УДК-34

Белгароков Адальби Залимович,
магистрант 1 курса, 1 группы,
институт права экономики и финансов
Кабардино-Балкарский государственный университет
имени Х.М. Бербекова,
Нальчик, Россия

ЛИЗИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА В 2018–2025 ГГ.

Аннотация: *Статья посвящена анализу лизинга как финансового инструмента инвестирования в основной капитал в современной российской экономике. Рассматриваются динамика и структура российского рынка лизинга в 2018-2025 гг., влияние жесткой денежно-кредитной политики и высокой ключевой ставки Банка России на объемы нового бизнеса и риск-профиль рынка. Показано, что после пикового значения 2023 года объем нового лизингового бизнеса в 2024 году сократился на 7%, а в 2025 году рынок вошел в фазу глубокого спада: по итогам девяти месяцев снижение объема нового бизнеса достигло порядка 48% год к году. Выявлены ключевые проблемы: высокая стоимость фондирования, ухудшение платежной дисциплины клиентов, рост концентрации и консолидации отрасли. Проанализированы налоговые преимущества лизинга по сравнению с кредитованием, включая возмещение НДС, ускоренную амортизацию и оптимизацию налога на прибыль. Предложены направления совершенствования механизмов лизингового финансирования с учетом потребностей малого и среднего бизнеса и макроэкономических ограничений.*

Ключевые слова: *лизинг, финансовый инструмент, инвестиции, российский рынок лизинга, ключевая ставка, налоговые преимущества, малый и средний бизнес, консолидация рынка.*

Belgarokov Adalbi Zalimovich,
1st year master's student, 1st group,
Institute of Law, Economics, and Finance
Kabardino-Balkarian State University named after Kh.M. Berbekov
Nalchik, Russia

LEASING AS AN INVESTMENT FINANCING TOOL: TRENDS AND PROBLEMS OF THE RUSSIAN MARKET DEVELOPMENT IN 2018-2025.

Abstract: *The article examines leasing as a financial investment instrument in the Russian economy. The dynamics and structure of the Russian leasing market in 2018-2025 are analyzed, with special focus on the impact of tight monetary policy and high key rate of the Bank of Russia on new business volumes and market risks. It is shown that after a peak in 2023 the new leasing business volume decreased by 7% in 2024, and in 2025 the market entered a deep downturn: by the end of the first nine months new business decreased by about 48% year-on-year. The main problems of leasing market development are identified: high funding cost, deterioration of clients' payment discipline, increasing market concentration and consolidation. Tax advantages of leasing compared to bank lending are analyzed, including VAT refund, accelerated depreciation and corporate income tax optimization. Directions for improving leasing financing mechanisms are proposed, taking into account the needs of small and medium-sized enterprises and current macroeconomic constraints.*

Keywords: *leasing, financial instrument, investments, Russian leasing market, key rate, tax advantages, SMEs, market consolidation.*

Лизинг занимает заметное место в системе финансирования инвестиций в основной капитал и обеспечивает существенную часть обновления производственного оборудования, транспорта и инфраструктуры в России. По оценкам отраслевых аналитиков, в отдельные годы его доля в структуре инвестиций достигает 20-25%, что делает лизинг одним из ключевых каналов инвестиционного финансирования для реального сектора экономики. В экономической литературе он рассматривается как промежуточный инструмент между банковским кредитом и прямой покупкой актива, позволяющий сочетать финансовые и налоговые преимущества и гибко распределять риски между лизингодателем и лизингополучателем. В условиях санкционных ограничений, высокой волатильности и ужесточения денежно-кредитной политики роль лизинга как альтернативного источника инвестиций существенно возросла, однако одновременно усилились и системные риски, связанные с удорожанием фондирования и ростом просрочки.

Исследовательский разрыв настоящей работы связан с недостаточной проработкой влияния резкого ужесточения денежно-кредитной политики в 2022-2024 гг. и последующего кризиса 2025 г. на объемы и структуру российского рынка лизинга, а также с отсутствием комплексной оценки последствий высокой ключевой ставки для стоимости лизингового финансирования, платежной дисциплины заемщиков и процессов консолидации отрасли. Цель статьи заключается в анализе тенденций и проблем развития российского рынка лизинга в 2018-2025 гг. и формулировании предложений по повышению эффективности лизингового финансирования инвестиций. В качестве основных задач рассматриваются характеристика динамики и структуры рынка по видам имущества и категориям клиентов, выявление влияния ключевой ставки и стоимости фондирования на показатели отрасли, анализ налоговых преимуществ лизинга по сравнению с банковским кредитом, а также обоснование

направлений совершенствования государственной поддержки и инструментов управления рисками.

