

ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

УДК311.216

ОБ ОСНОВНЫХ АСПЕКТАХ ВЫБОРА СТРАТЕГИИ ПОВЕДЕНИЯ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ЛИЗИНГОВОГО ПОРТФЕЛЯ

Л.В. Азарова

Тверской государственной технический университет, г. Тверь

© Азарова Л.В., 2023

DOI: 10.46573/2409-1391-2023-2-71-75

***Аннотация.** В статье исследуются основные стратегии поведения лизингодателя при формировании оптимального лизингового портфеля. Дается краткая характеристика отраслевых тенденций на рынке лизинговых услуг. Обосновывается проблема разработки стратегии при составлении прогноза по совокупному портфелю лизинговых услуг. Определяются основные этапы моделирования лизингового портфеля компании. Излагаются требования к обоснованию выбора стратегии поведения лизингодателя, исходя из совокупности экономических факторов и определения сальдо собственных оборотных средств.*

***Ключевые слова:** лизинг, прогноз, лизинговый портфель, лизингополучатель, лизингодатель, стратегия поведения, оборотные средства.*

Анализ применения лизинговых услуг в России и за рубежом показывает, что эффективность лизинговых операций в основном оценивается с точки зрения доходности лизингодателя. При этом практически не учитываются условия, в которые попадает лизингополучатель. Поэтому объем и динамика изменения прогнозного лизингового портфеля выступают основой выбора оптимальной стратегии поведения в сфере лизинговых услуг.

В настоящее время однозначной трактовки термина «лизинговый портфель» не существует, так как для его оценки применяются несколько подходов. Самый распространенный определяет лизинговый портфель как совокупность всей суммы платежей по заключенным договорам финансового и возвратного лизинга и суммы вложений для приобретения арендного имущества [1].

Для разработки стратегии лизингодателя на стадии расчета прогноза портфеля лизинговых услуг проводят анализ динамики развития отраслей лизинга, что необходимо для установления основных стратегических приоритетов вложения средств лизингодателя. Анализ тенденций и оценка основных направлений развития лизингового рынка РФ позволили сформулировать ряд выводов [2]:

1) за последние пять лет в сфере лизинговых услуг произошли серьезные изменения. Если до 2021 года наибольший удельный вес в структуре видов лизинга приходился на аренду железнодорожной техники, то с 2021 года – на аренду грузового (22,8 %) и легкового (20,2 %) автотранспорта. Причинами повышения спроса на аренду легковых автомобилей послужили отмена коронавирусных ограничений и возобновление работы автомобильных заводов, поставок новых автомобилей. Ключевой фактор увеличения спроса на автомобили – ожидание потребителями возрастания стоимости на автомобили из-за девальвации рубля;

2) несмотря на то, что в 2021 году фактический объем лизинговых услуг составил 6 450 млрд рублей, совокупный портфель лизинговых компаний России и планируемый объем лизинговых услуг, согласно прогнозу, в 2022 году снизится до 6 037 млрд рублей, а в 2023 году – до 6 514 млрд рублей, не достигнув уровня 2021 года [3]. Основными причинами подобной ситуации, по нашему мнению, послужили, во-первых, эскалация военного конфликта на Украине, во-вторых, неустойчивость национальной валюты на фоне экономических санкций против российской экономики. Необходимо отметить и такие причины, как несоответствующее современным требованиям нормативно-правовое обеспечение по регулированию лизинговых услуг; снижение уровня инвестиций из-за постоянно вводимых экономических ограничений; повышения темпов роста инфляции и т. п.

Для проведения расчетов, призванных помочь в составлении прогноза по совокупному портфелю лизингодателя, используются различные экономико-математические модели. К наиболее распространенным относятся адаптивная модель Брауна, модель Хольта, модель Хольта – Уинтерса, модель Тейла – Вейджа [4]. Приоритетность применения перечисленных моделей обусловлена, во-первых, количеством исходных данных (в них расширено до 10 показателей для обеспечения наименьшей ошибки прогноза), во-вторых, реализацией этих моделей (осуществляется в среде MS Excel), в-третьих, доступностью опции графического анализа определения оптимального вида трендовой модели.

Моделирование совокупного лизингового портфеля осуществляется поэтапно:

1. Выбор статистических данных, опубликованных на официальных сайтах статистики, а также их оценка для установления целесообразности дальнейшего проведения исследования. Для получения более точных результатов необходимы данные как минимум за последние пять лет (желательно с разбивкой поквартально).

2. Спецификация исходных данных, подразумевающих проведение графического анализа показателей, а также расчет коэффициента автокорреляции для выявления трендовой или сезонной составляющей исследуемого временного ряда. При осуществлении расчетов используется функция «КОРРЕЛ» в MS Excel. Наивысший автокорреляционный показатель помогает определить период колебаний.

