

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

УДК 339.187

Е.С. ПИСКУН

аспирант кафедры бухгалтерского учета,
анализа и аудита в торговле¹



С.К. МАТАЛЫЦКАЯ, канд. экон. наук, доцент

доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в торговле¹

¹Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Республика Беларусь



Статья поступила 14 октября 2020г.

РИСКИ ЛИЗИНГОДАТЕЛЯ: ПОНЯТИЕ, КЛАССИФИКАЦИЯ И ПУТИ ИХ МИНИМИЗАЦИИ

В статье исследованы риски лизинговых сделок у лизингодателя, которые возникают на различных этапах. Выделены и конкретизированы специфические риски, которые будут присущи лизингу как рынку и его главным участникам – лизинговым организациям. Проиллюстрирована авторская группировка рисков, а также выделены их специфические особенности. Определены риски портфельного, кредитного и имущественного характера. В частности, выделен риск ликвидности, который подробно не рассматривается в специализированной литературе и нормативных правовых актах в части определения, особенностей и методики оценки. Проведен сравнительный анализ понятий «ликвидность», «ликвидность фирм», «ликвидность активов», «ликвидный товар», что позволило сформулировать авторское определение термина «ликвидность предмета лизинга». Разработана методика оценки ликвидности предмета лизинга, позволяющая произвести оценку и основывающаяся на объективных, несомнительных характеристиках предмета лизинга. Определены пять блоков, по которым необходимо произвести оценку: организация, рынок, технические характеристики предмета лизинга, требования к персоналу и технические требования предмета лизинга.

Ключевые слова: лизинг, лизинговые организации, лизингодатель, риск, ликвидность, оценка.

PISKUN KatsiarynaPost-Graduate Student of the Accounting, Analysis and Audit in Trade Department¹E-mail: katya_kharitonchik@mail.ru**MATALYTSKAYA Svetlana**, PhD in Econ. Sc., Associate Professor,Associate Professor of the Accounting, Analysis and Audit in Trade Department¹¹Belarusian State Economic University, Minsk, Republic of Belarus**RISKS OF THE LESSOR:****NOTION, CLASSIFICATION AND THEIR MINIMISATION METHODS**

The article investigates leasing transactions risks for a lessor, which arise at various stages of leasing transactions. Highlighted the specific risks that will be inherent in leasing as at market level as its main participants - leasing organizations. The author's grouping of risks is illustrated, and their specific features are highlighted. The risks of order book, credit and property nature are determined. In particular, the liquidity risk is revealed, which is not considered in detail in the specialized literature and regulatory legal acts in terms of the definition, characteristics and assessment methods. A comparative analysis of the notions "liquidity", "liquidity of firms", "liquidity of assets", "liquid goods" was carried out, which made it possible to formulate the author's definition of the term "liquidity of the leasing subject". The method for assessing the liquidity of the leased asset has been developed, which allows to make an assessment, and is based on objective, undeniable characteristics of the leased asset. Five blocks have been offered for evaluation: organization, market, technical characteristics of the leased asset, personnel requirements and leased asset technical requirements.

Keywords: *leasing, leasing organizations, lessor, risk, liquidity, evaluation.*

Введение. Современные исследования в области лизинга и правоотношений, возникающих при заключении договора, достаточно подробно описываются различными учеными, выделяются отдельные подходы, классификации. Однако проблема управления рисками не находит отражения во многих работах, хотя и нормативные документы, и специалисты в области лизинга признают, что риски лизингу присущи, а возможны и специфические. И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Н.В. Игошин, П. Самуэльсон, У.Ф. Шарп рассматривали в своих работах специфику рисков и способы их минимизации [1]. Так, применительно к лизинговым операциям, не рассматриваются следующие аспекты:

- конкретизация экономической сущности рисков лизинговых операций;
- изменение сущности определенного риска применительно к лизинговым операциям, его вероятности в ходе исполнения обязательств по лизинговому договору;
- взаимная зависимость рисков лизинговой организации и ее контрагентов по лизинговому договору;

- взаимная зависимость различных видов рисков друг от друга.

