

Проблема страхования финансовых рисков лизинга в проектном финансировании

Серинова Анастасия Владимировна

Магистрант

ORCID: 0009-0005-5852-3159, e-mail: anastasya.serinova@yandex.ru

Шемякина Татьяна Юрьевна

Канд. экон. наук, проф. каф. экономики и управления в строительстве

ORCID: 0000-0002-0136-8021, e-mail: ty_shemyakina@guu.ru

Государственный университет управления, г. Москва, Россия

Аннотация

Рассмотрена проблема страхования финансовых рисков лизинга в проектном финансировании, заключающаяся в отсутствии широкого распространения данного вида страхования на российском рынке. Целью исследования является предложение рекомендаций для кредитных организаций по снижению влияния на процесс лизинга, которые способствовали бы более широкому распространению страхования финансовых рисков. В рамках использования методов системного, сравнительного и логического анализа установлено, что сегодня лизинг – один из наиболее перспективных видов привлечения финансирования, а также один из инструментов проектного финансирования. Увеличение лизинговых сделок в Российской Федерации влечет за собой повышение спроса на их страхование, поэтому страхование предмета лизинга осуществляется почти в каждой сделке. При этом финансовые риски не попадают под страхование, несмотря на наличие спроса от лизингодателей. Одним из барьеров распространения страхования финансовых рисков лизинга в проектном финансировании являются кредитные организации, которые устанавливают жесткий контроль за этим процессом, лишая возможности лизингодателей и лизингополучателей выбора. Предложены рекомендации для кредитных организаций по снижению влияния на процесс лизинга с целью накопления опыта страхования финансовых рисков страховыми компаниями. Изучение этой проблемы позволит данному типу инвестиционной деятельности стать привлекательнее для всех участников сделки, а поэтапное решение вопросов, связанных с банковским регулированием процесса лизинга, поспособствует накоплению опыта страхования таких рисков.

Ключевые слова

Лизинг, страхование, риски, финансовые риски, проектное финансирование, предмет лизинга, лизингодатель, лизингополучатель, страховые компании

Для цитирования: Серинова А.В., Шемякина Т.Ю. Проблема страхования финансовых рисков лизинга в проектном финансировании // Вестник университета. 2024. № 12. С. 153–160.



Issues of insuring financial risks of leasing in project financing

Anastasia V. Serinova

Graduate Student

ORCID: 0009-0005-5852-3159, e-mail: anastasya.serinova@yandex.ru

Tatiana Yu. Shemyakina

Cand. Sci. (Econ.), Prof. at the Economics and Management in Construction

ORCID: 0000-0002-0136-8021, e-mail: ty_shemyakina@guu.ru

State University of Management, Moscow, Russia

Abstract

The issue of leasing financial risks insurance in project financing has been considered, which consists in the lack of wide spread of this type of insurance in the Russian market. The purpose of the study is to propose recommendations for credit organizations to reduce the impact on the leasing process, which would contribute to a wider spread of financial risk insurance. Within the framework of using the system, comparative, and logical analysis methods it has been established that today leasing is one of the most promising types of attracting financing, as well as one of the tools of project financing. The increase in leasing transactions in Russia entails an increase in demand for insurance of such transactions, so the leasing object insurance is carried out in almost every transaction. At the same time, financial risks are not covered by insurance, despite the demand from lessors. One of the barriers to the spread of leasing financial risks insurance in project financing is credit organizations, which establish strict control over this process, depriving lessors and lessees of choice. Recommendations for credit organizations to reduce their influence on the leasing process in order to accumulate experience of financial risks insurance by insurance companies have been offered. The study of the issue will allow this type of investment activity to become more attractive for all participants of the transaction, and the step-by-step solution of the issues related to banking regulation of the leasing process will contribute to experience accumulation in such risks insurance.

Keywords

Leasing, insurance, risks, financial risks, project financing, leasing subject, lessor, lessee, insurance companies

For citation: Serinova A.V., Shemyakina T.Yu. (2024) Issues of insuring financial risks of leasing in project financing. *Vestnik universiteta*, no. 12, pp. 153–160.



ВВЕДЕНИЕ

Лизинг является одним из инструментов проектного финансирования (далее – ПФ), который признается одним из сложнейших методов кредитования. Популярность лизинга как инструмента ПФ подтверждается тем фактом, что объем таких сделок с каждым годом только растет. Практика лизинга также стала приоритетным направлением для становления отечественного бизнеса в наши дни.