Методологической основой исследования являются системный и сравнительный подходы, статистический анализ и изучение нормативно-правовой базы. Использованы данные Банка России, рейтингового агентства «Эксперт РА», отраслевых обзоров, материалов деловой прессы и действующего российского законодательства о лизинге и налогах.

Российский рынок лизинга в 2018-2025 гг. развивался волнообразно под влиянием макроэкономических шоков, санкционного давления, изменения ключевой ставки и структурных сдвигов в инвестиционном спросе. В 2018 г. объем нового лизингового бизнеса оценивался примерно в 1,31 трлн руб., к 2021 г. он увеличился до 2,28 трлн руб., а в 2023 г. достиг пиковых 3,59 трлн руб., что соответствовало росту на 81,3% по сравнению с 2022 г. В 2024 г. при сохраняющейся высокой ключевой ставке и росте стоимости заемного капитала рынок продемонстрировал умеренное снижение: объем нового бизнеса сократился примерно на 7% и составил около 3,34 трлн руб. В 2025 году ситуация резко ухудшилась: по итогам первого полугодия рынок сократился примерно на 45% к аналогичному периоду 2024 г., до 813 млрд руб., а по итогам девяти месяцев снижение достигло порядка 48%, до 1,38 трлн руб. По оценкам аналитиков и деловой прессы, по итогам 2025 года объем нового бизнеса может составить около 1,8-1,9 трлн руб., что означает снижение примерно на 45% по сравнению с 2024 г. и возвращение рынка к уровням начала 2020-х годов.

Количество активных лизинговых компаний за 2023-2024 гг. уменьшилось с 484 до 453, а в 2025 г. ожидается дальнейший уход части небольших и нишевых игроков вследствие роста просрочки и ухудшения условий фондирования. На этом фоне доля десяти крупнейших компаний в объеме нового бизнеса выросла до порядка 76-77%, усиливая концентрацию

и зависимость отрасли от стратегий крупнейших лизинговых групп. Структурные сдвиги особенно заметны по видам финансируемых активов. В 2018-2021 гг. доминировал автотранспорт, на который приходилось до 40–41% объема нового бизнеса, однако после 2022 г. его доля начала снижаться на фоне удорожания импортной техники, санкционных ограничений и изменения логистики. К 2024 г. доля автотранспортного сегмента уменьшилась до примерно 16-18%, уступив место машиностроительному и инфраструктурному оборудованию, доля которого выросла до 30-35% благодаря программам импортозамещения и модернизации производства.

С точки зрения структуры спроса основными потребителями лизинговых услуг остаются крупный корпоративный сектор и государственные компании, обеспечивающие основную часть объемов и сравнительно высокий уровень платежной дисциплины; на них приходится свыше 70% совокупного объема рынка. Доля малого и среднего бизнеса колеблется в диапазоне 10-20%, при этом именно в сегменте МСП в 2025 году падение объема сделок оказалось наиболее глубоким из-за высокой стоимости финансирования и ухудшения финансового состояния малых предприятий.

Ключевым фактором давления на рынок лизинга в рассматриваемый период стала денежно-кредитная политика Банка России. В 2024 году ключевая ставка достигала рекордных 21%, что резко повысило стоимость фондирования для лизинговых компаний и ставки по договорам лизинга. Если в более спокойные периоды эффективная ставка по лизинговым сделкам находилась в диапазоне 12-15% годовых, то в 2024 г. и начале 2025 г. она нередко достигала 20-25% и выше в зависимости от сегмента и кредитного качества клиента, что существенно ограничивало инвестиционную активность, особенно в сегменте МСП. В 2025 году регулятор начал постепенно смягчать денежно-кредитную политику: с июня ключевая ставка последовательно снижалась и к декабрю опустилась до 16,5% годовых, при

базовом ожидании дальнейшего снижения до 16% или 15,5% по итогам заседания 19 декабря, однако общие условия финансирования оставались жесткими и не позволили быстро восстановить спрос на лизинг.

