
ВОПРОСЫ ОЦЕНИВАНИЯ РИСКА ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Краюхина К.А.

магистрант

ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

г. Москва, Россия

Научный руководитель: к.э.н., доцент Борисова В.В.

ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»

г. Москва, Россия

АННОТАЦИЯ

В статье рассматриваются методы анализа и оценки рисков лизинговых операций, приводится сравнительный анализ эффективности данных методов, а также представлена оценка рисков лизинговых операций на примере метода экспертных оценок.

ABSTRACT

The article discusses the methods of analysis and assessment of the risks of leasing operations, provides a comparative analysis of the effectiveness of these methods, and provides an assessment of the risks of leasing operations using the example of the expert assessment method.

Ключевые слова: методы анализа рисков, методы оценки рисков, лизинговые операции, экспертное оценивание рисков.

Key words: risk analysis methods, risk assessment methods, leasing operations, expert risk assessment.

В настоящее время на российском рынке инвестиционные риски соотносят, практически, с любой коммерческой деятельностью. Лизинговая деятельность является инвестиционной, а значит все общие подходы и методы для проведения анализа и управления рисками инвестиционной деятельности применимы и к лизингу. Но существует проблема в том, что риск специфичен в своем проявлении в каких-либо отраслях деятельности, имеет многообразие конкретных видов. Следовательно, общие правила работы с рисками должны быть настроены на особенности своей предметной области. Некоторые лизинговые компании имеют значительный опыт работы на рынке долгового финансирования, однако большое число вопросов по анализу и оценке рисков, возникающих в лизинговой деятельности, на сегодняшний день, до сих пор остаются без ответа для российских специалистов, а сам анализ и оценка рисков зачастую проводятся на интуитивном уровне. Связано это с проблематикой управления финансовыми рисками (к ним относятся и инвестиционные риски), а также с особенностями риск-ориентированного регулирования организаций, которое рассматривается в отечественной литературе на микроуровне. Несмотря на широкую представленность работ по экономическим рискам российских и западных исследователей (Балабанов И.Т., Шапкин А.С., Воробьев С.И., Рогов М.Ю., Уткин Э.А., Биргхем Ю., Найт Ф., Росс С., Холтон Г. и др.) непосредственно сами финансовые риски как часть экономических рисков представлены в работах лишь небольшого количества отдельных авторов (Лукаевич И.Я., Ковалев В.В., Стоянова Е.С., Грабовой П.К., Шахов В.В., Д. Шарп, К. Редхэд и др.). Вопросы управления рисками лизинговой деятельности еще меньше освещены, и, как следствие, в лизинговой деятельности присутствует недостаток полного понимания сути

возникновения рисков и системного подхода к управлению ими и их оценке.

Существует большое разнообразие методов оценки и анализа рисков, но по своей сути эти методы имеют различные уровни сложности и достоверности. Очевидно, что при таких обстоятельствах целесообразно проведение анализа эффективности методов анализа и оценки рисков для того, чтобы установить, какие методы будут наиболее эффективно применяться в лизинговой отрасли. В лизинговых компаниях чаще всего обращаются к статистическим методам, в том числе методу стоимостной оценки на основе VaR (Value-at-Risk), к методам экспертных оценок, методу сценариев, методу использования аналогов. Также применяют в работе с рисками описание бизнес-процессов с помощью стандартных языков функционального моделирования и влияния на организацию внутренних и внешних факторов. Однако действительно ли мы можем считать их эффективными методами анализа и оценки рисков для применения в лизинговой деятельности? Для ответа на этот вопрос выполним исследование методов.

Процедуру исследования проведем в два этапа.

В первую очередь оценим эффективность применения методов анализа рисков. Определим параметрами анализа следующие критерии:

- выявление рисков проекта (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);
- получение исходных данных для метода (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);
- многофакторность анализа рисков (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);
- форма представления результатов (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая).

Данные критерии позволяют оценить возможности методов в выявлении рисков, также качество получаемых входных данных для использования метода и быстрой интерпретации

полученных результатов. Результаты сравнительного анализа представлены в таблице 1.

