отношении лизинга необходимо проведение ряда мероприятий, которые могли бы способствовать улучшению лизингового бизнеса в регионе:

1. В целях активизации участия коммерческих банков в лизинговых проектах целесообразно:

- развивать лизинговые схемы кредитования и межбанковского сотрудничества в области совместного кредитования инвестиционных проектов, как способа распределения рисков между несколькими инвесторами;
- разработать действенный механизм предоставления государственных гарантий коммерческим банкам, которые финансируют лизинговые проекты. Особенно это актуально при участии коммерческих банков в финансировании проек-

тов или программ, относящихся к приоритетным отраслям региона, а также отраслям, требующих государственной поддержки;

– образовать инвестиционный лизинговый консорциум коммерческих банков.

2. На базе администрации Иркутской области создать фонд содействия развитию лизинга.

3. В Иркутской области необходимо создать инновационный лизинговый центр по вопросам лизинга, и на его основе:

– Предусмотреть обучение основам лизинга, его правовым, организационным, бухгалтерским и экономическим особенностям.

– Создать обширную базу данных по лизингу, для чего необходимо организовать сеть информационной поддержки развития лизинга в Иркутской области и за ее пределами. Это позволит потенциальным участникам лизинговых проектов получать достоверную информацию об изменениях в законодательстве лизинга, различных предложениях по сбыту оборудования в лизинг, новые перспективы в лизинговой деятельности, информацию о сотрудничестве в Иркутской области и других регионах. Такая сеть будет способствовать совершенствованию статистической отчетности по лизинговым проектам, для отслеживания ситуации и корректировки стратегических решений по лизингу. Кроме того, она может служить основой для установления делового сотрудничества между хозяйствующими субъектами.

– Оказывать консультационные услуги в области разработки и принятия решений о финансировании и рефинансировании по схеме лизинга, управления лизинговыми проектами, проводит анализ эффективности и расчета рисков, организация бухгалтерского (финансового) учета.

4. Формирование эффективной инфраструктуры лизинговых отношений будет способствовать укреплению деловых связей между участниками лизинговой деятельности, что является немаловажным как для лизингового бизнеса, так и для предпринимательства вообще. Поэтому необходимо организовать всестороннюю поддержку формирования инфраструктуры лизингового рынка (развитие сети лизинговых компаний, как специализированных, так и универсальных, брокерских, страховых, консалтинговых фирм).

5. Лизинговый бизнес может активно развиваться благодаря малому предпринимательству, поэтому целесообразно ввести льготное налогообложение для лизинговых проектов в малом бизнесе.

Стратегия регионального регулирования лизинговых отношений должно основываться на законодательной, экономической и социальной основах. Все это создает определенную систему, стимулирующую развитие лизинга в Иркутской области, успешное применение схем лизинга в Иркутской области создают предпосылки для активизации инновационно-инвестиционных процессов.

2. Разработан алгоритм формирования инновационной методики расчета лизингового платежа при операционном лизинге. Данный алгоритм позволил выявить последовательность действий всех контрагентов лизинговой сделки при операционной форме лизинга. Кроме того, с учетом последовательного применения нескольких вариантов начисления амортизации, дан-

ный алгоритм позволил проследить все возникающие зависимости, образующиеся вследствие различий в суммах амортизационных отчислений. Были определены закономерности влияния сумм амортизации на лизинговые платежи, и платежи по налогам (налог на прибыль, налог на имущество, НДС) как у лизингодателя, так и лизингополучателя.

