Государственный университет Высшая Школа Экономики

РЕФЕРАТ

по курсу «Финансовый лизинг и факторинг»  
на тему:

Лизинг и малый бизнес

Выполнила Величко Оксана  
группа 712

Москва 2003

**Оглавление**

Введение 3

Влияние лизинга на деятельность малых предприятий 4

Проблемы малых предприятий, связанные с привлечением финансирования 4

Преимущества использования лизинга в малом бизнесе 5

Государственное регулирование лизинга для малого бизнеса 8

Лизинговые компании, предоставляющие услуги малому бизнесу 10

Московская лизинговая компания 11

Дельта-Лизинг (DeltaLeasing) 12

КМБ-Лизинг 13

Заключение 15

Список источников 16

Введение

Почти треть населения России, так или иначе, связана с малым бизнесом. Это несколько миллионов реальных собственников, менеджеров, финансистов, организаторов производства. За все годы реформ фактически именно малый бизнес был единственным растущим сектором экономики.

Но в то же время, в экономике России малый бизнес пока продолжает играть достаточно незначительную роль, оставаясь "в тени". Между тем, только достаточные масштабы продукции и услуг, производимые на предприятиях малого бизнеса способны, во-первых, насытить рынок конкурентоспособной продукцией, во-вторых, создать новые рабочие места, в-третьих, приступить к формированию основы общества в любой цивилизованной стране – среднего класса.

Полностью реализовать свой потенциал малому бизнесу не позволяет целый ряд проблем, с которыми сталкиваются его представители при осуществлении хозяйственной деятельности. Но особое место среди этих проблем занимает проблема финансирования, связанная с недостаточностью начального капитала и собственных оборотных средств, а также труднодоступностью банковского кредитования.

С целью решения проблемы финансирования малые и средние предприятия все чаще обращаются к лизингу как к одному из немногих доступных для них и эффективных способов привлечения средств. Любая лизинговая сделка по своей финансовой сути является одним из немногих реальных шансов на привлечение инвестиций, предоставляя возможность малым предприятиям промышленности, сельского хозяйства и строительства модернизировать производство, повышать конкурентоспособность, производительность, создавать новые рабочие места.

Влияние лизинга на деятельность малых предприятий

Лизинг – одна из форм имущественных отношений в условиях рынка. Масштабы лизинговых сделок постоянно растут, увеличивается сфера их воздействия. Это объясняется, прежде всего, заложенными в лизинге огромными возможностями ускоренного финансирования предприятий. Лизинг позволяет в условиях сравнительно меньшего финансового напряжения существенно обновить основные фонды предприятий, вывести их производственно-техническую базу на конкурентоспособный уровень.

В условиях ускоренного обновления техники лизинговые сделки позволяют более активно использовать достижения научно-технического прогресса, мобильно обновлять производственную базу, существенно уменьшить отрицательное воздействие на издержки производства фактора морального старения имущества и, кроме того, дают возможность вместо единовременной аккумуляции средств для возмещения стоимости покупаемого имущества рассредоточить выплаты за используемое имущество во времени.

Проблемы малых предприятий, связанные с привлечением финансирования

Привлечение банковского кредита является классической технологией заимствования необходимых финансовых ресурсов для финансирования деятельности малого предпринимательства.

Факторами, ограничивающими возможности предприятий получить банковский кредит, являются, с одной стороны, более жесткие требования банков к малым предприятиям по предоставлению гарантий возврата кредита вследствие отсутствия у последних достаточно длительной кредитной истории, повышенных производственных рисков, мобильности капитала, а с другой стороны, присущая малому бизнесу специфическая структура активов, в которой минимален вклад недвижимости, что могло бы служить залогом возврата кредита. Кроме того, банковский сектор в большей мере ориентирован на обслуживание крупных предприятий, что существенно повышает издержки кредитования малых предприятий и приводит к повышению ставок по кредитам. Заметим, что последнее замечание может быть не столь актуально для Москвы, где сконцентрирован банковский сектор и наблюдаются тенденции по формированию специализированных банков, ориентированных на обслуживание предприятий малого бизнеса.