Таблица 1

СРАВНЕНИЕ МЕТОДОВ АНАЛИЗА РИСКОВ

Методы анализа рисков	Выявление рисков проекта	Получение исходных данных для метода	Многофакторность анализа рисков	Форма представления результатов	Итого
Статистический метод (статистический анализ)	4	4	4	4	16
SWOT анализ	4	4	3	4	15
PEST/STEP анализ	4	3	4	4	15
Анкетирование	3	3	4	4	14
Интервьюирование	3	3	4	4	14
Метод описания бизнес-процессов	4	4	4	4	16
Метод сценариев	4	3	3	3	13
Метод аналогий	3	4	3	3	13
Деревья решений	4	4	4	4	16

По результатам данного анализа можно сделать вывод о том, что статистический метод, метод описания бизнес-процессов с помощью стандартных языков функционального моделирования бизнес-процессов и метод построения дерева решений проходят по всем критериям и можно предполагать, что данные методы будут эффективны в лизинговой деятельности.

На втором этапе рассмотрим и сравним эффективность применения методов оценки рисков. В зависимости от сложности расчетов и формы представления результатов целесообразно

применять различные методы. Для оценки эффективности выберем следующие критерии:

- доступность информации и данных (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);
- многофакторность оценки последствий риска (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);
- простота расчетов (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);
- форма представления результатов (2 - низкая, 3 - средняя, 4 - высокая);

Данный набор критериев позволяет оценить количество получаемой информации, влияющей на возможность применения метода.

Таблица 2

СРАВНЕНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ РИСКОВ

Методы оценки рисков	Доступность информации и данных	Многофакторность оценки последствий риска	Простота расчетов	Форма представления результатов	Итого
Статистический метод (в том числе экономико-математический)	4	4	3	4	15
Анализ чувствительности	4	3	4	4	15
Метод корректировки нормы дисконта	2	3	4	4	13
Анализ вероятностных распределений потоков платежей	4	3	3	4	14
Метод достоверных эквивалентов	4	3	2	4	13
Метод экспертных оценок	4	4	4	4	16
Метод Монте-Карло	4	4	2	4	13
Модель стоимостной оценки риска на основе VaR	4	4	4	4	16

Как следует из таблицы 2, каждый из рассмотренных методов имеет свои достоинства и недостатки, а некоторые и вовсе проходят по всем

критериям анализа. По результатам общего балла в таблице 2 можно сделать вывод, что наиболее эффективными методами оценки рисков, которые

можно предложить для применения в лизинговой деятельности, являются: метод экспертных оценок и метод стоимостной оценки риска на основе VaR.

Рассмотрим достоинства и недостатки метода экспертных оценок и метода стоимостной оценки

риска на основе VaR, и сделаем выбор в пользу эффективного метода для более детального исследования и применения в практике лизинговой деятельности.

Таблица 3

**ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ ВЫБРАННЫХ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ РИСКОВ
ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Метод экспертных оценок		Метод стоимостной оценки риска на основе VaR	
Достоинства	Недостатки	Достоинства	Недостатки
Синтез опыта и интуиции для получения нового знания	Достоверность и надежность результатов исследования зависят от компетентности эксперта	Расчеты могут быть легко воспроизводимы, потому что отражают сумму потерь и позволяют использовать VaR как инструмент для принятия решений	Результаты будут зависеть от особенностей входных данных. Если распределение будет иметь высокую плотность вероятности в экстремальных значениях, такой инструмент не учитывается в данной модели.
Возможность получения количественных оценок в случаях, когда отсутствуют статистические сведения или показатель имеет качественную природу	Потребность в квалифицированных специалистах для проведения опроса	Представляет собой вероятностный подход, что позволяет получить не только информацию об общей сумме риска, но и соответствующие вероятности наступления данного события	Неточные оценки. Результаты, получаемые при использовании VaR, сложно проверить в рамках одной модели. Полученные результаты могут быть как смещенными, так и неустойчивыми
Быстрота получения результатов	Субъективность метода		Данный метод может привести к ситуации, где сначала некоррелированные активы будут иметь высокую корреляцию, из-за чего подвергать финансовую организацию к значительному риску.
<p>Вывод: Недостатком данного метода является зависящее от компетентных специалистов качественное и достоверное исследование, которых на данный момент недостаточно. Единодушие большинства экспертов не всегда является критерием достоверности оценок. Главная необходимость отобрать адекватных и компетентных экспертов для оценки.</p>		<p>Вывод: Методика VaR не ограничивается целями оценки конкретных категорий рисков. Основное применение метода - рыночные риски, в рамках небольших модификаций VaR-подход может также эффективно применяться для оценки кредитных и операционных рисков, а также для риска ликвидности. VaR хорошо работает на стабильном рынке и перестает адекватно отображать величину риска, в случае, когда на рынках проявляются драматические изменения.</p>	

