

УДК 33

DOI 10.34670/AR.2019.83.8.004

Проблемы развития российского рынка лизинговых услуг

Симонов Сергей Вадимович

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Экономика и менеджмент»,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Орловский филиал),
302001, Российская Федерация, Орел, ул. Гостиная, 2;
e-mail: SVSimonov@fa.ru

Федченко Екатерина Алексеевна

Студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Орловский филиал),
302001, Российская Федерация, Орел, ул. Гостиная, 2;
e-mail: katrin51295@yandex.ru

Титоренко Алина Александровна

Студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Орловский филиал),
302001, Российская Федерация, Орел, ул. Гостиная, 2;
e-mail: alinatitorenko96@gmail.com

Аннотация

Лизинг является одним из наиболее привлекательных инструментов для компенсации дефицита инвестиционного предложения в российской экономике. Рынок лизинговых услуг в 2016-2018 гг. растет беспрецедентными темпами (ежегодно почти в 1,5 раза). Однако, его развитие осложняется объективными проблемами, которые будут определены и охарактеризованы на основании актуальных статистических данных в статье. Авторы систематизируют перечень факторов, оказывающих негативное влияние на сферу лизинговых услуг, а также обосновывает перспективные направления развития лизинга в России. Наиболее вероятный сценарий развития российского рынка лизинговых услуг будет предопределяться нестабильностью макроэкономической динамики, интересом государства к развитию отдельных отраслей и реализации крупных инфраструктурных проектов и повышением рыночной доли государственных компаний, имеющих доступ к более дешевым источникам финансирования и способных принять на себя относительно высокие риски реализации крупных проектов. Ключевыми факторами, которые будут оказывать негативное влияние на развитие лизинга в России, являются высокие

процентные ставки по кредиту, рост конкурентного давления и снижение маржи как результат ценовой борьбы, проблемы нормативно-правового регулирования и высокий уровень налоговой нагрузки. В числе факторов сохранения и поддержания спроса на лизинговые услуги в России следует отметить активную государственную поддержку рынка и смежных отраслей, реализацию правительством крупных инфраструктурных проектов на условиях государственно-частного партнерства, потребность российских предприятий в модернизации материально-технической базы и внедрении инноваций, недостаток у них собственных инвестиционных ресурсов.

Для цитирования в научных исследованиях

Симонов С.В., Федченко Е.А., Титоренко А.А. Проблемы развития российского рынка лизинговых услуг // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 8А. С. 492-499. DOI 10.34670/AR.2019.83.8.004

Ключевые слова

Лизинг, лизинговая услуга, рынок лизинговых услуг, экономика, Россия.

Введение

Кризис российской экономики, наблюдаемый на протяжении последних нескольких лет и отягощенный введением санкционного режима в отношении России со стороны развитых стран, сокращает потенциальные возможности стимулирования внутреннего инвестиционного спроса. Одним из инструментов решения данной проблемы является развитие рынка лизинговых услуг, которое способствует повышению технической оснащенности отраслей народного хозяйства, внедрению инновационных технологий, преодолению структурных диспропорций в экономике.

Лизинг как перспективная форма финансирования материально-технической базы предприятий характеризуется рядом преимуществ, в том числе возможностью ускоренной амортизации и учета лизингового предмета как на балансе лизингодателя, так и на балансе лизингополучателя, минимальным объемом вложений собственных средств компании на начальной стадии инвестирования, потенциалом привлечения государственных субсидий на покрытие части затрат. Среди факторов поддержания спроса на лизинговые услуги можно отметить высокий уровень износа основных фондов, недостаточность собственных финансовых ресурсов предприятий для модернизации материально-технической базы и внедрения инноваций, реализация крупных инфраструктурных проектов государственно-частного партнерства. О потенциале роста сектора говорит и относительно низкий уровень лизинговых операций в структуре инвестиций в основной капитал: 10-15% в России против 30% в странах Евросоюза [Берегатнова, 2018; Газман, 2017].

Основная часть

Актуальность выбранной тематики подтверждается не только высокой значимостью лизинговых схем в финансировании отраслей российской экономики, их преимуществом и потенциалом развития, но и устойчивым научным интересом к ее изучению. Среди работ российских ученых проблемам рынка лизинговых услуг уделяют особое внимание Е.В.