Удорожание обслуживания долга и ухудшение финансового положения части клиентов привели к росту доли просроченной задолженности в лизинговых портфелях. По оценкам отраслевых обзоров, объем резервов под обесценение лизинговых портфелей в 2024-2025 гг. в отдельных компаниях достигал 12-15% от объема портфеля, тогда как ранее этот показатель был существенно ниже. Наиболее уязвимыми оказались предприятия малого и среднего бизнеса и компании из отраслей с высокой цикличностью спроса. Рост просрочки стимулировал ужесточение скоринга, требований к первоначальному взносу и дополнительных обеспечительных мер, что еще больше ограничило доступ части потенциальных заемщиков к лизинговому финансированию и сузило клиентскую базу. Параллельно повысились требования к качеству активов, принимаемых в лизинг, и к их ликвидности на вторичном рынке, что усилило отбор в пользу более консервативных проектов.

Повышение рисков и волатильности способствовало упрочению позиций крупнейших игроков, связанных с банковскими группами и государственными структурами. Доля топ-10 компаний приблизилась к 75-77% рынка, что снижает конкуренцию, но одновременно повышает институциональную устойчивость отрасли. В 2025 году на фоне резкого сокращения рынка и роста стоимости рисков эксперты ожидают банкротства и слияния ряда небольших и средних лизинговых компаний, что ускоряет процесс консолидации и повышает порог входа для новых участников.

Существенное конкурентное преимущество лизинга по сравнению с традиционным банковским кредитом формируется за счет совокупности налоговых льгот и особенностей учета, закрепленных в российском законодательстве. К ключевым элементам относятся возможность

возмещения НДС по лизинговым платежам и приобретаемому имуществу в соответствии со ст. 171 Налогового кодекса РФ, применение ускоренной амортизации к объектам лизинга с использованием повышающих коэффициентов, предусмотренной ст. 259 НК РФ, а также включение лизинговых платежей в состав расходов при расчете налога на прибыль. Совокупное действие этих механизмов обеспечивает более выгодный профиль налоговых платежей по сравнению с ситуацией, когда оборудование приобретается за счет банковского кредита и отражается на балансе заемщика с обычными амортизационными нормами. Эффективная стоимость финансирования при использовании лизинга может быть на 15-20% ниже с учетом налогового эффекта, что особенно важно для компаний с устойчивой прибыльностью и значительной налоговой базой. Для малого и среднего бизнеса налоговые преимущества часто становятся ключевым аргументом в пользу лизинга, поскольку позволяют ускорить обновление основных средств при ограниченных собственных ресурсах и повысить рентабельность проектов, хотя абсолютный объем сделок в сегменте МСП в 2025 году заметно снизился.

Государственная политика играет важную роль в формировании условий для развития лизингового рынка. Значение имеют программы субсидирования процентных ставок и компенсации части первоначального взноса для малого и среднего бизнеса, а также отраслевые программы в транспортном, аграрном и промышленном секторах. В 2025 году усиливается роль таких механизмов, ориентированных на смягчение воздействия высокой ключевой ставки и поддержание инвестиционной активности, особенно в приоритетных отраслях. Значительный потенциал повышения эффективности лизингового бизнеса связан с цифровизацией. Использование автоматизированных скоринговых систем, анализа больших данных и удаленной идентификации клиентов сокращает сроки рассмотрения заявок, повышает качество оценки рисков и снижает операционные издержки.

Развитие онлайн-платформ для подачи заявок и мониторинга состояния договора, интеграция с бухгалтерскими системами и сервисами электронного документооборота делает лизинг более удобным и прозрачным для заемщиков и особенно востребованным у малого и среднего бизнеса.

Перспективы рынка на 2025 год оцениваются как сложные: по прогнозам аналитиков, объем нового бизнеса может сократиться примерно на 45% по сравнению с 2024 годом, до 1,8-1,9 трлн руб. Вместе с тем в среднесрочной перспективе возможно восстановление. Ожидается, что в 2026 году рынок способен показать рост на 15-20% относительно провального 2025 года за счет снижения ключевой ставки, реализации инфраструктурных проектов и расширения программ государственной поддержки при условии стабилизации макроэкономической ситуации.

