

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДИКИ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ В ЛИЗИНГЕ В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

А. С. Коршиков

Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова;
АО ВТБ Лизинг,
Москва, Россия

В статье проведен комплексный анализ кредитных рисков в лизинговой деятельности с акцентом на методах их смягчения в условиях нестабильной экономической конъюнктуры. Актуальность исследования обусловлена увеличением просрочек по лизинговым платежам, вызванных падением объемов перевозок и снижением доходов транспортных компаний. В рамках работы рассмотрены основные категории рисков, включая кредитный, операционный и рыночный, а также представлены методики оценки финансового состояния лизингополучателей с использованием финансовых коэффициентов, таких как коэффициенты покрытия и ликвидности. Методология исследования включает анализ финансово-экономических показателей лизинговых компаний за период 2022–2025 гг. и комплексную юридическую и финансовую проверку клиентов с целью выявления факторов, способствующих росту кредитных рисков. В статье описаны стратегии минимизации задолженности и управления портфелем лизинговой техники, направленные на предотвращение обвала цен на вторичном рынке вследствие одновременного выброса подержанного оборудования. Результаты исследования демонстрируют эффективность применения комплексных методов анализа и контроля рисков, включая современные инструменты прогнозирования кассовых потоков на базе искусственного интеллекта и оптимизацию условий кредитования. Автором даны практические рекомендации для лизинговых компаний и кредитных учреждений по повышению финансовой устойчивости и снижению риска неплатежей. Отмечается важность адаптации методов управления рисками к меняющимся макроэкономическим условиям для обеспечения долгосрочной стабильности сектора лизинга.

Ключевые слова: кредитные риски, лизинг, управление рисками, финансовый анализ, ликвидность, просрочки платежей, вторичный рынок.

MODERN METHODS OF CREDIT RISK MANAGEMENT IN THE CONTEXT OF MACROECONOMIC UNCERTAINTY

Alexander S. Korshikov

Lomonosov Moscow State University;
VTB Leasing,
Moscow, Russia

The article provides a comprehensive analysis of credit risks in leasing activities with an emphasis on methods for mitigating them in an unstable economic environment. The relevance of the study is due to an increase in delays in lease payments caused by a drop in traffic volumes and a decrease in revenues of transport companies. The paper considers the main categories of risks, including credit, operational and market risks, and presents methods for assessing the financial condition of lessees using financial coefficients such as coverage and liquidity ratios. The research methodology includes an analysis of the financial and economic indicators of leasing companies for the period 2022–2025 and comprehensive due diligence of clients in order to identify factors contributing to the growth of credit risks. The article describes debt minimization and portfolio management strategies for leasing equipment aimed at preventing a collapse in prices on the secondary market due to the simultaneous release of used

equipment. The results of the study demonstrate the effectiveness of using comprehensive methods of risk analysis and control, including modern tools for predicting cash flows based on artificial intelligence and optimizing credit conditions. The author provides practical recommendations for leasing companies and credit institutions on improving financial stability and reducing the risk of non-payments. It is noted that it is important to adapt risk management methods to changing macro-economic conditions in order to ensure the long-term stability of the leasing sector.

Keywords: credit risks, leasing, risk management, financial analysis, liquidity, payment delays, secondary market.

Введение

Актуальность темы управления кредитными рисками на современном рынке лизинга обусловлена совокупностью макроэкономических, отраслевых и технологических вызовов, принципиально изменивших парадигму риск-менеджмента за последние три года. Санкционное давление, начавшееся в 2022 г., и последовавшая структурная трансформация экономики создали беспрецедентные условия, где традиционные модели оценки рисков оказались недостаточными [8]. Резкий уход с рынка международных автопроизводителей спровоцировал кризис предсказуемости: исторические данные по остаточной стоимости активов, составлявшие основу риск-моделей, утратили релевантность в условиях массового перехода на китайские бренды, статистики по которым у российских лизинговых компаний не было [2]. Неопределенность ликвидности новых активов на вторичном рынке вместе с удорожанием фондирования из-за повышения ключевой ставки до 21% осенью 2024 г. многократно увеличила потенциал убытков по лизинговому портфелю.