Условия предоставления клиентам проектного финансирования рядом отечественных кредитных организаций имеют некоторые особенности, которые заключаются в отсутствии перечня критериев, который позволил бы относить тот или иной проект к ПФ; отсутствии четких требований при формировании проекта в рамках специальной проектной компании (SPV); наличии такого критерия, как не более 70 % стоимости проекта должны составлять привлеченные средства (30 % – личные деньги инвесторов), а также наличии залога активов, подходящих для кредитной организации по ликвидности и стоимости, и поручительства третьих лиц. В условиях ПФ уместно использование не только финансового лизинга, но и возвратного, оперативного и левиридж-лизинга.

Несмотря на определенную популярность, о действительно широком распространении лизинга в проектом финансировании в Российской Федерации (далее – РФ, Россия) говорить пока нельзя. На это влияет ряд факторов, одним из которых является слаборазвитая система страхования финансовых рисков. Растущий рынок лизинга требует наличия современных форм защиты, которые большинство страховых компаний предложить не в состоянии по причине отсутствия огромного запаса собственных средств и партнерских сетей, что обуславливает неготовность страховых организаций рисковать большими суммами денег. Такая защита не только уберезет от возникающих рисков, но и упростит финансирование кредитными организациями операций по лизингу.

Факторы, влияющие на уровень риска в лизинге, делятся на две категории: объективные и субъективные. К первым относятся политическая и экономическая обстановка, конъюнктура рынка, природные условия. Они считаются объективными, поскольку лизингополучатель не влияет на их наступление. К субъективным относятся производительность труда, производственный потенциал организации, качество технологической специализации, уровень организации труда, техника безопасности, уровень кооперации. Их возникновение зависит от того, насколько эффективно лизингополучатель управляет бизнесом.

Поиск решений, которые смогли бы удовлетворить растущие потребности рынка, связанные с процессом усложнения лизинговых операций, определяют новизну страхования финансовых рисков лизинга в ПФ. Специфика проектного финансирования, которая заключается в большом объеме инвестиций, длительном сроке окупаемости и зависимости от внешних факторов, часто не учитывается традиционными страховыми продуктами. Создание таких продуктов, учитывающих все особенности, позволило бы уменьшить риски всех участников процесса и привлекать дополнительные инвестиции.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Одними из самых популярных предметов лизинга в России являются транспортные средства и оборудование, которые страхуются практически в каждой сделке, хоть это и необязательно по закону. Монтажные и пусконаладочные работы, эксплуатация имущества, гибель, недостача, пожар и другие подобные случаи также страхуются чаще и эффективнее других.

Страхование рисков, которые считаются более сложными с точки зрения страховых компаний, происходит менее активно, хотя оно необходимо лизинговым компаниям. Наиболее актуально и остро для лизингодателя стоит вопрос страхования финансовых рисков (то есть неспособности лизингополучателя производить платежи по договорам лизинга), которое является скорее исключением, нежели нормой, на данный момент. Практику такого вида страхования можно наблюдать либо у крупных страховых компаний, которые могут позволить себе рисковать большими суммами, либо у кэптивных [1].

Проблема страхования финансовых рисков лизинга в ПФ, заключающаяся в отсутствии достаточно опыта страхования такого вида сделок, может быть обусловлена чрезмерным контролем кредитных организаций над лизинговыми и страховыми компаниями. Стоит еще раз отметить, что спрос на данный вид страхования выше предложения.

Страхование рисков неполучения платежей по договорам лизинга от лизингополучателя снижает их последствия не только для лизингодателя, но и для кредитной организации, которая занимает ключевое

