

УДК 336.14
<http://doi.org/10.35854/1998-1627-2025-12-1600-1610>

Государственная поддержка российского рынка лизинга в условиях санкций 2022–2025 гг.

Александр Станиславович Коршиков^{1✉}, Андрей Станиславович Коршиков²

^{1, 2} Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова, Москва, Россия

¹ ВТБ Лизинг (Акционерное общество), Москва, Россия

¹ alkorshikov@mail.ru

² andrkorshikov@yandex.ru

Аннотация

Цель. Разработать предложения по совершенствованию государственной поддержки российского рынка лизинга в условиях санкционного давления.

Задачи. Изучить нормативно-правовую базу для выявления существующих мер государственной поддержки лизинга; проанализировать статистические данные за 2022–2025 гг. для оценки состояния рынка; обосновать необходимость государственной поддержки для развития отрасли; выявить системные ограничения эффективности действующих мер.

Методология. Авторами использованы методы системного и статистического анализа. Проведено изучение нормативно-правовых актов, регламентирующих государственную поддержку лизинга. На основе официальной статистики и отчетности лизинговых компаний выполнен анализ ключевых показателей рынка за 2022–2025 гг., таких как объем лизингового портфеля, количество заключенных договоров, доля проникновения лизинга в валовой внутренний продукт (ВВП), что позволило оценить динамику и выявить структурные проблемы.

Результаты. Прослеживаются системные ограничения эффективности действующих мер государственной поддержки, включая административные барьеры, высокую концентрацию рынка и структурные диспропорции. Установлено, что к 2025 г. рынок лизинга перешел от восстановительного роста к стагнации, что выражено в сокращении доли проникновения лизинга в ВВП и снижении количества новых контрактов. Рост стоимости лизингового портфеля обусловлен в первую очередь периодом высокой ключевой ставки, а не расширением операционной деятельности лизингодателей в действительности.

Выводы. В качестве способов преодоления барьеров предложены меры государственной поддержки: внедрение дифференцированной системы отраслевых «коридоров субсидирования», развитие механизма государственных гарантий, формирование программы поддержки ESG-лизинга. Особое внимание в реализации указанных мер должно быть уделено субъектам малого и среднего предпринимательства, для которых доступ к лизингу остается критически затрудненным. Это негативно отражается на диверсификации экономики и поддержке национальных производителей.

Ключевые слова: лизинг, государственная поддержка, санкции, ESG-лизинг, рынок лизинга, меры поддержки

Для цитирования: Коршиков Ал. С., Коршиков А. С. Государственная поддержка российского рынка лизинга в условиях санкций 2022–2025 гг. // Экономика и управление. 2025. Т. 31. № 12. С. 1600–1610.
<http://doi.org/10.35854/1998-1627-2025-12-1600-1610>

State support for the Russian leasing market in the context of sanctions, 2022–2025

Alexander S. Korshikov¹✉, Andrey S. Korshikov²

^{1, 2} Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russia

¹ VTB Leasing (JSC), Moscow, Russia

¹ alkorshikov@mail.ru✉

² andrkorschikov@yandex.ru

Abstract

Aim. The work aimed to develop proposals for improving state support for the Russian leasing market in the context of sanctions pressure.

Objectives. The work seeks to study the regulatory framework to identify existing state support measures for leasing; to analyze statistical data for 2022–2025 to assess the market conditions; to substantiate the need for state support for the industry's development; and to identify systemic limitations to the existing measures effectiveness.

Methods. The study employed systems and statistical analysis methods. The authors examined the legal and regulatory framework governing the state support for leasing. The official statistics and leasing company reports were used to analyze the key market indicators for 2022–2025, such as the leasing portfolio size, the number of contracts concluded, and the share of leasing in the gross domestic product (GDP), which enabled to assess the market dynamics and identify structural issues.

Results. We identified systemic limitations to the effectiveness of current government support measures, including administrative barriers, high market concentration, and structural maladjustments. By 2025, the leasing market transitioned from recovery growth to stagnation, represented by a decline in GDP share of leasing and a decline in the number of new contracts. The value of the leasing portfolio increased primarily due to the period of high key interest rates, rather than the actual expansion of lessors' operating activities.

