

**УДК 336**  
**ББК 65**

**DOI: 10.25683/VOLBI.2020.50.157**

**Vaslavskaya Irina Yurievna,**  
Doctor of Economics, Associate Professor,  
Professor, Kazan Federal University, Naberezhnye Chelny  
Institute,  
Russian Federation, Naberezhnye Chelny,  
e-mail: vaslavskaya@yandex.ru

**Ваславская Ирина Юрьевна,**  
д-р экон. наук, доцент,  
профессор, Набережночелнинский институт  
Казанского федерального университета,  
Российская Федерация, г. Набережные Челны,  
e-mail: vaslavskaya@yandex.ru

**Koshkina Irina Alexandrovna,**  
Candidate of Economics, Associate Professor,  
Associate Professor,  
Kazan Federal University, Naberezhnye Chelny Institute,  
Russian Federation, Naberezhnye Chelny,  
e-mail: Irene\_n2000@mail.ru

**Кошкина Ирина Александровна,**  
канд. экон. наук, доцент,  
доцент, Набережночелнинский институт  
Казанского федерального университета,  
Российская Федерация, г. Набережные Челны,  
e-mail: Irene\_n2000@mail.ru

**Patenko Gulchachak Rinatovna,**  
Candidate of Philology, Associate Professor,  
Associate Professor,  
Kazan Federal University, Naberezhnye Chelny Institute,  
Russian Federation, Naberezhnye Chelny,  
e-mail: werta71@mail.ru

**Патенко Гульчачак Ринатовна,**  
канд. филол. наук, доцент,  
доцент, Набережночелнинский институт  
Казанского федерального университета,  
Республика Татарстан, г. Набережные Челны,  
e-mail: werta71@mail.ru

## **РИСКИ В ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **RISKS IN LEASING ACTIVITIES**

08.00.05 — Экономика и управление народным хозяйством»  
08.00.05 — Economics and Management of the National Economy

*Лизинговая деятельность берет официальный отсчет в России с 1998 г. (Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 № 164-ФЗ). В федеральном законе рассматриваются понятия лизинга, лизинговой деятельности, выделены субъекты формы лизинга, обозначены особенности деятельности лизинговых компаний и элементы права в отношении лизинговых сделок. Документ является действующим и в настоящее время. В статье рассмотрены особенности развития лизинга, лизинговой деятельности и лизинговой отрасли в Российской Федерации и за ее пределами в настоящий момент. В статье обозначены сложности деятельности лизинговых компаний, которые отрицательно влияют на финансовое положение лизинговых компаний. Эти сложности соотносятся с категорией «риск». В статье обозначены источники риска для компаний-лизингодателей и сторон лизинговой сделки, которые заинтересованы в повышении эффективности деятельности компаний, обозначена необходимость оценки рисков в лизинговых компаниях, выделены риски, которые возникают на различных этапах лизинговой сделки, описаны особенности применения некоторых методов оценки риска лизинговой деятельности. В качестве вывода обозначена необходимость применения системного подхода при оценке рисков лизинговой деятельности и применение методов оценки, связанных с циклическим подходом в оценке рисков в лизинговой деятельности, в частности оценки рисков у лизингодателя. В статье обозначены трудности применения некоторых методов оценки рисков в практической деятельности компаний и выделены методы, которые легче всего могут быть применены при оценке рисков в лизинге.*

*Leasing activities have been officially counted in Russia since 1998 (Federal Law “On Financial Leases (Leasing)” dated 10.29.1998 No. 164-FZ), the Federal Law considers the concept*