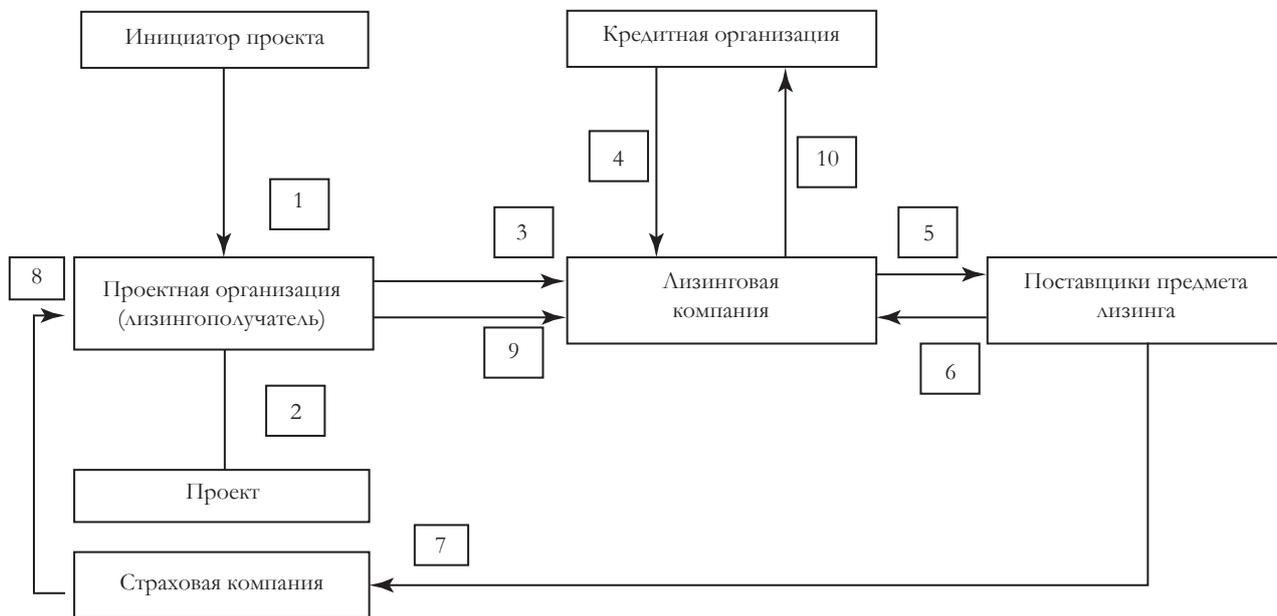
место при финансировании лизинговых сделок. Кредитные организации являются одними из главных участников процесса лизинга, контролируя его, определяя тактику и стратегию конкурентной борьбы в этой сфере, создавая экономическую эффективность операций и возможность для развития страховых организаций путем вложения средств в лизинговые сделки. Они также занимаются определением перечня видов страхования для каждой отдельно взятой сделки, перечня страховых организаций, финансированием некоторых расходов лизингодателей.

В случаях финансирования кредитной организацией отдельных сделок, а не всей лизинговой компании происходит ухудшение условий для последней. Это связано с тем, что в такой ситуации лизингополучатели не вправе самостоятельно принимать решение о выборе страховой компании, которая была бы наиболее приемлема в их случае, – за них этот выбор сделает кредитная организация.

Необходимо отметить, что страхование финансовых рисков лизинга существенно удорожает сделку, что для лизингодателя означает потерю конкурентоспособности и, соответственно, возможную потерю клиента. Финансовые риски страхуются по высоким тарифным ставкам, которые обусловлены большими рисками для страховых компаний, что в свою очередь связано с возможностью мошенничества по данному типу страхования. Высокая требовательность кредитных организаций становится барьером для лизингополучателя, что также является проблемой для страхования финансовых рисков [2].

Стоит отметить, что выплаты по такому виду страхования одни из самых затянутых по времени, потому что выплата может быть гарантирована только после предоставления полного пакета внешних и внутренних документов. В основном кредитные организации не торопятся предоставлять выписку о движении денежных средств на счете, которая может доказать факт неплатежа. Существует риск возникновения неидентифицированных платежей, поскольку расчетные счета лизинговой компании и клиентов могут изменяться или они могут осуществлять перевод денежных средств на другие счета по ошибке.

Лизинг как инструмент проектного финансирования обуславливает особое взаимодействие участников этих процессов, что определяет эффективность реализации проекта. На рисунке представлена схема лизинговой сделки в ПФ.



Примечание: 1 – формирование проектной организации в целях реализации проекта, 2 – реализация самого проекта, 3 – заключение лизингового договора о предоставлении оборудования в лизинг, 4 – предоставление кредита, 5 – заключение договора купли-продажи между лизингодателем и поставщиком предмета лизинга, 6 – передача предмета лизинга на баланс лизинговой компании, 7 – фактическая поставка предмета лизинга согласно договору, 8 – заключение договора страхования и осуществления выплат по нему лизингополучателем, 9 – выплата лизинговых платежей в соответствии с графиком платежей, 10 – погашение основного долга и %

Составлено авторами по материалам исследования

Рисунок. Схема лизинговой сделки в проектом финансировании

Стоит отметить, что финансовые риски в соответствии с приведенной схемой формируются на момент выплат лизингополучателем платежей в соответствии с графиком погашения основного долга и %.

