

УДК: 336.7, 336.6

DOI: 10.36992/2075-1915\_2020\_11\_23

# РИСКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ БАНКОВСКИХ ГРУПП НА РЫНКЕ ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЫ<sup>1</sup>

Амосова Н.А., д-р экон. наук, проф., профессор департамента «Банковское дело и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: NAAmosova@fa.ru

РИНЦ Author ID: 386448

ORCID ID: 0000-0002-4232-1406

Вержбицкий И.В., аспирант департамента «Банковское дело и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: NAAmosova@fa.ru

РИНЦ Author ID: 1056115

Для цитирования: Амосова Н.А. Риски деятельности российских банковских групп на рынке финансовой аренды / Н.А. Амосова, И.В. Вержбицкий // Банковские услуги. – 2020. – № 11. – С. 23–29. – DOI: 10.36992/2075-1915\_2020\_11\_23.

## **Аннотация**

*Бурное и крайне неравное развитие рынка финансовой аренды (лизинга) требует исследовательских усилий по многим направлениям, в том числе в части анализа деятельности его субъектов. Осуществление деятельности на рынке финансовой аренды оказывает существенное влияние на рисковый профиль российских банковских групп. По мнению авторов, одной из важных, но недооцениваемых проблем на этом рынке является высокая концентрация лизингового портфеля компаний. Цель статьи – обобщение и развитие представлений о рисках российских банковских групп на рынке финансовой аренды.*

**Ключевые слова:** банковские группы, инвестиции, кредитование, лизинг, риски, рынок финансовой аренды, финансовая аренда, финансовая стабильность.

## **Быстрорастущий, высоковолатильный и непрозрачный рынок финансовой аренды**



Рынок финансовой аренды (лизинга) в последние три года растет значительными темпами, опережая темпы роста банковского и фондового рынка. Так, за 2019 год, по оценкам экспертов, рынок вырос на 11% против 51% роста за 1 полугодие 2018 года [11]. Банковские группы широко представлены на рынке финансовой аренды: так, из десяти крупнейших лизинговых компаний шесть напрямую входят в состав банковских групп [9]: ПАО «ГТЛК», АО «Сбербанк Лизинг», АО «ВТБ Лизинг», АО «ВЭБ-лизинг», АО «Газпромбанк-лизинг», ООО «Альфа-лизинг» (таблица 1).

<sup>1</sup> Работа выполнена при финансовой поддержке РФФИ по исследовательскому проекту № 18 010 00232 А «Методология многоуровневой системы диагностики и регулирования финансовой устойчивости» 2018-2020 гг.».

Таблица 1

**Объем нового бизнеса в сфере финансовой аренды, млрд руб.\***

| Показатель           | 01.06.2015 | 01.06.2016 | 01.06.2017 | 01.06.2018 | 01.06.2019 | 01.06.2020 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Объем нового бизнеса | 244        | 275        | 425        | 645        | 730        | 570        |

\* Составлено на основании материалов агентства АО «Эксперт РА».

Согласно данным Банка России [5], лизинговые компании являются крупнейшими нерегулируемыми финансовыми посредниками на территории России. Объем нового бизнеса лизинговых компаний по состоянию за 6 мес. 2020 года составил 570 млрд руб., а совокупный портфель лизинговых компаний – более 4,8 трлн руб. [11]. Для сравнения, кредитный портфель третьего по величине банка России – АО «Газпромбанк» [12] – равен 4,66 трлн руб. Причем этот банк подвергается серьезному регулированию как системно значимая кредитная организация, а рынок лизинга по сей день остается непрозрачным. Для стороннего анализа непонятны те риски, с которыми сталкивается лизинговая отрасль и которые могут привести к нестабильности на данном участке финансового рынка.

Лизинговые компании по содержанию (но не по форме) отчасти являются кредитными организациями, поскольку ключевое направление их деятельности – предоставление денежных средств на приобретение предмета финансовой аренды на условиях платности, срочности и возвратности. По сути, финансовая аренда (лизинг) является некой разновидностью кредитования под залог (предмет лизинга). Цель сделки для арендодателя – получение прибыли на инвестированные средства, за которые приобретает предмет лизинга и он предоставляется во временное пользование. Инвестируются же, как правило, средства, привлеченные в виде банковских кредитов либо выпуска облигаций. Также данный

факт подтверждает наличие среди крупнейших игроков рынка (АО «ВТБ Лизинг», АО «Сбербанк Лизинг», ООО «Альфа-лизинг» и др.) лизинговых компаний, аффилированных с банковскими структурами (таблица 2).