Одна из существенных проблем предприятий малого бизнеса состоит в «узости» взгляда на возможные источники привлечения средств. Разброс реальных условий по кредитованию малого бизнеса в банках весьма широк, однако поиск приемлемых условий кредитования по широкому кругу банков слишком обременителен для малых предприятий. Это приводит к тому, что после переговоров в трех-четырех банках руководители предприятия либо приходят к убеждению, что привлечь финансовые средства невозможно, либо идут на неоптимальные по отношению к рыночному предложению заимствования.

Проблемой малого предпринимательства при привлечении кредитов является то, что банки предоставляют только краткосрочные кредиты. Банки опасаются работать с малым бизнесом, аргументируя это также тем, что они ведут двойную бухгалтерию и их отчетность не отражает настоящее положение дел. Но при нынешней ситуации с налоговым законодательством отражение всей прибыли и уплата всех налогов для малого бизнеса если не «смерти подобна», то создает затруднения в ведении успешной деятельности. Даже если малое предприятие и получит кредит, то при существующем налоговом законодательстве вред ли сможет расплатиться по нему.

Преимущества использования лизинга в малом бизнесе

Малый бизнес можно рассматривать по-разному: есть именно коммерция-перепродажа, которой нужны небольшие кредиты, краткосрочный лизинг, и есть предприятия, пусть пока небольшие, но у них есть большие амбиции, они хотят развиваться.

Основным источником финансирования инвестиций в России является нераспределенная прибыль, за которой следует собственный капитал. Для малых и средних предприятий возможность использовать только собственный капитал является особенно большой проблемой.

Лизинговая деятельность признается разновидностью инвестиционной деятельности, и ориентированность на использование соответствующих финансовых технологий закономерно связана с инвестиционными приоритетами предприятий. Теоретически лизинг позволяет существенно снизить объем первоначальных инвестиций, что наиболее привлекательно для малых предприятий, особенно на этапе их становления, когда они в наибольшей мере испытывают дефицит стартового капитала.

Таким образом, принципиально значимыми для обеспечения устойчивости и развития малого бизнеса представляются технологии лизинга, в частности оборудования и недвижимости. Внедрение лизинга и овладение его положительными сторонами в практической деятельности малых предприятий обеспечивает гораздо большую отдачу в малом предпринимательства, чем в крупном.

Как известно, особенностью малых предприятий является то, что оно из-за недостатка собственных денежных средств имеет материально-техническую базу, физически изношенную и морально устаревшую, что приводит к утрате конкурентоспособности продукции не только на внешнем, но и на внутреннем рынке, Следствием чего является разорение значительного числа малых предприятий, сокращение масштабов их деятельности.

Следует учитывать, что одной из особенностей малого бизнеса является низкая доля собственного капитала в стоимости всего капитала и высокая доля заемного. Поэтому замещение прямого кредитования лизинговыми операциями позволяет получить значительную экономию. Более полное использование лизинга в деятельности малого предпринимательства в существенной мере позволяет решить проблему инвестирования, что весьма важно для малых предприятий, поскольку этому сектору предпринимательства свойственны относительно низкая доходность, высокая интенсивность, сложность с внедрением новой техники, ограниченность собственных ресурсов. Механизм функционирования лизинга позволяет приобрести имущество, оборудование, имея финансовых средств существенно меньше полной стоимости объекта лизинга. Использование преимуществ лизинга позволяет также оснастить малое предприятие прогрессивной техникой, которая учитывала бы специфику производства.