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СНИЖЕНИЮ ВЛИЯНИЯ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ПРОЦЕСС ЛИЗИНГА

В России наибольшей популярностью пользуются два вида программ страхования в лизинге:

- 1) компании предлагают застраховать предмет лизинга от стандартных имущественных рисков;
- 2) компании предлагают застраховать предмет лизинга на период доставки от продавца к лизингополучателю – страхование грузов.

Риски лизинговой компании считаются более специфичными, поэтому лишь немногие страховые организации готовы пойти на такие условия. Когда страхуются финансовые риски, сумма страхования может быть равна полной сумме лизинговых платежей без учета амортизации, а может равняться нескольким лизинговым платежам в зависимости от условий досрочного завершения договора.

Объектами страховой защиты при страховании финансовых рисков лизинга в проектом финансировании являются:

- риск поставщика в случаях несоблюдения контрагентами обязательств по договорам поставок;
- финансовые риски кредитной организации в случаях несоблюдения контрагентами обязательств (условий и сроков) по договору;
- финансовые риски лизинговой компании (риски неплатежеспособности лизингополучателей) в случаях, когда клиент не выполняет обязательства по договору лизинга (условия, сроки, банкротство клиента).

Особое внимание следует обратить на риск неплатежеспособности лизингополучателя. Одним из страховых случаев может быть «длительный неплатеж», который требует четкого определения продолжительности по времени в договоре. Также возможен вариант страхования рисков лизингополучателей в случаях несоблюдения лизинговой компанией обязательств по договору, например, срыв сроков поставки предмета лизинга, его ненадлежащее состояние. Помимо этого, стороны могут страховать риск потери бизнеса (прекращение действия в результате пожара, потопы и др.), выплаты по которому должны учитывать упущенную выгоду и возмещение текущих расходов [3].

В действительности предпринимательский риск, возникающий из-за просчетов в стратегии маркетинга, также непопулярен с точки зрения страхования, что в свою очередь грозит снижением спроса на товары или услуги. Это особенно актуально в ПФ, так как все проекты отличаются большой продолжительностью, что обуславливает возможное изменение условий, которое в свою очередь может не привести к намеченным показателям. Появляется выгода заключения договора соответствующего опциона с поставщиком о выкупе оборудования по остаточной стоимости (метод компенсации риска).

Необходимо помнить о том, что лизинг признается сложным кредитно-инвестиционным инструментом при программировании снижения рисков. Существующая американская модель сертификации управления рисками, суть которой заключается в четкой документации всех этапов процесса, включающего управление действиями участников проекта, в отличие от европейской, в которой внимание сконцентрировано на перечне требований к личностным компетенциям исполнителей, считается наиболее эффективной и подходящей в рамках проектного управления. Ее преимущество заключается в том, что кредиторам важно понимание возможности осуществления намеченного проекта при его финансировании (процесс лизинга по своей сущности принадлежит к форме проектного финансирования). С позиции финансовых институтов необоснованно подвергать зависимости возврат средств от действий определенных исполнителей.

Процесс снижения рисков может быть эффективным, если используются все доступные методы по их снижению. Однако стоит понимать, что застраховать все невозможно – это и не нужно. Договор лизинга может создавать много неопределенностей, но необходимо постараться предупредить наиболее вероятные и существенные из них.

Все вышеупомянутые страховые случаи практикуются в России редко. Опыт зарубежных лизинговых компаний и кредитных организаций выглядит иначе. Как было сказано ранее, в России кредитные организации контролируют весь процесс, не давая желаемую свободу лизингодателям и клиентам. У иностранных кредитных организаций такой практики нет – кредитуют саму лизинговую компанию, давая возможность выбирать страховщиков, а также параметры сделки, они показывают свое доверие [4].

Отечественным кредитным организациям стоит присмотреться к такой политике, поскольку лизинговые компании изначально проводят серьезный отбор клиентов, которые могут стать «трудными».