Дополнительным фактором риска выступает изменение профиля лизингополучателей. На фоне роста неплатежей в МСБ-сегменте и сокращения реальных доходов населения лизинговые компании столкнулись с необходимостью кредитования менее надежных заемщиков при одновременном росте стоимости обеспечения. Парадоксальным образом экономический спад стимулировал спрос на лизинг как альтернативу покупке активов. Так 2023 г. оказался рекордным по объему нового бизнеса, составившему 3,59 трлн рублей, что на 81% больше, чем в 2022 г. Но

именно это сделало качество портфеля более уязвимым. По итогам 2024 г., по данным агентства «Эксперт РА», доля просроченной задолженности составила 0,5%, потребность в усовершенствованных механизмах митигации кредитных рисков стала критически важной для финансовой устойчивости операторов. Данная уязвимость иногда может быть митигирована путем перенайма договоров лизинга с контрагента с плохим кредитным качеством на более сильного рыночного игрока [5].

Технологическая трансформация одновременно создает и возможности, и новые вызовы. Развитие телематики и цифровых скоринговых платформ позволяет внедрять предиктивные модели риск-менеджмента, однако формирует киберриски и зависимость от качества алгоритмов. Кроме того, регуляторная среда не успевает адаптироваться к новым реалиям [3; 4]: отсутствуют отраслевые стандарты оценки остаточной стоимости электромобилей и китайских автомобилей, не разработаны методики стресс-тестирования с учетом санкционных рисков. Эта институциональная незрелость в сочетании с макроэкономической волатильностью создает системные предпосылки для кризисных явлений, что подтверждается ростом отзовов лицензий у небольших лизинговых компаний в 2023–2024 гг. [7] и общим объемом падения рынка лизинга по итогам первого полугодия 2025 г., которое также, безусловно, связано с жесткой денежно-кредитной политикой, проводимой Банком России.

Таким образом, разработка и внедрение комплексной системы митигации кредитных рисков, интегрирующей традиционные финансовые инструменты с современными технологическими решениями и

адаптированной к новым экономическим реалиям, представляет не только научный интерес, но и является значимым для участников рынка в среднесрочной перспективе. Эффективное управление кредитным риском становится ключевым конкурентным преимуществом, определяющим возможность операторов предоставлять услуги в условиях постоянной неопределенности.

Исходя из описанных выше аспектов актуальности, целью статьи является систематизация инструментов митигации кредитных рисков, а также разработка современных методик их хеджирования.

Специфика кредитного риска в лизинге

Специфика кредитного риска в лизинговой деятельности принципиально отличается от классического банковского кредитования в силу двухфакторной природы угрозы, где объект финансирования становится одновременно и активом, и источником риска. В отличие от стандартного кредита, где обеспечение выполняет вспомогательную функцию, предмет лизинга формирует ядро риск-менеджмента, создавая уникальную систему зависимостей.

Двухуровневая архитектура риска проявляется в неразрывной связи риска контрагента (дефолт лизингополучателя) и риска актива (снижение его рыночной стоимости). Первый компонент традиционен: он включает оценку платежеспособности клиента, анализ финансовой устойчивости бизнеса и прогнозирование денежных потоков. Именно второй компонент (риск актива) определяет отраслевую специфику. Лизинговая компания несет убытки не только при нарушении платежной дисциплины, но и в случае преждевременного морального или физического устаревания предмета лизинга, его порчи или снижения ликвидности на вторичном рынке. Например, технологическое обновление в автомобильной промышленности может за несколько месяцев обесценить парк электромобилей, а изменение экологических

стандартов – сделать целые категории оборудования экономически нежизнеспособными [11].