Приобретение оборудования на базе лизинговой сделки имеет определяющее значение для малого предприятия, занимающегося инновационной деятельностью. Инновационные предприятия весьма эффективны, количество нововведений на единицу затрат, как правило, в них больше, чем в средних и крупных предприятиях. Малые предприятия почти на треть опережают крупные по скорости освоения новшеств. Вместе с тем именно в инновационной деятельности малых предприятий остро ощущается недостаток финансовых средств. Средства, которые расходуются на инновации, в основном, обеспечены, небольшими внутренними ресурсами предприятии, кредиты и займы малому бизнесу недоступны из-за высоких процентных ставок. Как известно, подавляющая доля затрат при инновационной деятельности связана с приобретением оборудования, установок и прочих видов оспенных фондов. Лизинг в этой ситуации имеет широкое поле деятельности. Использование преимуществ лизинга в малом бизнесе способствует созданию благоприятных условий для удовлетворения потребности в дорогостоящем современном оборудовании. Причем, необходимость в эксплуатации этих объектов носит краткосрочный временный характер. Для решения этих проблем наиболее результативным является оперативный лизинг.

Дефицит помещений в структуре активов малых предприятий представляется фактором, принципиально ограничивающим их развитие. Во-первых, отсутствие в собственности малых предприятий помещений, как уже упоминалось, приводит к существенным трудностям в привлечении кредитов и инвестиций ввиду отсутствия приемлемых по форме гарантий по возврату. Во-вторых, отсутствие стабильной материальной основы для деятельности резко повышает мотивации к «бросанию» существующего бизнеса при каких-либо неблагоприятных изменениях во внешней среде. Наконец, в-третьих, усиливается неопределенность в положении малых предприятий, возрастают финансовые риски вследствие плохо предсказуемого изменения условий аренды.

Также можно отметить тот факт, что Даже при том, что лизинг означает внешнее финансирование, при этом не происходит роста долгосрочных заимствований (если взятое в лизинг оборудование не находится на балансе предприятия, то не существует и дополнительных балансовых обязательств).

К преимуществам использования лизинга также можно отнести то, что кредитную историю и/или залог заменяют прогнозные оценки будущего потока денежных средств. Многие малые предприятия знают мало или не знают ничего о том, насколько эффективно они работали в прошлом. Отсутствие статистики означает, что сложно судить о качестве их хозяйственной деятельности в будущем. Поэтому сами прогнозные оценки потоков денежных средств служат одной из форм вспомогательной информации, которая будет использоваться вместо отсутствующего досье заемщика. Однако потоки денежных средств, которые в большей или меньшей степени «автономны» (не подтверждаются зафиксированными данными о результатах деятельности в прошлом), в действительности не обладают надежностью последних. В таких случаях обеспечением сделки может служить только само взятое в лизинг оборудование.

В то же время, реально в своей деятельности лизинг оборудования как финансовую технологию применяет существенно меньшее число предприятий – примерно каждое третье-четвертое из числа ориентированных на ее использование. Наиболее ощутим разрыв между потребностями в лизинге оборудования и практическим его применением в случае строительных и научно-производственных фирм.[[1]](#footnote-1)

Государственное регулирование лизинга для малого бизнеса

Поддерживает государство лизинг или не поддерживает? Вывод такой: нужно разделить лизинг вообще и лизинг для малого бизнеса. Если говорить о лизинге вообще, то есть государственное финансирование по линии министерств и ведомств на приобретение основных фондов – и в авиации, и в сельском хозяйстве, и в тяжелой промышленности, и на транспорте, и еще во многих областях. Если мы говорим о лизинге вообще, то можно констатировать тот факт, что государство достаточно внимательно следит за развитием лизинговых отношений, учитывает возникающие проблемы и старается решать их. Не случайно были внесены изменения в Закон “О лизинге”, принята 25 глава Налогового кодекса.

Но если говорить о лизинге для малого бизнеса, то участие государства здесь просматривается в очень небольшом объеме. По сравнению с регионами в Москве в этом деле достигнуты некоторые успехи. Была разработана Комплексная программа развития и поддержки малого предпринимательства в Москве на 2001-2003гг (см. таблицу 1.).