Берегатнова [Берегатнова, 2018], В.Д. Газман [Газман, 2017, 2011, 2018], Р.К. Горшков, В.А. Дикарева [Горшков, Дикарева, 2012], Ю.А. Канцер [Канцер, 2013], С.Р. Моисеев и А.К. Моргунов [Моисеев, Моргунова, 2018], В.В. Семенихин [Семенихин, 2012] и многие другие исследователи. Регулярно аналитические отчеты о состоянии лизингового рынка в России выпускаются Банком России, Министерством финансов, аналитическими экспертными агентствами. В условиях дефицита инвестиционного предложения в России изучение потенциала лизингового рынка и проблем его реализации для решения первоочередных задач макроэкономического развития представляется крайне актуальным.

Сегодня работающие на рынке лизинговых услуг компании можно объединить в три большие группы, различающиеся по механизму обеспечения достаточности капитала, отраслевой специализации и подходам к управлению рисками:

-лизинговые компании, аффилированные с банком или входящие в банковскую группу компаний (34% активов российского лизингового рынка). Компании группы специализируются на финансировании железнодорожного, автомобильного и авиационного транспорта, строительной и дорожно-строительной техники;

-лизинговые компании с государственным участием в капитале (40% активов российского лизингового рынка). Управление компаниями группы осуществляется с участием чиновников профильных министерств и ведомств, отраслями специализации являются авиационный и железнодорожный транспорт, сельскохозяйственная техника;

-частные независимые лизинговые и кэптивны (финансовые организации при крупных производителях техники и автомобилей) компании (20% активов лизингового рынка). Независимые компании специализируются на финансировании малого и среднего бизнеса, кэптивны – сделок материнской компании и крупного бизнеса, отраслевая специализация распространяется на легковой и грузовой транспорт, сельскохозяйственную и железнодорожную технику.

Благодаря отложенному инвестиционному спросу 2014-2016 гг. темпы роста рынка лизинговых услуг по объему нового бизнеса в 2017-2018 гг. превышают 40 % (57,8% и 44,6% соответственно), по сумме новых договоров – 50% (67,6% и 50,4% соответственно) [Газман, 2018, 60]. Однако, макроэкономическая динамика в России нестабильна, что позволяет говорить о краткосрочности такого бурного роста рынка и перспективах его дальнейшей стабилизации на более низком уровне за счет реализации государственных программ стимулирования лизинга и развития определенных отраслей (транспортной системы, сельского хозяйства и т.п.)

По итогам 9 мес. 2018 г. значительная часть стоимости договоров лизинга (31%) приходится на лизинг подвижного железнодорожного состава и локомотивов, доля лизинга данного вида транспорта увеличилась на 11% в сравнении с аналогичным периодом 2017 г. и сравнялась по своему значению с традиционно доминирующим лизингом грузового и автомобильного транспорта (рисунок 1).

Снижение удельного веса стоимости лизинговых договоров в сфере автотранспорта частично связано с сокращением доли государственного финансирования в данном сегменте – с 16,4% до 12,2%. Доля стоимости договоров лизинга воздушных летательных средств в новом бизнесе составила за 9 мес. 2018 г. 13,4% против 18,2% в 2017 г. Осторожность лизинговых компаний в финансировании таких предметов имущества связана с негативными ожиданиями и высокими рисками на фоне банкротства компании «Трансаэро». Дефолт авиакомпании убедил

лизингодателей в необходимости введения дополнительных требований к управлению операционным риском, в том числе обеспечения технического аудита оборудования с участием их представителей.

Особенностью российского лизингового рынка является высокая роль государственных компаний в его развитии: по итогам 9 мес. 2018 г. На 3 государственные лизинговые компании («Государственная транспортная лизинговая компания», группа компаний «Сбербанк Лизинг» и «ВТБ Лизинг») приходился 71% рыночного прироста, что обеспечило государственному сегменту 55% совокупного объема нового бизнеса [там же; Моисеев, Моргунова, 2017]. Высокая достаточность капитала в таких компаниях позволяет им финансировать крупные отраслевые проекты с относительно высоким уровнем риска, принимать участие в реализации крупных инфраструктурных проектов в рамках государственно-частного партнерства.

