

**Пегов Алексей Николаевич**  
Московская международная академия

### **Анализ и оценка финансовой устойчивости лизинговой компании**

**Аннотация.** В статье рассматривается значимость финансовой устойчивости лизинговых компаний в условиях нестабильной экономической среды. Лизинговые операции, будучи важным инструментом обновления основных средств предприятий, приобретают особую актуальность в периоды экономических кризисов, когда традиционные источники финансирования ограничены. В условиях современной России, с учетом стратегии импортозамещения и разорванных логистических цепочек, роль лизинга в поддержании экономической стабильности предприятий возрастает. Автор анализирует ключевые аспекты финансовой устойчивости лизинговых компаний, включая управление активами и пассивами, оценку кредитных и рыночных рисков, а также внедрение современных аналитических методов и информационных технологий для повышения точности анализа. Исследование подчеркивает важность комплексного управления рисками и адаптации к изменяющейся рыночной среде. Целью статьи является рассмотрение основных этапов анализа и оценки финансовой устойчивости лизинговой компании с целью выявления ключевых факторов, влияющих на стабильность и развитие компании, предоставляющей услуги финансовой аренды и разработка рекомендаций по повышению эффективности управления финансовыми рисками и улучшению финансово-экономических показателей в условиях современной рыночной среды.

**Ключевые слова:** лизинговые компании, операции финансовой аренды, финансовая устойчивость, анализ финансовой устойчивости, оценка рисков.

**Pegov Alexey Nikolaevich**  
Moscow International Academy

### **Analysis and assessment of the financial stability of the leasing company**

**Annotation.** The article examines the importance of financial stability of leasing companies in an unstable economic environment. Leasing operations, being an important tool for updating fixed assets of enterprises, become especially relevant during periods of economic crises when traditional sources of financing are limited. In the conditions of modern Russia, taking into account the import substitution strategy and broken logistics chains, the role of leasing in maintaining the economic stability of enterprises is increasing. The author analyzes key aspects of the financial stability of leasing companies, including asset and liability management, assessment of credit and market risks, as well as the introduction of modern analytical methods and information technologies to improve the accuracy of analysis. The study highlights the importance of integrated risk management and adaptation to a changing market environment. The purpose of the article is to consider the main stages of analysis and assessment of the financial stability of a leasing company in order to identify key factors affecting the stability and development of a company providing financial lease services and to develop recommendations to improve the effectiveness of financial risk management and improve financial and economic performance in a modern market environment.

**Keywords:** economic development, construction companies, competitiveness, economic sustainability, economic stability.

Для национальной экономики роль лизинговых операций (финансовой аренды) в кризисные периоды приобретает особую значимость, обусловленную тем фактом, что большая доля основных фондов предприятий приходит в состояние морального и физического износа, а имеющихся в распоряжении предприятий традиционных финансовых ресурсов недостаточно для их обновления [1]. Сегодня, в условиях ограниченного трансфера высоких технологий и разорванных логистических цепочек, благодаря стратегии импортозамещения, активно развивается промышленность в России. Лизинг оборудования также имеет важное значение благодаря своему позитивному влиянию на экономическую стабильность предприятий.

Финансовая устойчивость лизинговых компаний играет важную роль в обеспечении стабильности и развития финансового сектора экономики в современном мире. Анализ и оценка финансовой устойчивости лизинговых компаний является сегодня актуальной темой, рассматривающей ключевые показатели, влияющие на деятельность компаний, предоставляющих услуги финансовой аренды.

Лизинговые операции являются одним из эффективных инструментов финансирования, который позволяет компаниям обновлять основные средства без значительных единовременных затрат. В условиях нестабильной экономической ситуации вопрос финансовой устойчивости лизинговых компаний приобретает особую значимость. Финансовая устойчивость лизинговых компаний влияет на их способность выполнять обязательства перед клиентами и инвесторами, поддерживая при этом стабильное развитие бизнеса.