В процессе исполнения обязательств по договору лизинга лизинговая организация сталкивается с большим количеством различных по своему содержанию видов рисков, которые можно классифицировать по месту, момента возникновения, комплекса внешних и внутренних факторов; обычно классификационным критерием выступает цель или задачи классификации.

Рассмотрение точек зрения отмеченных исследователей позволило сделать вывод об отсутствии единого подхода к:

- трактованию термина «риск» в отношении лизинга как специфической категории лизинговых операций;
- созданию структуры классификации рисков лизинговых операций, адаптированной к реальной практической деятельности лизинговых организаций;
- разработке перечня характеристик определенных видов лизинга.

Основная часть. Под риском в лизинговых отношениях следует понимать возможность нанесения ущерба участникам лизинговой сделки в результате осуществления

комплекса имущественных и экономических отношений, возникающих в связи с приобретением в собственность имущества и последующей сдачей его лизингодателем во временное пользование лизингополучателю за определенную плату на определенный срок [2].

Как видно из введения, на данный момент не существует полного перечня рисков лизинговых операций с их точной характеристикой, чтобы в практической деятельности лизинговые организации могли его применять.

Максимальную детализацию в конкретизацию рисков лизинговой сделки для лизингодателя, лизингополучателя и поставщика внесла О.М. Недюхина, однако работа исследователя носит теоретический характер и не учитывает реальные условия рынка лизинга [1].

Так, необходимость выделения основных классификационных признаков и обоснование характеристик не является актуальной, однако требуется дополнить характеристики рисков и исключить риски, носящие теоретический характер, что является актуальной задачей. Важным преимуществом выступит возможность использовать на практике разработанную классификацию в силу ее адаптированности к действующему законодательству Республики Беларусь.

На рисунке 1 представлена итоговая схема, отражающая реальные риски лизингодателя по конкретной лизинговой сделке и исключены риски, имеющие теоретический характер, которые в силу законодательных ограничений не имеют место при совершении лизинговой операции.

Специфический имущественный риск выбора предмета лизинга в своем содержании носит больше теоретический характер, так как обязательным требованием лизинговых организаций является выбор предмета лизинга лизингополучателем, что, соответственно, снимает такой риск с лизингодателя.

В связи с отсутствием риска выбора предмета лизинга, перед лизингодателем возникает обязательство работать с уже указанным поставщиком, который может не исполнить свои обязательства по срокам, качеству или комплектности, поэтому в данном случае необходимо выделить риск нарушения по-

ставщиками условий поставки и обслуживания предмета лизинга. Минимизация риска возможна при:

- детальном и обоснованном выборе лизингополучателя;
- обоснованном внесении предложений по замене поставщика предмета лизинга;
- индивидуальной разработке в договоре купли-продажи раздела ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору купли-продажи, а также отсутствие ответственности в договоре лизинга в результате наступления последствий, связанных с таковыми действиями поставщика.

Отдельным подклассом специфических имущественных рисков эксплуатации выступают утрата, порча и ухудшение технического состояния предмета лизинга. Риск такого рода имеет теоретический характер, в силу того, что Правилами осуществления лизинговой деятельности п. 17 не предусмотрено прекращение обязательств по наступлению неблагоприятных событий [3]. Однако риск эксплуатации может в значительной степени повлиять на кредитный риск и риск ликвидности, поскольку ухудшение состояния предмета лизинга, возможно, напрямую скажется на его ликвидности и платежеспособности клиента. Необходимо отметить, что риски эксплуатации могут возникнуть в силу объективных и субъективных причин. Например, квалификация персонала не является субъективной причиной, а постоянное ее повышение сможет снизить риск субъективной части эксплуатационного риска. Далее объективными ситуациями могут стать обстоятельства непреодолимой силы, на которые лизингополучатель не имел влияния. Дополнительным подвидом выделен технологический риск, который возникает при обнаружении дефектов или неисправностей, а также при выявлении несоответствия предмета лизинга заявленным характеристикам.