Значительное внимание в Программе уделяется внедрению венчурного финансирования, а также дальнейшему развитию лизинга как одного из наиболее эффективных способов финансово – имущественной поддержки малых предприятий. В Программе впервые предусматриваются не только традиционные виды лизинга, ранее внедренные в практику финансовой поддержки малого предпринимательства, но и различные формы краткосрочной аренды типового оборудования и средств малой механизации, необходимых субъектам малого предпринимательства для выполнения разовых, небольших по объему и непрофильных работ. Предполагается дальнейшее расширение межрегиональных контактов по лизинговым сделкам, которые позволят минимизировать закупочные цены на предоставляемое в лизинг оборудование за счет скидок на мелкооптовые поставки сразу нескольким лизинговым компаниям. Также к положительным нововведениям можно отнести отмену платы за внесение в Реестр субъектов малого предпринимательства.

Таблица 1 – Программа «Развитие лизинга» (г.Москва)[[2]](#footnote-2)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Проект 2.2.1 | Обеспечение субъектов малого предпринимательства оборудованием и имущественными комплексами через механизм лизинга | |
| Цель проекста | Предоставление субъектам малого предпринимательства оборудования, технологий, имущественных комплексов (в т.ч. «под ключ»). Обеспечение субъектов малого предпринимательства специализированным имуществом, включая транспортные средства, дорожно-строительную технику, специальные машины и механизмы | |
| Ожидаемые результаты | Расширение возможностей малых предприятий в части использования современного оборудования, технологий и помещений на условиях лизинга. Снижение риска невозврата инвестиционных ресурсов. Повышение эффективности деятельности субъектов малого предпринимательства. Создание новых рабочих мест. Снижение издержек по лизингу за счет узкой специализации. | |
| Ресурсное обеспечение (млн. руб.) | Источник | 2003г. |
| Бюджет  Московская лизинговая компания  Иные источники  Итого | 90,0  61,0  35,0  186,0 |

Но есть еще две проблемы, связанные с налогами. Это НДС и налог на имущество. Большинство потенциальных лизингополучателей из сферы малого и среднего бизнеса являются налогоплательщиками по схеме либо налога на вмененный доход, либо по упрощенной схеме налогообложения (это зависит от региона). Они в большинстве не являются плательщиками НДС и налога на имущество.

Если они что-то хотят взять в лизинг у лизинговой компании, они, во-первых, опосредованно платят налог на имущество, потому что он все равно включен у лизинговой компании в платежи, во-вторых, как говорят предприниматели, попадают на НДС, потому, что они его к зачету не принимают, а НДС на свои лизинговые платежи компания все равно начисляет. Поэтому необходимо внести корректировки в действующее законодательство, для того, чтобы устранить данную проблему.

Лизинговые компании, предоставляющие услуги малому бизнесу

Как уже упоминалось, поиск источников финансирования является одной из острейших проблем для малого бизнеса. Далеко не все банки согласны заниматься небольшими проектами и брать на себя дополнительные риски, присущие малому бизнесу. Однако практика показывает, что в этом секторе можно работать весьма успешно.

По данным группы по развитию лизинга Международной Финансовой Корпорации (МФК) лизинговые компании работают в основном с малыми и средними предприятиями:

15% Средние

и крупные

38% Малые

и средние

Все виды

предприятий 40%

Крупные 7%

Рисунок 1 – Лизинговые компании по размеру лизингополучателей

*Источник: группа по развитию лизинга МФК*



Доля стоимости договоров лизинга в 2002 г., заключенных с малым бизнесом составила приблизительно 4% (в предыдущем году этот показатель был на уровне 2,5%). В 2002 г. лизинговыми компаниями было заключено 1347 договоров с малыми предприятиями при средней стоимости контракта от 1-3 до 500-550 тыс. долл.[[3]](#footnote-3)

С малыми и средними предприятиями обычно работают компании, созданные с участием структур поддержки предпринимательства, и небольшие региональные компании, у которых не хватает капитала и заемных средств для осуществления крупных проектов. Наиболее заметные компании данной группы следующие:

* Московская лизинговая компания – первая в России специализированная лизинговая компания для предприятий малого бизнеса.
* Банковские компании: «ДельтаЛизинг» и «КМБ-Лизинг».
* Региональные лизинговые компании: «Иркутский бизнес-парк», «Лизинговая компания малого бизнеса Татарстана».