В то же время рынок лизинга не чужд цикличности, а лизинговые компании, несмотря на значительную аффилированность с государством (более 47% лизинговых компаний, согласно данным Банка России [5]), также как и другие финансовые посредники, подвержены совокупности финансовых и нефинансовых рисков. В настоящее время вопрос оценки рисков лизингодателей является особенно актуальным, поскольку экономический кризис, вызванный пандемией нового коронавируса, наиболее сильно ударил по отраслям, особо часто использующим финансовую аренду как механизм обновления основных средств (авиаперевозки, железнодорожный пассажирский транспорт, каршеринг и т.д.).

### **Рисковый спектр российских банковских групп на рынке финансовой аренды**

Для банковских групп при реализации операций финансовой аренды (лизинга) характерны правовая, репутационный, технический, операционный, кредитный, комплаенс-риски, риск концентрации, несбалансированной ликвидности, налоговый, рыночный и др. Назовем и кратко охарактеризуем наиболее значимые, на наш взгляд, риски банковских групп на рынке финансовой аренды.

Таблица 2

**Портфель крупнейших лизинговых компаний России, млрд руб.\***

| Наименование компании   | 01.01.2018 | 01.01.2019 | 01.01.2020 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| ПАО «ГТЛК»              | 534,349    | 925,8      | 1097,946   |
| АО «Сбербанк лизинг»    | 402,3      | 609,2      | 775,149    |
| АО «ВТБ Лизинг»         | 406,7      | 575,479    | 580,141    |
| АО «ВЭБ-лизинг»         | 351,7      | 374        | 417,349    |
| АО «Газпромбанк-лизинг» | 130,0      | 192,6      | 241,832    |

\* Составлено автором на основании материалов портала all-leasing.ru

Ключевыми правовыми рисками банков и банковских групп являются следующие:

- риск расторжения сделки финансовой аренды и (или) сделки купли-продажи предмета лизинга, если она будет оспорена в суде (так, если сделка на момент совершения была крупной для лизингополучателя в соответствии со ст. 46 Федерального закона от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», но не была надлежащим образом одобрена);
- риск признания сделки недействительной, риск перекалфикации сделки в операционную аренду;
- риск утраты обеспечения по сделке финансовой аренды в силу несоблюдения законодательных норм при оформлении обеспечительных договоров (залог, поручительство);
- риск ненадлежащего одобрения сделки в компетентных органах (например, в соответствии со ст. 28 Федерального закона от 26.07.2006 № 135-ФЗ (ред. от 24.04.2020) «О защите конкуренции»).

Самое критическое для банка при реализации сделки финансовой аренды – утрата обеспечения, предмета лизинга тем или иным образом, вследствие чего сделка финансирова-

ния становится необеспеченной и теряет экономический смысл. Одним из самых частых рисков событий является отсутствие полномочий у подписанта договорной документации на осуществление сделок, что может привести к их ничтожности.

Реализация репутационного риска для банковской группы возможна по двум сценариям. **Во-первых**, наличие в лизинговых сделках элемента заинтересованности, который может привести к оспоримости контрактов. Так происходит, например, если лизингодатель и поставщик предмета лизинга входят в одну группу. **Во-вторых**, уменьшение и (или) ухудшение качества клиентской базы в результате негативных отзывов клиентов о банковской группе.

Риск ухода клиентов банка, банковской группы, недовольных взаимодействием с лизинговой компанией, в значительной степени формируется публичными медиа-платформами, такими как banki.ru, all-leasing, и др. Критично это, прежде всего, для банковских групп, которые осуществляют сделки на рынке розничного лизинга (например, автолизинга). В данном случае клиенты больше руководствуются отзывами и информацией в открытом доступе, нежели другими факторами.

Технические риски связаны больше с приемкой и эксплуатацией предмета лизинга. Так,

при сделках финансовой аренды железнодорожных вагонов, когда поставка осуществляется сотнями, а в некоторых случаях и тысячами вагонов, невозможно проверить каждый вагон на комплектность и техническую устойчивость. Для управления данным риском используется предоставление гарантий завода-продавца.