В связи с тем, что операционный лизинг отличается от финансового тем, что имущество передается арендатору на срок, существенно меньший экономического (нормативного) срока службы имущества, по истечении срока действия договора операционного лизинга и выплаты арендатором арендодателю полной суммы платежей за пользование имуществом, оно подлежит возврату арендодателю. Поэтому к данному виду лизинга относятся лизинговые операции, не обеспечивающие полную компенсацию затрат арендодателя, связанных с приобретением, содержанием, другим обслуживанием сдаваемого в лизинг имущества в течение основного срока лизинга. То есть в этот срок окупается только часть стоимости предмета лизинга. Данный вид лизинга характеризуется небольшой продолжительностью контракта (до 3–5 лет). После истечения срока имущество может стать объектом нового лизингового контракта или возвращается арендодателю. Обычно в операционный лизинг сдается строительная техника (краны, экскаваторы и т.д.), транспорт, ЭВМ и т.д. При операционном лизинге арендатор, как правило, сохраняет за собой право аннулировать договор при условии заблаговременного уведомления арендодателя. Среди особых признаков операционного лизинга можно выделить следующие: 1. срок договора лизинга значительно меньше нормативного срока службы имущества, вследствие чего арендодатель не рассчитывает возместить стоимость имущества за счет поступлений от одного договора; имущество в лизинг сдается многократно; 2. обязанности по технической обслуживанию, ремонту, страхованию лежат на лизингодателе; 3. риск случайной гибели, утраты, порчи лизингового имущества лежит на лизингодателе; 4. размеры лизинговых платежей при оперативном лизинге выше, чем при финансовом лизинге, поскольку арендодатель должен учитывать дополнительные риски, связанные, например, с отсутствием клиентов для повторной сдачи имущества, возможной порчей или гибелью имущества; 5. арендатор может расторгнуть договор, если имущество в силу непредвиденных обстоятельств окажется в состоянии, непригодном для использования; 6. по окончании срока договора имущество, как правило, возвращается арендодателю.

По прекращении договора лизинга арендатор получает право продлить договор лизинга или даже приобрести имущество в собственность.

Развитие данного вида лизинга напрямую зависит от возможностей вторичного рынка оборудования: для того чтобы арендодатель мог полностью окупить свои затраты на покупку и содержание имущества, связанные с договором оперативного лизинга, он должен каким-либо образом реализовать данное имущество после того, как договор прекратит свое действие. При низком спросе на такое, бывшее уже в употреблении, имущество, решить данную задачу будет достаточно сложно, поэтому лизинговые компании, специализирующиеся на оперативном лизинге, должны хорошо знать конъюнктуру рынка лизингового имущества – как нового, так и бывшего в употреблении.

Что же касается методик расчета лизинговых платежей при операционном

виде лизинга, базирующихся на вариативных методах начисления амортизации, то на сегодняшний день они полностью отсутствуют. Тем более при расчете лизинговых платежей необходимо учитывать такой фактор, как остаточная стоимость лизингового объекта. То есть по окончании начисления лизинговых платежей остаточная стоимость лизингового объекта должна соответствовать реальной рыночной цене. При этом, в большинстве методик расчета лизинговых платежей применяется линейный способ начисления амортизации с коэффициентом ускорения не более трех. В методике операционного лизинга мы предлагаем применить способ начисления амортизации по сумме чисел лет срока полезного использования, а именно: вариант возрастающей или вариант снижающейся амортизации. Это позволит иметь график выплат лизинговых платежей снижающихся или возрастающих, что позволит вариативно формировать ежегодные суммы лизинговых платежей. За основу была взята модель расчета лизинговых платежей при финансовом лизинге, приведенную в метод. рекомендациях по расчету лизинговых платежей от 16 апреля 1996 г. При этом ограничениями при построении математической модели будут выступать следующие условия:

1. Расчет суммы лизингового платежа будет производиться с суммы разницы между рыночной ценой в начальный период лизинга и реальной остаточной стоимостью лизингового имущества на конец срока операционного лизинга.

2. Для получения прогнозируемой реальной остаточной стоимости лизингового имущества на конец срока операционного лизинга будет применяться процент инфляции, взятый из официальных данных Росстата.

3. Лизинговое имущество будет отражаться в балансе лизингополучателя, так как в связи с изменениями, внесенными в ПБУ 6/01 и Главу 30 НК РФ, при отражении имущества, передаваемого в лизинг, на балансе лизингодателя, последнему придется уплачивать налог на имущество, что совершенно не отвечает классическим требованиям лизинговой формы финансирования.

4. В модели расчета лизингового платежа при операционном лизинге будет применяться способ начисления амортизации по сумме чисел лет срока полезного использования (вариант снижающейся и вариант возрастающей амортизации).

На рис. 3 (вклейка) представлены существующие зависимости от применения различных вариантов начисления амортизации при формировании лизингового платежа. Четко прослеживаются возникающие зависимости на налоги: налога на имущество (график 3 и 4), НДС (график 5 и 6), налога на прибыль (график 9 и 10), и на суммы лизинговых платежей (график 1 и 2) при различных вариантах амортизации используемых в способе по сумме чисел лет. Применены следующие обозначения: *ЛП* – лизинговый платеж; *АО* – амортизационные отчисления; *ПК* – процент по кредиту; *КВ* – комиссионные вознаграждения; *НДС* – налог на добавленную стоимость; *ЛП<sub>1</sub>* – лизингополучатель; *ЛП<sub>2</sub>* – лизингополучатель; *ЛД* – лизингодатель; *ΣННП* – сумма налога на прибыль; *ΣННИ* – сумма налога на имущество; *ΣНДС* – сумма налога на добавленную стоимость; 1 – заключение договора операционного лизинга; 2 – поставка лизингового имущества; 3 – оплата лизингового платежа; 3.1 – оплата начисляемого лизингового платежа при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации); 3.2 – оплата начисляемого лизингового платежа при ис-

пользовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации); 4 – оплата в бюджет налога на имущество лизингополучателем; 4.1 – оплата в бюджет налога на имущество лизингополучателем, по лизинговому имуществу, при начислении амортизации способом по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации); 4.2 – оплата в бюджет налога на имущество лизингополучателем, по лизинговому имуществу, при начислении амортизации способом по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации); 5 – оплата лизингодателем в бюджет НДС входящего в состав лизингового платежа; 5.1 – оплата лизингодателем в бюджет НДС входящего в состав лизингового платежа, получаемого при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации); 5.2 – оплата лизингодателем в бюджет НДС входящего в состав лизингового платежа, получаемого при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации); 6 – выявление платежа на размер налога на прибыль; 6.1 – влияние на налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, получаемую при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации); 6.2 – влияние на налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, получаемую при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации); 6.3 – влияние на размер налога на прибыль, получаемую при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации); 6.4 – влияние на размер налога на прибыль, получаемую при использовании способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации); 7 – возврат лизингового имущества лизингодателю; 8 – предоставление этого же лизингового имущества в операционный лизинг другому лизингополучателю.

**3. Создана инновационная методика расчета лизинговых платежей при операционном лизинге, позволяющая варьировать как суммы лизинговых платежей, так и остаточную стоимость лизингового имущества. Данная методика включает в себя три математические модели позволяющие рассчитать реальную остаточную стоимость лизингового имущества и рассчитать лизинговые платежи при вариативном методе амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей или снижающейся амортизации).**

Данная инновационная методика позволяет контрагентам лизинговой сделки применять операционную форму лизинга с учетом вычисления реальной остаточной стоимости лизингового имущества по окончании лизингового договора, и дает возможность применять вариативность при начислении амортизации, что позволяет управлять лизинговыми платежами.

Необходимо поставить и решить задачу создания специального механизма расчета лизингового платежа при операционной форме лизинга, базирующегося на вариативном способе начисления амортизации по сумме чисел лет, с учетом получения в конце срока лизинга реальной остаточной стоимости лизингового имущества. С этой целью формализуем эту задачу и найдем ее решение.

**1. Математическая модель корректировки реальной остаточной стоимости лизингового имущества, влияющей на размер лизинговых платежей.** Остаточная стоимость лизингового имущества по окончании лизингового договора не отражает реальной остаточной стоимости, так как происходит влияния ко-

эффективности ускорения на остаточную стоимость и игнорирование инфляционной составляющей. Поэтому необходимо создать инструмент, позволяющий лизингодателю при последующей передаче лизингового имущества по операционной форме лизинга отражать его у себя на балансе по реальной остаточной стоимости. Для определения величины реальной остаточной стоимости лизингового имущества на конец срока операционного лизинга (выкупной стоимости) найдем формулу расчета выкупной стоимости, для чего введем следующие обозначения:  $S$  – реальная остаточная стоимость лизингового имущества в начальный период лизинга (первоначальная стоимость лизингового имущества);  $\lambda_i$  – процент инфляции (в долях) в  $i$ -й год;  $\mu_i$  – процент амортизации (в долях) в  $i$ -й год;  $C$  – рыночная стоимость лизингового имущества на конец срока операционного лизинга (выкупная стоимость лизингового имущества);  $i$  – номер года;  $N$  – количество лет;  $K$  – разница между реальной остаточной стоимостью в начальный период операционного лизинга и рыночной стоимостью лизингового имущества на конец срока договора лизинга.

$$\text{Тогда } C = S \prod_{i=1}^N ((1 - \mu_i)(1 + \lambda_i)). \quad (1)$$

В результате разница между первоначальной стоимостью и выкупной стоимостью за весь период лизинга основных средств представляет собой стоимость, с которой будут рассчитываться лизинговые платежи:

$$K = C - S \prod_{i=1}^N ((1 - \mu_i)(1 + \lambda_i)). \quad (2)$$

**2. Математическая модель расчета лизингового платежа, основанная на вариативном методе амортизации по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации).** Данная модель позволяет управлять лизинговыми платежами посредством использования метода амортизации по сумме чисел лет с учетом особенностей эксплуатации лизингового инновационного имущества, дающего наибольший экономический эффект в начальные периоды использования.

Зная, что лизинговый платеж представляет собой сумму амортизации, платы по кредиту, комиссионного вознаграждения и налога на добавленную стоимость, можно построить следующую модель. Для ее построения введем следующие обозначения:  $L$  – лизинговый платеж;  $K$  – разница между реальной остаточной стоимостью в начальный период лизинга и рыночной лизингового имущества на конец срока операционного лизинга (в данном случае выступает как первоначальная стоимость);  $N$  – количество лет;  $\alpha$  – ставка платы по кредиту;  $\beta$  – ставка комиссионного вознаграждения;  $\gamma$  – ставка НДС;  $i$  – номер года.

Представим формулы используемые при получении моделей:

Среднегодовая стоимость = $K - \frac{KN}{2 \sum_{i=1}^N i}$ . (3)	Плата по кредиту = $\alpha (K - \frac{KN}{N})$ . (4)
Комиссионное вознаграждение = $\beta (K - \frac{KN}{2 \sum_{i=1}^N i})$ . (5)	НДС = $\gamma (\frac{KN}{\sum_{i=1}^N i} + (\alpha + \beta)(K - \frac{KN}{2 \sum_{i=1}^N i}))$ . (6)

Математическая модель расчета лизингового платежа за каждый год при операционном лизинге с использованием способа начисления амортизации по сумме чисел лет для варианта снижающейся амортизации выглядит так:

$$L = \sum_{m=1}^N \left( \frac{Km}{N} + \left( K - \sum_{k=m+1}^N \frac{Kk}{N} - \frac{Km}{N} \right) (1 + \gamma)(\alpha + \beta) + \gamma \left( \frac{Km}{N} \right) \right) \quad (7)$$

где  $K$  – рассчитывается по формуле (2).

Преобразуем полученную формулу, используя формулу суммы арифметической прогрессии и приемы математики.