Рассмотрим компании, занимающиеся лизингом для малых предприятий в Московском регионе.

Московская лизинговая компания

ЗАО «Московская лизинговая компания» учреждено в 1993 года. Учредителями являются Московский фонд поддержки малого предпринимательства и Российская ассоциация развития малого и среднего предпринимательства. Эта компания частично финансируется Московской администрацией, однако действует в основном на коммерческой основе.

МЛК является примером оптимального хода развития такой компании, когда средства, предоставленные администрацией, становятся лишь толчком для развития бизнеса и в дальнейшем служат для поддержания наиболее затратных (субсидируемых) направлений деятельности.

Изначально, одной из основных задач, стоявшей перед Московской лизинговой компанией являлась поддержка малого предпринимательства г. Москвы. Однако, за время свое работы Московская лизинговая компания значительно расширила сферу своей деятельности и вышла далеко за ее: работа ведется не только с малыми предприятиями, но и со всеми другими организациями, и не только в Москве, но и во многих регионах России. В настоящий момент Московская лизинговая компания является универсальной лизинговой компанией и в части видов имущества, передаваемых клиентам-лизингополучателям.

Деятельность Московской лизинговой компании охватывает лизинг следующих видов оборудования, представленных на рисунке 2.

Рисунок 2 – Виды предоставляемого в лизинг оборудования МЛК

*Источник: группа по развитию лизинга МФК*

Автотранспорт, пассажирский 2%

Деревообработка 2%

Полиграфическое 19%

Пищевая переработка 6%

5% Другое

5% Оборудование для услуг

2% Торговое

59% Автотранспорт, грузовой



Через Московскую лизинговую компанию правительство г.Москва осуществляет проведение комплексной программы развития и поддержки малого предпринимательства.

Дельта-Лизинг (DeltaLeasing)

Учредитель ЗАО «ДельтаЛизинг» – Дельта Капитал (ранее Инвестиционный Фонд США - Россия) – это инвестиционный фонд, созданный на деньги частных инвесторов и средства Агентства США по Международному развитию.

Группа российских лизинговых компаний, учрежденных иностранными банками, немногочисленна. Неоспоримым их преимуществом является доступ к долгосрочному финансированию с низкими процентными ставками. Таким образом, они получают значительное конкурентное преимущество на российском рынке, устанавливая стоимость лизинговых услуг на уровне значительно более низком, чем доступный российским лизинговым компаниям. Также ДельтаЛизинг по сравнению с другими лизинговыми компаниями, специализирующимися на работе с малым бизнесом, предлагает больший максимальный размер сделки. Хотя, с другой стороны, финансовое участие в проекте данной компании ограничивается 75% стоимости оборудования, передаваемого в лизинг.

Исследуя структуру портфеля ДельтаЛизинг (рисунок 3), можно отметить, что она более диверсифицирована по сравнению такими же лизинговыми компаниями, сотрудничающим с малым предпринимательством.