3. Параметризация и верификация. На данном этапе производится оценка параметров регрессии по полученным данным. Определяется начальное значение тренда при помощи инструмента «Регрессия» в составе надстроек «Анализ данных» в MS Excel. Верификация проводится на основе поступившей информации о регрессии, помогающей проинтерпретировать полученные показатели. Ориентируясь на численные значения этих показателей, делают выводы о целесообразности продолжения исследования. Затем находят ошибку прогноза и ее среднее значение, устанавливая ограничения функции. По полученным показателям строят графики.

4. Сравнение результатов. Проводится на основании построенных графически моделей. Графический анализ осуществляется, чтобы выбрать наилучшую модель для прогноза. При этом принимают во внимание среднее значение ошибок прогноза в моделях, находя наименьшую из полученных. Для этого применяется функция «ПРЕДСКАЗ» в MS Excel.

5. Оценка адекватности полученных результатов. Она проводится непосредственно аналитиком после осуществления расчетов и носит сугубо экспертный характер.

При формировании лизингового портфеля по объему услуг лизингодателя необходимо учитывать в стоимости сделки сумму лизинговых платежей в части не только амортизации, но и инвестиционных затрат. При этом из стоимости портфеля

исключается сумма компенсации, полученная в виде аванса за риски, указанные в договоре лизингополучателя.

При определении стратегии поведения лизингодателя следует принимать во внимание такой относительный показатель деятельности, как собственные оборотные средства, представляющий собой разницу между сформированным лизинговым портфелем и текущими обязательствами компании. Он показывает, какая часть собственных активов лизингодателя вложена в приобретение арендного имущества. Такая информация отражает свободный остаток денежных средств, оставшихся в распоряжении лизинговой компании после уплаты всех платежей и обязательств. Положительное сальдо оборотных средств свидетельствует о ликвидности. При отрицательном сальдо ликвидность нарушена и лизингодатель должен принять меры по снижению текущих затрат для гармонизации балансового обобщения [5].

При формировании показателя собственных оборотных средств лизингодателя анализируют структуру его активов и качество полученного расчетом лизингового портфеля с целью оценки тренда роста оборотного капитала. После выбора соответствующей прогнозной модели вышеназванного расчета лизингодатель проводит графический анализ результатов, выведенных из нескольких моделей. Определив оптимальную модель для компании, переходят к выбору стратегии поведения лизингодателя.

В настоящее время применяются четыре вида стратегий поведения лизингодателя, условно называемые стратегиями «А», «В», «В1», «С» [6].

Первая – идеальная стратегия «А» – предполагает постоянное развитие компании, поэтому считается теоретической. Ее характеризует постоянное возрастание сальдо собственных оборотных средств.

Стратегия «В» применяется в развивающихся федеральных компаниях, стратегической целью которых является постоянное увеличение продаж за счет предоставления льготных условий и максимального захвата рынков сбыта. Графически представленная линия тренда сначала стремительно повышается, но, достигнув какого-то предела, резко падает [7].

Стратегия «В1» направлена на улучшение качества предлагаемых услуг, что требует тщательного отбора лизингополучателей. Линия тренда сальдо собственных оборотных средств идет стремительно вверх, затем наблюдаются небольшое падение и критическая точка, после чего происходит резкое снижение. Как следствие, существует большой риск возрастания кредиторской задолженности и невозможность своевременной оплаты по своим обязательствам.

Стратегия «С», как правило, применяется локальными (региональными) лизинговыми компаниями, которые в основном нацелены на увеличение числа клиентов через предоставление льготных и бонусных программ. Для этой стратегии характерен стремительный рост сальдо собственных оборотных средств, но на графике тренда имеются незначительные спады, приводящие к постепенному возрастанию оборотных средств, что, в свою очередь, приводит к увеличению риска потери ликвидности лизинговой компании из-за отсутствия возможности оплаты по текущим счетам.

Таким образом, при разработке стратегии поведения лизингодателя на основе проведенных расчетов по прогнозным моделям, на наш взгляд, необходимо учитывать следующие аспекты:

1. Формирование лизингового портфеля с использованием различных экономико-математических моделей и опций графического анализа в среде MS Excel происходит на базе количественно обоснованного выбора. Для повышения точности оценки прогнозирования лизингового портфеля требуется применение методик, адекватно учитывающих влияние внешних факторов как аргументов прогнозной модели. Системный анализ взаимосвязей между лизинговым портфелем и расчетными факторами риска позволяет рассчитать ожидаемые значения целевых показателей прогноза.