Целью данной статьи является рассмотрение основных этапов анализа и оценки финансовой устойчивости лизинговой компании с целью выявления ключевых факторов, влияющих на стабильность и развитие компании, предоставляющей услуги финансовой аренды, а также разработка рекомендаций по повышению эффективности управления финансовыми рисками и улучшению финансово-экономических показателей в условиях современной рыночной среды.

В статье использованы нормативные правовые акты, регламентирующие операции лизинга (финансовой аренды) [2, 3]. Как с помощью лизинговых операций можно повысить финансовую устойчивость предприятия рассматривали отечественные исследователи Е. Мельцас, Л. Амукова, М. Амутинов. Вопросам анализа и оценки финансового состояния лизинговой компании уделено внимание также в работах отечественных экономистов [4-5]. В работе использованы данные РА «Эксперт» [6].

Автором при подготовке статьи были использованы методы эмпирического, системного и сравнительного анализа.

Лизинг (финансовая аренда) представляет собой систему экономических и правовых взаимодействий, возникающих в процессе выполнения договора лизинга, включая приобретение объекта лизинга. Договор лизинга – это соглашение, по которому лизингодатель обязуется приобрести в собственность имущество, указанное лизингополучателем, у выбранного им продавца, и передать это имущество лизингополучателю во временное владение и пользование за установленную плату, на определенный срок и на установленных условиях.

Согласно нормам гражданского законодательства, «по договору финансовой аренды (договору лизинга) арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование» [2].

Особенности договора финансовой аренды (договора лизинга) устанавливаются Федеральным законом от 29.10.1998 N 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)», который регламентирует «лизинг имущества, относящегося к непотребляемым вещам..., передаваемым во временное владение и в пользование физическим и юридическим лицам [3].

За последние десять лет прослеживается устойчивая тенденция к повышению оснащённости технологическим оборудованием процессов анализа и оценки финансового состояния лизинговых компаний за счёт внедрения современных математических методов и анализа больших данных.

Объектом лизинга могут выступать любые непотребляемые материальные объекты, включая предприятия, имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и иное движимое и недвижимое имущество.

Для улучшения скоринговых моделей и аналитических инструментов в деятельность лизинговых компаний активно интегрируются дополнительные информационные источники, что способствует более точному анализу финансового состояния и операций компаний в данном секторе экономики.

В Российской Федерации в качестве лизингодателей могут выступать юридические лица и физические лица, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей, которые осуществляют функции лизингодателей в соответствии с законодательством и своими учредительными документами. Лизингополучателями могут быть как физические, так и юридические лица. Продавцами, в свою очередь, выступают физические или юридические лица, которые, согласно договору купли-продажи с лизингодателем, обязуются продать имущество, являющееся предметом лизинга, в установленный срок. Примечательно, что в рамках одного лизингового отношения продавец может также выступать и в роли лизингополучателя.

Оценка рисков и их влияние на деятельность лизинговых компаний остаются ключевыми аспектами анализа, определяющими перспективы их присутствия на рынках или сокращения масштабов деятельности, а также важными инструментами для повышения финансово-экономических показателей и обеспечения устойчивого развития компаний, осуществляющих лизинговые операции. [4].

В рамках данного исследования рассмотрим теоретические аспекты финансовой устойчивости лизинговых компаний.

Финансовая устойчивость – это способность организации своевременно и в полном объёме выполнять свои финансовые обязательства. В деятельности лизинговых компаний, финансовая устойчивость напрямую связана с эффективностью управления активами и пассивами, уровнем ликвидности, капитализацией, качеством кредитного портфеля и управлением рисками.

Финансовая устойчивость лизинговых компаний выступает ключевым фактором, определяющим способность организации функционировать в долгосрочной перспективе и сохранять конкурентные позиции на рынке. В теоретическом аспекте данный термин охватывает совокупность характеристик, обеспечивающих надёжность компании в вопросах выполнения своих обязательств перед кредиторами, инвесторами и клиентами, а также способность адаптироваться к изменениям во внешней среде.