Conclusions. We proposed government support measures as ways to overcome these obstacles, namely introducing a differentiated system of industry-specific "subsidy corridors," developing a government guarantee mechanism, and creating an ESG leasing support program. Particular attention in the implementation of these measures should be paid to small and medium-sized businesses which access to leasing remains critically hindered. This negatively impacts the economic diversification and support for domestic producers.

Keywords: leasing, government support, sanctions, ESG leasing, leasing market, support measures

For citation: Korshikov Al.S., Korshikov A.S. State support for the Russian leasing market in the context of sanctions, 2022–2025. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2025;31(12):1600–1610. (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2025-12-1600-1610>

Введение

Усиление санкционного давления на Российскую Федерацию (РФ) в 2022 г. привело к структурной трансформации национальной экономики. В условиях геополитической напряженности возросла необходимость в короткие сроки создавать и развивать це-

льые отрасли в рамках реализации политики импортозамещения для достижения технологического суверенитета (Указ Президента РФ от 30 марта 2022 г. № 166¹), продовольственной безопасности (Указ Президента РФ от 10 марта 2025 г. № 141²) и экономической безопасности государства (Указ Президента РФ от 26 октября 2022 г. № 773³).

¹ О мерах по обеспечению технологической независимости и безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации: указ Президента РФ от 30 марта 2022 г. № 166 (ред. от 07.04.2025) // Справ.-правовая система «КонсультантПлюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_413177/ (дата обращения: 03.11.2025).

² О внесении изменений в Доктрину продовольственной безопасности Российской Федерации, утвержденную Указом Президента Российской Федерации от 21 января 2020 г. № 20: указ Президента РФ от 10 марта 2025 г. № 141 // Справ.-правовая система «КонсультантПлюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_500503/ (дата обращения: 03.11.2025).

³ О внесении изменения в Указ Президента Российской Федерации от 8 марта 2022 г. № 100 «О применении в целях обеспечения безопасности Российской Федерации специальных экономических мер в сфере внешнеэкономической деятельности»: указ Президента РФ от 26 октября 2022 г. № 773 // Гарант.ру: информ.-правовой портал. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/405456005/?ysclid=mj1coxhb3v991500285> (дата обращения: 03.11.2025).

Для развития любой отрасли, существующей и возникающей с нуля, необходимы инвестиции, так как они служат «одним из основополагающих факторов развития экономики» [1, с. 184]. Поскольку с 2014 г. доступ к иностранным инвестициям для российских компаний ограничен, на первый план выходит финансирование внутри страны. В частности, И. Н. Молчанов пишет: «Стратегическими векторами для наращивания финансовых ресурсов должны стать инвестиции» [2, с. 51].

Лизинг, будучи альтернативой традиционному кредитованию, позволяет предприятиям обновлять основные фонды в условиях ограниченного доступа к финансовым ресурсам. Данная форма кредитования «обеспечивает сохранение ликвидности, оптимизацию налоговых обязательств и своевременное обновление материально-технической базы, что способствует росту рентабельности и долгосрочному стабильному развитию бизнеса» [3, с. 637]. Более того, лизинговая деятельность способствует «повышению прозрачности финансового рынка, увеличению предложения обращающихся на финансовом рынке инструментов и формированию дополнительных источников долгосрочного финансирования» [4, с. 49].

В таких условиях государственная поддержка лизинга приобретает ключевое значение как инструмент обеспечения устойчивости компаний реального сектора. Однако санкции, разрыв цепочек поставок и уход иностранных компаний изменили конъюнктуру рынка, что требует адаптации мер государственной поддержки. Актуальность темы обусловлена необходимостью разработки новых подходов к поддержке компаний лизинговой отрасли, соответствующих вызовам изменившейся геополитической и макроэкономической обстановки.

