

Российский рынок лизинга в условиях международных санкций

Заявка № 1294552

Актуальность

Лизинговая отрасль в 2022 году находилась в состоянии «идеального шторма»: санкции, финансовые проблемы, нехватка лизинговых предметов и их значительное увеличение в цене. Игроки рынка лизинга сталкиваются со стагнацией, а привычные логистические цепочки разрушены. За 2022 год рынок сократился на 13%: данное снижение обусловлено крайне нестабильной макроэкономической обстановкой и рядом других факторов, а за аналогичный период 2023 года рынок вырос на 91% относительно слабого 2022 года. Вторая часть 2023 года ознаменовалась несколькими этапами повышения Ключевой ставки Банком России. Несмотря на это, новый бизнес за девять месяцев 2023-го вырос вдвое относительно слабого аналогичного периода прошлого года и достиг исторического максимума в 2,49 трлн рублей вследствие реализации отложенного спроса, повышения цен и перестройки российской экономики [9].

Согласно пункту 4 Указа Президента Российской Федерации от 1 апреля 2022 года № 179 «О временном порядке исполнения финансовых обязательств в сфере транспорта перед некоторыми иностранными кредиторами» разрешено исполнять обязательства перед иностранными кредиторами по уплате арендных, лизинговых и иных платежей. Данный факт вызывает интерес с точки зрения практически полного разрыва отношений с западными недружественными странами на фоне ухудшения макроэкономической ситуации из-за нестабильной геополитической ситуации.

На данный момент против РФ введено порядка 19 тысяч санкций различного рода, а в SDN-листе находится 27 российских банков, каждый из которых имеет свою дочернюю лизинговую компания, либо имеет подразделение в самом банке, занимающееся лизинговым финансированием. Отрасль находится под аналогичным давлением, которое испытывает банковский сектор, так как лизинговый рынок следует за банковским.

Исходя из вышеперечисленных аспектов актуальности, в исследовании ставится следующая цель: рассмотреть лизинговый рынок в условиях санкционных ограничений.

Степень научной разработанности

В научных работах рассмотрены преимущества и недостатки лизинга относительно кредита [3], но не в условиях санкций, а при обычной экономической ситуации в стране. Научные работы частично раскрывают связь лизингового сектора с банковским [3, 7]. Исследования в редких случаях рассматривают рынок лизинга под влиянием санкций.

Недавно опубликованная статья поверхностно раскрывает, с чем столкнулась отрасль после февраля 2022 года [5]. А в другой работе рассматривается комплексное влияние санкций на весь финансовый сектор, включая лизинг [1].

Перспективным направлением является подход к пересмотру методики расчета аванса, через значение показателя LTV (loan-to-value) из-за роста рыночной стоимости оборудования в связи с увеличением инфляционного давления, вызванного санкциями.

Методология научной работы

В исследовании ставится задача дополнить знание о лизинге в части его подверженности санкционному давлению, как напрямую в связи с нарушением цепочек поставок оборудования, так и опосредованно через банковские организации, которые также под влиянием санкций испытывают трудности, отражающиеся на предоставлении ликвидности лизинговым компаниям.

Также была выдвинута следующая гипотеза: существует зависимость между общей экономической ситуацией в стране, количеством введенных санкций и объемом чистых

инвестиций в лизинг, то есть суммой профинансированных средств лизинговой компанией в рублях без учета НДС.

Проверка гипотезы осуществлялась посредством построения регрессионной модели, в которой зависимой переменной был выбран $NIL/ЧИЛ$ – чистые инвестиции в лизинг – совокупная стоимость профинансированных проектов лизинговой компанией в рублях без НДС за определённый период, а в качестве влияющих – объем ВВП, значение КС ЦБ РФ и количество введенных санкций в отношении России. Данные были взяты за последние 132 месяца [8, 9].

Основные результаты научной работы

По результатам исследования была построена следующая регрессионная модель: $NIL = -9.921 + 0.038 * GDP - 3.894 * K_rate - 1.587 * S_{nct}$

Данная модель показывает следующее: при увеличении ВВП на 1 млрд чистые инвестиции в лизинг возрастают на 0.038 млрд руб., при увеличении Ключевой ставки на 1 процентный пункт NIL снижается на 3.894 млрд руб., а при введении дополнительной санкции $ЧИЛ$ снижается на 1,587 млрд руб. Данная модель также проверена на гетероскедастичность, автокорреляцию и мультиколлинеарность.

В исследовании также отмечено, что лизинговый рынок приспосабливается к введенным санкциям: после 2014, 2016, и 2022 годов рынок испытывал трудности определенное время, но впоследствии находил выход. Данный момент объясняется тем, что лизинг крайне тесно связан с реальным сектором экономики, который сам по себе гибок и имеет тенденцию к возвращению к равновесию.

Заключение

Данное исследование дает возможность просчитать объем лизингового рынка в терминах профинансированных сделок, исходя их макроэкономических и внешнеполитических факторов.

В дальнейшем исследовании могут быть добавлены дополнительные переменные, например, курсы валют: некоторые лизинговые проекты финансируются в валюте, что может более детально проследить влияние конъюнктуры на международном рынке на лизинговый рынок России.

Список использованной литературы

1. Евсин, М.Ю. Оценка влияния санкций на финансовый рынок России / ЭФО. – 2022 – №2.
2. Маслова, Т. Н., Нечехина, Н. С., Черненко, А. Ф. Выбор источника финансирования реновации основных средств / Социум и власть. – 2021. – №2 (88).
3. Милова, Л.Н. Участие банков в лизинге / Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2021. – №5-2.
4. Неверова, С.С. Лизинг и финансирование / Новое слово в науке и практике: гипотезы и апробация результатов исследований. – 2016. – №22.
5. Орлов, А.В. Оценка состояния и перспектив российского рынка лизинговых услуг в условиях экономических санкций // Вестник Московского университета – 2022. – №5.
6. Парфенов, Н.А., Сайфидинов, Б.А. Эффективность лизинга в экономике / Вестник науки. – 2019. – №6 (15).
7. Снеткова, А.А., Кудревич, В.В. Современные аспекты развития лизинговых компаний банковского сектора / Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – №5-3.
8. <https://raexpert.ru/leasing>
9. https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial