

Литература

1. О страховых пенсиях: ФЗ от 28 дек. 2013 г. № 400-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-Плюс». URL: <http://base.consultant.ru>
2. Кудрин А. Л. Старение населения и угроза бюджетного кризиса // Вопросы экономики/ 2012. № 3. С. 28.
3. Козлова Е. В. Совершенствование системы формирования пенсионных прав // Закономерности и тенденции развития науки. 2015. Часть 1. С. 94.
4. Орлова И. Ю. К вопросу об увеличении пенсионного возраста в России // Бизнес в законе. 2014. № 5. С. 20–24.
5. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru>.
6. Официальный сайт Пенсионного фонда России [Электронный ресурс]. URL: <http://www.pfrf.ru>.
7. Серебрякова Е. А., Козлова Е. В. Совершенствование управлением Пенсионного фонда России на современном этапе // Актуальные проблемы развития кредитно-финансовых институтов в Российской Федерации: сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. Ставрополь: СКФУ, 2014. С. 185–188.

УДК 336.3

**Устаев Рустам Мерзеферович, Русецкая Эльвира Анцасовна,
Устаева Маргарита Мерзеферовна**

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА В ФОРМЕ ЛИЗИНГА

В статье описываются основные модели государственно-частного партнерства. Доказывается важность модели лизинга при государственно-частном партнёрстве. Выделяются общие виды рисков, присущие в модели лизинга при государственно-частном партнёрстве. Приводится характеристика основных способов минимизации рисков лизинговых операций. Обосновывается необходимость минимизации рисков посредством страхования в модели государственно-частного партнерства в форме лизинга.

Ключевые слова: лизинг, государственно-частное партнерство, риск, страхование.

**Rustam Ustaev, Elvira Rusetskaya, Margarita Ustaeva
RISK MANAGEMENT IN THE USE OF PUBLIC-PRIVATE
PARTNERSHIP IN THE FORM OF LEASING**

The article describes the main models of public-private partnership. Proved the importance of the model of leasing under the public-private partnership. Some General types of risks inherent in the model of leasing under the public-private partnership. Provides a description of the main methods of minimization of risks of leasing operations. The necessity of risk mitigation through insurance in the model of public-private partnership in the form of leasing.

Key words: leasing, public-private partnership, risk, insurance.

Сегодня в экономике ряда зарубежных стран в качестве реальной альтернативы приватизации объектов широкое значение приобретает концепция государственно-частного партнерства (ГЧП). Данное взаимодействие государства и бизнес-сообщества представляет собой характерную черту современной смешанной экономики. Государственно-частное партнерство реализуется посредством различных моделей и может приобретать различные формы. Главной же задачей является выбор оптимальной формы, при которой ГЧП будет наиболее рациональным и эффективным.

В настоящее время в рамках концепции государственно-частного партнерства сформировалось пять базовых моделей сотрудничества государства и частного сектора, характеризующихся особыми формами собственности, финансирования и управления.

К ним относятся: модель концессии, модель оператора, лизинг, модель кооперации, договорная модель.

Представленные модели, обладают как преимуществами, так и недостатками. На практике выбор той или иной модели государственно-частного партнерства прежде всего зависит от того, в какой сфере инфраструктуры осуществляется проект. Однако все более популярной является модель лизинга.

Во-первых, несмотря на некоторые барьеры в развитии данной модели (несовершенство законодательства в данной сфере, неразвитость соответствующей инфраструктуры, дефицит высококвалифицированных кадров) в настоящее время именно рынок лизинга в России продолжает расти рекордными темпами. Причина столь высокого спроса на модель лизинга государственно-частного партнерства довольно проста: российский рынок лизинга переходит на очередной качественный уровень, смещаясь от «рынка продавца» в сторону «рынка покупателя».

Во-вторых, использование в ГЧП лизингового финансирования может сыграть ключевую роль в осуществлении технологических инноваций при закупке дорогостоящего оборудования. Это экономически эффективно как для государства (экономия бюджетных средств, дополнительные рабочие места), так и для бизнес-структур (получение прибыли).

В-третьих, данная модель лизинга позволяет концентрировать значительные административные, финансовые и научные ресурсы на приоритетных для государства направлениях.

Таким образом, лизинг как одна из форм ГЧП обладает набором преимуществ в сравнении с обычной ссудой и представляет собой одну из наиболее приемлемых форм ГЧП для реализации в современных условиях отечественной экономики [1, с. 251].

Классическая схема модели лизинга представлена на рис. 1.



Рис. 1. Классическая схема модели лизинга [1, с. 253].

В последнее время модель лизинга становится все более гибким и многообещающим экономическим рычагом, способным привлечь инвестиции, способствовать подъему отечественного производства, привлечь капитал в жизненно важные отрасли экономики страны, обеспечить реальную поддержку малому бизнесу, обеспечить долгосрочный и надежный доход для коммерческих банков и других коммерческих организаций и т. п. Отсюда налицо огромный нереализованный потенциал модели лизинга государственно-частного партнерства в России.

Модель лизинга ГЧП предполагает смешанное (частное / государственное) финансирование и управление при наличии частной собственности и является наиболее подходящей для сооружения объектов общего пользования [3].

ГЧП предполагает использование лизинговых механизмов финансирования, которые, на наш взгляд, являются наиболее адекватными моделями строительства и реконструкции инфраструктурных объектов. Оно обеспечивает согласование публичных интересов, дает долгосрочные гарантии, обеспечивает управление рисками, а также устанавливает стандарты на качество услуг и осуществляет контроль.

Тем не менее модель лизинга взаимодействия субъектов государственно-частного партнерства сталкивается с трудностями. Прежде всего это связано с тем, что данная модель не является изолированной формой реализации проектов, а тесно вплетена в существующую в стране деловую, нормативно-правовую, культурную среду.