2. Оценка развития рынка лизинговых услуг в РФ позволяет определить тенденции и динамику развития отраслевых особенностей, что приводит к более эффективному вложению средств в приобретаемое имущество. Исследование влияния различных факторов на формирование лизингового портфеля организации направлено на корректное определение значений прогнозируемых показателей, что явно способствует повышению эффективности управленческих решений, принимаемых руководством компании.

3. В целях совершенствования выбора стратегии формирования лизингового портфеля необходимо, базируясь на показателях прогноза, не только определить их влияние на результирующие показатели деятельности лизинговой компании, но и оценить их воздействие на изменение собственных оборотных средств.

Библиографический список

1. Шевченко Л.М. Трансформация регулирования в области обеспечения устойчивости российской финансовой системы // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2018. № 3 (72). С. 142–144.
2. Азарова Л.В., Хоменко А.И. Перспективы развития российского лизинга с использованием возможностей цифровой экономики // Цифровая экономика и общество: материалы Всероссийской научно-практической конференции / под ред. А.Н. Бородулина. Тверь: ТвГТУ, 2021. С. 16–22.
3. Азарова Л.В., Ястребова Е.Н., Хоменко А.И. Динамика рынка лизинга в Российской Федерации и прогноз его развития // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2021. № 3 (55). С. 121–128.
4. Азарова Л.В., Тюпаева А.И., Хоменко А.И. Отраслевая структура рынка лизинга в России: тенденции и перспективы // Междисциплинарные исследования экономических систем: материалы Всероссийской научно-практической конференции / под ред. А.Н. Бородулина. Тверь: ТвГТУ, 2021. С. 111–118.
5. Архангельская Л.Ю. Состояние и динамика развития российского рынка лизинга (краткий статистический анализ) // Учет. Анализ. Аудит. Т. 8. № 1. 2021. С. 74–86.
6. Кошкин А.В., Фисич Е.А. Стратегии поведения лизингодателя в условиях финансового кризиса // Лизинг. 2010. № 4. URL: https://www.cfin.ru/anticrisis/companies/branch/lessor_strategy.shtml (дата обращения: 11.01.2023).
7. Хапилин В. Стратегии поведения лизингодателя с позиции формирования лизингового портфеля [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://pandia.ru/text/80/312/979.php> (дата обращения: 11.01.2023).

ABOUT THE MAIN ASPECTS OF CHOOSING A BEHAVIOR STRATEGY WHEN FORMING A LEASING PORTFOLIO

L.V. Azarova

Tver State Technical University, Tver

Abstract. *The article examines the main strategies of the lessor's behavior in the formation of an optimal leasing portfolio. The analysis is carried out and a brief description of industry trends in the leasing services market is given. The problem of strategy development when making a forecast for the total portfolio of leasing services is substantiated, the requirements for justifying the choice of a behavior strategy based on a set of factors determining the balance of own working capital are formulated.*

Keywords: *leasing, forecast, leasing portfolio, lessee, lessor, behavior strategy, working capital*

Об авторе:

АЗАРОВА Любовь Владимировна – кандидат технических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов, Тверской государственный технический университет, Тверь, Россия; e-mail: 173alv@rambler.ru

About the author:

AZAROVA Lyubov Vladimirovna – candidate of technical sciences, associate professor of the department of accounting and finance, Tver State Technical University, Tver, Russia; e-mail: 173alv@rambler.ru

УДК 351.79 + 556 + 332.3 + 349.415

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МОНИТОРИНГА УРОВНЕЙ ВОДЫ НА ВОДНЫХ ОБЪЕКТАХ ТВЕРСКОЙ ОБЛАСТИ И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИХ ДИНАМИКИ В ПЕРИОД ПОЛОВОДЬЯ

И.А. Лепехин^{1,2}, Н.И. Даландуцкий³, М.Ю. Демичева^{1,3}

¹ Тверской государственный технический университет, г. Тверь

² Тверской государственный университет, г. Тверь

³ ГКУ «Управление противопожарной службы, защиты населения и территорий Тверской области», г. Тверь

© Лепехин И.А., Даландуцкий Н.И., Демичева М.Ю., 2023

DOI: 10.46573/2409-1391-2023-2-75-80

Аннотация. *В статье анализируются теоретические и практические аспекты мониторинга, прогнозирования и моделирования обстановки на водных объектах Тверской области, от качества которых зависит своевременность проведения оповещения населения; выполнения превентивных и инженерных мероприятий; применения сил и средств при реагировании в случае угрозы затопления или ликвидации последствий наводнения. Определены особенности прогнозирования динамики уровней воды на водных объектах региона в целях минимизации*