Финансовая устойчивость компании связана с эффективным управлением как активами, так и пассивами и выражается в поддержании оптимального уровня ликвидности, достаточной капитализации и сбалансированности структуры финансовых ресурсов [7]. Важную роль для успешной деятельности лизинговой компании играет мониторинг рисков, связанных с изменением процентных ставок и курсов валют.

В рамках анализа финансовой устойчивости лизинговых компаний рассматриваются следующие показатели: коэффициент текущей ликвидности, уровень финансовой независимости, соотношение заемных и собственных средств, а также рентабельность активов и капитала. Эти коэффициенты позволяют не только оценить текущее состояние лизинговой компании, но и спрогнозировать её способность к долгосрочному развитию и преодолению возможных кризисных ситуаций.

Финансовая устойчивость современной лизинговой компании также зависит от качества управления и способности компании к использованию инноваций и модернизации

бизнес-процессов, обуславливая повышение её адаптивности и финансовой устойчивости в условиях рыночной неопределенности.

Важным этапом в анализе и оценке финансовой устойчивости лизинговой компании выступают ключевые показатели, используемые для оценки финансовой устойчивости лизинговой компании и выражаемые качественными и количественными характеристиками [5]:

Таблица 1. – Качественные и количественные показатели финансовой устойчивости лизинговых компаний

Коэффициент	Формула расчета
<b>Количественные показатели</b>	
Коэффициент автономии (финансовой независимости) – показывает соотношение доли собственных средств в общем объёме активов компании. Высокое значение указывает на высокий уровень финансовой устойчивости и низкую степень зависимости от заемных средств	Собственные средства / Активы
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (финансового левериджа) – характеризует степень зависимости компании от внешних заимствований. Чем ниже коэффициент, тем меньше риск компании не выполнить свои обязательства перед кредиторами	Заемные средства / Чистый капитал
Коэффициент покрытия обязательств – свидетельствует о том, насколько прибыль от деятельности компании может покрыть процентные обязательства. Высокий показатель говорит о способности организации вовремя погашать долговые обязательства	Прибыль до налогообложения / Процентные расходы
Коэффициент маневренности собственного капитала – характеризует способность компании поддерживать гибкость в управлении собственными средствами и наличие свободных ресурсов для осуществления текущих операций	Оборотные средства / Собственный капитал
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) – свидетельствует о способности компании покрывать имеющиеся краткосрочные обязательства оборотными активами, хорошая ликвидность оценивается коэффициентом со значением выше 1	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости – показывает долю долгосрочных обязательств в объёме капитала организации, характеризую её долгосрочную устойчивость	Долгосрочные обязательства / Собственный капитал + Долгосрочные обязательства
<b>Качественные показатели</b>	
Коэффициент абсолютной ликвидности – показывает, какая доля краткосрочных обязательств компании может быть погашена немедленно за счет наиболее ликвидных активов	Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные обязательства
Коэффициент быстрой ликвидности – отражает способность компании погашать краткосрочные обязательства за счёт ликвидных активов	(Оборотные активы – Запасы) / Краткосрочные обязательства
Коэффициент покрытия обязательств – определяет, насколько активы компании превышают её обязательства, являясь показателем общей финансовой устойчивости	Активы / Общие обязательства

Коэффициент	Формула расчета
Коэффициент рентабельности активов – показывает уровень эффективного использования компанией активов для генерирования прибыли. Чем выше значение, тем эффективнее используется капитал	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}}$
Коэффициент рентабельности собственного капитала – даёт представление об эффективности использования собственного капитала компании. Высокий уровень коэффициента свидетельствует о способности компании извлекать прибыль в больших объёмах на каждый рубль вложенного собственного капитала.	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость капитала}}$
Коэффициент задолженности – показывает долю обязательств в общей сумме активов компании. Чем ниже значение, тем меньшая часть активов финансируется за счет заемных средств	$\frac{\text{Общие обязательства}}{\text{Активы}}$

Показатели финансовой устойчивости лизинговых компаний позволяют оценить их способность поддерживать стабильное финансово-экономическое положение в результате деятельности и характеризуют их способность рассчитываться по обязательствам в долгосрочной перспективе.

