

Модель расчета ожидаемых кредитных убытков лизинговой компании в условиях макроэкономической неопределенности

Научный руководитель – Мерекина Елена

Коршиков Александр Станиславович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

E-mail: alkorshikov@mail.ru

Актуальность

Лизинговый рынок по итогам 9 месяцев 2024 вырос на 6% к 9 месяцам 2023, однако без учета разовых крупных сделок с железнодорожной техникой и недвижимостью в 3 квартале 2024 объем нового бизнеса показал бы снижение на 7%. Виной слабых результатов является ряд причин: удорожание фондирования в силу негативной макроконъюнктуры; общее снижение спроса на предметы лизинга ввиду приостановки инвестиционных программ; удорожание предметов лизинга вследствие инфляционной составляющей, слабого курса рубля, а также ограничения параллельного импорта [5]. Увеличение процентных ставок по действующим договорам [4] лизинга приводит к росту себестоимости услуг бизнеса, у которого заключены договоры лизинга в плавающей ставке, привязанной к Ключевой ставке. Растущие затраты невозможно в полной мере перераспределить на конечных потребителей – образуется разрыв ликвидности, приводящий к ухудшению платежеспособности лизингополучателей: так доля чистой инвестиции в лизинг (далее – «ЧИЛ»/«NIL») с просроченной задолженностью более 90 дней возросла по сравнению с предыдущим годом в 2 раза до 1,6%. Доля изъятого имущества в ЧИЛ также выросла с 1,2% до 2,8% [5]. В связи с увеличением напряженности на рынке лизинга лизингодателям необходимо более качественно анализировать не только новых клиентов, но и проводить аналитику текущего портфеля на предмет возможной реализации кредитного риска.

Начиная с отчетности за 2022 год, бухгалтерский учёт лизинговых операций у лизингополучателя ведётся по нормам ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учёт аренды». Обязательства по лизингу/аренде признаётся в сумме приведённой стоимости будущих лизинговых платежей (NIL) на дату оценки [6]. Соответственно, при расчете ожидаемых потерь от кредитного риска необходимо руководствоваться аналогичной характеристикой обязательств лизингополучателей.

Исходя из вышеперечисленных аспектов актуальности, в исследовании ставится следующая цель: построить модель расчета ожидаемых кредитных убытков, используя показатель чистой инвестиции в лизинг.

Степень научной разработанности

В научных работах рассмотрена классификация рисков, учитывающая изменение геополитической обстановки и появление новых классов несистемных рисков [3], но не сделан уклон в сторону кредитного риска, который в современных условиях является наиболее опасным не только для лизинговых компаний, но и для всего финансового сектора. Научные работы частично раскрывают влияние санкций и структурных изменений отечественной экономики, начавшихся в 2022 году на рынок лизинга [2].

В недавно опубликованной статье авторы делают попытку предложить методику оценки риска неплатежеспособности клиентов лизинговых компаний, но оценка строится на балльно-рейтинговой системе, которую каждая лизинговая компания может интерпретировать по-своему [1].

Перспективным направлением является подход к более четким рекомендациям по оценке и расчету кредитных рисков для лизингодателя. Более того, в условиях сжатия рынка лизинга [5] с точки зрения подверженности кредитному риску важно не столько рассматривать новых лизингополучателей, сколько проводить работу с портфелем текущих клиентов, дабы избежать появления или увеличения размера просроченной задолженности.

Методология научной работы

В исследовании ставится задача произвести расчеты показателей: PD – оценочное значение вероятности наступления дефолта в течение периода, используя матрицы миграции; LGD – оценочная величина убытков при дефолте, на примере реальных параметров договора лизинга; EAD – сумма задолженности под риском дефолта. Описанные выше расчеты необходимы для выполнения цели, поставленной в рамках работы.

Также была выдвинута следующая гипотеза: убыток от реализации кредитного риска следует признавать даже тогда, когда лизинговая компания рассчитывает получить полную сумму лизинговых платежей, но с задержкой относительно условий договора.

Проверка гипотезы осуществлялась посредством расчета ECL, а также анализа МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» [6].

Основные результаты научной работы

По результатам исследования была применена стандартная формула для расчета величины ожидаемых кредитных убытков: $ECL = PD \bullet LGD \bullet EAD$. Смоделированы значения базовой матрицы миграции, которые определяются на основе внутренней исторической статистической информации лизинговой компании для расчета PD. А для расчета LGD и EAD был модельно рассмотрен договор лизинга со следующими характеристиками: стоимость имущества – 5 млн руб. без НДС, аванс 10%, выкупная стоимость – 1000 руб. без НДС, требуемая доходность – 27% годовых.

Данная модель показала следующее: при заданных параметрах значение ECL составило ~320 тыс руб. (~7% от NIL).

Заключение

Данное исследование дает возможность просчитать объем ожидаемых кредитных убытков по NIL для лизинговой компании любого размера в силу ее простоты. В период геополитической и макроэкономической напряженности необходимо четко понимать, какой объем портфеля находится под риском дефолта и в дефолте, чтобы принимать своевременные административные решения в области риск-менеджмента.

В дальнейшем исследовании могут быть добавлены рекомендации по работе с просроченной задолженностью лизингополучателей: проведение реструктуризаций, привлечение субсидий от государства и иные механизмы.

Источники и литература

- 1) Биткина Д. Е., Даниловских Т. Е. Методика оценки риска неплатежеспособности клиентов лизинговых компаний // Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. 2023. №63. С.105-117.
- 2) Вержбицкий И. В. Деятельность банковских групп на рынке финансовой аренды: необходимость оптимизации правового обеспечения // Финансовые рынки и банки – 2023. – №2. С. 55–60.
- 3) Собин А.А. Классификация основных рисков лизинговых компаний в России // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. – 2023. – №3. С. 219–221.
- 4) 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. P. 96–100.

- 5) Эксперт РА: <https://raexpert.ru/leasing>
- 6) МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»: https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2017/02/main/MSFO_IFRS_9_1.pdf?ysclid=m7hjrlyhrz582336040