Бизнес-риск (отраслевой риск) связан прежде всего с неправильной оценкой рыночной конъюнктуры при структурировании проекта финансовой аренды. Яркий пример – рынок лизинга железнодорожного подвижного состава. Рынок железнодорожной техники служит основным сегментом сбыта услуг для лизинговых компаний с государственным участием и лизингодателей, аффилированных с банками. Рынок вагонов цикличен, при наступлении понижительной фазы цикла не все лизингодатели оказываются готовы к последствиям кризиса перепроизводства, как это было, например, в 2013-2016 годах. Данная особенность рынка хорошо видна на примере динамики ставки аренды наиболее массового типа вагонов – люкового полувагона (таблица 3). Ставка аренды на вагон в сутки является основным драйвером выручки и прибыли большинства лизингополучателей, и исходя из динамики видно, насколько ее значение изменчиво.

Анализ данных таблицы 3 показывает, что рынок вагонов (а следовательно, и рынок финансовой аренды железнодорожной техники) является достаточно волатильным: динамика ставки аренды вагона колеблется в пределах от -50 до 90%. Данная особенность рынка связана с высоким сроком службы и низкой динамикой списания вагонов, что отражается на доходности данного предмета лизинга. Для банковских групп, сочетающих в себе операции по финансовой аренде железнодорожных вагонов и кредитование вагоностроителей/операторов, данный риск может оказаться катастрофическим.

Операционный риск вызван действиями отдельных людей, неправильно выстроенными бизнес-процессами, отказом ключевых систем. Требованиями Базеля III введено обязательное наличие интегрированных систем управления рисками в банках. В России данные нормы неукоснительны для всех коммерческих банков, в то же время лизинговые компании, входящие в состав банковских групп, этими требованиями не затронуты.

Налоговый риск для банковской группы довольно часто является одним из самых чувствительных. Так, при приобретении предмета финансовой аренды у компании-лизингодателя на балансе оказывается значительный объем НДС, входящего в состав стоимости. Документально-бухгалтерское оформление сделки некачественным образом может повлечь отказ либо задержку в возмещении данного НДС, что увеличивает расходы банковской группы.

Кредитный риск, наиболее часто встречающийся у банковских групп, также генерируется сделками финансовой аренды. Однако для лизинговых компаний, входящих в банковские группы, он имеет свою специфику, поскольку в каждой сделке присутствует предмет аренды (лизинга), являющийся обеспечением по проекту. Реализация на рынке предмета лизинга может компенсировать потери лизингодателя даже в случае дефолта. Но в случае, если стоимости предмета лизинга недостаточно для компенсации потерь лизинговой компании либо предмет лизинга низколиквиден, у банковской группы могут возникнуть проблемы, в том числе с ликвидностью и платежеспособностью. В качестве наиболее характерного примера реализации кредитного риска можно привести ситуацию с банкротством авиакомпании «Трансаэро», в результате остановки деятельности которой пострадали такие компании, как АО «Сбербанк Лизинг», АО «ВТБ Лизинг» и АО «ВЭБ-лизинг». Как

Таблица 3

**Динамика ставки предоставления полувагонов на сети РЖД\***

| Показатель                   | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ставка аренды (руб. без НДС) | 880  | 775  | 610  | 930  | 1775 | 2252 | 1700 | 800  |
| Темп прироста (%)            | -49  | -12  | -21  | 52   | 91   | 27   | -25  | -53  |

\* Составлено на основе материалов Института проблем естественных монополий.

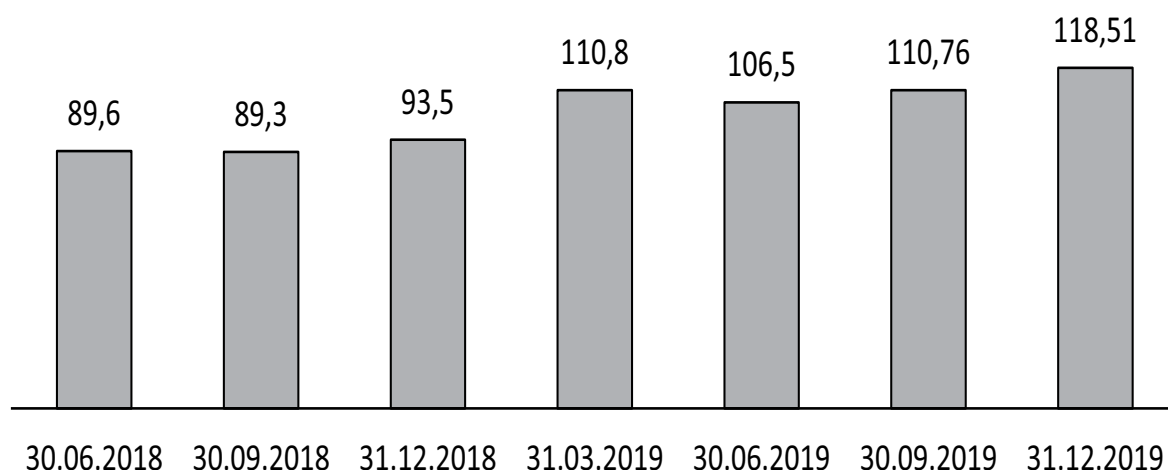
известно, начиная с 2012 года финансовое положение «Трансаэро» заметно ухудшилось, при этом в компании продолжали заключать сделки по лизингу самолетов. Думается, что к этой ситуации привело отсутствие адекватной практики управления рисками на уровне банковской группы. Лизинговые операции рассматривались изолированно от банковского бизнеса, хотя по сути являлись его составной частью.

