

Рашевская Оксана Анатольевна

**МЕТОДЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ В ЛИЗИНГОВЫХ ОТНОШЕНИЯХ**

Адрес статьи: [www.gramota.net/materials/1/2010/4/67.html](http://www.gramota.net/materials/1/2010/4/67.html)

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

**Альманах современной науки и образования**

Тамбов: Грамота, 2010. № 4 (35). С. 187-190. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: [www.gramota.net/editions/1.html](http://www.gramota.net/editions/1.html)

Содержание данного номера журнала: [www.gramota.net/materials/1/2010/4/](http://www.gramota.net/materials/1/2010/4/)

**© Издательство "Грамота"**

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: [www.gramota.net](http://www.gramota.net)

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: [almanac@gramota.net](mailto:almanac@gramota.net)

Региональные отделения АМБ	105	Во всех штатах и крупных городах
Уполномоченные финансово-кредитные организации	7384	7000 уполномоченных частных банков 384 инвестиционных компаний
Центры развития предпринимательства	1100	Оказание услуг «одного окна» Обучение и консультирование Техническая и информационная помощь
Консультационные центры	389	Объединяют 11000 консультантов по всем видам деятельности
Бизнес-инкубаторы и технопарки	330	Расположены во всех штатах, крупных городах, промышленных и научных центрах
Социально-ориентированные центры предпринимательства	118	97 центры женского бизнеса 21 центры инвалидов, ветеранов и т.д.
Информационные центры	85	Информационная и коммуникационная поддержка
Информационные центры	8	Все сети взаимодействуют и имеют свою специфику: техника, финансы, заказы и др.
Центры поддержки экспорта	20	Взаимодействие с 115 агентствами крупных городов мира
Структуры общественной поддержки и защиты интересов малого и среднего предпринимательства		Адвокатура администрации малого бизнеса (АМБ), различные добровольно-общественные организации

*Список литературы*

1. **Блинов А. О., Шапкин И. Н.** Малое предпринимательство: теория и практика: уч. для вузов. М.: Дашков и Ко, 2003. 347 с.
2. **Макеева О. Б.** Малое и среднее предпринимательство в экономике региона: роль, тенденции, механизмы развития и поддержки. Воронеж: ВГПУ, 2009. 110 с.
3. **Малое предпринимательство в России: прошлое, настоящее и будущее** / под ред. Е. Г. Ясина, А. Ю. Чепуренко, В. В. Буева. М.: Фонд «Либеральная миссия», 2007. 220 с.
4. [http://ru.wikipedia.org/wiki/Малый\\_бизнес](http://ru.wikipedia.org/wiki/Малый_бизнес)
5. <http://www.sba.gov/aboutsba/history/index.html>

УДК 339.187.62

*Оксана Анатольевна Рашевская*  
*Московская финансово-юридическая академия*

### МЕТОДЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ В ЛИЗИНГОВЫХ ОТНОШЕНИЯХ<sup>©</sup>

Для многих российских предприятий очень актуальна проблема поиска и привлечения долгосрочных инвестиций для расширения производства, приобретения современного оборудования и внедрения новых технологий. Одним из возможных способов решения поставленной проблемы является использование лизингового механизма финансирования инвестиционных проектов. Основные принципы осуществления лизинговых проектов применяются в России не так давно, но уже сумели завоевать твердые позиции. И это, прежде всего, связано с тем, что лизинг формирует новые, более мощные мотивационные стимулы в предпринимательстве. Он открывает широкий простор для инициативы и предприимчивости, рационального использования материальных, финансовых и трудовых ресурсов.

Лизинг дает компаниям, не обладающим достаточными оборотными средствами, возможность открыть или значительно расширить собственное дело, получать требуемое оборудование в случаях, когда у них не хватает своего капитала или затруднен доступ к источникам прямого банковского кредитования

Лизинг, являясь мощным двигателем научно-технического прогресса, предоставляет возможность предпринимателям использовать в своем производстве самые современные и передовые технологии.

Свойственный последнему десятилетию бурный рост заключенных лизинговых сделок, обусловил острую потребность в разработке моделей инвестиционной оценки лизинговых проектов.