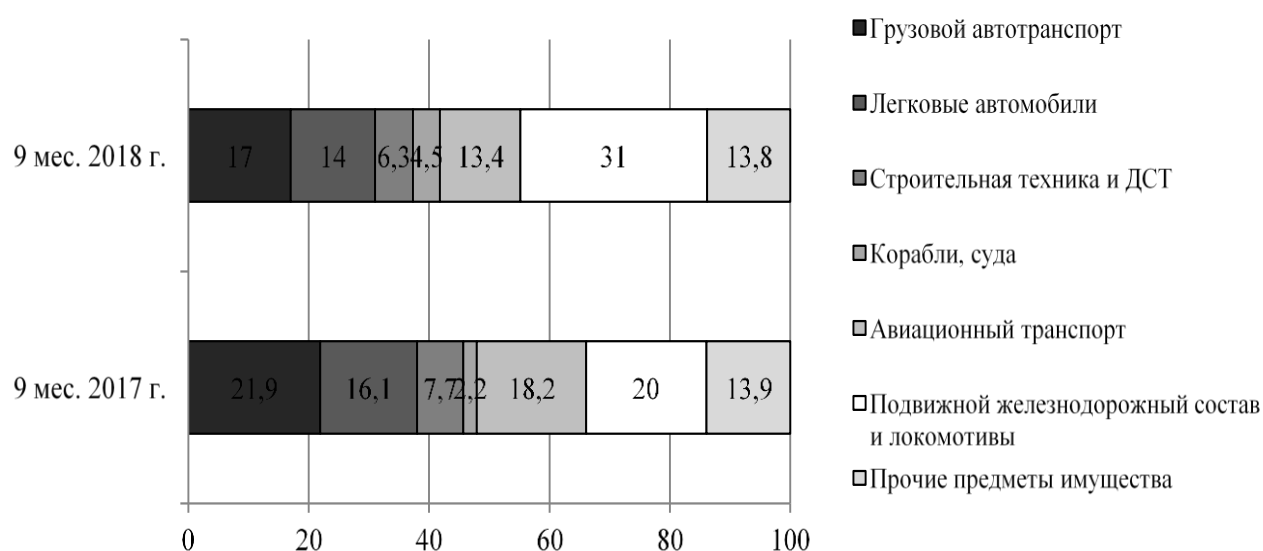


Рисунок 1 - Структура стоимости новых договоров лизинга по предметам лизинга за 9 мес. 2017 г. и 2018 г. [составлено автором по: Рынок лизинга..., 2018].

По результатам выборочного обследования, проведенного Федеральной службой государственной статистики России, среди факторов, затрудняющих деятельность российских лизинговых компаний, сегодня лидирует высокая стоимость коммерческого кредита. Актуальность данной проблемы отметили 65,5% респондентов (таблица 1).

Таблица 1 - Факторы, оказывающие отрицательное влияние на деятельность лизинговых компаний [составлено автором по: Всероссийский статистический ежегодник, 2018, 293].

Факторы, отрицательно влияющие на деятельность лизинговых компаний	2010	2017
1. Недостаток финансовых ресурсов	43	8,2
2. Недоступность кредитных ресурсов	12,3	8,2
3. Конкуренция со стороны других лизинговых компаний	14,4	49

Факторы, отрицательно влияющие на деятельность лизинговых компаний	2010	2017
4. Высокий кредитный процент	60,1	65,5
5. Налоговая нагрузка	27,9	32,5
6. Несовершенство нормативно-правового регулирования лизинговой деятельности	64,1	37

По справедливому замечанию В.Д. Газмана, банковское кредитование способствовало оживлению российского лизингового рынка: в 2016-2017 г. доля банковского кредитования как источника финансирования лизинга увеличилась с 50,5% до 56,0%, в связи с чем удешевление кредитных ресурсов и обеспечение их доступности для лизинговых компаний представляется важным фактором развития отрасли [Газман, 2018, 62].

Повышение конкурентного давления на рынке лизинговых услуг, которое в 2010 г. отмечалось в числе важных проблем только 14,4% опрошенных, в 2017 г. стало вторым в списке отрицательно влияющих на развитие факторов. Конкуренция в лизинговом бизнесе с каждым годом становится все более агрессивной. В значительной степени это связано с освоением компаниями с государственным капиталом, ранее специализирующимися на крупных инфраструктурных проектах, розничного сегмента лизингового рынка, считавшегося полем для развития частных компаний. Так как компании с прямым или косвенным государственным участием имеют доступ к более дешевым источникам финансовых ресурсов, ценовой фактор используется ими как основной аргумент в конкурентной борьбе. Общее снижение лизинговых ставок оказывает негативное влияние, в первую очередь, на небольшие частные лизинговые компании, в целом способствуя повышению рыночной концентрации.