Лизинг является важным инструментом финансирования инвестиций в основной капитал и играет значимую роль в обновлении производственного потенциала российской экономики. В период 2018-2025 гг. российский рынок лизинга проходил фазы активного роста и резкого сокращения, обусловленные санкционным давлением, изменениями ключевой ставки и структурными сдвигами в инвестиционном спросе. Анализ показал, что после пикового 2023 года объем нового бизнеса в 2024 году уменьшился на 7%, а в 2025 году рынок вошел в фазу глубокого спада: по итогам девяти месяцев объем нового бизнеса сократился примерно на 48% год к году, а по итогам года ожидается снижение порядка 45%. При этом усилились кредитные риски, возросла концентрация рынка и ускорились процессы консолидации. Сохраняющиеся налоговые преимущества лизинга обеспечивают его конкурентоспособность по сравнению с банковским кредитом, особенно для компаний реального сектора и МСП. Расширение государственной поддержки, развитие механизмов разделения рисков, цифровизация и укрепление регионального сегмента рынка способны

повысить устойчивость отрасли и обеспечить постепенное восстановление объемов лизингового финансирования в 2026 году и последующий период.

Использованные источники:

1. Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)». https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая): ст. 171, ст. 259, ст. 264, ст. 259.3.
3. Обзор лизингового рынка России: итоги 2023–2024 гг. Аналитические материалы рейтингового агентства «Эксперт РА». https://raexpert.ru/researches/leasing/2024/
4. Рынок лизинга по итогам 1-го полугодия 2025 года. Аналитический обзор «Эксперт РА». https://raexpert.ru/researches/leasing/1h_2025/
5. Рынок лизинга за 9 месяцев 2025 года: бьет ключом. Исследование RAEX (РАЭКС-Аналитика). https://creditpower.ru/banknews/20251210/rynok-lizinga-za-9-mesjacev-2025-itogi-issledovanija-jekspert-ra/
6. Рынок лизинга в России за полгода стремительно сокращается. Статья в журнале «Эксперт». https://expert.ru/promishlennost/nepodemnyy-protsent/
7. Рынок лизинга в 2025 году: кризис, банкротства и консолидация. Публикация в газете «Коммерсантъ». https://www.kommersant.ru/doc/8293229
8. Лизинг в России-2025»: как отрасль выходит из кризиса. Отраслевой обзор. https://www.all-leasing.ru/analitic/detail/1041999/
9. Прогноз ключевой ставки Банка России в декабре 2025 года. Обзор финансовых сервисов. https://finance.rambler.ru/kredity/55758716-prognoz-klyuchevoy-stavki-banka-rossii-v-dekabre-2025-goda/

10. Прогноз по ключевой ставке ЦБ РФ в декабре 2025 года. Аналитический материал. https://www.forbes.ru/finansy/551852-kakoe-resenie-po-stavke-primet-cb-na-poslednem-zasedanii-v-2025-godu

11. Лизинг в России: объем нового бизнеса за первое полугодие 2025 года. Публикация в деловой прессе. https://expert.ru/promishlennost/nepodemnyy-protsent/

12. Asyaeva E.A., Chizhankova I.V., Bondaletova N.F., Makushkin S.A. Methods for Assessing the Credit Risk of Leasing Assets // International Journal of Economics and Financial Issues. 2016. Vol. 6, No. 1. P. 96–100.

13. Barykina Y.N., Chernykh A.G. The Leasing Development Tools in the Construction Industry of the Russian Federation // IOP Conference Series: Earth and Environmental Science. 2021. Vol. 751, No. 1. Article 012133.

14. Pakhtusov S.V., Bay D. Leasing in Russia: A Case Study // Journal of International Financial Management and Accounting. 2006. Vol. 17, No. 2. P. 136–155.

15. Varkulevich T.V., Broder S.E., Titova N.Y. Analyzing the Features and Issues of the Leasing Market in Russia // Revista de Investigaciones Universidad del Quindío. 2022. Vol. 34, No. S2. P. 365–372.