Фундаментальное отличие от банковского кредитования заключается в операционной модели работы с проблемными активами. Банк при дефолте заемщика инициирует длительную процедуру взыскания через суд и реализацию залога, часто теряя до 40–50% стоимости актива. Лизинговая компания в силу права собственности на объект может оперативно изъять актив уже через 10–20 дней после нарушения условий договора и быстро реализовать его на вторичном рынке, минимизируя потери [9; 10]. Однако это преимущество нивелируется высокой волатильностью стоимости специализированного оборудования и транспортных средств по сравнению с недвижимостью, традиционно выступающей банковским залогом.

Санкционный шок 2022 г. радикально изменил риск-ландшафт. Уход международных автопроизводителей и переход на китайские бренды создали эффект «слепой зоны» в оценке остаточной стоимости. Исторические данные по амортизации европейских брендов в лизинге легковых, грузовых автомобилей, судов, строительной техники стали нерелевантными для прогнозирования стоимости китайских брендов. Более того, логистические разрывы и ограничения на поставки запчастей увеличили сроки ремонта и простоя активов, что напрямую повлияло на стабильность денежных потоков лизингополучателей и их способность обслуживать долг перед лизинговыми компаниями.

Отраслевая концентрация рисков усугубляет их воздействие. Значительная часть лизингового портфеля сконцентрирована в ограниченном числе отраслей: грузоперевозки, сельское хозяйство, строительная техника. Экономический спад в любой из этих отраслей мгновенно вызывает цепную реакцию. На рисунке визуализирована цепочка последствий в результате экономического шока в отрасли, описанной выше. Эта корреляция создает си-

стемные угрозы, требующие от риск-менеджеров не только точечной оценки отдельных контрагентов, но и макропру-

денциального анализа целых секторов экономики.



Рис. Цепочка последствий в результате экономического шока в лизинге

Технологическая уязвимость стала новым измерением кредитного риска. Современное оборудование и транспорт все чаще содержат программное обеспечение, системы удаленного управления и телематики. Киберинцидент у производителя или отзыв программного обеспечения могут мгновенно сделать актив недееспособным, а его стоимость – нулевой. Лизинговая компания несет эти риски, не имея прямых инструментов влияния на производителей, особенно когда речь идет о китайских поставщиках с непрозрачной корпоративной структурой [6].

Кредитный риск в лизинге представляет собой многомерную проблему, требующую синтеза финансового анализа, технологической экспертизы и глубокого понимания отраслевой специфики. Управление им невозможно без создания адаптивных моделей, способных оперативно реагировать на изменения как в макроэкономической конъюнктуре, отраслевой специфике,

так и в технологическом ландшафте конкретных активов.

Классические методы оценки и митигации кредитных рисков в лизинге

Классические методы оценки и митигации кредитных рисков в лизинге, несмотря на появление цифровых технологий, сохраняют фундаментальное значение, формируя базис риск-менеджмента. Их эффективность подтверждена многолетней практикой и адаптирована к современным вызовам через интеграцию с новыми инструментами анализа данных.

Всеобъемлющая комплексная юридическая и финансовая проверка остается краеугольным камнем оценки риска контрагента. Этот процесс выходит далеко за рамки анализа формальной финансовой отчетности. В табл. 1 описаны основные составляющие указанной проверки.

Т а б л и ц а 1

Основные составляющие комплексной проверки

Параметр	Значение
Глубинный аудит денежного потока	- Идентификация сезонности. - Проверка взаиморасчетов с контрагентами и оценка качества дебиторской задолженности. - Соотношение операционной прибыли к лизинговым платежам, где значение ниже 1.5х считается тревожным сигналом
Верификация закредитованности	- Запросы в БКИ. - Анализ скрытых обязательств (включая поручительства по обязательствам за третьих лиц и текущие судебные разбирательства)
Отраслевой бенчмаркинг	Сравнение финансовых показателей потенциального лизингополучателя со средними по отрасли: - рентабельность по EBITDA; - оборачиваемость активов; - EBITDA/Interest; - Debt/EBITDA
Неколичественные факторы	- Квалификация менеджмента. - Деловая репутация. - Устойчивость бизнес-модели к кризисам

Структурирование сделки трансформируется из формальной процедуры в тонкий инструмент риск-моделирования, в который должны быть вовлечены все подразделения лизинговых компаний вне зависимости от вида договора лизинга [1].