Цель исследования заключается в разработке предложений по совершенствованию государственной поддержки российского рынка лизинга в условиях санкционного давления. К задачам исследования отнесены определение ключевых проблем и вызовов, с которыми столкнулся рынок лизинга под воздействием санкций, раскрытие роли государственной поддержки в развитии лизинговой деятельности, выявление мер поддержки с помощью изучения нормативно-правовой базы, анализ динамики основных экономических показателей рынка лизинга в России в условиях санкций

с 2022 по 2025 г., разработка рекомендаций по совершенствованию государственного регулирования лизинговой деятельности.

Объектом исследования выступает российский рынок лизинга в период с 2022 по 2025 г., предметом — меры государственной поддержки этого рынка, их эффективность в условиях санкций. В статье применены общенаучные и специальные методы. Так, нормативно-правовой обзор позволил выявить существующую правовую базу для осуществления государственной поддержки, а статистический анализ показателей рынка лизинга — определить его состояние в динамике и обосновать необходимость интенсификации поддержки отрасли. Сравнение приведенных показателей помогло раскрыть суть изменений относительно финансовой устойчивости рынка вследствие усложнившейся геополитической и макроэкономической конъюнктуры.

Научная новизна работы заключается в комплексной оценке экономического состояния лизинговой отрасли в условиях санкций и разработке предложений по совершенствованию государственного регулирования данного рынка. Теоретическая значимость результатов заключается в развитии методологии анализа государственной поддержки лизинга в условиях внешних шоков. Практическая значимость состоит в разработке рекомендаций для органов государственной власти и участников лизингового рынка, направленных на повышение эффективности мер поддержки и адаптацию к санкционным вызовам.

Теоретические аспекты государственной поддержки лизинговой деятельности

Лизинг, будучи формой кредитования, выполняет важную функцию в экономике. С его помощью происходит обновление основных фондов, внедрение инноваций, а также обеспечение мобильности капитала в реальном секторе экономики. Под лизингом понимают «комплекс мероприятий по выбору и передаче во временное пользование от лизингодателя — лизинговой компании предмета лизинга, которым чаще всего выступает техника, транспорт, оборудование, лизингополучателю — предприятию» [5, с. 209]. С правовой точки зрения, согласно Федеральному закону от 29 октября 1998 г. № 164, «лизинг — это вид инвестиционной деятельности по приобретению

имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем»¹.

В научной литературе общепринятым стало разделение лизинговых операций на два основных вида: финансовый и операционный лизинг. Финансовый лизинг характеризуется длительным сроком договора, сопоставимым со сроком полезного использования актива, с последующим его выкупом лизингополучателем, часто по символической остаточной стоимости. В отличие от него, операционный лизинг предполагает краткосрочную аренду имущества, при которой срок договора короче экономического срока службы предмета лизинга, а по его окончании актив возвращают лизингодателю или выкупают по рыночной стоимости [6, с. 41]. Оба вида лизинга позволяют использовать конкурентные преимущества данного вида инвестиционной деятельности: «источник финансирования капитальных вложений, получение налоговых и амортизационных льгот, экономное, рациональное и гибкое решение лизингополучателем своих производственных задач посредством временного использования предмета лизинга» [7, с. 196].

Таким образом, лизинг дает возможность обновлять и наращивать основные фонды, эффективно распределяя финансовую нагрузку во времени, что способствует технологической модернизации и повышению конкурентоспособности отечественных производителей. Вследствие экономической значимости этой формы инвестиционной деятельности государство активно поддерживает сферу лизинга. Для содействия развитию рынка лизинга в России органы государственной власти осуществляют меры государственной поддержки лизинговой деятельности². Исследователи Е. О. Доманова, Т. Н. Колаковская пишут: «Данная стратегия государства, в частности, была

закреплена рядом постановлений: № 752 „О государственной поддержке развития лизинговой деятельности в Российской Федерации” от 27 июня 1996 г., „О мероприятиях по развитию лизинга в Российской Федерации на 1997–2000 годы” от 21 июля 1997 г., № 1020 „Об утверждении порядка предоставления государственных гарантий на осуществление лизинговых операций” от 3 сентября 1998 г. и др.» [8, с. 3].

