

Некоторые аспекты банковского финансирования лизинговых операций

© 2012 В.Ю.Новиков

Санкт-Петербургский государственный университет

E-mail: fomin@sseu.ru

В статье рассматривается проблема банковского финансирования лизинговых операций. Автор указывает на основные преимущества и недостатки данного источника финансирования.

Ключевые слова: источники финансирования, лизинговая операция, лизинговая компания, банковские кредиты, залог.

Бурное развитие российского рынка лизинга в первое десятилетие XXI в. ясно указывало на то, что отрасль получила возможность привлекать денежные средства для финансирования лизинговых сделок и лизинговые компании, наконец, перестанут испытывать проблемы с ликвидностью.

Однако мировой финансовый кризис оказал значительное влияние на рынок лизинга, существование которого по своей сути предполагает наличие больших объемов заемного финансирования. За все время функционирования данного финансового инструмента в России основным источником финансирования лизинговых операций является привлечение банковских кредитов. В структуре финансирования лизинговых операций в России за 2010 г. доля данного источника составляет 57 % (сумма кредитов российских и зарубежных банков) (см. рисунок).

Стоит отметить, что сегодня помимо недостатка ликвидности в банковском финансирова-

нии лизинговых операций в России есть другие существенные проблемы. Так или иначе все они связаны с непониманием банками, как и на основании каких критериев оценивать лизинговые компании. В большинстве случаев лизинговую компанию рассматривают как любого другого заемщика, но при этом финансовая отчетность по российским стандартам не дает понимания реального финансового положения лизинговой компании, в результате происходит затягивание процесса принятия решений, вводятся дополнительные ограничения и др.

Существует ряд причин, затрудняющих правильную интерпретацию значений общепринятых коэффициентов финансового анализа. Например, особенность лизингового бизнеса - высокая доля заемных средств в структуре пассивов лизинговых компаний¹. В официальной отчетности лизинговых компаний отсутствуют суммы лизинговых платежей, которые должны будут в плановом порядке заплатить лизингополу-



Рис. Структура финансирования лизинговых операций в России в 2010 г.

Источник. Ассоциация лизинговых компаний России: обзор рынка лизинга по итогам 2010 г. URL: <http://www.rosleasing.ru/docs/rating/rating2010.pdf> (дата обращения 10.10.2011).

чатели. Эта сложность вызвана существующей инструкцией по отражению лизинговых операций в бухгалтерском учете. То есть кредитор может увидеть в балансе лизинговой компании просроченную дебиторскую задолженность, но он не видит ожидаемых в будущем платежей от добросовестных лизингополучателей. Это отрицательно сказывается на конечных показателях финансовой устойчивости и платежеспособности, с точки зрения стандартных методик оценки.

В итоге лизинговые компании оказываются в неравном положении с другими предприятиями, поскольку оценочные показатели будут ниже реальных. Решением данной проблемы могло бы стать законодательное изменение бухгалтерского учета лизинговых операций в области отражения ожидаемых в будущем лизинговых платежей². Данный вопрос неоднократно поднимался лизинговым сообществом, однако пока не нашел поддержки у Министерства финансов.

Еще одной проблемой, возникающей при предоставлении банковского финансирования, является низкая оценка залогового имущества (предмета лизинга). Многие банки берут остаточную балансовую стоимость имущества, полученную с применением ускоренного коэффициента амортизации, равного 3. Это фактически означает, что залоговое имущество оценивается в 2-3 раза ниже его реальной стоимости.

Рассмотрим реальный пример. Лизинговая компания ставит себе на баланс оборудование с первоначальной стоимостью 10 млн. руб. Договор лизинга заключен на 3 года. Имущество принадлежит 5-й амортизационной группе по ОКОФ (в нашем случае срок полезного использования составит 9 лет). Применяем ускоренный коэффициент 3. Спустя 2 года лизинговая компания закладывает данное имущество в банк для привлечения финансирования. Получаем следующие расчеты (см. таблицу).

Расчет остаточной стоимости имущества

	Баланс лизинговой компании	Баланс обычного предприятия
Остаточная стоимость имущества спустя 2 года использования	$10\,000\,000 - (10\,000\,000 \cdot 2/9/3) = 3\,333\,333,33$	$10\,000\,000 - (10\,000\,000 \cdot 2/9) = 7\,777\,777,78$

Из расчетов видно, что залоговая стоимость оборудования, отражающегося на балансе обычного предприятия, в 2,3 раза выше, чем залоговая стоимость оборудования, отражающегося на балансе лизинговой компании. Помимо этого, банки, принимая в залог имущество, используют дисконты в размере 30-50 %.

Решением данной проблемы могло бы стать привлечение специалистов Центрального банка для выработки рекомендаций по оценке креди-

тоспособности лизинговой компании и качеству залогов под лизинговые сделки, которые позволили бы без потери надежности оценки упростить саму процедуру и по возможности избежать определенного дублирования залогов. Например, при условии, что финансовое состояние лизингополучателя не вызывает сомнений в его платежеспособности, оформление и залога предмета лизинга, и залога лизинговых платежей в пользу банка представляется избыточным. Было бы идеальным, если Центральный банк выработал для банков рекомендации оценки качества обеспечения под ссуды с учетом специфики деятельности лизинговых компаний и отражения их финансовых показателей в отчетности.

