



Елена Самкова-Филиппова

Лизинг по IFRS: оценка, риски, резервы

Елена Самкова-Филиппова

**Лизинг по IFRS:
оценка, риски, резервы**

«Автор»

2026

Самкова-Филиппова Е.

Лизинг по IFRS: оценка, риски, резервы / Е. Самкова-Филиппова — «Автор», 2026

Настоящее издание является учебно-методическим пособием, демонстрирующим на гипотетических данных построение сквозной финансовой модели лизинговой организации в строгом соответствии с эталонными требованиями МСФО (IFRS 9, IFRS 16) и лучшими международными практиками финансового анализа и управления рисками. Приведённые данные носят исключительно учебный характер и не могут служить основанием для практических решений без профессиональной адаптации к конкретным условиям.

Содержание

Введение	5
Глава 1. Архитектура сквозной модели оценки	6
Глава 2. Исходные данные и макроэкономические допущения	7
Глава 3. Диагностический срез: идентификация системных уязвимостей	8
Глава 4. Оценка чистых инвестиций в лизинг и резервирование по мсфо (ifrs) 9	9
Конец ознакомительного фрагмента.	11

Елена Самкова-Филиппова

Лизинг по IFRS: оценка, риски, резервы

Введение

Лизинг как институциональная форма финансирования основных средств традиционно ассоциируется с использованием кредитного плеча. Однако практика последних лет демонстрирует, что при достижении определённых пороговых значений долговой нагрузки и уровня просроченной задолженности стандартные методы оценки, основанные на дисконтировании средневзвешенных денежных потоков, перестают быть адекватными.

В условиях сохраняющейся макроэкономической неопределённости, высокой волатильности процентных ставок и ужесточения требований к резервированию по МСФО (IFRS) 9 перед финансовым аналитиком встаёт задача построения такой оценочной модели, которая одновременно:

1. учитывает инфляционные ожидания, заложенные в номинальные ставки;
2. отражает специфический кредитный риск, не диверсифицируемый рыночным портфелем;
3. соответствует требованиям международных стандартов в части признания и оценки ожидаемых кредитных потерь;
4. позволяет количественно оценить дефицит ликвидности и определить необходимый объём рекапитализации.

Настоящая работа представляет собой практическое рассмотрение международных подходов по построению такой модели. Все расчёты выполнены на учебных данных, не относящихся к какой-либо реальной организации.

Особенность предлагаемого подхода — **принцип закольцованности**, при котором каждый раздел модели логически вытекает из предыдущего и служит основой для последующего, а итоговые показатели могут быть получены двумя независимыми методами, сходящимися к единому результату.

Глава 1. Архитектура сквозной модели оценки

В основе предлагаемой модели лежит гибридный подход, объединяющий три методологических блока:

1. **Блок резервирования** — оценка ожидаемых кредитных потерь (ECL) по портфелю чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ) в соответствии с требованиями IFRS 9.

2. **Блок дисконтирования** — расчёт ставок WACC и CAPM с учётом рычаговой беты и специфических премий за риск.

3. **Блок денежных потоков** — прогнозирование FCFF и FCFE с последующим определением дефицита ликвидности («пробки»).

Все три блока связаны между собой сквозными данными:

- резервы влияют на балансовую стоимость ЧИЛ и, соответственно, на расчёт налогооблагаемой прибыли;
- ставки дисконтирования зависят от структуры капитала, которая, в свою очередь, изменяется под влиянием привлекаемой «пробки»;
- прогнозные потоки корректируются на изменение резервов, создавая обратную связь с блоком резервирования.

Такая архитектура позволяет избежать внутренних противоречий и обеспечивает непротиворечивость итоговых выводов.

Глава 2. Исходные данные и макроэкономические допущения

2.1. Макроэкономические параметры

Параметр	Значение	Обоснование
Безрисковая ставка (Rf)	13,53%	Доходность ОФЗ со сроком 2 года на 10.09.2025
Премия за рыночный риск (ERP)	8,35%	Оценка Damodaran для Российской Федерации
Долгосрочный темп роста (g)	5%	Целевой ориентир инфляции Минэкономразвития
Ставка налога на прибыль (Т)	22%	Эффективная ставка для лизингового сектора
Безрычаговая бета ($\beta_{\text{безрыч}}$)	0,85	Среднеотраслевой показатель для специализированного финансового лизинга

2.2. Финансовые показатели компании (2024 год, тыс. руб.)