Критерии отбора для физических и юридических лиц отличаются. Для первых критерии в основном будут состоять из следующих: срок работы организации более двух лет; наличие финансовой устойчивости организации и положительной кредитной истории; отсутствие задолженности по зарплате перед сотрудниками, налоговых платежей; решений суда по долгам организации. Критериями отбора для физических лиц в большинстве случаев выступают: наличие постоянного источника дохода и поручителей; положительная кредитная история. Перечень страховых компаний, которые устраивали бы все стороны, может стать вариантом выхода из подобных ситуаций.

Относительно недавно стало практиковаться страхование кредитных рисков в сделках лизинга. Особенность такого рода страхования заключается в страховом полисе данного продукта, который становится очередным плюсом для кредитной организации, когда происходит рассмотрение заявки от лизингодателя. Наличие данного полиса как дополнительного гаранта в силах уменьшить трудоемкость для кредитных организаций в процессе кредитного анализа, а также будет способствовать новым возможностям для привлечения финансирования лизинговыми компаниями [5]. Однако широкое распространение такого полиса упирается в отсутствие должного опыта страхования финансовых и кредитных рисков лизинга. Создание определенного альянса страховщиков может благотворно сказаться на развитии страхования финансовых и кредитных рисков в России.

Поэтапное решение специфичных и узких практических вопросов (например, ускорение процесса выплат по договорам страхования финансовых рисков неплатежей) будет хорошей основой для начала широкого распространения сложных продуктов страхования на рынке лизинга в России.

Подводя итог вышесказанному, можно сформулировать следующие рекомендации для кредитных организаций:

- 1) страховать всю лизинговую компанию, а не отдельно взятые сделки, тем самым давая лизингодателю право на самостоятельный выбор страховой компании;
- 2) снижать требования кредитных организаций к лизингополучателям, потому как лизинговые компании изначально самостоятельно проводят тщательный и более профессиональный отбор клиентов;
- 3) решить проблему с задержками выплат по страхованию финансовых рисков путем сокращения требуемого пакета документов, необходимого для подтверждения неплатежа, ввести инструменты, которые будут упрощать и ускорять процесс рассмотрения страховых случаев в отношении финансовых рисков (например, можно установить обязательные сроки для предоставления пакета документов и принятия решений, а также законодательно закрепить список правил и сроки выплат по страховым случаям для данных видов рисков в лизинговой деятельности);
- 4) составить определенный перечень страховых компаний, которые могли бы удовлетворять интересы как кредитных организаций, так и лизингодателей (в рейтинг наиболее популярных страховых компаний входят Росгосстрах, «ВТБ Страхование», Ингосстрах, «Согласие», «Сбер страхование», ВСК, «Ресо-Гарантия») [6];
- 5) решить законодательный вопрос – нормативные акты, которые регулируют работу кредитных организаций, не полностью адаптированы под условия процесса лизинга (например, коэффициентный анализ, применяемый в кредитовании промышленных предприятий, не может быть использован лизинговыми компаниями, что связано в основном со спецификой лизинга, которая заключается в том, что лизингодатель не владеет активами, которые они сдают в лизинг, а получает доход от платежей, – вместо этого может быть использован анализ качества лизингового портфеля (оценка кредитных рисков, оценка стоимости лизинговых активов и др.) [7].

Возможность лизингодателям выбирать страховые компании, подходящие именно им и располагающие необходимыми для страхования емкостями, будет благотворно влиять на взаимодействие лизинговых компаний и страховщиков и тем самым накапливать опыт страхования финансовых рисков.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

С каждым годом рынок лизинга и применение его как инструмента ПФ растет. Вместе с этим увеличивается спрос на страхование рисков, возникающих в процессе этих сделок. Страхование самого предмета сделки сегодня является повсеместным, хоть и не обязательным по закону, однако страхование финансовых рисков не получило широкого практического применения, несмотря на увеличивающуюся потребность в этом у лизинговых организаций.

Страхованием рисков, которые возникают при неисполнении обязательств по договору лизингополучателем вследствие таких причин, как неплатежеспособность, банкротство, непредставление предмета лизинга (финансовые риски), на данный момент занимаются в основном либо крупные страховщики, либо кэптивные страховые компании. Всем участникам процесса (банки, лизингодатели, лизингополучатели, страховые компании) стоит понять, что процесс страхования не является очередным обременением или дополнительным налогом, а гарантией выполнения участниками сделки своих обязательств.