Участники лизинговой сделки имеют разные интересы, соответственно разные факторы имеют для них нередко неодинаковое значение, что сказывается и на степени риска. Так, лизингодателю важно иметь возможность выявить имеющиеся риски и соотнести их с вероятной доходностью вложения средств. Если рискованность вложения средств превысит определенный уровень, то инвестор может отказаться от осуществления проекта, либо предложить участникам другие, менее выгодные для них условия. Лизингополучатели должны выявлять риски, учитывать их характер и влияние, а также предлагать усилия к их минимизации для получения в процессе использования лизингового имущества желаемого результата. Поэтому под риском в лизинговых отношениях будем понимать совокупность возможных ущербов, возникающих в результате влияния различных факторов со стороны внутренних и внешних условий осуществления лизинговой деятельности. Оценка рисков в деятельности субъектов лизинговых сделок позволяет не только сократить возможный ущерб, но и принять соответствующие стратегические решения по его снижению в долговременной перспективе.

Анализ рисков в лизинговых отношениях, показывает, что наибольшим рискам в лизинговом проекте подвержен лизингополучатель, от которого также в определяющей степени зависит и успех проекта в целом.

Оценка уровня риска лизингополучателя необходима, чтобы обеспечить его инвестиционную защищенность, что в свою очередь будет стимулировать дальнейшее развитие лизинговых отношений и переход этих отношений на качественно новый этап развития.

Наиболее важным этапом оценки риска лизингового, также как и любого инвестиционного проекта, является классификация присущих рассматриваемым проектам рисков. В отечественной и зарубежной экономической литературе существуют различные мнения о структуре рисков. Практически в каждой книге, посвященной вопросам риска, приводится один из вариантов классификации рисков. Например, в работах М. В. Грачева в «Анализе проектных рисков», П. Г. Грабового в «Рисках в современном бизнесе», И. Т. Балабанова в «Риск-менеджменте», В. В. Бокова, П. В. Забелина, В. Г. Федцова в «Предпринимательских рисках и хеджировании в отечественной и зарубежной экономике», В. Е. Кузнецова в «Управлении рисками на биржевом срочном рынке», В. В. Черкасова в «Проблемах риска в управленческой деятельности».

Такие авторы, как Н. В. Хохлов практически уходят от вопроса классификации рисков, рассматривая по отдельности комплексы рисков, соответствующие тому или иному виду деятельности. Такой подход делает трудным выявление причин рисков и разработку мер по их уменьшению. Существует и такая точка зрения, в частности В. Е. Агапеева и Д. Н. Рязанцева, которые считают, что классификация риска как самостоятельного субъективного явления неправомерна, так как риск не поддается анализу и соответствующей квалификации. Очевидно, что различие точек зрения объясняется степенью детализации рисков, подходами к выбору критерия классификации, а также областью исследования: экономика страны в целом, промышленное предприятие, отдельный инвестиционный проект. Причем, большинство противоречий в существующих классификациях наблюдается именно при попытке создать систему рисков, присущих элементам экономических систем разного уровня, или использовать различные критерии в одной классификации при структурировании рисков.

Это приводит к использованию в анализе деятельности предприятия сколько угодно большого количества видов риска. В своей работе А. А. Пантешкина приводит более 30 классификаций рисков, более 50 классификационных признаков, используемых при составлении классификаций и более 240 видов рисков.

При систематизации рисков лизинговой компании рекомендуют использовать следующие принципы:

1. Классификация должна соответствовать конкретным целям. Признаки, по которым осуществляется деление рисков на группы, должны удовлетворять требованиям, связанным с целями классификации. Такими целями могут быть разработка программы страхования для лизинговой компании и лизингополучателей, разработка стратегии управления рисками, изучение природы рисков, юридическая защита от последствий рискованных событий и т.д.

2. Классификация должна проводиться с позиций системного подхода. Иерархическая структура классифицируемых рисков должна отражать системные взаимосвязи наблюдаемых явлений, в частности, в одну группу не должны непосредственно объединяться риски разных уровней рассмотрения.