Поскольку  $\sum_{i=1}^N i = \frac{1+N}{2} \cdot N = \frac{N(1+N)}{2}$ , то формула расчета лизинговых платежей приобретает следующий вид:

$$L = \sum_{m=1}^N \left( \frac{K(1+\gamma)2m}{(1+N)N} + (\alpha + \beta)(1 + \gamma) \left( K - \sum_{k=m+1}^N \frac{2Kk}{(1+N)N} - \frac{Km}{(N+1)N} \right) \right) \quad (8)$$

Учитывая, что  $\sum_{k=m+1}^N 2k$  – это формула суммы арифметической прогрессии, получаем  $N^2 - m^2 - m + N$ .

Сделав необходимые математические преобразования, получаем формулу:

$$L = \frac{K(1+\gamma)}{(1+N)N} \sum_{m=1}^N (2m + m^2(\alpha + \beta)) \quad (9)$$

Сделав дополнительные преобразования, получаем итоговую математическую модель расчета лизингового платежа за каждый год при операционной форме лизинга с использованием способа начисления амортизации по сумме чисел лет для варианта снижающейся амортизации:

$$L = \frac{K(1+\gamma)}{(1+N)N} \left( (1+N)N + (\alpha + \beta) \sum_{m=1}^N m^2 \right) \quad (10)$$

При использовании данной модели происходит сокращение лизингового платежа в каждый последующий период его расчета. Данная модель будет полезна тем лизингополучателям, которые используют инновационное оборудование, дающее наибольший экономический эффект в начальные периоды эксплуатации.

**3. Математическая модель расчета лизингового платежа, основанная на вариативном методе амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации).** Данная модель позволяет управлять лизинговыми платежами посредством использования метода амортизации по сумме чисел лет с учетом особенностей эксплуатации лизингового инновационного оборудования, дающего наибольший экономический эффект в конечные периоды использования.

Модель расчета лизинговых платежей при операционном лизинге с использованием способа начисления амортизации по сумме чисел лет для варианта возрастающей амортизации выглядит следующим образом:

$$L = \sum_{m=1}^N \left( \frac{Km}{N} + \left( K - \sum_{k=0}^{m-1} \frac{Kk}{N} - \frac{Km}{N} \right) (1 + \gamma)(\alpha + \beta) + \gamma \left( \frac{Km}{N} \right) \right) \quad (11)$$

Эту формулу также преобразуем с использованием формулы суммы арифметической прогрессии и приемов математики.



Поскольку  $\sum_{i=1}^N i = \frac{1+N}{2}N = \frac{N(1+N)}{2}$ , то формула приобретает следующий

вид:

$$L = \sum_{m=1}^N \left( \frac{2Km}{(1+N)N} (1+\gamma) + (\alpha+\beta)(1+\gamma)(K - \sum_{k=0}^{m-1} \frac{2Kk}{(1+N)N} - \frac{2Kk}{(N+1)N} - \frac{Km}{(1+N)N}) \right). \quad (12)$$

$$\text{Тогда } L = \frac{2K(1+\gamma)}{(1+N)N} \sum_{m=1}^N (m + (\alpha+\beta) \left( \frac{(1+N)N}{2} - \sum_{k=0}^{m-1} k - \frac{m}{2} \right)). \quad (13)$$

Учитывая, что  $\sum_{k=0}^{m-1} k$  – это формула суммы арифметической прогрессии, получаем:

$$L = \frac{K(1+\gamma)}{(1+N)N} \sum_{m=1}^N (2m + (\alpha+\beta)(N + N^2 - m^2)). \quad (14)$$

Сделав дополнительные математические преобразования, получаем математическую модель расчета лизинговых платежей при операционной форме лизинга с использованием способа начисления амортизации по сумме чисел лет для варианта возрастающей амортизации:

$$L = \frac{K(1+\gamma)(\alpha+\beta)}{(1+N)N} ((N+N^2) \left( \frac{1}{(\alpha+\beta)} + N \right) - \sum_{m=1}^N m^2). \quad (15)$$

При использовании данной модели происходит возрастание размера лизингового платежа в каждый последующий период его расчета. Описанная выше модель будет полезна тем лизингополучателям, которые используют инновационное оборудование, дающее наибольший экономический эффект в конечные периоды эксплуатации.