Принятие обоснованного управленческого решения о заключении договора лизинга лизингодателем является трудоемким процессом, который требует получения достоверных фактических и прогнозных сведений, всестороннего анализа хозяйственной деятельности лизингополучателя.

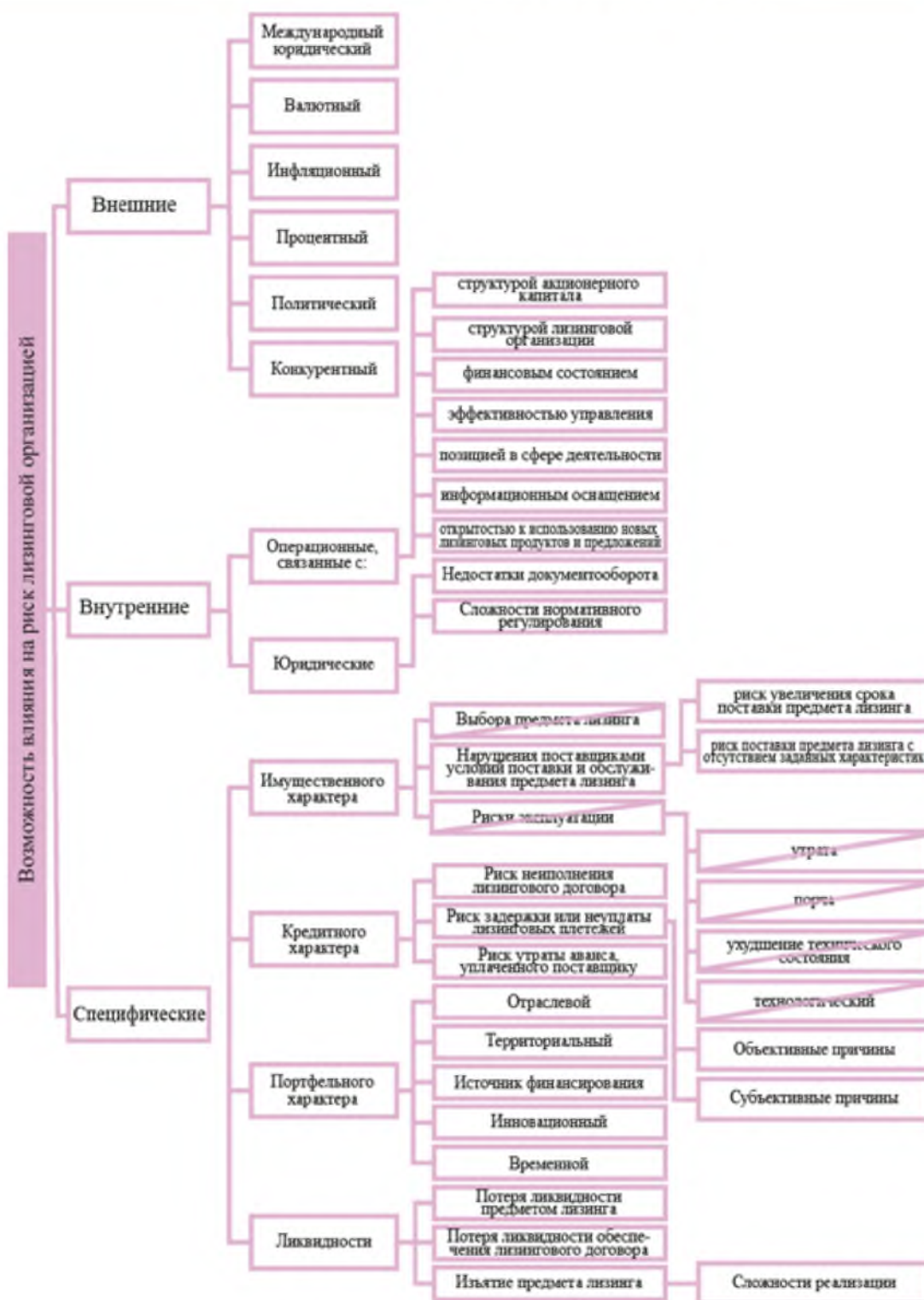


Рисунок 1. – Детализированная классификация рисков лизинговой сделки

Крупные лизинговые организации формируют в своей структуре отдельное независимое подразделение по анализу финансовой устойчивости лизингополучателя и оценке ликвидности предмета лизинга.