*of leasing, leasing activities, identifies the subjects of the leasing form, identifies features of the activity leasing companies and elements of law in relation to leasing transactions. The document is valid at the present time. The article discusses the features of the development of leasing, leasing activities, and the leasing industry in the Russian Federation at the moment and beyond. This article outlines the difficulties of leasing companies that adversely affect the financial position of leasing companies. These difficulties are related to the risk category. The article identifies sources of risk for lessor companies and parties to a leasing transaction that are interested in improving the efficiency of companies, identifies the need for risk assessment in leasing companies, identifies risks that arise at various stages of a leasing transaction, and describes the features of the application of some methods for assessing the risk of leasing activities. In this article, the need for a systematic approach to assessing the risks of leasing activities and the use of assessment methods associated with the cyclical approaches in assessing risks in leasing activities, in particular risk assessment by the lessor, are indicated as a conclusion. The article outlines the difficulties of applying certain methods of risk assessment in the practical activities of companies and identifies the methods that can most easily be used in assessing risks in leasing.*

*Ключевые слова: лизинг, риск, лизинговая деятельность, этапы лизинговой сделки, риски лизинговой деятельности, особенности лизинга в России, риски лизинговых операций на этапах, проблемы экономического анализа, методы оценки рисков, оценка рисков лизинга.*

*Keywords: leasing, risk, leasing activities, stages of a leasing transaction, risks of leasing activities, especially leasing in Russia, risks of leasing operations at the stages, problems of economic analysis, risk assessment methods, risk assessment of leasing.*

## Введение

**Актуальность:** своевременное выявление рисков в любой деятельности позволяет принимать более эффективные меры по их устранению. Лизинговая деятельность — один из инструментов повышения инвестиционной активности, что влияет на экономику страны. Оценка рисков лизинговой деятельности является важным направлением повышения эффективности деятельности лизинговых компаний, а значит, и факторов экономического роста экономики страны, этим обусловлена целесообразность разработки темы.

**Изученность проблемы.** Экономические аспекты категории риска в отечественной экономической литературе рассмотрены в работах И. Р. Балабанова, М. С. Баканова, Ю. Н. Воропаева, П. Г. Грабового, М. В. Лапусты, Н. Б. Ермасовой, Р. М. Качалова, Л. Е. Скрипко и др., в зарубежной литературе проблема разработана Дж. М. Кейнсом, Ф. Найтом, Т. Л. Бартоном, М. Круи и др.; развитие лизинговой деятельности и риски освещены в работах: В. В. Ковалева, Н. А. Батаевой, Л. К. Улыбиной, О. А. Огороковой, В. Д. Газмана, В. Шабашева, Т. Философовой, Е. Киселевой, А. Герасимовича, А. Мартынова и др.

**Цель и задачи исследования:** совершенствование инструментария оценки рисков в лизинговом бизнесе на основе исследования теоретических аспектов оценки рисков и особенностей практики лизинга.

Лизинг по своей сущности — это нечто среднее между арендой и кредитом. Основными видами лизинга являются финансовый и операционный лизинг [1, 2, с. 61—62]. До того как поступит последний платеж, объект лизинга — это собственность лизингодателя или банка, который финансирует данную операцию [3]. При этом лизингополучатель приобретает все выгоды от использования предмета лизинга и берет на себя все риски, связанные с его владением.

**Научная новизна:** выявлены недостатки применения части методов оценки риска применительно к лизинговой деятельности с учетом возможности использования методов на практике, предложено применение концепции сбалансированных показателей для оценки рисков лизинга. **Теоретическая и практическая значимость:** идентифицированы методы оценки рисков в лизинговой деятельности, которые могут быть применены в практической деятельности лизинговых компаний.

**Методология.** Источниками информации при написании статьи послужили учебные и научные материалы по теме исследования, периодическая литература, данные рейтинговых и аналитических агентств. В работе использовались монографический метод, методы анализа и синтеза, общенаучной индукции и дедукции и др. Методологические основы работы: теория риска, теория экономического анализа, концепция системы сбалансированных показателей.

## Основная часть

Рынок лизинга в России развивается уже более 25 лет. В отличие от западных лизинговых компаний, российские представители отрасли во многом зависят от государственных субсидий, сильно связаны с банковскими структурами, у российских компаний премия за риск выше [4, 5].