Для анализа финансовой устойчивости лизинговой компании используются следующие методы:

1) анализ коэффициентов, с помощью которого можно выявить соотношение финансовых показателей различного характера и дать оценку структуре капитала, ликвидности и платежеспособности компании;

2) анализ чувствительности, помогающий с помощью моделирования финансовой модели дать оценку изменению ключевых факторов на итоговые показатели проекта;

3) стресс-тестирование, с помощью которого моделируют различные негативные сценарии (например, экономический кризис) и анализируют, как лизинговая компания сможет справиться с ними.

В рамках исследования финансовой устойчивости важная роль уделяется практическому применению методов оценки финансовой устойчивости на примере конкретной лизинговой компании.

На этом этапе проведения анализа рассматривают применение вышеперечисленных методов на примере конкретной лизинговой компании. Анализируется динамика финансовых показателей лизинговой компании за последние несколько лет, оценивается влияние внешних факторов на её финансовую устойчивость и делаются выводы о текущем состоянии и перспективах.

Следующим этапом предполагается рассмотрение рисков, влияющих на финансовую устойчивость лизинговых компаний, которые очень часто подвержены влиянию различных рисков, включая:

- кредитные риски, связанные с невозвратом арендных платежей;
- рыночные риски, обусловленные изменением процентных ставок и валютных курсов;
- операционные риски, вызываемые ошибками в управлении, сбоями в информационных системах.
- риски, влияющие на финансовую устойчивость лизинговых компаний.

Таким образом, финансовая устойчивость лизинговых компаний подвергается воздействию довольно большого числа рисков, каждый из которых может существенно ослабить их позиции на рынке и снизить способность выполнять финансовые обязательства.

Отметим, что кредитные риски занимают центральное место среди угроз, с которыми сталкиваются лизинговые компании. Риски этой категории связаны с возможной неспособностью арендаторов выполнять свои обязательства по договору лизинга, приводя к дефициту ликвидности и увеличению числа невозвратных активов в портфеле компании.

Если говорить о рыночных рисках, то они также оказывают значительное влияние на финансовую устойчивость лизинговых компаний. Изменения процентных ставок, колебания валютных курсов и другие факторы макроэкономической среды могут привести к существенным изменениям в доходах и расходах компании, в свою очередь негативно влияя на рентабельность и стабильность бизнеса в целом.

Операционные риски связаны с внутренними процессами лизинговой компании, включая ошибки в управлении, сбои в информационных системах и нарушения в цепочках поставок. Риски этого плана могут привести к снижению эффективности и устойчивости лизинговой компании на рынке.

Следовательно, комплексное управление рисками, включающее их идентификацию, оценку и минимизацию, является неотъемлемым элементом обеспечения финансовой устойчивости лизинговых компаний в условиях изменчивой рыночной среды.

В 2023-м году российский рынок лизинговых операций показал наиболее высокие темпы роста объёма бизнеса, связанного с предоставлением финансовой аренды, среди европейских стран. Несмотря на значительное снижение курса рубля в этот период, тенденция расширения объёма лизинговых сделок в валюте евро показала существенный рост, составив 56% по сравнению с периодом 2022-го года. В 2023-м году российский рынок операций финансовой аренды закрепился на пятой ступени среди европейских стран, заняв эту позицию в 2022-м году. В итоге, доля российского лизингового рынка в общем объёме среди европейских стран увеличилась с 6% до 9%, а доля лизингового портфеля показала рост с 9% до 13%.

Для успешного функционирования в условиях изменяющейся экономической среды лизинговые компании должны постоянно мониторить свою финансовую устойчивость и адаптироваться к новым вызовам.

В последние несколько лет лизинговые компании во всём мире демонстрируют тенденцию к усиленному контролю над основными финансовыми рисками, выступая результатом комплексного анализа и объективной оценки ключевых показателей деятельности и финансовых результатов. Важным элементом этого тренда становится всесторонняя оценка качества портфеля ценных бумаг и внедрение дополнительных инструментов управления финансовым состоянием лизинговых компаний.