Согласно Правилам осуществления лизинговой деятельности п. 6, «лизингодатель обязан провести оценку финансовой устойчивости (стабильности) и деловой репутации лизингополучателя, ликвидности предмета

лизинга», что определяет актуальность аспекта по разработке методики для оценки описанных параметров [3].

В соответствии с Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12.12.2011 г. № 1672 «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования», выделяются следующие критерии для оценки платежеспособности [4]: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент обеспеченности обязательств активами.

Для дополнительной конкретизации методики оценки платежеспособности субъекта хозяйствования издано Постановление Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 г. № 140/206 «Об утверждении инструкции о порядке расчета коэффициента платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования» [5].

Как было отмечено ранее, Правилами осуществления лизинговой деятельности закрепляется обязанность лизингодателя осуществить оценку «финансовой устойчивости (стабильности) и деловой репутации лизингополучателя, ликвидности предмета лизинга» (абз. 1 п. 6), однако не отмечается, как произвести оценку ликвидности предмета лизинга, нет отсылок к другим нормативным документам. Необходимо отметить, что в перечень определений Правил осуществления лизинговой деятельности входит термин «ликвидность предмета лизинга», который ранее не был представлен ни в одном нормативном документе, исследованиях по анализу хозяйственной деятельности, в частности, выделяются следующие характеристики [3]:

- возможность отчуждения предмета лизинга;
- стоимость и сроки должны быть соответствующие для возмещения инвестиционных расходов лизингодателя;
- возмещению подлежит только та часть инвестиционных расходов, которая не была возмещена лизингополучателем.

Вышеприведенные характеристики достаточно полно учитывают специфику лизинга в части проведения анализа ликвидности предмета лизинга, однако необходимо рассмотреть дополнительные особенности аспекта для восполнения недоработок. Данные

критерии не обладают конкретными аспектами для осуществления необходимой оценки.

В силу того, что ликвидность предмета лизинга не была рассмотрена ни в одном методическом пособии, нормативном документе (кроме Правил осуществления лизинговой деятельности) или исследовании, то представляется целесообразным проведение анализа понятий «ликвидность» и прочих производных понятий для обобщения базовых характеристик показателя, которые, безусловно, необходимо включить в изучаемую категорию [3].

Относительно исследуемой категории целесообразно выделить определения «ликвидность», «ликвидность фирм», «ликвидность активов» и «ликвидный товар», которые позволяют выделить следующие несоответствия и дополнения к термину, представленному в Правилах осуществления лизинговой деятельности [1-6]:

- под ликвидностью предмета лизинга подразумевают «возможность», что категорически не соответствует общепринятому подходу, по которому она определяется как «способность»;

- наблюдается неточность в формулировке «отчуждение предмета лизинга», которая предполагает в себе «возмездную (купля-продажа) или безвозмездную (дарение) передачу имущества в собственность другого лица» [6], что напрямую противоречит характеристикам, выделенным определением (обязательность возмещения инвестиционных расходов лизингодателя);

- возникает вопрос о ликвидности предмета лизинга, если возмещение оставшейся части инвестиционных расходов будет производиться не в полном объеме. С точки зрения толкования Правил осуществления лизинговой деятельности, ликвидность такого предмета лизинга будет равна нулю, так как реализовать такой предмет лизинга невозможно по законодательству, хотя понижение цены могло бы привлечь покупателя, что, соответственно, имело бы невысокую ликвидность, однако не отмечало ее отсутствие. Данного рода требования накладывают значительные ограничения на лизинговые организации, которые будут вынуждены содержать помещения для хранения изъятых предметов лизинга без перспектив их реализации [3].