Лизинг — важная составляющая инвестиционной политики любой динамично развивающейся экономики, метод финансирования инновационной деятельности [6].

Наибольшая концентрация лизинговых компаний России — в центральных регионах России, крупных городах [7]. Наиболее динамично развивающимся сегменты рынка: ж/д сегмент, автолизинг. Государственное субсидирование продаж грузовых автомобилей и реализация отложенного спроса обеспечили рост сегмента МСБ на 52 %. Также поддержку рынку оказал авиасегмент (сделки операционного лизинга), его доля на рынке 21 %. Согласно прогнозу RAEX (Эксперт РА), на развитие лизинга влияют снижение ставок и программы господдержки [8].

Лизинговый кредит сопровождается необходимостью изучения лизингового риска (риска неуплаты и(или) снижения лизингового платежа по договору лизингового кредитования) [9], просроченная задолженность в кредитном портфеле у независимых лизинговых компаний составляет 1,1 %, у компаний, связанных с банками, — 3,7 % [10].

Лизинговыми операциям свойственны маркетинговый, ценовой риски, риск гибели или порчи объекта лизингового кредита и риск морального устаревания объекта лизингового кредита [9]. Риски лизингодателя: риск возникновения финансовых потерь вследствие неисполнения (несвоевременного исполнения) лизингополучателем финансовых обязательств. Основными клиентами лизинговых компаний являются нефинансовые организации [11].

У крупных лизингодателей велик риск концентрации. В России худшее качество кредитного портфеля демонстрируют лизинговые компании с прямым или косвенным участием государства в капитале, задолженность низкого качества у государственных структур около 8 % [10, 12, 13]. Риски, характерные для различных этапов заключения лизинговых сделок, отражены в табл. 1.

Таблица 1

Риски на этапах лизинговой сделки

Этап лизинговой сделки	Возникающий вид риска
1. Выбор лизингополучателем имущества и его продавца	Риск изменения цены товара, репутационный риск, операционный риск
2. Заключение договора между лизингодателем и лизингополучателем	Риск изменения цены товара, репутационный риск, операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск
3. Приобретение имущества лизингодателем у продавца имущества и передача лизингополучателю по лизинг-договору	Риск изменения цены товара, репутационный риск, операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности
4. Мобилизация финансов лизингодателем для покупки объекта лизинга	Риск изменения цены товара, репутационный риск, операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности, регуляторный риск
5. Страхование объекта лизинга	Так же, как в п. 4

Описание некоторых методов оценки рисков лизинговой деятельности представлено в табл. 2.