Однако, несмотря на то, что предлагаемых классификаций множество, они, на наш взгляд, не подходят для классификации рисков лизинговых отношений, в частности рисков лизингополучателя, как не отражающие их специфику. Из изученных источников наиболее полно только три предлагают классификацию рисков применительно к лизинговым отношениям (В. Штельмах, А. Попов, В. Горемыкин).

В рассмотренных классификациях не учитываются еще ряд основных рисков, связанных с деятельностью лизингополучателя, которые представлены в Таблице 1.

Табл. 1. Риски, связанные с лизингополучателем

Вид риска	Основные причины
Эксплуатационные	Выход оборудования из строя, риск возникновения аварий, пожаров, поломок, риск нарушения функционирования объекта вследствие ошибок при проектировании, монтаже, несоблюдение производственных технологий и процессов, ряд строительных рисков.
Кадровые	Ошибки менеджмента компании, ее сотрудников; проблемы внутреннего контроля и организации.
Налоговые	Отсутствие стабильности в законодательстве России, грамотная налоговая политика на предприятии.
Юридические	Несовершенство нормативно-правовой базы по лизингу; низкий уровень квалификации сотрудников.
Внешние	Связаны с изменением условий, в которых работает лизингополучатель: - изменения в федеральном и региональном законодательстве; - административные риски, мешающие лизингополучателю выполнять свои обязательства или осуществлять текущую деятельность (проблемы с лицензированием, получением разрешений регулирующих и надзорных ведомств); неправомерные действия государственных учреждений и органов исполнительной власти (налоговой полиции, милиции, т.п.); - макроэкономические риски; - уровень конкурентоспособности лизингополучателя в отрасли и в сегменте рынка, в котором он работает; ценообразование и кооперационные связи: с поставщиками сырья, материалов; с потребителями продукции лизингополучателя; - географическое положение и климатические условия.

Для инвестиционного анализа лизинговых проектов используется метод экспертных оценок; метод корректировки нормы дисконта; метод достоверных эквивалентов (коэффициентов достоверности); анализ чувствительности критериев эффективности и платежеспособности лизингополучателя; метод сценариев; анализ вероятностных распределений потоков платежей; деревья решений; метод Монте-Карло (имитационное моделирование); метод нейронных сетей и др.

Оценку эффективности применения рассмотренных методов возможно дать, ответив на следующие вопросы:

- 1) позволяет ли метод выявить вероятные источники рисков, связанные с инвестиционным проектом;
- 2) позволяет ли метод определить реальный результат проекта, скорректированный на величину возможного риска;
- 3) может ли метод выявить наиболее удобные способы возможной минимизации ущерба (потерь), наступающего вследствие риска.

Результативность применяемого метода определяется по совокупности ответов на поставленные вопросы по бальной системе: «хорошо», «удовлетворительно» и «неудовлетворительно».

Лишь два из вышеперечисленных методов по совокупности ответов дают оценку «хорошо» - метод Монте-Карло и метод нейронных сетей. Так, выявить вероятные источники рисков проекта возможно лишь экспертными методами; анализ чувствительности проекта и применение метода Монте-Карло позволяет определить потенциальные риски проекта лишь частично. Точно определить величину ожидаемого риска возможно полностью лишь с применением метода Монте-Карло и сценарного анализа, частично определить величину ожидаемого реального результата проекта в относительном виде - с использованием методов математической статистики. Определить возможные пути снижения риска проекта существующими методами оценок риска пока весьма затруднительно - в лучшем случае, это можно сделать лишь частично с помощью экспертных методов, метода Монте-Карло, метода нейронных сетей.

Следует отметить, что использование любого из рассмотренных методов для оценки риска и принятия решений о реализации проекта возможно со следующими замечаниями и условиями:

- 1) Необходимо располагать полной, достоверной и исчерпывающей информацией о возможных рисках проекта и иметь возможность её переработать, что достаточно сложно и, в то же время, нереально, т.к. в достаточно сложной системе (такой, как лизинговый проект) объективно невозможно учесть все возможные случайные факторы риска. Таким образом, необходимо экономическое обоснование и тщательный отбор основных факторов риска для расчётов из их общей совокупности. Следовательно, получаемые оценки риска обладают некоторой степенью субъективизма.