Выделяются следующие ключевые элементы:

1. Авансовый платеж (15–30%) выполняет не только функцию фильтра серьезности намерений клиента, но и создает «подушку безопасности» на случай падения стоимости актива.

2. График платежей кастомизируется под денежные потоки лизингополучателя. Для сезонных бизнесов (сельское хозяйство, туризм) применяются схемы с минимальными платежами в низкий сезон и повышенными – в высокий. Для технологического оборудования с быстрым моральным износом используется ускоренная амортизация с платежами в формате регресса: большая часть долга выплачивается в первые периоды действия договора лизинга.

3. Выкупная стоимость привязывается к консервативному прогнозу остаточной стоимости с учетом пессимистичного сценария. Для этого рассчитывается показатель LTV, который помогает определить уровень обеспеченности по сделке на входе и в динамике до конца срока сделки. В условиях неопределенности 2022–2025 гг. лизинговые компании массово перешли на модели с полной амортизацией стоимости (выкупная цена равна 1–3% от первоначальной стоимости), минимизируя риск недоамортизации.

Обеспечение эволюционировало от стандартного залога к комплексным схемам обеспечения:

1. Залог иного имущества (недвижимость, оборудование, акции) требуется от клиентов с повышенным риском или при финансировании активов с непредсказуемой ликвидностью (специфическое производственное оборудование). Оценка проводится с дисконтом 30–50% к рыночной стоимости.

2. Банковские гарантии и поручительства третьих лиц остаются ключевым инструментом, однако их надежность после санкций требует дополнительной проверки. Учитывается наличие гаранта в санкционных списках, его перевод на зарубежные рынки.

3. Страхование риска неплатежа сохраняет ограниченное применение в силу немногочисленности страховщиков, готовых принимать санкционные риски и неопределенность с китайскими активами. По данным агентства «Эксперт Ра», страховые премии в 2022–2023 гг. выросли на 40–70%.

Резервирование под возможные потери строится по консервативным сценариям. Согласно опросам лизинговых компаний, после 2022 г. лизинговые компании увеличили нормы резервирования:

1) для стандартных активов (легковой транспорт, оборудование) – до 10–15% от стоимости;

2) для активов с высоким риском остаточной стоимости (китайские автомобили, специализированная техника) – до 20–30%.

Кросс-дефолтные оговорки и ковенанты стали строже. В договоры включаются условия, требующие от клиента поддержания определенных финансовых коэффициентов (например, коэффициент текущей ликвидности не ниже 1.2, Debt-to-EBITDA не выше четырех). Нарушение этих ковенантов дает лизинговой компании право потребовать досрочного погашения задолженности или изъять предмет лизинга.

Классические методы не остались застывшей догмой. Они адаптировались к новой реальности через ужесточение условий, увеличение дисконтов и премий за риск и более глубокую интеграцию с отраслевой аналитикой. Их сила – в проверенной временем способности создавать структурные барьеры на пути реализации рисков, что делает их незаменимым фундаментом для любых, даже самых продвинутых систем риск-менеджмента.

Современные технологии в управлении кредитным риском

Современные технологии в управлении кредитным риском кардинально трансформируют традиционные подходы, переводя их от реактивного контроля к предиктивной аналитике и автоматизированному принятию решений. Эта трансфор-

мация охватывает все этапы жизненного цикла лизинговой сделки – от предскаринга до мониторинга и работы с проблемными активами. В табл. 2 систематизированы основные современные методики управления кредитным риском.