Таким образом, детализированное понятие «ликвидность предмета лизинга» должно иметь следующую формулировку: способность предмета лизинга к реализации (только купля-продажа) по стоимости и в сроки, обеспечивающие возмещение хотя бы части инвестиционных расходов лизингодателя, не возмещенных лизингополучателем в составе лизинговых платежей.

Данный термин максимально учитывает специфику лизинговой деятельности и требований законодательства в части невозможности повторной сдачи в лизинг изъятого предмета лизинга.

Правилами осуществления лизинговой деятельности не регламентируется методика оценки ликвидности предмета лизинга, которая будет иметь значительные отличия от определения ликвидности, например, активов [3]. Для обеспечения корректности проведения дальнейшего исследования и недопущения смешения понятий «ликвидность» и «ликвидность предмета лизинга» далее будет рассматриваться только «ликвидность предмета лизинга». Соответственно, при рассмотрении всего многообразия предметов лизинга

будет выделяться имущество, которое реализуется легче, чем другое, что напрямую скажется на ликвидности.

Оценку ликвидности предмета лизинга предлагается проводить по девятнадцати аспектам (рисунок 2), которые были укрупнены в пять блоков в зависимости от сущности критерия: рынок, организация, технические характеристики предмета лизинга, требования к персоналу, технические требования предмета лизинга.

К каждому критерию были выделены группы (от 2 до 4) и подгруппы, где целесообразно (от 0 до 6). К каждой группе (подгруппе) необходимо проставить баллы (от 0 до 1), где наименьшее значение будет иметь предмет лизинга с наименьшей ликвидностью, а наибольшее – предмет лизинга, который возможно реализовать относительно быстрее остальных предметов лизинга. Как и все показатели ликвидности, ликвидность предмета лизинга оценивается на определенный момент или короткий период, что не дает объективной и полной уверенности в оправдании ожиданий.



Рисунок 2. – Методика оценки ликвидности предмета лизинга



Рисунок 3. – Разграничение степеней ликвидности предметов лизинга по результатам проведенного анализа

В предлагаемой методике оценки ликвидности предмета лизинга используется условная шкала баллов, которую можно, при необходимости, заменить на другую, что, соответственно, результат проведения анализа не изменит (при условии соблюдения пропорциональности).

Специалистам аналитического управления лизинговой организации предлагается про-

ставить количество баллов для отдельного предмета лизинга, руководствуясь объективной информацией, произвести оценку ликвидности предмета лизинга.

При проставлении всех баллов и их суммировании можно сделать обоснованный вывод о ликвидности предмета лизинга (рисунок 3).



Рисунок 4. – Способы минимизации специфической группы рисков лизинговой сделки

Необходимо отметить, что данный показатель является краткосрочным с точки зрения его информативности, однако такой подход позволяет оценивать ликвидность предмета лизинга в обоснованной форме, что, безусловно, будет актуально для лизинговых организаций, так как на данный момент иных разработок не представлено.

Таким образом, обоснована детализированная структура рисков, присущих лизинговой деятельности (в том числе отдельному лизинговому договору) как в общей степени, так и специфической. Выделение специфической группы рисков позволили отделить рисковую составляющую от других рисков, присущих иным видам деятельности.

Заключение. Предлагаемые способы минимизации рисков лизинговой организации (по разработанной классификации) структурированы и представлены на рисунке 4.

Таким образом, в рамках развития долгосрочных экономических отношений между партнерами по лизинговой сделке, повышения интереса к лизинговым услугам в целом, были внесены предложения по минимизации рисков не только лизингодателя, но и других субъектов.