Однако ввиду специфики (длительных сроков договоров, крупных объемов финансирования и зависимости от стоимости заемных ресурсов) лизинговая отрасль особенно чувствительна к макроэкономическим шокам, кризисам ликвидности, изменению инвестиционного климата и институциональной среды. Именно поэтому «при ухудшении экономической ситуации в России, возникшем в связи с проведением специальной операции на территории Украины и введением санкций со стороны недружественных стран, появилась острая необходимость в оживлении инвестиционной активности. Поэтому развитие лизинга приобрело для государства особое значение» [9, с. 187].

Государственная поддержка лизинговой деятельности представляет собой целенаправленное, системное воздействие государства на отрасль через комплекс экономических, правовых и административных мер. Ее цель — повышение доступности и эффективности лизинга для конечных потребителей, что в итоге приближает экономику к решению задач по достижению продовольственной безопасности, технологического суверенитета и импортозамещения. В ст. 36 Федерального закона от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ приведены меры государственной поддержки, которые могут быть оказаны компаниям рассматриваемой отрасли. Среди них ключевыми в условиях макроэкономических проблем и геополитической напряженности являются:

- стимулирование инвестиций в критически важные и импортозамещающие производства;

¹ О финансовой аренде (лизинге): федер. закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ (последняя редакция) // Справ.-правовая система «КонсультантПлюс». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_20780/ (дата обращения: 03.11.2025).

² О государственной поддержке развития лизинговой деятельности в Российской Федерации: постановление Правительства РФ от 27 июня 1996 г. № 752 (утратило силу) // Собрание законодательства РФ. 1996. № 27. Ст. 3279; О мероприятиях по развитию лизинга в Российской Федерации на 1997–2000 годы: постановление Правительства РФ от 21 июля 1997 г. № 915 (утратило силу) // Собрание законодательства РФ. 1997. № 30. Ст. 3654; Об утверждении порядка предоставления государственных гарантий на осуществление лизинговых операций: постановление Правительства РФ от 3 сентября 1998 г. № 1020 // Собрание законодательства РФ. 1998. № 36. Ст. 4520.