- 2) Все элементы процесса принятия должны быть полностью формализуемы (то есть должен быть перевод качественных оценок в количественные), однако пока не существует ни одного полностью формализованного метода оценки риска и алгоритмов процесса принятия решений.

Рассматривая всю совокупность методов количественного анализа инвестиционных рисков, можно сказать, что применение конкретного метода зависит от множества факторов:

- для каждого типа анализируемого риска существуют свои методы анализа и конкретные особенности их реализации;
- для анализа рисков существенную роль играет объем и качество исходных данных;
- при анализе рисков принципиально важно учитывать динамику показателей, влияющих на уровень инвестиционного риска;

- при выборе методов анализа следует принимать во внимание не только глубину расчетных данных, но и горизонт прогнозирования показателей лизингового процесса, влияющих на уровень инвестиционного риска;

- большое значение имеет срочность и технические возможности проведения анализа;
- эффективность применения методов риска повышается при формализации риска с целью математического моделирования его воздействия на результаты деятельности субъектов лизинговых отношений;
- выбор конкретного анализа инвестиционного риска зависит от информационной базы, требований к конечным результатам (показателям) и к уровню надежности планирования инвестиций.

Результаты применения различных методов к одному и тому же проекту дополняют друг друга.

Основной перспективой дальнейшего совершенствования методов оценки риска инвестиционных проектов является развитие и усовершенствование количественных аналитических методов оценок риска, а также постепенная формализация качественных (косвенных) методов оценки, то есть обеспечение достоверного перевода качественных характеристик в экономические переменные.

Основные проблемы при оценке рисков инвестиционного проекта:

- построение корректной экономико-математической модели;
- перевод источников риска в экономические переменные, характеризующие инвестиционный проект, для дальнейшего их использования в экономико-математической модели;
- корректная интерпретация полученных результатов оценки проекта и принятие обоснованного решения.

Таким образом, основными способами устранения недостатков экономико-математических моделей, а также прямых и косвенных методов оценки риска инвестиционного проекта будут являться:

- учёт в экономико-математической модели факторов, непосредственно определяющих уровень риска инвестиционного проекта лизингополучателя;
- корректное использование прямых и косвенных методов оценки риска инвестиционного проекта для формирования адекватной экономико-математической модели оценки риска (формирование адекватного экономико-математического аппарата в экономико-математической модели оценки риска инвестиционного проекта).

В настоящее время существует уже немало работ, посвященных описанию механизма лизинга и освещающих математические и инструментальные методы оценки риска, присущего осуществлению лизингового проекта, это работы В. Д. Газмана, М. И. Лещенко, А. Н. Киркорова, Ю. Н. Лапыгина, С. Л. Ковынева, Т. Т. Философовой, А. Д. Плешкова, Н. А. Адамова.

Большинство рекомендаций по количественной оценке показателей риска носят теоретический характер. В то же время недостаточно исследованы и разработаны теоретические и методические вопросы применения математических методов и инструментальных средств для практического использования в оценке инвестиционных лизинговых проектов, в том числе и для оценки риска лизингополучателя, присущего данным проектам. Методики, предлагаемые зарубежными авторами, в условиях недостатка статистических данных условно применимы в российских лизинговых отношениях.

Проведенный выше анализ существующих методик оценки рисков лизингополучателя позволяет сделать вывод, что получение количественной оценки рисков в лизинговых отношениях представляет собой сложную и трудоемкую задачу. Это обусловлено, прежде всего, тем, что составляющие общего риска взаимосвязаны и определяются множеством различных факторов. К тому же практически отсутствует статистический материал по вероятностям реализации различных влияющих на эти риски факторов. При этом получение интегрального показателя риска лизинговых отношений может представлять собой нетривиальную задачу.

#### *Список литературы*

1. Дулин А. Н., Баташова А. Ф. Оценка риска лизинговых компаний в угольной промышленности: монография. Новочеркасск: ЮРГУ (НПИ), 2005. 100 с.
2. Лансков А. В. Риски на предприятии: классификация, анализ и управление. Самара: Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2005. 120 с.