Таблица 2

Современные методики управления кредитным риском

Параметр	Значение
Скоринговые системы на основе машинного обучения и альтернативных данных	- Анализ цифрового следа компании: активность на электронных торговых площадках, отзывы контрагентов, участие в госзакупках. - Мониторинг социальных сетей и новостного поля для выявления репутационных рисков. - Геоданные: отслеживание перемещения транспорта и оборудования в режиме реального времени. - Паттерны финансового поведения: равномерность оплаты счетов, динамика оборотов по счетам
Телематические технологии и Интернет вещей	- Предиктивная аналитика износа: датчики вибрации, температуры и нагрузки на оборудование позволяют прогнозировать необходимость технического обслуживания до возникновения критических поломок. - Мониторинг использования: для транспортных средств – анализ стиля вождения (резкие торможения, ускорения), для станков – коэффициент полезного использования. - Геофенсинг и антифрод: автоматическое оповещение при несанкционированном перемещении актива за установленные границы. - Динамическая оценка остаточной стоимости: реальные данные об эксплуатации заменяют усредненные отраслевые нормы амортизации
Блокчейн и смарт-контракты	- Верификация истории актива: неизменяемая история обслуживания, ремонтов и страховых случаев снижает информационную асимметрию при перепродаже. - Автоматические платежи: смарт-контракты автоматически списывают лизинговые платежи при выполнении заранее заданных условий. - Токенизация активов: дробление права собственности на предмет лизинга через NFT позволяет привлекать финансирование под конкретные активы
Платформенные решения и экосистемы	- Подключение к логистическим платформам для мониторинга загрузки транспорта. - Интеграция с ERP-системами клиентов для верификации финансовых потоков. - Автоматический обмен данными с дилерскими сетями о стоимости запчастей и ремонтов
AI-ассистированное принятие решений	- Оптимизация графика платежей под денежный поток конкретного бизнеса. - Рекомендации по размеру аванса и выкупной стоимости, основанной на примерах аналогичных кейсов. - Автоматизированное определение лимитов по отраслям и типам активов

Вместе с тем при переходе к описанным выше современным моделям появляются соответствующие вызовы внедрения: риск информационных систем может реализоваться вследствие хакерских атак на телематические системы; регуляторная неопределенность в связи с отсутствием стандартов использования искусственного интеллекта (AI) в кредитовании; высокая стоимость внедрения, часто цена телема-

тического оборудования для малых активов может превышать потенциальные выгоды от их использования; сопротивление клиентов, вызванное недоверием к постоянному мониторингу и передаче данных.

В случае внедрения соответствующих систем автором прогнозируется:

– снижение уровня просроченной задолженности на 25–35%;

- сокращение времени принятия кредитного решения с 5 дней до 4 часов;
- увеличение точности прогноза остаточной стоимости на 40–50%;
- снижение операционных затрат на мониторинг на 60–70%.

Современные технологии при грамотном использовании трансформируют кредитный риск из угрозы в управляемый параметр, позволяя лизинговым компаниям заходить в ранее недоступные сегменты с контролируемым уровнем риска. К 2026–2027 гг. компании, не внедрившие AI и телематику, столкнутся со стратегическими недостатками в борьбе за качественных заемщиков.

Заключение

Современный рынок лизинга стоит на пороге трансформации парадигмы управления кредитными рисками. Как показало исследование, традиционные подходы, основанные на исторических данных и финансовой отчетности, более не способны в одиночку противостоять вызовам новой экономической реальности, хотя и остаются значимыми. Санкционное давление, «китаизация» автопарка, волатильность ключевой ставки и разрушение привычных цепочек поставок создали беспрецедентную среду, где риски проявляют себя в новых, зачастую непредсказуемых формах.

В этих условиях устойчивость игроков будет определяться способностью к синте-

зу классических методов риск-менеджмента с инновационными технологиями. Машинное обучение для предиктивного скоринга, телематика для мониторинга активов в режиме реального времени, блокчейн для обеспечения прозрачности сделок – это не дополнительные опции, а необходимость для поддержания конкурентоспособности на рынке лизинга. Однако технологии остаются лишь инструментом, эффективность которого определяется качеством риск-культуры и глубиной отраслевой экспертизы.