Данная инновационная методика может быть использована для управления лизинговыми платежами в течение всего срока лизинга оборудования: либо эти платежи будут возрастать, либо эти платежи будут уменьшаться в течение всего периода лизинга. Это позволит предприятию более рационально управлять своими денежными средствами, а значит, составлять максимально точные долгосрочные и среднесрочные планы развития предприятия. Например, экономия денежных средств в первый год при варианте возрастающей в последующие годы амортизации позволит предприятию направить свободные денежные средства на обновления парка основных средств, используемых в производственном процессе. И наоборот, предприятие может уплатить в первый год наибольшую сумму лизингового платежа при варианте снижающейся амортизации, но при этом экономить денежные средства в последующие годы в соответствии с особенностями развития предприятия, например, с сезонностью. Анализ формул (2), (10), (15) показывает, что при использовании варианта возрастающей или уменьшающейся амортизации происходит изменение величины лизинговых платежей, что вызывает снижение или увеличение налогооблагаемой базы по налогу на прибыль и, соответственно, самого налога на прибыль. Формулы (2), (10), (15) универсальны, так как позволяют при подстановке в нее других значений переменных спрогнозировать, как эти изменения повлияют на налогооблагаемую базу по налогу на прибыль и на саму величину налога на прибыль в течение всего периода лизинга оборудования.

С помощью созданной инновационной методики можно вычислить, ка-

кую сумму денежных средств предприятие может высвободить в разные годы в течение всего срока лизинга для обновления парка основных средств, и какую сумму налога на прибыль в конечном итоге должно будет уплачивать предприятие в каждый год, что в итоге позволит дать наибольший экономический эффект, заключающийся в управлении размерами поступлений в бюджет налога на прибыль.

## **ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

Проведение исследований по проблеме формирования лизинговых платежей при операционной форме лизинга позволяет сформулировать совокупность обобщений, выводов и предложений теоретического, методического и прикладного характера. В ходе проведения исследования были получены следующие основные выводы и результаты:

- разработана методика формирования лизинговых платежей при операционной форме лизинга;
- разработана методика корректировки реальной остаточной стоимости лизингового имущества влияющего на размер лизинговых платежей;
- предложена методика расчета лизинговых платежей основанная на вариативном методе амортизации по сумме числе лет, позволяющая варьировать как суммы лизинговых платежей, так и остаточную стоимость лизингового имущества;
- на основе анализа российской и зарубежной нормативно-законодательной базы и существующих методик формирования лизинговых платежей были выявлены имеющиеся недостатки и определены основные пути их устранения;
- выявлена зависимость величины лизингового платежа от вариативного способа начисления амортизации по сумме чисел лет при ускоренной амортизации лизингового имущества;
- определены основные направления развития российского лизингового рынка;
- рассмотрен механизм регулирования лизинговых сделок, посредством анализа существующих форм лизинга.
- предложены пути устранения существующих трудностей при реализации инвестиционных проектов в России, которые позволяют существенно активизировать инвестиционные потоки в ОПФ промышленности.
- предложено более широко внедрять в практику такую форму финансирования как операционный лизинг, который позволяет контрагентам лизинговой сделки иметь ряд преимуществ в сравнении, как с альтернативными формами финансирования, так и существующими формами лизинга.

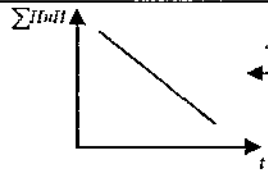
## **ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### **Монографии**

1. Кошохов В.Ю., Ли Сянь. Методические подходы к разработке инновационно-ориентированной методики в операционном лизинге: монография. – Ангарск: Изд-во АГТА, 2009. – 141 с. 8,8 п.л. (авт. 4,4 п.л.).