Проведенный анализ сравнения метода экспертных оценок и метода стоимостной оценки риска на основе VaR позволяет сделать вывод о том, что расчеты и получение результирующих оценок у экспертного метода больших трудностей не вызывает. Расчеты в методе VaR являются более

сложными с точки зрения использования математического аппарата и зависят от применяемого подхода (дельта-нормальный метод, метод исторических симуляций, метод Монте-Карло). Однако результаты быстро и легко интерпретируются как у первого метода, так и у

второго. Но по сравнению с методом экспертных оценок метод VaR имеет значительные риски, выражающиеся в возможных неточностях получаемых оценок (VaR является вероятностной категорией), неустойчивости результатов (разные методы расчета VaR могут давать разные итоговые значения), сложности выполнения оценки в рамках динамичного рынка. Опасность замыкания и заикливания на VaR-оценках в ущерб другим элементам анализа риска является обратной стороной повсеместного распространения данного подхода к измерению риска. По словам г-на Гилдимана, руководителя аналитического подразделения компании J.P. Morgan, являющейся автором одной из наиболее передовых и известных систем расчета VaR RiskMetrics: «VaR не может заменить качественную систему управления, опыт и мотивированную экспертную оценку» [3]. Таким образом, рациональнее использовать метод экспертной оценки, поскольку данный метод применим к вопросам управления различными проектами (а значит может использоваться и в лизинговой деятельности), в том числе применяется и в рамках ведения бизнеса в условиях высокой неопределенности. Можно предполагать, что не существует универсального метода, с помощью которого можно проводить точный анализ и оценку риска проекта. Следовательно, на данный момент использование экспертного метода для проведения качественной оценки риска проекта можно считать одним из часто применяемых методик.

Выявим следующие замечания и условия для методов оценки и анализа рисков и принятия решения о реализации лизинговой сделки:

- важно иметь представление о возможных рисках проекта, располагать полной информацией о данных рисках, а также уметь переработать данную информацию;

- методики, которые используются для анализа и оценки рисков зависят от различных аспектов:

- 1) результат использования методов анализа и оценки рисков улучшается при формализации риска с целью его математического моделирования и воздействия на результат деятельности в лизинговых отношениях;

- 2) важно учитывать горизонт прогнозирования показателей, а также глубину расчетных данных в лизинговом процессе для выбора необходимого метода. Они прямым образом влияют на инвестиционные риски;

- 3) необходимо обращать внимание на динамику показателей, которые влияют на уровень инвестиционного риска. Когда рынок находится в состоянии нестабильности, некоторые методы неприменимы;

- 4) важной ролью при проведении анализа рисков является качество и объем исходных

данных. Например, если имеется база данных по динамике, значит можно применить метод имитационного моделирования. В обратном случае будет использован метод экспертных оценок;

- 5) самое главное – это срочность проведения оценки и анализа рисков, а также его технические возможности. Когда аналитик имеет большой вычислительный потенциал и запас времени можно применить метод Монте-Карло;

- 6) существуют различные процессы и методики для проведения оценки и анализа конкретного риска. В лизинге, для проведения анализа технического риска, связанного с отказом взятого в лизинг оборудования, используется метод построения деревьев решений;

- 7) необходимо принимать во внимание учет требования государственных контролирующих органов к формированию отчетности о рисках;

- 8) выбор определенного метода анализа инвестиционного риска зависит от требований к конечным результатам, информационной базы и уровня надежности планирования инвестиций.

Обратимся к применению методики экспертных оценок и рассмотрим проведение оценки рисков лизинговых операций.

Рассматривается экспертная группа в количестве 5 человек, которые являются руководителями подразделений: генеральный директор; руководитель группы андеррайтеров; руководитель страхования; финансовый директор; руководитель юридического отдела.

В качестве основных оцениваемых рисков были выбраны следующие показатели: неплатежеспособность лизингополучателя; переход к конкурентам; снижение доходности; риск невозврата предмета лизинга.

Для оценки рисков была выбрана формула:

$$R = \sum A_i * r_i,$$

где r_i – **показатель средневзвешенной оценки экспертов (баллы от 1 до 10)**;

A_i – весовой коэффициент критериев оценки (сумма равна 1).