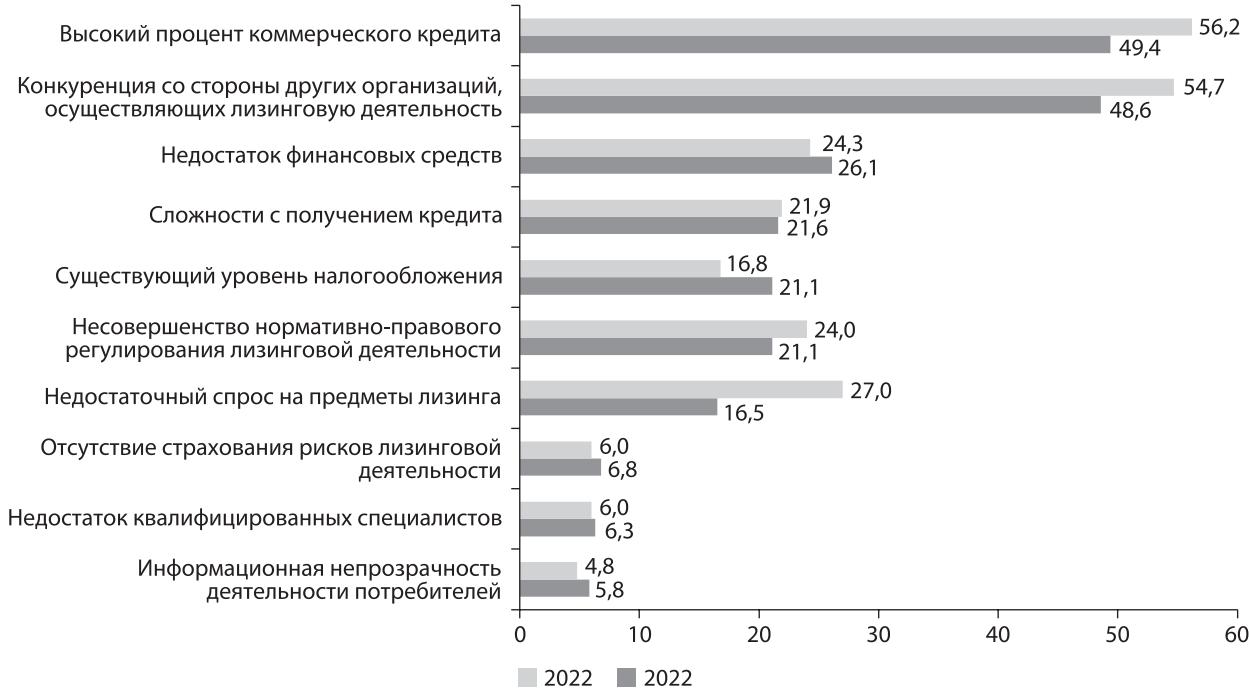


Рис. 1. Факторы, отрицательно влияющие на деятельность организаций в сфере финансового лизинга, количество ответивших организаций (2021–2022), % к их общему количеству

Fig. 1. Factors negatively affecting the activities of organizations in the financial leasing sector, number of responding organizations (2021–2022), % of the total

Источник: Инвестиции в нефинансовые активы. Финансовый лизинг // Росстат. URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial (дата обращения: 11.11.2025).

- повышение доступности финансирования и снижение финансовой нагрузки на лизинговые компании и лизингополучателей;
- создание благоприятной фискальной и нормативной среды;
- развитие экспортного потенциала через международный лизинг;
- обеспечение продовольственной безопасности и поддержка агропромышленного комплекса.

Таким образом, правовые основы для государственной поддержки установлены и закреплены в нормативно-правовых актах, и их применяют при ухудшении экономического состояния данной отрасли. Далее предлагаем рассмотреть текущее состояние рынка лизинга в условиях санкционного давления для обоснования необходимости осуществления мер государственной поддержки и их дальнейшей адаптации.

Оценка состояния рынка лизинга в условиях санкций 2022–2025 гг.

Санкционное давление оказало негативное воздействие практически на все отрасли российской экономики. Лизинговая отрасль

также оказалась под значительным давлением: произошел разрыв цепочек поставок, сокращены импорт ключевого оборудования и финансирование вследствие ухода иностранных компаний с отечественного рынка. Ухудшение макроэкономической ситуации, которое привело к росту ключевой ставки, имело ряд негативных последствий. В их числе — рост стоимости фондирования, снижение доступности кредитования, операционная неопределенность.

Так, после введения санкций в 2022 г. и ухудшения макроэкономической ситуации в стране начался первый период высокой ключевой ставки, в частности с роста на десять с половиной процентных пунктов (с 9,5 до 20 %) в феврале 2022 г. В этот период высокая ключевая ставка продержалась недолго, но компании лизинговой отрасли ощутили негативный эффект от подобных действий Банка России.

На рисунке 1 прослеживается изменение ключевых факторов, ограничивающих деятельность лизинговых компаний в 2021–2022 гг. Наиболее значимым негативным фактором в 2022 г. стала высокая стоимость фондирования. Доля компаний,