# Вкладка

## Налоговые платежи у лизингополучателя

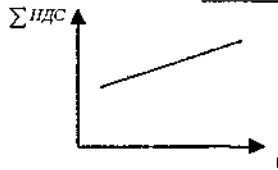


**График 3**  
Вид графика сумм налога на имущество при начислении лизингополучателем амортизации способом по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации)

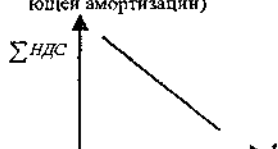


**График 4**  
Вид графика сумм налога на имущество при начислении лизингополучателем амортизации способом по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации)

## Налоговые платежи у лизингодателя



**График 5**  
Вид графика сумм НДС получаемый лизингодателем от лизингополучателя в составе лизингового платежа при начислении амортизации способом по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации)

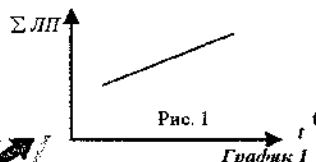
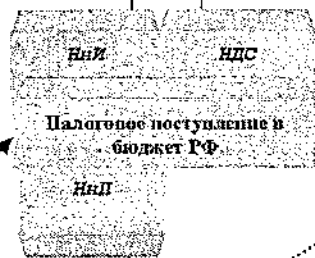


**График 6**  
Вид графика сумм НДС перечисляемый лизингодателем в бюджет с лизингового платежа получаемого от лизингополучателя при начислении амортизации способом по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации)

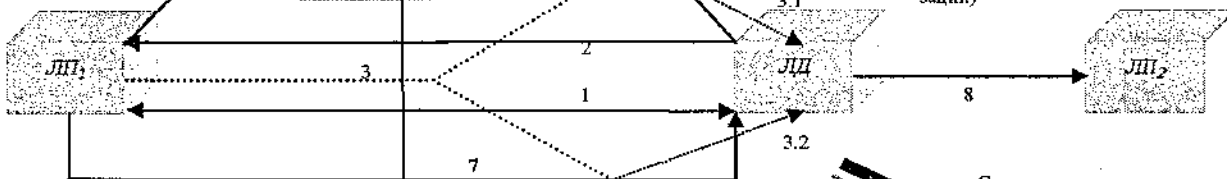
Рост сумм оплаты лизингового платежа обусловлен влиянием показателя амортизационных отчислений:

$$ЛП = АО + KB + ПК + НДС,$$

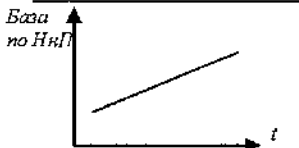
где АО – возрастают



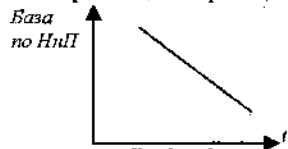
**График 1**  
Вид графика сумм лизингового платежа полученный при начислении амортизации способом по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации)



### Влияние на налогооблагаемую базу по налогу на прибыль суммы лизингового платежа у лизингополучателя



**График 7**  
Вид графика размера себестоимости при включении лизингового платежа, полученного при использовании начисления амортизации способом по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации)

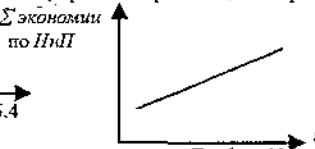


**График 8**  
Вид графика размера себестоимости при включении лизингового платежа, полученного при использовании начисления амортизации способом по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации)

### Влияние на размер экономии по налогу на прибыль у лизингополучателя



**График 9**  
Вид графика суммы экономии по налогу на прибыль полученного при применении расчета лизинговых платежей с использованием способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант возрастающей амортизации)



**График 10**  
Вид графика суммы экономии по налогу на прибыль полученного при применении расчета лизинговых платежей с использованием способа начисления амортизации по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации)