Процентный риск, как правило, связан с несовпадением ставок по привлеченным средствам и ставкой размещения при передаче в финансовую аренду. В этом случае банки, входящие в состав групп, занимающихся финансовой арендой, являются наиболее подверженными данному рода рискам. Так, привлекая средства вкладчиков под ставку, чья динамика зависит от проводимой Банком России политики, зачастую лизинговая компания размещает их под фиксированный процент. Несоответствие в природе ставок может привести к недополучению процентного дохода и уменьшению капитала банковской группы.

Особенно стоит отметить необходимость регулирования риска концентрации активов отечественных лизингодателей. Базельский комитет по банковскому надзору рекомендует придерживаться предельного риска кон-

центрации в размере не более 25% от основного капитала кредитных организаций. Поскольку лизинг задействован в таких капиталоемких отраслях, как авиаперевозки, железнодорожный и морской транспорт, объем финансирования и риск на одного заемщика может быть весьма высок. Так, на долю 10 значимых заемщиков ПАО «ГТЛК», крупнейшей лизинговой компании России, приходится порядка 61,3% от размера чистых инвестиций в лизинг [6, с.19], что является весьма значительным показателем. На долю виднейшего лизингополучателя ПАО «ТрансФин-М» в свою очередь приходится порядка 50% от размера чистых инвестиций в лизинг группы [7, с.16]. В случае реализации кредитных рисков (дефолт, значительная просрочка платежей, вынужденная реструктуризация) возможен удар по финансовой устойчивости таких системно значимых игроков на рынке лизинга. Очевидно, что необходимо вводить по аналогии с банковским сектором норматив максимального риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков с целью снижения риска концентрации рынка лизинга.

Из повышенного риска концентрации отечественных лизингодателей следует также и высокий риск недостаточной ликвидности. Неплатежи крупнейших контрагентов в слу-



Источник: составлено авторами.

**Рисунок 1. Объем проблемной задолженности на рынке лизинга\***

\* Составлено на основе Обзора финансовой стабильности Центрального Банка России за II-III кв. 2019 г. (с. 59) и Обзора рынка финансовой аренды за 2019 г.

чае концентрации более 40% от лизингового портфеля моментально приведут к несбалансированной ликвидной позиции. Конечно, в случае просрочки возможно изъятие и реализация предмета лизинга, однако в случае с железнодорожными вагонами, самолетами, оборудованием и судами данный процесс может занять длительное время.

Валютный риск в сделках финансовой аренды связан с несоответствием валют финансирования и функциональной валюты лизингодателя. Так, в случае приобретения оборудования в финансовую аренду аренду, лизингополучателя, который имеет входящий поток (выручку) в рублях, нередко привлекает низкая ставка по договору (4-5% в долларах/евро). В результате неблагоприятной динамики курса валюты платежеспособность компании может быть под угрозой.

Стоит также отметить тот факт, что в деятельности банковских групп на рынке финансовой аренды не исключен эффект «домино» при реализации различных рисков. Нельзя рассматривать неблагоприятные события изолированно, в отрыве друг от дру-

га, поскольку реализация одного вида риска может повлечь за собой другие. Так, дефолт крупного лизингополучателя, например авиакомпании (кредитный риск), может повлечь за собой необходимость срочного привлечения ликвидности на межбанковском рынке (риск ликвидности), что в свою очередь повысит репутационный риск в случае невозможности исполнять обязательства. Таким образом, учет рисков банковских групп при реализации сделок финансовой аренды важно учитывать на уровне всей группы, а не только арендодателя (лизинговой компании).