Для большинства лизинговых компаний России оценка финансирующим банком финансового состояния лизингополучателя является обязательным условием предоставления кредита. Данное обстоятельство заметно увеличивает срок рассмотрения лизинговой сделки, а также создает дополнительные транзакционные издержки, связанные с доставкой документации из лизинговой компании в банк и обратно. Кроме того, кредитная политика и степень допустимого риска у банка могут существенно отличаться от лизинговой компании. В данном вопросе может помочь развитие финансового рынка России в целом, что будет способствовать росту доверия банков к лизинговым компаниям. Однако здесь свою роль могло бы сыграть установление банком лимита принятия собственного решения для лизинговой компании, а также лимита задолженности на одного заемщика.

Необходимо также сказать о практике аккредитации страховых компаний при крупных банках. Даже если не говорить о правомочности банков устанавливать право страховой компании на страхование того или иного риска (для этого есть федеральный надзорный орган), вынужденное обращение к таким компаниям зачастую при-

водит к заметным финансовым потерям для лизинговых компаний. Это и повышение страховых тарифов выше среднерыночных из-за монопольного положения страховой компании при конкретном банке, и проблемы с выплатами страхового возмещения. Решением данной проблемы может стать непосредственное участие Всероссийского союза страховщиков, который смог бы выработать определенный подход к ограничению объема взимаемой на себя страховщиком

ответственности, что и послужило бы объективным критерием для банков при принятии решения того или иного страховщика вместо непрозрачной процедуры “аккредитации”.

Отдельно стоит сказать о привлечении финансирования в международных финансовых институтах. Безусловное преимущество финансирования со стороны иностранных банков – это стоимость, сроки и часто объемы кредитов, более четкое понимание бизнес-процессов³. Но, как правило, они выставляют более высокие требования к потенциальным заемщикам. Чаще всего для получения кредита лизинговая компания должна предоставить отчетность по МСФО, также у нее должен быть: большой уставный капитал, аффилированное лицо, готовое за нее поручиться, или конкретный, очень интересный крупный проект, под который ее готовы будут финансировать на определенных (правда, не всегда интересных лизингодателю) условиях. Положительным моментом для банка может быть крупный размер нераспределенной прибыли, собственных средств лизинговой компании, положение в рейтингах и другие показатели.

В последние годы некоторым лизинговым компаниям удалось получить кредитные линии со стороны европейских банков, появились сделки по привлечению средств на беспрецедентных условиях, когда не требовалось обеспечения, кроме балансов и активов самой компании⁴. Это, безусловно, позитивный фактор со стороны зарубежных инвесторов, которые показывают высокий уровень доверия к российским лизинговым компаниям. Сыграло роль и то, что ряд лизинговых компаний получил рейтинговую оценку от международного рейтингового агентства Fitch.

В целом же, получение рейтингов у западных рейтинговых агентств (Fitch, S&P, Moody's)

довольно трудоемкая процедура. В России не так много отдельных лизинговых компаний, которые по своим размерам были бы достойны присвоения высоких рейтингов. К тому же, если посмотреть всю статистику ассоциации “Рослизинг”, “Эксперта РА”, то очень часто лидирующие позиции занимает группа компаний. Если рейтинговое агентство начнет анализировать группу компаний, то маловероятно, что оно присвоит каждой из входящих в эту группу компаний столь высокий рейтинг. Следовательно, компании, которые действительно могут пройти процедуру оценки у мировых рейтинговых агентств немного. В основном это очень крупные лизинговые компании, для которых присвоение рейтинга не является первостепенной задачей.

Естественно, все вышеуказанные проблемы, возникающие при получении лизинговыми компаниями банковского финансирования, оказывают существенное влияние на развитие рынка лизинга. Тем не менее благодаря высоким темпам роста лизингового рынка, значительному потенциалу его дальнейшего развития привлекательность лизинговых компаний для банков растет.

¹ *Мурычев А.В.* О развитии банковского кредитования лизинговых операций // Деньги и кредит. 2008. □ 6. URL: <http://finanal.ru/006/o-razvitii-bankovskogo-kreditovaniya-lizingovykh-operatsii?page=0,0> (дата обращения 18.10.2011).

² Технологии лизинга и инвестиций. 2008. □ 3 (20). URL: http://www.rosleasing.ru/docs/magazin/25_a.pdf (дата обращения 15.10.2011).

³ Там же.

⁴ *Евтюхина Е.* Лизинг вынужден вернуться в российские банки // Банковское обозрение. 2008. □ 7. URL: <http://www.bosfera.ru/node/4470> (дата обращения 18.10.2011).

Поступила в редакцию 04.03.2012 г.