Ключевым конкурентным преимуществом становится проактивность – способность выявлять сигналы будущих проблем на стадии их зарождения и гибко адаптировать условия взаимодействия с клиентом. От раннего предупреждения и реструктуризации до создания эффективных каналов реализации активов каждый этап жизненного цикла сделки требует превентивного подхода.

Перспективным выглядит рассмотрение диалога между бизнесом и регуляторами. При создании отраслевых стандартов, развитии гарантийных механизмов и адаптации нормативной базы к цифровым реалиям лизингодатели смогут не только более качественно митигировать риски, но и обеспечить доступность лизинга для широкого круга предприятий, что особенно критично в условиях импортозамещения и структурной перестройки экономики.

Список литературы

1. Абаев А. К. Оперативный или финансовый лизинг: что и когда предпочтительнее? // Наука и современность. – 2016. – № 48. – С. 130–134.
2. Билык Т. Х. Методы управления рисками на предприятиях в современных реалиях // Прогрессивная экономика. – 2024. – № 5. – С. 185–194.
3. Ваславская И. Ю., Лысанов Д. М., Еремина И. И. Лизинг как инструмент инвестиционной деятельности предприятия // Наука Красноярья. – 2024. – Т. 13. – № 1-2. – С. 209–214.
4. Вержбицкий И. В. Деятельность банковских групп на рынке финансовой аренды: необходимость оптимизации правового обеспечения // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 2. – С. 55–59.

5. Ивашкин А. Н. Цессия как правовое основание приобретения прав покупателя лизингового имущества лизингополучателем // Пробелы в российском законодательстве. – 2014. – № 6. – С. 72–77.
6. Липчиу Н. В., Храмченко А. А., Ларькина Т. М., Овсепян М. О. Лизинг как источник финансирования инвестиционной деятельности // Естественно-гуманитарные исследования. – 2022. – № 3 (41). – С. 187–193.
7. Самакаева М. Д., Ковалева И. Н., Конобеева А. Б. Современные проблемы развития лизинговых отношений в условиях кризисной экономики в России // Вестник МФЮА. – 2022. – № 2. – С. 67–74.
8. Сидляр А. С., Комарова А. В. Воздействие развития института лизинговой деятельности в России на реальный сектор национальной экономики // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 2. – С. 23–28.
9. Цветицых А. В., Лобкова К. Ю. Финансовая устойчивость предприятия: сущность и оценка // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2021. – Т. 10. – № 1 (34). – С. 371–374.
10. Щедрина О. И., Яровая Е. В. Финансовая устойчивость – составляющая финансовой безопасности организации // Вестник ВИАПП. – 2021. – № 1. – С. 82–85.
11. Щемелева Е. В. Подходы к оценке финансовой устойчивости организации // Экономика. Бизнес. Финансы. – 2020. – № 2. – С. 28–33.