По итогам деятельности 2023 года оборот лизинговых компаний России достиг рекордного уровня с объёмом в 3,59 трлн. рублей, что можно объяснить ростом цен на имущество и восстановлением активности в экономической сфере отечественного бизнеса [5].



Рисунок 3. – Топ-10 лизинговых компаний России по объёму лизингового портфеля по итогам 2023 года

Одним из приоритетных направлений для повышения финансовой устойчивости лизинговых компаний на сегодняшний день является постоянный мониторинг кредитных, рыночных и финансовых рисков, а также разработка эффективных стратегий их минимизации.

Рассматривая будущее сектора финансовой аренды и стремясь повысить прибыльность лизингового бизнеса, важно отметить необходимость разработки и внедрения новых продуктов и проектов. Реализация этих направлений расширит клиентскую базу, а также повысит эффективность взаимодействия с текущими клиентами лизинговых компаний. При этом не стоит забывать, что в наше время на первый план выходит удовлетворенность и лояльность клиентов.

В заключение отметим, что финансовая устойчивость лизинговой компании является ключевым фактором её успеха в долгосрочной перспективе. Эффективный анализ и управление финансовой устойчивостью требуют комплексного подхода, включающего анализ финансовых коэффициентов, оценку влияния внешних факторов и управление рисками.

Современные экономические процессы, ставшие серьёзным испытанием для российской экономики, в то же время обуславливают интенсивный рост национального рынка финансовой аренды. Реализация различных государственных программ, направленных на поддержку малых и средних предприятий, стратегия импортозамещения, развитие лизинговых операций как финансового инструмента создают потребность в дополнительном инвестировании и привлечении финансирования в деятельность лизинговых организаций, поднимая, в свою очередь, вопрос о необходимости всесторонней оценки финансовой устойчивости лизинговых компаний с точки зрения кредиторов [5].

#### **Список источников**

1. Мельцас Е., Амукова Л., Амутинов М. Лизинг как инструмент повышения финансовой устойчивости предприятия в кризисный период // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция, 2012. – № 1. – С. 503-506.
2. Ст. 665 Гражданского кодекса Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 24.07.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 12.09.2023). URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9027/34ecc7b79293f29e40e4bf84047d4ea58c9cf3e6/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/34ecc7b79293f29e40e4bf84047d4ea58c9cf3e6/). (дата обращения: 17.08.2024).
3. Федеральный закон от 29.10.1998 N 164-ФЗ (ред. от 28.04.2023) «О финансовой аренде (лизинге)». URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_20780/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/). (дата обращения: 17.08.2024).
4. Авдеева И.Л., Ананченкова П.И., Белолипецкая А.Е., Боброва Е.А., и др. Интеграция кадровой политики в систему управления национальными проектами. Монография. – Орел: Среднерусский институт управления - филиал РАНХиГС, 2020.
5. Пегов А.Н. Некоторые аспекты оценки рисков в анализе финансового состояния лизинговых компаний. Путеводитель предпринимателя, 2023. – Т. 16. № 4. – С. 60-64.
6. Ковалев Вит. В., Воронова Е.А. Логика и критерии оценки финансового состояния лизинговой компании // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика, 2019. – Т. 35. Вып. 1. – С. 50-82.
7. Рынок лизинга по итогам 2023 года: время ренессанса // Рейтинговое Агентство «Эксперт», 06.03.2024. URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2023/>. (дата обращения: 17.08.2024).
8. Отришко Д. А., Жилинская К. В. Преимущества и недостатки лизинга // Экономика и безопасность. — 2024 №1. — URL: <https://voenvestnik.ru/PDF/6ES124.pdf>
9. Таран Д. С., Ромась Е.С., Жилинская К.В. Лизинг в современных условиях//Актуальные вопросы современной экономики. 2022.- №12. С 517-521

**Информация об авторе**

**Пегов Алексей Николаевич**, аспирант Московской международной академии, г. Москва, Россия

**Information about the author**

**Pegov Alexey Nikolaevich**, PhD student at the Moscow International Academy, Moscow, Russia