Снижение сумм оплаты лизингового платежа обусловлена влиянием показателя амортизационных отчислений:

$$ЛП = АО + KB + ПК + НДС,$$

где АО – снижаются



**График 2**  
Вид графика сумм лизингового платежа полученный при начислении амортизации способом по сумме чисел лет (вариант снижающейся амортизации)

**Рис. 3.** Существующие зависимости от применения различных вариантов начисления амортизации при формировании лизингового платежа

## **Статьи в ведущих научных изданиях и журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ**

2. Конюхов В.Ю., Ли Сянь Особенности и неопределенность налогообложения лизинговых операций / Вестник ИрГТУ. – Иркутск: Изд-во ИрГТУ, 2010. – № 6 (46). – С. 266–270. 0,7 п.л. (авт. 0,35 п.л.).

3. Ли Сянь. Разработка методического инструментария развития регионального рынка лизинговых услуг / Современные исследования социальных проблем. – 2012. – № 1(1). – С. 68-71. 0,6 п.л.

4. Берегова Г.М., Ли Сянь. Лизинг: как многовариантная форма финансирования / Вестник экономической интеграции. – Москва, 2012. – № 2 (46). 0,6 п.л. (авт. 0,3 п.л.).

5. Ли Сянь. Инновационный инструментарий при финансировании лизинговых услуг / Вестник экономической интеграции. – Москва, 2012. – № 2 (46). 0,6 п.л. (авт. 0,3 п.л.).

## **Статьи, опубликованные в других изданиях**

6. Берегова Г.М., Ли Сянь. Лизинг как источник финансирования инвестиционной деятельности предприятий // Социально-экономическая политика государства и возможности ее реализации в современных условиях: мат-лы VII Межд. науч.-практ. конф. (1–5 декабря 2010 г.). – Пенза: Приволжский дом Знаний, 2010. – С. 11–14. 0,3 п.л. (авт. 0,15 п.л.).

7. Копохов В.Ю., Ли Сянь. Преимущества лизинга для лизингодателя и лизингополучателя // Социально-экономическая политика государства и возможности ее реализации в современных условиях: мат-лы VII Междунар. науч.-практ. конф. (1–5 декабря 2010 г.). – Пенза: Приволжский дом Знаний, 2010. – С. 39–43. 0,35 п.л. (авт. 0,15 п.л.).

8. Ли Сянь Экономические основы финансового лизинга // Социально-экономическая политика государства и возможности ее реализации в современных условиях: мат-лы VII межд. науч.-практ. конф. (1–5 декабря 2010 г.). – Пенза: Приволжский дом Знаний, 2010. – С. 49–53. 0,3 п.л.

9. Берегова Г.М., Ли Сянь. Стратегия на краткосрочный и долгосрочный периоды национальной (государственной) и международной (частной) нефтяных компаний // Актуальные вопросы экономических наук: сб. мат-лов VII Всеросс. науч.-практ. конф.: в 5 ч. – Новосибирск: ЦРНС – Изд-во «СИБПРИНТ», 2010. – Ч. 5. – С. 8–12. 0,3 п.л. (авт. 0,15 п.л.).

10. Конюхов В.Ю., Ли Сянь. Роль ОЭЗ в экономическом развитии Китая и России // Актуальные вопросы экономических наук: сб. мат-лов VII Всеросс. науч.-практ. конф.: в 5 ч. – Новосибирск: ЦРНС – Изд-во «СИБПРИНТ», 2010. – Ч. 5. – С. 57–61. 0,4 п.л. (авт. 0,2 п.л.).



Подписано в печать 16.02.2012. Формат 60 x 90 / 16.  
Бумага офсетная. Печать трафаретная. Усл. печ. л. 1,5.  
Тираж 100 экз. Зак. 32. Поз. плана 10н.

Лицензия ИД № 06506 от 26.12.2001  
Иркутский государственный технический университет  
664074, г. Иркутск, ул. Лермонтова, 83