Показатель	Значение
Совокупные чистые инвестиции в лизинг (валовый ЧИЛ)	100 000
Доля просроченной задолженности (NPL 60+)	12%
EBITDA	18 000
Амортизация	3 000
Процентные расходы	7 000
Погашение основного долга	5 000
Капитальные затраты (приобретение предметов лизинга)	2 000
Изменение оборотного капитала	+500
Долгосрочный заёмный капитал	45 000
Краткосрочный заёмный капитал	10 000
Денежные средства и эквиваленты	5 000
Чистый долг	50 000
Собственный капитал	9 091
Соотношение долга к собственному капиталу (D/E)	5,5

Прогнозные показатели индексируются на основе дефляторов Минэкономразвития. Использование номинальных денежных потоков методологически обосновано, поскольку кредитные договоры **фиксируют номинальные ставки**, а безрисковая доходность **уже включает инфляционные ожидания**.

Глава 3. Диагностический срез: идентификация системных уязвимостей

На основе отчётности за 2024 год выделены пять ключевых индикаторов финансовой устойчивости.

Показатель	Фактическое значение	Качественная характеристика*
Доля NPL 60+	12%	Критический уровень
Чистый долг / EBITDA	2,78x	Умеренно повышенный
DSCR	1,17	Ниже минимально допустимого
Коэффициент текущей ликвидности	1,12	Риск кассового разрыва
Покрытие ЧИЛ резервами	4,6%	Недостаточное

* Все числовые пороги и качественные характеристики, приведённые в таблице, являются авторскими оценочными суждениями, использованными исключительно для демонстрации методологии анализа на учебных данных. Они не являются нормативными, не заменяют профессионального суждения и не могут служить основанием для принятия инвестиционных или кредитных решений.

Интерпретация:

1. NPL 12 % требует перевода значительной части портфеля в Стадию 3 по IFRS 9, что увеличит резервы и снизит капитал.
2. DSCR 1,17 означает минимальный запас прочности (17 % сверх обязательств) — любой негативный сдвиг может привести к нарушению ковенант.
3. Коэффициент ликвидности 1,12 не создаёт буфера для покрытия краткосрочных обязательств при задержках платежей.
4. Резервы покрывают лишь 4,6 % портфеля при NPL 12 % — недостаточный уровень для абсорбции убытков в стрессовом сценарии.
5. Компания генерирует положительный операционный поток, однако его маржинальность и структура баланса характеризуются высокой уязвимостью. Прогнозные расчёты должны основываться на консервативных допущениях.

Глава 4. Оценка чистых инвестиций в лизинг и резервирование по мсфо (ifrs) 9

4.1. Классификация портфеля по стадиям кредитного риска

В соответствии с требованиями IFRS 9 финансовые активы классифицируются по трём стадиям в зависимости от изменения кредитного риска с момента первоначального признания.

Стадия	Критерий	Метод расчёта резерва
Стадия 1	Отсутствие значительного увеличения кредитного риска (SICR)	12-месячные ожидаемые кредитные потери
Стадия 2	Наличие SICR (просрочка 30–60 дней, ухудшение рейтинга)	Пожизненные ECL (некредитно-убыточные)
Стадия 3	Объективное свидетельство обесценения (просрочка >90 дней, реструктуризация, судебные процедуры)	Пожизненные ECL (кредитно-убыточные)

Распределение портфеля ЧИЛ по стадиям и расчёт резервов представлены в таблице:

Стадия	Доля портфеля	Сумма ЧИЛ, тыс. руб.	PD, %	LGD, %	ECL до дисконтирования, тыс. руб.
1	65%	65 000	3%	30%	585
2	23%	23 000	12%	45%	1 242
3	12%	12 000	95%	60%	6 840
Итого	100%	100 000			8 667

Примечание: все числовые значения в таблице — условные, они выбраны исключительно для иллюстрации методологии расчёта ожидаемых кредитных убытков (ECL) в соответствии с МСФО (IFRS) 9 и не имеют отношения к реальным данным какого-либо лизингового портфеля.

4.1.1. Стадия — классификация по кредитному риску (в примере)

- Стадия 1 — активы без значительного увеличения кредитного риска (условно «здоровые»).
- Стадия 2 — активы с существенным ростом риска (например, задержки платежей, ухудшение финансового состояния).
- Стадия 3 — кредитно-обесцененные активы (дефолтные).

В данном примере доли распределены как 65/23/12 — это условное разбиение, показывающее, как резерв концентрируется в проблемном сегменте.

4.1.2. Доля портфеля (65 %, 23 %, 12 %) — выбраны для учебных целей

Эти проценты показывают примерную структуру портфеля по стадиям. Они взяты произвольно, чтобы продемонстрировать, как изменение доли в каждой стадии влияет на итоговый резерв.

4.1.3. Сумма ЧИЛ (чистые инвестиции в лизинг) — вычисляется умножением общей суммы портфеля на долю

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.