Таблица 2

## Методы оценки рисков и недостатки их применения [14]

Метод оценки рисков / виды рисков, которые оцениваются методом	Краткое описание	Недостатки метода
а) Структурированные интервью; б) мозговой штурм / Риск изменения цены товара; репутационный риск, операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности, регуляторный риск	а) задают вопросы из перечня, поощряющие всесторонний анализ ситуации, для более полной идентификации опасностей и риска; б) обсуждение проблемы группой специалистов в доброжелательной манере, цель: идентификация возможных видов отказов и соответствующих опасностей, риска, критериев принятия решений и (или) способов обработки риска	а) большие затраты времени интервьюера для получения и обработки мнений о проблеме. Возможны предвзятость и нежелание обсуждать проблему в группе; б) недостаток навыков и знаний участников обсуждения для эффективного генерирования идей. Неполная всесторонность обсуждения и неполнота идентификации видов риска; доминирование при обсуждении участников, не обладающих полнотой информации
Анализ воздействия на бизнес (BIA)/  Риск изменения цены товара; репутационный риск, операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности, регуляторный риск	Исследование ключевых видов отказов в ключевых видах деятельности и процессов и идентификация и количественное определение необходимых возможностей для управления организацией в этих условиях	- недостаточная компетентность участников опроса; - влияние динамики работы в группе на весь анализ функционирования критического процесса; - упрощенные или оценки требований к восстановлению; - трудность достижения адекватного уровня понимания деятельности организации
Причинно-следственный анализ / Риск изменения цены товара; репутационный риск, операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности, регуляторный риск	Структурированный метод идентификации возможных причин нежелательного события или проблемы позволяет скомпоновать возможные причинные факторы в обобщенные категории, так чтобы можно было исследовать все возможные гипотезы, причины только на основе эмпирических данных или эмпирическим путем, информация в виде древовидной схемы	- группа экспертов не достаточно компетентна; - необходимо применять только как часть анализа первопричины; - метод не для самостоятельного анализа, а для проведения мозгового штурма; - разделение причинных факторов на основные категории в начале анализа
Анализ видов и последствий отказов (FMEA) и анализ критичности видов и последствий отказов (FMECA) / Операционный риск, юридический риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности, регуляторный риск	Предназначен для идентификации способов отказа компонентов, систем или процессов, которые могут привести к невыполнению их назначенной функции (скрытый отказ, конструктивный отказ, производственный отказ и т. д., которые приводят к нарушению работоспособного состояния частей и (или) компонентов системы), изучает последствия отказов, механизмы отказа, способы достижения безотказной работы и (или) смягчения последствий для системы	- может быть использован только для идентификации отдельных отказов, а не их сочетания; - исследования могут быть трудоемкими, дорогостоящими и длительными, особенно для многоуровневых систем
Марковский анализ / Риск изменения цены товара; операционный риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности	Статистическая оценка риска в ситуации, когда будущее состояние системы зависит только от ее текущего состояния, применим для анализа ремонтнопригодных систем, изучает последовательность случайных событий с конечным числом исходов и вероятностей	- предположение о постоянстве вероятностей перехода и наличии только отказа и восстановления; - предположение, что все рассматриваемые события статистически независимы
Моделирование методом Монте-Карло / Риск изменения цены товара; операционный риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности	Процесс описывается математической моделью с использованием генератора случайных величин, модель многократно обчисляется, на основе полученных данных вычисляются вероятностные характеристики рассматриваемого процесса	- точность решений зависит от количества итераций; - большие и сложные модели трудны для специалистов по моделированию; - невозможность моделирования событий с очень высокой или очень низкой вероятностью появления
Байесовский анализ / Риск изменения цены товара; операционный риск, кредитный риск, стратегический риск, риск ликвидности	Параметры распределений являются не постоянными, а случайными переменными, степень доверия к определенным моделям определяется вначале анализа через вероятность, выбор решения и разработка или сетей доверия	- определение всех взаимодействий в сетях для сложных систем не всегда выполнимо; - множество условных вероятностей, которые обычно получают экспертными методами.

В табл. 3 представлены методы оценки рисков с точки зрения возможного применения в практической деятельности.

Таблица 3

### Подбор методов оценки риска для лизинговой компании

Группа методов оценки риска	Методы оценки риска	Уровень неопределенности оценки	Степень сложности применения	Возможность получ. колич. данных	Интегр. оценка метода
Методы наблюдения	Контрольные листы	Низкий — 3	Низкая — 2	Нет — 1	5
	Предварительный анализ опасностей	Высокий — 1	Средняя — 2	Нет — 1	4
Вспомогательные методы	Структурированное интервью и мозговой штурм	Низкий — 3	Низкая — 2	Нет — 1	6
	Метод Дельфи	Средний — 2	Средняя — 2	Нет — 1	5
	SWIFT	Средний — 2	Любая* — 2	Нет — 1	5
Анализ сценариев	Анализ первопричины	Низкий — 3	Средний — 2	Нет — 1	6
	Анализ сценариев	Высокий — 1	Средний — 2	Нет — 1	4
	Анализ воздействия на бизнес	Средний — 2	Средний — 2	Нет — 1	5
	Причинно-следственный анализ	Низкий — 3	Средний — 2	Да — 2	7
Функциональный анализ	FMEA, FMECA	Средний — 2	Средний — 2	Да — 2	6
	Анализ скрытых дефектов	Средний — 2	Средний — 2	Нет — 1	5
	HAZOP	Высокий — 1	Высокий — 1	Нет — 1	3
	Анализ «галстук-бабочка»	Высокий — 1	Средний — 2	Да — 2	5
Статистические методы	Марковский анализ	Низкий — 3	Высокая — 1	Да — 2	6
	Моделирование методом Монте-Карло	Низкий — 3	Высокая — 1	Да — 2	6
	Байесовский анализ	Низкий — 3	Высокая — 1	Да — 2	6