При осуществлении лизинговых операций нельзя не учитывать и связанные с ними риски, такие как кредитоспособность субъектов хозяйствования; изменение ставок налоговых отчислений, некачественное использование объекта, его порча, случайная гибель, утрата, необоснованная передача объекта третьему лицу и др. С учетом степени и характера риска в договоре должно быть оговорено, какие риски возлагаются на лизингодателя и какие – на лизингополучателя, определяются их меры ответственности. Лизинговый контракт может быть досрочно расторгнут, например, по причине неуплаты платежа и др.

Развитие лизинга во многом зависит от надежных гарантий, сокращающих риски, которым могут быть подвергнуты участники лизинговых операций. Лизингодателям важно получение гарантий своевременного возврата лизинговых платежей, построение страховой защиты от потерь в результате неисполнения обязательств, наступивших вследствие временной или полной неплатежеспособности лизингополучателей.

Структурирование риска по выделенным классификационным критериям позволит ввести дополнительные меры или разрабо-

тать новые мероприятия и практики минимизации рисков лизинговой организации в практической деятельности.

Список литературы

1. Недюхина, О. М. Управление рисками лизинговых сделок / О. М. Недюхина // Проблемы экономики. – 2015. – № 2 (21) – с. 154 – 168.
2. Пискун, Е. С. Раскрытие экономической сущности понятия «лизинг» в законодательстве Республики Беларусь и специальной литературе / Е. С. Пискун, Т. Г. Ускевич // Бухгалтерский учет и анализ. – 2018. – № 6 (258). – С.43-47.
3. Об утверждении Правил осуществления лизинговой деятельности: постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь, 18 авг. 2014 г., № 526 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2020. – Дата доступа: 04.10.2020.
4. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г., № 1672 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2020. – Дата доступа: 05.07.2020.
5. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Мин. финансов Респ. Беларусь, Мин. эк-ки Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2020. – Дата доступа: 05.07.2020.
6. Экономический словарь / Под. ред. А.Н. Азрилияна. – 2-е изд. – М.: Институт новой экономики, 2009. – 1152 с.

References

1. Nedyukhina O.M. Upravleniye riskami lizingovykh sdelok [Risk management of leasing transactions]. *Problemy ekonomiki* [Problems of Economics]. 2015, no. 2 (21), pp. 154–168. (In Russian)
2. Piskun E.S., Uskevich T.G. Raskrytiye ekonomicheskoy sushchnosti ponyatiya «lizing»

- ing» v zakonodatel'stve Respubliki Belarus' i spetsial'noy literature [Disclosure of the economic essence of the concept of "leasing" in the legislation of the Republic of Belarus and special literature]. *Bukhgalterskiy uchet i analiz* [Accounting and analysis]. 2018, no. 6 (258), pp.43-47. (In Russian)
3. *On the approval of the Rules for the implementation of leasing activities: Resolution of the Board of Nat. Bank Rep. Belarus, 18 Aug. 2014, No. 526.* Consultant Plus: Belarus. (In Russian). LLC "YurSpektr", National. center of legal inform. Rep. Belarus. Minsk, 2020. (accessed: 04.10.2020). (In Russian)
 4. *On the definition of criteria for assessing the solvency of business entities: resolution of the Council of Ministers of the Republic. Belarus, 12 Dec. 2011, № 1672 // Consultant Plus: Belarus [Electronic resource] / LLC "YurSpektr", National. center of legal inform. Rep. Belarus. Minsk, 2020. (accessed: 07/05/2020). (In Russian)*
 5. *On the approval of the Instruction on the procedure for calculating the solvency ratios and analyzing the financial condition and solvency of business entities: Resolution of the Min. Finance Rep. Belarus, Min. ek-ki Resp. Belarus, December 27. 2011, № 140/206* Consultant Plus: Belarus. (In Russian) LLC "YurSpektr", Nat. center of legal inform. Rep. Belarus. Minsk, 2020. (accessed: 07/05/2020).
 6. *Ekonomicheskiy slovar'* [Dictionary of Economics]. Under. ed. A.N. Azrilian. 2nd ed. M.: Institute of New Economy, 2009, 1152 p. (In Russian)

Received 14 October 2020