Тем самым реализация данной модели лизинга ГЧП связана с определенными рисками характерными как для органа государственной и / или муниципальной власти, так и для бизнес-структур.

Выделяются следующие общие виды рисков, имеющие место в модели лизинга при государственно-частном партнерстве:

- 1) риски производства и запуска имущества и оборудования (превышение фактических сроков и стоимости работ над плановыми, невыполнение требований качества работ);
- 2) политические, законодательные, социальные изменения;
- 3) экономические и финансовые риски (изменение процентных ставок, обменных курсов валют, инфляция);
- 4) обстоятельства непреодолимой силы (форс-мажор);
- 5) стратегические риски. Данные риски связаны с неспособностью частного партнера выполнить ранее согласованные условия модели [2, 5].

Проблема распределения указанных рисков между сторонами – непосредственными участниками модели является важной особенностью государственно-частного партнерства, так как стратегический характер предоставления услуг определяется необходимостью для частного сектора вернуть собственные инвестиции.

Главное – это предусмотреть все возможные риски и постараться их минимизировать.

Существует несколько основных способов минимизации рисков: снижение степени риска путем резервирования средств на покрытие непредвиденных расходов; лимитирование рисков; диверсификация рисков; распределение рисков между другими участниками проекта; страхование сделки от возможных убытков и др.

Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов предусматривает установление соотношения между потенциальными рисками, оказывающими влияние на стоимость проекта, и размером затрат, необходимых для устранения сбоев в выполнении проекта. Данный способ имеет ряд недостатков. Резервный фонд должен поддерживаться на определенном уровне в течение всего срока лизингового договора, что достаточно тяжело для инвестора-лизингодателя. Плюс существует ряд серьезных трудностей, связанных с дополнительными затратами на высококвалифицированный персонал, способный установить размер резерва. Кроме прочего, в отличие от страхования, резервный фонд не способен компенсировать катастрофические убытки.

При лимитировании рисков устанавливаются предельные суммы, приводящие в определенный момент к полному прекращению финансирования проекта, а новые проекты не осуществляются до окончания предыдущих. Лимитирование не гарантирует исполнения уже существующих сделок, что отличает данный способ от страхования.

Для минимизации рисков лизинговая компания также стремится и диверсифицировать собственный инвестиционный портфель, одновременно работая по ряду проектов с различной степенью риска. Что позволяет снизить риск вложений, так как вкладываемая сумма средств распределяется между различными, не связанными объектами вложений. Данный способ минимизации рисков, как и лимитирование, не гарантирует исполнения уже существующих сделок.

Страхование лизинговых операций, с одной стороны, обеспечивает непрерывность процесса лизинговых сделок, а с другой – компенсирует потери и повышает платежеспособность участников лизинговой сделки [6].

Основные виды страхования, сопровождающие лизинговые операции при ГЧП представлены на рис. 2.



Рис. 2. Виды страхования, сопровождающие лизинговые операции

Таким образом, страхование сегодня – это один из возможных способов гарантии охраны интересов лизингодателя, потому как позволяет снизить потенциальные имущественные потери для участников лизинговой операции. Для каждого инвестора, как и для лизинговых компаний, первостепенным требованием является получение максимально возможных гарантий относительно возврата вложенных средств.

Однако, когда обсуждается вопрос о необходимости страхования объекта лизинговой сделки, далеко не во всех случаях есть понимание со стороны лизингополучателей, которые воспринимают страхование как необоснованную трату денежных средств. И поэтому о том, кто и какие риски страхует, сторонам необходимо договориться при заключении договора лизинга.

Необходимо отметить, что страховые компании в лизинговых сделках исключительно страхуют предмет лизинга. Страховать невыплату или несвоевременную уплату лизингополучателем лизинговых платежей экономически нецелесообразно из-за высоких тарифов. Проще лизингодателю отказаться от участия в такой сделке или увеличить авансовый платеж [4].

Поэтому необходимо иметь в виду, что эффективное уменьшение рисков возможно только при условии использования всех доступных в каждом конкретном случае методов снижения риска.

Таким образом, участие в модели лизинга ГЧП подвержено разного рода рискам, которые свойственны модели лизинга на каждом этапе осуществления сделки.

Наглядное представление рискованности модели лизинга при государственно-частном партнерстве в модели лизинга ГЧП можно получить с помощью проведения SWOT-анализа, отражающего сильные и слабые стороны лизингополучателя на конкретный момент времени, а также потенциальные возможности и угрозы, которые в перспективе могут изменить их соотношение.

Эффективная деятельность, направленная на минимизацию рисков лизинговой компании, предполагает оценку рисков с учетом стратегического характера финансирования, предотвращение возникновения потенциальных рисков ситуаций и на реализацию системы снижения негативных последствий в случае наступления рисков ситуаций. Для оценки вероятности реализации и степени влияния рисков в модели лизинга ГЧП рекомендуется привлечение сторонних консультантов.

Литература

1. Завьялова Е. Б., Линева И. В. Лизинг как форма государственно-частного партнерства // Вестник МГИМО-Университета. 2013. № 4.
2. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]. URL: www.cfin.ru
3. Новикова И. А. Лизинговые операции: учеб. пособие. Новосибирск: СибАГС, 2000. 104 с.
4. Устаев Р. М., Белоусов И. Н. Модель лизинга при государственно-частном партнерстве: преимущества и недостатки // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2014. № 5 (44).
5. Федорова Т. М. Методы и инструменты управления лизингом как формой инвестирования предприятий: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Ростов-н/Д., 2004.
6. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]. URL: <http://finman.ru/articles/2007/5/5057.html>