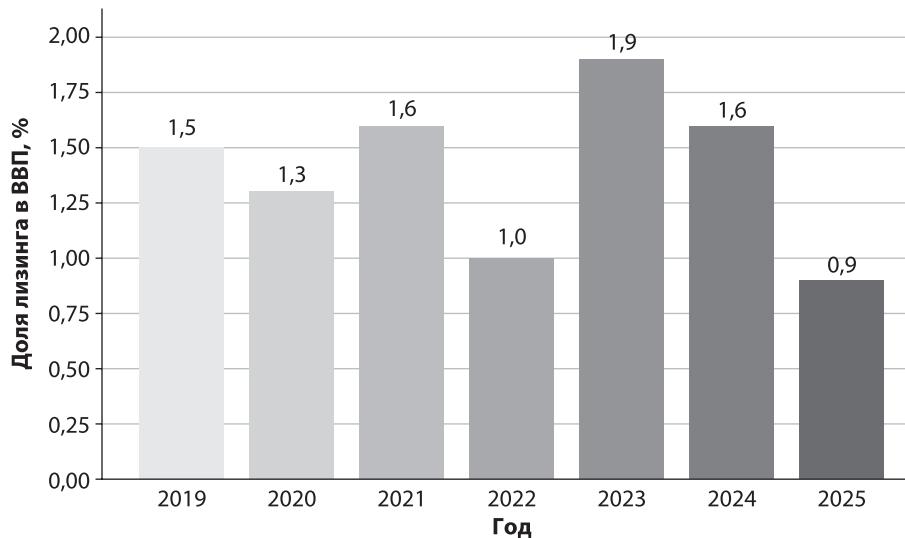


Рис. 2. Динамика проникновения лизинга в ВВП за первые полугодия 2019–2025 гг., %

Fig. 2. Changes in leasing penetration in gross domestic product for the first half of 2019–2025, %

Источник: составлено авторами на основе данных сайта «Эксперт РА». См.: Рынок лизинга по итогам первого полугодия 2025 года // Эксперт РА. 2025. 1 сентября. URL: https://raexpert.ru/researches/leasing/1h_2025/ (дата обращения: 11.11.2025).

указавших на «высокий процент коммерческого кредита» как на главную проблему, резко возросла, почти на семь процентных пунктов. Период высокой ключевой ставки в совокупности с остальными факторами, приведенными ранее, оказывал давление на российский рынок лизинга, что привело к снижению финансовых показателей в этой отрасли. Так, «геополитический кризис 2022 г., оказавший негативное воздействие на лизинговый бизнес, повлек за собой снижение объемов рынка лизинга более чем на 15 %» [10, с. 68].

Рассмотрим дополнительные статистические показатели, которые позволяют определить динамику состояния исследуемой отрасли. На рисунке 2 представлена динамика доли проникновения лизинга в ВВП, которая рассчитана как отношение объема стоимости нового бизнеса к ВВП в текущих ценах.

Данный показатель демонстрирует неоднозначную динамику. Заметное снижение доли в ВВП лизинга наблюдается в первом полугодии 2022 г. (1 %). Далее, в первом полугодии 2023 г., доля лизинга достигла рекордного значения (около 2 %), но в последующие годы резко снижалась, достигнув минимального показателя в первом полугодии 2025 г. Рассмотренная тенденция указывает на сохраняющуюся волатильность и зависимость рынка от макроэкономической конъюнктуры, что в очередной раз свидетельствует о необходимости реали-

зации мер государственной поддержки для сохранения устойчивости отрасли.

Проанализируем еще одну метрику, отражающую экономическое состояние лизинговой отрасли, в частности совокупный портфель лизинговых компаний. Это служит показателем запаса, отражая объем лизинговых платежей к получению. Совокупный портфель лизинговых компаний рассчитан как объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам с отчетной даты до конца срока сделки за вычетом задолженности, просрочка по которой составляет более двух месяцев. Рассматриваемый показатель рассчитан в рублях с учетом НДС. На рисунке 3 прослеживается динамика совокупного портфеля лизинговых компаний в первые полугодия 2021–2025 гг.

Анализ динамики совокупного портфеля лизинговых компаний в реальном выражении демонстрирует, что его рост существенно ниже名义альных значений. Особенно показателен 2022 г., в котором при名义ном увеличении на 9 % реальная стоимость портфеля сократилась на 2 %. Значительный рост портфеля в 2024–2025 гг. во многом обусловлен влиянием высокой ключевой ставки: с одной стороны, она увеличила стоимость фондирования для лизинговых компаний, с другой — привела к росту процентных доходов по существующему портфелю.