References

1. Abaev A. K. Operativniy ili finansoviy lizing: chto i kogda predpochtitelnee? [Operational or Financial Leasing: What and When is Preferable?]. *Nauka i sovremennost* [Science and Modernity], 2016, No. 48, pp. 130–134. (In Russ.).
2. Bilyk T. Kh. Metody upravleniya riskami na predpriyatiyakh v sovremennykh realiyakh [Methods of Risk Management at Enterprises in Modern Realities]. *Progressivnaya ekonomika* [Progressive Economy], 2024, No. 5, pp. 185–194. (In Russ.).
3. Vaslavskaya I. Yu., Lysanov D. M., Eremina I. I. Lizing kak instrument investitsionnoy deyatel'nosti predpriyatiya [Leasing as a Tool for Investment Activity of an Enterprise]. *Nauka Krasnoyarskaya* [Science of Krasnoyarsk], 2024, Vol. 13, No. 1-2, pp. 209–214. (In Russ.).
4. Verzhbitskiy I. V. Deyatel'nost bankovskikh grupp na rynke finansovoy arendy: neobkhodimost optimizatsii pravovogo obespecheniya [Activities of Banking Groups in the Financial Lease Market: The Need to Optimize Legal Support]. *Finansovye rynki i banki* [Financial Markets and Banks], 2023, No. 2, pp. 55–59. (In Russ.).
5. Ivashkin A. N. Tsessiya kak pravovoe osnovanie priobreteniya prav pokupatelya lizingovogo imushchestva lizingopoluchatelem [Cession as a Legal Basis for the Acquisition of the Rights of the Buyer of the Leased Asset by the Lessee]. *Probely v rossiyskom zakonodatel'stve* [Gaps in Russian Legislation], 2014, No. 6, pp. 72–77. (In Russ.).
6. Lipchiu N. V., Khramchenko A. A., Larkina T. M., Ovsepyan M. O. Lizing kak istochnik finansirovaniya investitsionnoy deyatel'nosti [Leasing as a Source of Investment Financing]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya* [Natural-Humanitarian Research], 2022, No. 3 (41), pp. 187–193. (In Russ.).
7. Samakaeva M. D., Kovaleva I. N., Konobeeva A. B. Sovremennyye problemy razvitiya lizingovykh otnosheniy v usloviyakh krizisnoy ekonomiki v Rossii [Modern Problems of the Development of Lease Relations in the Conditions of the Crisis Economy in Russia]. *Vestnik MFYuA* [Bulletin of the International Academy of Finance and Economics], 2022, No. 2, pp. 67–74. (In Russ.).

8. Sidlyar A. S., Komarova A. V. Vozdeystvie razvitiya instituta lizingovoy deyatel'nosti v Rossii na real'nyy sektor natsional'noy ekonomiki [The Impact of the Development of the Leasing Institution in Russia on the Real Sector of the National Economy]. *Finansovye rynki i banki* [Financial Markets and Banks], 2023, No. 2, pp. 23–28. (In Russ.).

9. Tsvettsykh A. V., Lobkova K. Yu. Finansovaya ustoychivost predpriyatiya: sushchnost i otsenka [Financial Sustainability of an Enterprise: Essence and Assessment]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie* [Research Azimut: Economics and Management], 2021, Vol. 10, No. 1 (34), pp. 371–374. (In Russ.).

10. Shchedrina O. I., Yarovaya E. V. Finansovaya ustoychivost – sostavlyayushchaya finansovoy bezopasnosti organizatsii [Financial Stability as a Component of an Organization's Financial Security]. *Vestnik VIEPP* [Bulletin of VIEPP], 2021, No. 1, pp. 82–85. (In Russ.).

11. Shchemeleva E. V. Podkhody k otsenke finansovoy ustoychivosti organizatsii [Approaches to Assessing the Financial Sustainability of an Organization]. *Ekonomika. Biznes. Finansy* [Economics. Business. Finance], 2020, No. 2, pp. 28–33. (In Russ.).

Поступила: 22.09.2025

Принята к печати: 25.12.2025

Сведения об авторе

Александр Станиславович Коршиков
аспирант кафедры финансов и кредита
экономического факультета
МГУ имени М. В. Ломоносова;
ведущий менеджер по работе
с корпоративными клиентами
АО ВТБ Лизинг.
Адрес: ФГБОУ ВО «Московский
государственный университет имени
М. В. Ломоносова», 119991, Москва,
Ленинские горы, д. 1, стр. 46;
АО ВТБ Лизинг, 109147, Москва,
Воронцовская ул., д. 43, стр. 1.
E-mail: alkorshikov@mail.ru

Information about the author

Alexander S. Korshikov
Post-Graduate Student
of the Departments of Finance and Credit
of the Faculty of Economics
of the Lomonosov Moscow State University;
Leading Corporate Account Manager
of the VTB Leasing.
Address: Lomonosov Moscow State University,
building 46, 1 Leninskie Gory, Moscow, 119991,
Russian Federation;
VTB Leasing, building 1,
43 Vorontsovskaya Str., Moscow, 109147,
Russian Federation.
E-mail: alkorshikov@mail.ru