На основе данных табл. 3 выбраны:

- 1) структурированное интервью и мозговой штурм — 6 баллов;
- 2) анализ первопричины — 6 баллов;
- 3) причинно-следственный анализ — 7 баллов (является структурированным методом идентификации возможных причин нежелательного события или проблемы, метод позволяет идентифицировать фактические причины);
- 4) FMEA и FMECA — 6 баллов;
- 5) Марковский анализ — 6 баллов;
- 6) Моделирование методом Монте-Карло — 6 баллов;
- 7) Байесовский анализ — 6 баллов.

Эти методы наиболее приемлемы для детальной оценки рисков с учетом отраслевой специфики лизинговой деятельности. Первые три метода оценки рисков из шести указанных в табл. 3 могут быть применены при практической деятельности.

### Заключение

Совершенствование инструментария оценки рисков в лизинговом бизнесе является важным фактором повышения конкурентоспособности финансовых организаций. Лизинговая деятельность сопряжена с различными видами рисков. Сложность составляет идентификация рисков и способность оценить возможные риски, отсутствие системного подхода в оценке рисков лизинговой деятельности. В рамках оценки рисков необходимо рассматривать риски лизинговой деятельности на всех этапах лизинговой сделки. В статье представлены этапы лизинговой деятельности и риски, которые могут возникнуть на каждом этапе, также выделены методы, которые могут быть применены в практике оценки риска лизинговыми компаниями. Интересна заслуживает метод причинно-следственного анализа и в качестве инструмента оценки и управления рисками — система сбалансированных показателей, которая позволит проводить причинно-следственный анализ и оценку, а также формировать возможные направления преодоления рискованных ситуаций.

### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» от 29.10.1998 № 164-ФЗ. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_20780/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/)
2. Ковалев В. В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты : учеб.-практич. пособие. М. : Проспект, 2017. 456 с.
3. Чугунов В. И., Аленцина О. А. Рынок лизинга в РФ: тенденции, основные проблемы и пути их решения // Системное управление. 2015. № 2(27). С. 2.
4. «Наша задача — сделать лизинговый рынок цивилизованным» (интервью с С. Р. Моисеевым для газеты «Известия»). URL: <https://iz.ru/656692/anastasiia-alekseevskikh/nasha-blizhaishaia-zadacha-sdelat-rynok-lizinga-tcivilizovannym>.
5. Хромцова Л. С., Паненко А. И. Совершенствование методики расчета показателей анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности лизинговой компании // Вестник Югорского государственного университета. 2014. Вып. 4(35). С. 56—63.
6. Зейналов З. Г. Лизинговый бизнес: глобальные и национальные тенденции // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2017. № 5. С. 33—39.
7. Adamov N., Penchukova T. Analysis of the Current Status of the Leasing Market in Russia // RISK: Resources, Information, Supply, Competiton. 2014. No. 2. Pp. 298—301.