Рисунок 3 – Виды предоставляемого в лизинг оборудования компанией «ДельтаЛизинг»

*Источник: группа по развитию лизинга МФК*

4% Медицинское

28% Производственное

4% Химическая чистка

20% Полиграфическое

Здания, сооружения 3%

Телекоммуникационное 4%

Пищевая переработка 18%

Торговое 8%

Автотранспорт, грузовой 2%

Автотранспорт, пассажирский 1%

3% Деревообработка

5% С/х техника



Хотя компания ДельтаЛизинг и имеет преимущества перед компаниями, созданными российскими структурами, но также задает для своей клиентуры более жесткие требования (в виду того, что иностранные инвесторы более консервативны). Но в целом, благодаря вышеописанным характеристикам, данный бизнес стабиле и динамично развивается. По данным рейтингового агентства Эксперт, ДельтаЛизинг в 2002г. входил в десятку лизинговых компаний по различным методикам составления рейтинга.

КМБ-Лизинг

“КМБ-Лизинг” является 100% дочерней компанией КМБ-Банка (Банка кредитования малого бизнеса, полностью ориентированного на обслуживание малого и среднего бизнеса). КМБ-Банк основан с помощью Европейского Банка Реконструкции и Развития.

Лизинговые компании, созданные при банках, имеют наибольший потенциал для того, чтобы стать независимыми лизинговыми компаниями. Как это, в сущности, происходит и с КМБ-Лизингом. Помимо финансирования, тесное взаимодействие банка и лизинговой компании обуславливает синергетический эффект с точи зрения расширения клиентской базы. Зачастую также финансирование через лизинг предоставляется совместно с кредитом (клиент КМБ-Лизинг может взять кредит на выплату аванса по лизинговому договору).

Важнейшим преимуществом банковских лизинговых компаний является способность привлекать более длинные финансовые ресурсы, как на российском, так ин зарубежном рынке. Это позволяет передавать имущество в лизинг на более длительный срок, не испытывая трудностей, связанных с необходимостью погашения кредита до полного погашения по договору лизинга.

Рисунок 4 – Виды предоставляемого в лизинг оборудования компанией «КМБ-Лизинг»

*Источник: группа по развитию лизинга МФК*

Производственное 12%

28% Полиграфическое

7% Торговое

Автотранспорт, грузовой 37%

Автотранспорт, пассажирский 10%

Пищевая обработка 6%



В отличии от портфеля Московской лизинговой компании и КМБ-Лизинга портфель ДельтаЛизинг содержит большую часть сделок по производственному оборудованию. На мой взгляд, это можно объяснить тем, что ДельтаЛизинг имеет больший максимальный размер лизинговой сделки. МЛК же и КМБ-Лизинг занимаются в основном лизингом грузового автотранспорта и полиграфического оборудования.

Проанализировав портфели данных лизинговых компаний, можно сказать, что в основном спрос на лизинговые сделки со стороны малого бизнеса представлен теми видами деятельности, которые не требуют значительных начальных капиталовложений, имеют относительно короткий производственный цикл и высокий оборот. С точки зрения финансовых институтов и кредитных учреждений, малый и средний бизнес, а также вновь создаваемые предприятия традиционно являлись категорией таких предприятий, которые связаны с высокой степенью риска.

Что хорошо и что плохо для лизинговой компании, когда она работает с представителями малого бизнеса? Хорошо то, что, работая с малым бизнесом, компании диверсифицируют риски, так как имеют обширный портфель проектов. А что плохо? Плохо, что с одной стороны риски диверсифицируются, но с другой стороны работа с лизингополучателями – малыми предприятиями наоборот характеризуется повышенными рисками, т.к. их положение сильно зависит от изменений в законодательстве. Хотя, по мнению практиков, при портфеле, состоящем из множества мелких сделок, в отличии от нескольких крупных отсутствует риск неликвидности лизингового оборудования и банкротства компании при неудаче с одной сделкой.