### Срочные меры

Банк России признает тот факт, что ввиду отсутствия пруденциальных норм регулирования и надзора на лизинговом рынке фактический объем принимаемых лизинговыми компаниями рисков может быть недооценен [5]. Риски лизинговых компаний и банковских групп являются в этом смысле «миной замедленного действия». Данный факт под-

тверждает, в том числе, увеличившийся объем проблемной задолженности на рынке лизинга (рисунок 1). Однако это только «видимая» проблемная задолженность, реальные показатели, по оценкам экспертов, могут оказаться значительно выше.

### Аналитический postcript

1. Уровень рисков, принимаемых лизинговыми компаниями и банковскими группами, в чью структуру они входят, явно недооценивается.

2. Для повышения общей финансовой стабильности и устойчивости лизингодателей и их банковских групп необходима лизинговая реформа и распространение регулирования со стороны Центрального банка на всех участников рынка.

3. Несмотря на объективную целесообразность регулирования такого крупного сегмента финансового рынка, как ры-

нок финансовой аренды, решения в этом направлении не принимаются. Правительство РФ и Банк России упускают время для решения вопроса об оптимизации деятельности на рынке финансовой аренды.

4. Банковские группы подвержены значительному перечню и объему рисков при осуществлении операций финансовой аренды. Накопившиеся риски, непонимание структуры активов, в которые инвестируют лизингодатели, высокий риск концентрации ставят под угрозу не только устойчивость рынка, но и финансовую стабильность страны. Сложившаяся ситуация угрожает финансовой устойчивости банковских групп, составляющих ядро рынка финансовой аренды. Распространение регулирования на всех участников рынка финансовой аренды повысит устойчивость отрасли, позволит предупредить наступление финансовой несостоятельности лизингодателей либо смягчить последствия.

### Библиографический список

1. Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».
2. Постановление Пленума ВАС РФ от 14.03.2014 № 17 «Об отдельных вопросах, связанных с договором выкупного лизинга».
3. «Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей» (утв. Минэкономки РФ 16.04.1996).
4. Ковалев В.В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты: учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2017. – 527 с.
5. Центральный Банк Российской Федерации : Обзор финансовой стабильности за II-III кв. 2019 года. – С. 59. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/25489/OFS\\_19-02.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/25489/OFS_19-02.pdf) (дата обращения: 05.11.2020).
6. Промежуточная консолидированная отчетность ПАО «ГТЛК» по состоянию на 30.06.2019. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://gtlk.ru/investors/otchetnost/otchetnost\\_msfo.php](https://gtlk.ru/investors/otchetnost/otchetnost_msfo.php) (дата обращения: 05.11.2020).
7. Промежуточная консолидированная отчетность ПАО «ТрансФин-М» по состоянию на 30.06.2019. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.transfin-m.ru/documents/finansovaya-otchetnost> (дата обращения: 05.11.2020).
8. Промежуточная консолидированная отчетность АО «ВЭБ-лизинг» по состоянию на 30.06.2019. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://veb-leasing.ru/investors/information/msfo/> (дата обращения: 05.11.2020).
9. Рейтинг крупнейших лизинговых компаний России : Официальный специализированный портал о лизинге в России. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.all-leasing.ru/lizingovye-kompanii/rejting/> (дата обращения: 05.11.2020).
10. Российский рынок лизинга по итогам 2019 года : комплексная оценка. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://raex-a.ru/files/third\\_mission\\_bulletin/Leasing\\_Apr2020\\_Analytica.pdf](https://raex-a.ru/files/third_mission_bulletin/Leasing_Apr2020_Analytica.pdf) (дата обращения: 05.11.2020).
11. Российский рынок лизинга по итогам 6 мес. 2020 года : комплексная оценка. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.raexpert.ru/docbank/e9e/b3e/ab8/b0087effddc885d8168f4ee.pdf> (дата обращения: 05.11.2020).
12. Промежуточная консолидированная отчетность АО «Газпромбанк» по состоянию на 30.06.2020. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.gazprombank.ru/upload/files/iblock/043/GPB\\_IFRS\\_2020\\_6m\\_RUS.pdf](https://www.gazprombank.ru/upload/files/iblock/043/GPB_IFRS_2020_6m_RUS.pdf) (дата обращения: 05.11.2020).