Следующая по значимости проблема – несовершенство нормативно-правового регулирования, актуальна для 37% лизинговых компаний России. Существующее законодательство и судебная практика обнаруживают пробелы в регулировании критериев установления баланса интересов сторон лизинговой сделки в процессе расторжения договора и последующем изъятии имущества, лизинга недвижимости, повторного лизинга, лизинга сложного оборудования, исполнения налоговых обязательств в лизинговых правоотношениях [Отчетный доклад..., 2019, 6-14]. Сегодня в профессиональном сообществе активно обсуждается законодательная реформа лизингового рынка, инициированная Национальным советом по обеспечению финансовой стабильности. Проект поправок в Гражданский кодекс опубликован Министерством финансов РФ на официальном сайте, однако, они неоднозначно оценены экспертами лизингового рынка. В частности, критике подвергается замена параграфа Гражданского кодекса о финансовой аренде на новую главу, отказ от арендной концепции лизинга, закрепление права собственности за лизингодателем, потенциальная возможность дуализма в квалификации правоотношений в сфере лизинга. Рассматривая динамику значимости фактора нормативно-правового регулирования для развития рынка лизинговых услуг, можно, тем не менее, сделать вывод о повышении эффективности законодательства в данной сфере, о чем свидетельствует уменьшение доли респондентов, для которых эта проблема актуальна.

Условия функционирования лизинговых компаний в 2010-2017 гг. изменились. При сохранении значимости проблемы высокой процентной ставки по кредитам, снизилось влияние законодательных пробелов на развитие рынка лизинговых услуг и недостаточности

собственных финансовых средств. На этом фоне повысилась актуальность таких проблем, как конкурентное давление и высокий уровень налоговой нагрузки.

В исследовании С.Р. Моисеева и А.К. Моргуновой отмечается ухудшение качества совокупного лизингового портфеля, свойственное, в первую очередь, для компаний с прямым и косвенным государственным участием. Удельный вес просроченной задолженности в лизинговом портфеле таких компаний в 6 раз выше в сравнении с частными компаниями и почти в 2 раза выше в сравнении со средними показателями по рынку. Активы низкого кредитного качества в отрасли составляют 4,75% совокупных активов (в банковском секторе – 10,72%) [Моисеев, Моргунова, 2017, 52]. В целом сектор характеризуется приемлемым уровнем финансовой устойчивости, однако, необходимо обратить внимание на ряд крупных компаний, ориентирующихся на работу с крупными лизингополучателями и недостаточно дифференцирующими свой портфель за счет активизации работы с малым и средним бизнесом. Концентрация крупных клиентов в портфеле таких компаний в 2-5 раз выше в сравнении с небольшими лизингодателями [там же, 53].

Заключение

Таким образом, наиболее вероятный сценарий развития российского рынка лизинговых услуг будет предопределяться нестабильностью макроэкономической динамики, интересом государства к развитию отдельных отраслей и реализации крупных инфраструктурных проектов и повышением рыночной доли государственных компаний, имеющих доступ к более дешевым источникам финансирования и способных принять на себя относительно высокие риски реализации крупных проектов. Ключевыми факторами, которые будут оказывать негативное влияние на развитие лизинга в России, являются высокие процентные ставки по кредиту, рост конкурентного давления и снижение маржи как результат ценовой борьбы, проблемы нормативно-правового регулирования и высокий уровень налоговой нагрузки. В числе факторов сохранения и поддержания спроса на лизинговые услуги в России следует отметить активную государственную поддержку рынка и смежных отраслей, реализацию правительством крупных инфраструктурных проектов на условиях государственно-частного партнерства, потребность российских предприятий в модернизации материально-технической базы и внедрении инноваций, недостаток у них собственных инвестиционных ресурсов.

Библиография

1. Берегатнова Е.В. Рынок лизинга в РФ: состояние, перспективы. М., 2018. 47 с.
2. Всероссийский статистический ежегодник – 2018: статистический сборник. М.: Росстат, 2018. 694 с.
3. Газман В.Д. Лизинг: статистика развития. М., 2017. 119 с.
4. Газман В.Д. Лизинг: финансирование и секьюритизация. М., 2011. 124 с.
5. Газман В.Д. Лизинговый портфель России // Финансы. 2018. №5. С. 59-64.
6. Горшков Р.К., Дикарева В.А. Лизинг: проблемы и перспективы развития в России. М., 2012. 160 с.
7. Канцер Ю.А. Сравнительный правовой и экономический анализ лизинга и кредита. М.: Издательские технологии, 2013. 82 с.
8. Моисеев С.Р., Моргунова А.К. Финансовое положение крупнейших лизинговых компаний: результаты исследования Банка России // Деньги и кредит. 2017. №2. С. 52-54.
9. Отчетный доклад подкомитета ТПП РФ по лизингу и НП «Лизинговый союз» 2018. М., 2019. 26 с.
10. Рынок лизинга по итогам 9 мес. 2018 г.: по накатанной колее (аналитические материалы). М.: Эксперт, 2018. 40 с.
11. Семенихин В.В. Лизинг. М.: Эксмо, 2012. 317 с.