Президент компании ДельтаЛизинг отмечает, что с малым бизнесом приятно работать, т.к. это наиболее активная и прогрессивная часть страны, что эти компании свободны от бюрократии и здесь не возникает классический конфликт интересов управленцев и акционеров.[[4]](#footnote-4)

Заключение

Из всего вышеизложенного можно сделать вывод, что лизинг как способ получения производственных активов для малого предпринимательства является более предпочтительным традиционному средне- и долгосрочному банковскому финансированию по следующим причинам:

* малые предприятия имеют более легкий доступ к лизингу, чем к банковским займам;
* простота процедуры лизинга приводит к понижению стоимости транзакции;
* нет необходимости замораживать капитал для финансирования такого же оборудования в полном объеме;
* обычно налогообложение позволяет предприятиям малого бизнеса возмещать их арендные платежи по лизингу за счет налогов.

Однако на практике положительный эффект от лизинга понижается такими проблемами, свойственным малому предпринимательству, такими как:

* нехватка подходящих помещений;
* трудности в легализации прав на помещение и землю при установке и размещении оборудования;
* недостаточные навыки персонала при работе с оборудованием, полученным по лизингу.

Положительный эффект от включения малого предпринимательства в сферу лизинговых операций может быть получен при следующих условиях:

* облегчении общих условий частных инвестиций в капитал (оборудование);
* быстром развитии новых рынков или новых секторов инновационных продуктов;
* при больших пропорциях доступа субъектов малого бизнеса к финансированию лизинговых операций.

Анализируя портфели лизинговых компаний, сотрудничающих с малым бизнесом, можно сказать, что самым востребованным предметом лизинга у небольших предприятий являются грузовые и легковые автомобили – на них приходится до 40% договоров.

Главным недостатком лизинга считается достаточно высокая стоимость этого инвестиционного инструмента. Представители компаний малого бизнеса говорят о высокой стоимости обслуживания сделки и ее сложной структуре.

Список источников

1. Газман В.Д. Финансовый лизинг: Учебное пособие. – М.:ГУ ВШЭ, 2003. – 392с.
2. Рынок лизинговых услуг России-2002. Аналитический обзор. Часть вторая // Лизинг-ревю. – 2003. – №5-6.
3. Лизинг по-малому // Коммерсантъ-Деньги, 6 октября 2003г.
4. Мониторинг административных барьеров развития малого предпринимательства // Центр экономических и финансовых исследований и разработок.
5. «Мы имеем право на оптимизм». Интервью с генеральным директором Московской лизинговой компании Коломейцевым В. // Лизинг-ревю. – 2002. – №1-2.
6. Иностранный капитал для малого и среднего бизнеса в России. Интервью с президентом компании DeltaLeasing Зиновьевым Н. // Лизинг-ревю. – 2002.
7. Чем недоволен малый бизнес // Лизинг-ревю. – 2002. – №1-2.
8. Кредитование малого бизнеса: банк и лизинговая компания // Лизинг-курьер. – 2002. – №2-3 (20-21).
9. Состояние и перспективы развития лизинга в России // Эксперт РА. – 2002.
10. Лизинг карман не тянет // Новости малого бизнеса. – 2003. – №11 (204).
11. Финансовая аренда (лизинг) в России. Обзор рынка 2001-2002 // Группа по развитию лизинга МФК.
12. Постановление от 23 января 2001 г. N 87-ПП «О комплексной программе развития и поддержки малого предпринимательства в г. Москве на 2001-2003 гг.»
13. Сайт Московской Лизинговой Компании www.ml.ru
14. Сайт компании DeltaLeasing www.leasing.ru
15. Сайт компании КМБ-Лизинг www.kmbleasing.ru

1. По данным Tacis [↑](#footnote-ref-1)
2. Постановление от 23 января 2001 г. N 87-ПП «О комплексной программе развития и поддержки малого предпринимательства в г. Москве на 2001-2003 гг.» [↑](#footnote-ref-2)
3. Рынок лизинговых услуг России-2002. Аналитический обзор // Лизинг-ревю. – 2003. – №5-6. [↑](#footnote-ref-3)
4. Иностранный капитал для малого и среднего бизнеса в России. Интервью с президентом компании DeltaLeasing Зиновьевым Н. // Лизинг-ревю. – 2002 [↑](#footnote-ref-4)