Предложенные рекомендации будут способствовать перераспределению рисков между участниками лизинговой сделки. На первый взгляд может показаться, что эти предложения могут подвергать кредитные организации большим рискам, чем было ранее (например, страхование всей лизинговой компании, а не отдельных сделок, снижение требований к отбору лизингополучателей). Лизингодатель более компетентен в вопросе отбора своих клиентов, так как накопленный опыт работы и наличие отделов в компаниях, занимающихся данным вопросом, могут гарантировать наиболее эффективное решение данной проблемы. Это не только снизит риск некачественного отбора клиентов с лизингодателя, но и значительно ускорит данную процедуру.

Решение законодательного вопроса будет способствовать снижению риска для всех участников процесса, создавая более стабильную и предсказуемую среду для их деятельности. Анализ качества лизингового портфеля осуществляет глубокое исследование каждого актива в портфеле, учитывая его специфику, рыночную ценность и другие факторы, влияющие на риск невозврата лизинговых платежей. Коэффициентный анализ, помимо указанной выше причины, не может быть применим в лизинге, потому как сфокусирован на общих финансовых показателях и не учитывает специфичные риски, которые связаны с клиентами, отдельными активами и рыночными факторами. Составление перечня страховых компаний снизит риски для кредитных организаций и лизингодателей по причине того, что такой перечень будет формироваться на основе четких критериев, которые учитывают финансовую устойчивость, репутацию, опыт работы на рынке и другие важные факторы. Он также поспособствует стандартизации условий, которые будут применяться ко всем лизингополучателям, упрощая процесс заключения договоров и снижая риск несоответствия условий разных страховщиков.

Широкое распространение такого вида страхования процесса лизинга будет благотворно влиять на данный вид инвестиционной деятельности с позиции лизинговых компаний и лизингополучателей. Страхование финансовых рисков сделает проект существенно дороже, что в свою очередь может сделать лизингодателя менее конкурентноспособным и повлечь потерю части клиентов. Встает вопрос для лизинговой компании – страховать возможные финансовые риски, при этом создавая риск потери некоторой части лизингополучателей, либо игнорировать их страхование и удерживать широкую клиентскую базу, но существовать в условиях высоких финансовых рисков.

Список литературы

1. *Смирнов И.К.* Роль страхования в управлении рисками лизинга. Управление финансовыми рисками. 2019;3(10):112–125.
2. *Иванова О.С.* Страхование рисков лизинга: современные тенденции и проблемы. Управление финансовыми рисками. 2020;3(11):72–79.
3. *Лебедева Т.К.* Страхование рисков лизинга как инструмент обеспечения устойчивости финансовой системы. Финансовый журнал. 2019;6:39–45.
4. *Иванова О.М.* Влияние страхования на развитие лизингового бизнеса. Журнал экономической безопасности. 2019;1:88–97.
5. *Кузьмин А.В.* Страхование рисков лизинга: особенности и перспективы развития. Экономика и управление. 2020;1:56–61.
6. *Нечаев А.С.* Страхование лизинговых операций в России. Финансы и кредит. 2010;22(406):36–43.
7. *Ковалев В.В., Воронова Е.А.* Особенности экономического анализа лизинговых компаний. Экономический анализ: теория и практика. 2018;1(17):166–183. <https://doi.org/10.24891/ea.17.1.166>

References

1. *Smirnov I.K.* The role of insurance in leasing risk management. Risk Management. 2019;3(10):112–125. (In Russian).
2. *Ivanova O.S.* Leasing risk insurance: current trends and problems. Risk Management. 2020;3(11):72–79. (In Russian).
3. *Lebedeva T.K.* Insurance of leasing risk as a tool for ensuring the stability of the financial system. Financial Journal. 2019;6:39–45. (In Russian).

4. *Ivanova O.M.* Insurance for the development of leasing business. *Journal of Economic Security*. 2019;1:88–97. (In Russian).
5. *Kuzmin A.V.* Insurance of leasing risks: features and development prospects. *Economics and Management*. 2020;1:56–61. (In Russian).
6. *Nechaev A.S.* Insurance of leasing operations in Russia. *Finance and Credit*. 2010;22(406):36–43. (In Russian).
7. *Kovalev V.V., Voronova E.A.* Specifics of economic analysis of leasing companies. *Economic Analysis: Theory and Practice*. 2018;1(17):166–183. (In Russian). <https://doi.org/10.24891/ea.17.1.166>