8. Рынок лизинга: итоги 2017 года и перспективы развития. Исследование РА «Эксперт». URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2017>.
9. Saenko O. A. Risk management of leasing company. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/risk-management-of-leasing-company>.
10. Моисеев С. Р., Моргунова А. К. Финансовое положение крупнейших лизинговых компаний: результаты исследований банка России // Деньги и кредит. 2017. № 2. С. 52—54.
11. Asyaeva E. A., Chizhankova I. V., Bondaletova N. F., Makushkin S. A. Methods for Assessing the Credit Risk of Leasing Assets // International Journal of Economics and Financial Issues. 2016. Vol. 6 (S1). Pp. 96—100.
12. Leasing industry reform in Russia. What for? (17.10.2017 By K. Frumkin). URL: <https://investforesight.com/leasing-industry-reform-in-russia/>
13. The European Federation of Leasing Company Associations. Official site of «Leaseurope». URL: <http://www.leaseurope.org/index.php>.
14. ГОСТ Р 56275—2014. Менеджмент рисков. Руководство по надлежащей практике менеджмента рисков проектов. URL: [https://allgosts.ru/01/120/gost\\_r\\_56275-2014](https://allgosts.ru/01/120/gost_r_56275-2014).

## REFERENCES

1. Federal Law “On Financial Lease (Leasing)” dated 10.29.1998 No. 164-FZ. (In Russ.). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_20780/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/).
2. Kovalev V. V. Leasing: financial, accounting, analytical and legal aspects. Moscow, Prospect Publ., 2017. 456 p. (In Russ.).
3. Chugunov V. I., Alentsina O. A. The leasing market in the Russian Federation: trends, main problems and solutions. System Management, 2015, no. 2, p. 2. (In Russ.).
4. “Our task is to make the leasing market civilized” (Interview with S. R. Moiseev for the Izvestia newspaper). (In Russ.). URL: <https://iz.ru/656692/anastasiia-alekseevskikh/nasha-blizhaishaia-zadacha-sdelat-rynok-lizinga-tcivilizovannym>.
5. Khromtsova L. S., Panenko A. I. Improving the methodology for calculating indicators for the analysis of the accounting (financial) statements of a leasing company. Bulletin of the Ugra State University, 2014, iss. 4, pp. 56—63. (In Russ.).
6. Zeynalov Z. G. Leasing business: global and national trends. News of St. Petersburg State University of Economics, 2017, no. 5, pp. 33—39. (In Russ.).
7. Adamov N., Penchukova T. Analysis of the Current Status of the Leasing Market in Russia. RISK: Resources, Information, Supply, Competiton, 2014, no. 2, pp. 298—301. (In Russ.).
8. Leasing market: results of 2017 and development prospects. Research RA Expert. (In Russ.). URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2017>.
9. Saenko O. A. Risk management of leasing company. (In Russ.). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/risk-management-of-leasing-company>.
10. Moiseev S. R., Morgunova A. K. The financial situation of the largest leasing companies: the results of research by the Bank of Russia. Money and Credit, 2017, no. 2, pp. 52—54. (In Russ.).
11. Asyaeva E. A., Chizhankova I. V., Bondaletova N. F., Makushkin S. A. Methods for Assessing the Credit Risk of Leasing Assets. International Journal of Economics and Financial Issues, 2016, vol. 6(S1), pp. 96—100.
12. Leasing industry reform in Russia. What for? (17.10.2017 By K. Frumkin). URL: <https://investforesight.com/leasing-industry-reform-in-russia/>.
13. The European Federation of Leasing Company Associations. Official site of «Leaseurope». URL: <http://www.leaseurope.org/index.php>.
14. GOST R 56275-2014 Risk management. Project Risk Management Good Practice Guidance. (In Russ.). URL: [https://allgosts.ru/01/120/gost\\_r\\_56275-2014](https://allgosts.ru/01/120/gost_r_56275-2014).

**Как цитировать статью:** Ваславская И. Ю., Кошкина И. А., Патенко Г. Р. Риски в лизинговой деятельности // Бизнес. Образование. Право. 2020. № 1 (50). С. 83–87. DOI: 10.25683/VOLBI.2020.50.157.

**For citation:** Vaslavskaya I. Yu., Koshkina I. A., Patenko G. R. Risks in leasing activities. *Business. Education. Law*, 2020, no. 1, pp. 83–87. DOI: 10.25683/VOLBI.2020.50.157.