С помощью данного метода производится оценка конкретных показателей риска. Отобраным показателям экспертно присваивается весовой коэффициент важности, сумма данного коэффициента должна быть равна единице. Эксперты оценивают риски по десяти бальной шкале, где 1 – очень хорошо, 10 – очень плохо. Далее рассчитывается средневзвешенная оценка по каждому риску и полученная оценка умножается на свой коэффициент важности. Сумма приведенных взвешенных оценок является показателем степени риска на предприятии: от 1 до 4 – минимальная степень риска, от 5 до 8 – средняя степень риска, от 9 до 10 – высокая степень риска. Результаты оценки рисков на основе метода экспертных оценок представлены в таблице 4.

Таблица 4

РЕЗУЛЬТАТЫ ЭКСПЕРНОГО ОЦЕНИВАНИЯ РИСКОВ

Риски	Эксперт 1	Эксперт 2	Эксперт 3	Эксперт 4	Эксперт 5	Баллы
неплатежеспособность лизингополучателя	5	3	2	5	5	4
переход к конкурентам	4	4	2	3	2	3
снижение доходности	5	5	3	5	2	4
риск невозврата предмета лизинга	4	2	5	4	5	4

В таблице 5 представлены показатели средневзвешенных экспертных оценок (r_i) и весовой коэффициент важности показателя (A_i).

Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫХ ЭКСПЕРТНЫХ ОЦЕНОК И ВЕСОВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ ВАЖНОСТИ

Риски	Средневзвешенные экспертные оценки (r_i) (источник: таблица 3)	Весовой коэффициент важности показателя (A_i)
неплатежеспособность лизингополучателя	4	0,40
переход к конкурентам	3	0,25
снижение доходности	4	0,20
риск невозврата предмета лизинга	4	0,15

В таблице 6 представлен расчет экспертной оценки возможных рисков.

Таблица 6

РАСЧЕТ ЭКСПЕРТНОЙ ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ РИСКОВ

Риски	Удельный вес ($A_i \cdot r_i$)
неплатежеспособность лизингополучателя	1,60
переход к конкурентам	0,75
снижение доходности	0,80
риск невозврата предмета лизинга	0,60
Итого	3,75

Как следует из таблицы, $R=3,75$. Данный показатель попадает в интервал минимального риска, что следует о низкой вероятности наступления рискованной ситуации у лизинговой компании. Однако такое низкое значение не отменяет возможности применения мер по управлению рисками лизинговой компании. На основе данных таблицы 5 видно, что наибольшее экспертное значение приходится на неплатежеспособность лизингополучателя. Следовательно, компании необходимо выявить источники данного риска и сформировать мероприятия по его снижению.

Подводя итог, отметим, что в лизинговой деятельности экспертные методы показывают свою эффективность как инструмент оценивания рисков. Их применение позволяет проводить процедуру оценивания с учетом субъективных взглядов всех участников этого процесса, на основе обобщенных экспертных оценок выявлять наиболее важные риски лизинговых операций для разработки необходимых мер по их минимизации и устранению, тем самым обеспечивая рост доходности компании и ее эффективное функционирование.

Список используемых источников

- Атапина Н.В. Сравнительный анализ методов оценки рисков и подходов к организации риск-менеджмента / Н.В. Атапина, В.Н. Кононов // Молодой учёный. Ежемесячный научный журнал. – 2013. – №5(52).
- Бадалова А.Г. Управление рисками деятельности предприятия / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. М.: Вузовская книга. – 2016. – 234 с.
- Баранова О.В. Применение методологии VaR на нефтяном рынке // Труды ИСА РАН, Т.24. -2006. – С. 157-180.
- Бятец И.В. Влияние риска на прибыль предприятия // Вестник Удмуртского университета. – 2011. – №1. – С. 28-30.
- Газман В.Д. Лизинг: финансирование и секьюритизация. — М.: Изд. дом Высшей школы экономики. – 2011. — 469 с.
- Данелян Т.Я. Формальные методы экспертных оценок // Статистика и экономика. – 2015. – №1. – С. 183-187.
- Кокин Д.И. Анализ факторов, влияющих на эффективность проведения лизинговых сделок // Экономические и юридические науки. – 2009. – №1. – С. 172-178.
- Кузьмина Е.В. Управление рисками лизинговых проектов // Банковское дело. – 2015. – №10.