Problems of development of the Russian leasing services market

Sergei V. Simonov

PhD in Economics, Associate Professor at the Department of Economics and Management,
Financial University under the Government of the Russian Federation (Orel branch),
302001, 2, Gostinaya st., Orel, Russian Federation;
e-mail: SVSimonov@fa.ru

Ekaterina A. Fedchenko

Graduate Student,
Financial University under the Government of the Russian Federation (Orel branch),
302001, 2, Gostinaya st., Orel, Russian Federation;
e-mail: efedcenko@gmail.com

Alina A. Titorenko

Graduate Student,
Financial University under the Government of the Russian Federation (Orel branch),
302001, 2, Gostinaya st., Orel, Russian Federation;
e-mail: alinatitorenko96@gmail.com

Abstract

Leasing is one of the most attractive tools to compensate for the shortage of investment offers in the Russian economy. Leasing services market in 2016-2018 growing at an unprecedented rate (almost 1.5 times a year). However, its development is complicated by objective problems, which will be determined and characterized on the basis of relevant statistical data in the article. The most likely scenario for the development of the Russian leasing services market will be determined by the instability of macroeconomic dynamics, the state's interest in the development of individual industries and the implementation of large infrastructure projects, and the increase in the market share of state-owned companies that have access to cheaper sources of financing and are able to take on relatively high risks of large projects. The key factors that will negatively affect the development of leasing in Russia are high interest rates on loans, increased competitive pressure and lower margins as a result of price struggles, regulatory problems and a high level of tax burden. Among the factors of maintaining and maintaining the demand for leasing services in Russia, it should be noted the active state support of the market and related industries, the government's implementation of large infrastructure projects on the basis of public-private partnerships, the need for Russian enterprises to modernize the material and technical base and introduce innovations, their lack own investment resources.

For citation

Simonov S.V., Fedchenko E.A., Titorenko A.A. (2019) Problemy razvitiya rossiiskogo rynka lizingovykh uslug [Problems of development of the Russian leasing services market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (8A), pp. 492-499. DOI 10.34670/AR.2019.83.8.004

Keywords

Leasing, leasing service, market of leasing services, economy, Russia.

References

1. Beregatnova E.V. (2018) *Rynok lizinga v RF: sostoyanie, perspektivy* [Leasing market in the Russian Federation: state, prospects]. Moscow.
2. Gazman V.D. (2017) *Lizing: statistika razvitiya* [Leasing: development statistics]. Moscow.
3. Gazman V.D. (2011) *Lizing: finansirovanie i sek'yuritizatsiya* [Leasing: financing and securitization]. Moscow.
4. Gazman V.D. (2018) Lizingovyi portfel' Rossii [Leasing portfolio of Russia]. *Finansy* [Finance], 5, pp. 59-64.
5. Gorshkov R.K., Dikareva V.A. (2012) *Lizing: problemy i perspektivy razvitiya v Rossii* [Leasing: problems and development prospects in Russia]. Moscow.
6. Kantser Yu.A. (2013) *Sravnitel'nyi pravovoi i ekonomicheskii analiz lizinga i kredita* [Comparative legal and economic analysis of leasing and credit]. Moscow: Izdatel'skie tekhnologii Publ.
7. Moiseev S.R., Morgunova A.K. (2017) Finansovoe polozhenie krupneishikh lizingovykh kompanii: rezul'taty issledovaniya Banka Rossii [Financial position of the largest leasing companies: Bank of Russia research results]. *Den'gi i kredit* [Money and credit], 2, pp. 52-54.
8. (2019) *Otchemyi doklad podkomiteta TPP RF po lizingu i NP «Lizingovyi soyuz» 2018* [Report of the subcommittee of the RF Trade and Industrial Chamber and Leasing Union 2018]. Moscow.
9. (2018) *Rynok lizinga po itogam 9 mes. 2018 g.: po nakatannoi kolee (analiticheskie materialy)* [The leasing market according to the results of 9 months. 2018: on the track (analytical materials)]. Moscow: Ekspert Publ.
10. Semenikhin V.V. (2012) *Lizing* [Leasing]. Moscow: Eksmo Publ.
11. (2018) *Vserossiiskii statisticheskii ezhegodnik – 2018: statisticheskii sbornik* [All-Russian Statistical Yearbook 2018: statistical compilation]. Moscow: Rosstat.