Однако, как указано ранее, увеличение стоимостного объема портфеля в значительной

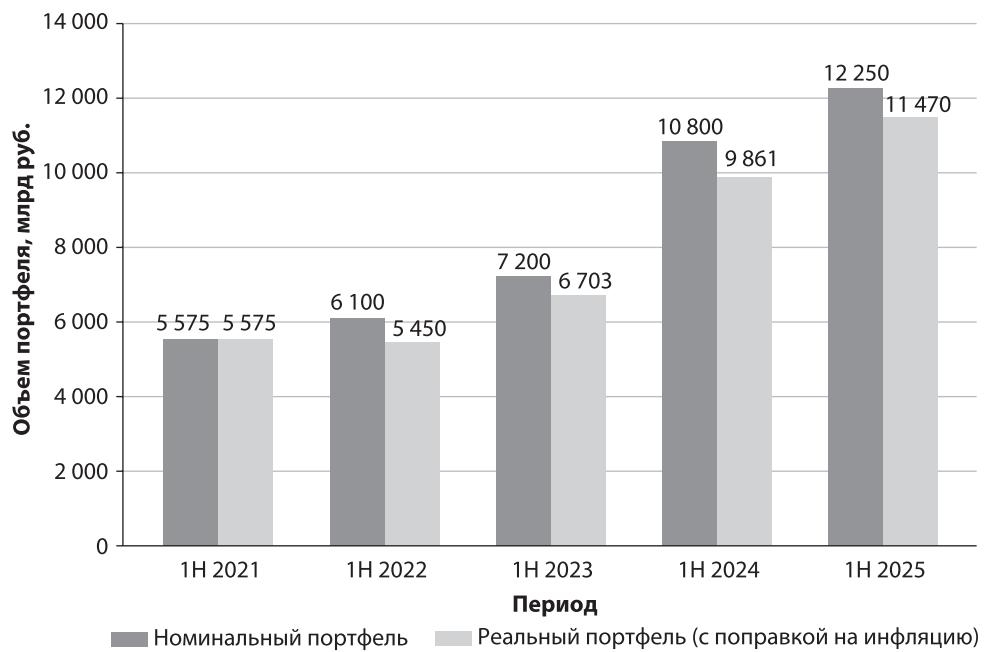


Рис. 3. Динамика совокупного портфеля лизинговых компаний в первые полугодия 2021–2025 гг.

Fig. 3. Changes in the total portfolio of leasing companies in the first half of 2021–2025

Источник: составлено авторами на основе данных сайта «Эксперт РА». См.: Рынок лизинга по итогам первого полугодия 2025 года // Эксперт РА. 2025. 1 сентября. URL: https://raexpert.ru/researches/leasing/1h_2025/ (дата обращения: 11.11.2025).

степени обусловлено макроэкономической конъюнктурой, в частности ростом стоимости финансирования. Данная динамика отражает не только расширение масштабов операций, сколько увеличение среднего размера лизинговых платежей, что является прямым следствием удорожания кредитных ресурсов для лизинговых компаний и приводит к снижению доступности лизинговых операций, негативно отражаясь на развитии реального сектора экономики. В этой связи для более объективной оценки развития отрасли ключевое значение приобретает анализ физического объема деятельности, выраженного в количестве новых заключенных договоров. Динамика этого показателя, представленная на рисунке 4, характеризует реальный спрос на лизинговые услуги.

Физический объем заключенных новых договоров лизинга имеет неоднозначную динамику. После резкого сокращения рынка в 2022 г., в котором количество сделок снизилось на 21,6 %, по сравнению с 2021 г., в 2023–2024 гг. наблюдалось восстановление до докризисных показателей. Однако данные за первое полугодие 2025 г. свидетельствуют о новом критическом снижении: значение 132 070 договоров является минимальным показателем с 2022 г. и на 39,7 % ниже аналогичного периода 2024 г. Такая негативная

динамика говорит о сохранении структурных проблем в отрасли, включая высокую стоимость фондирования и снижение инвестиционной активности. Это требует разработки дополнительных мер государственного стимулирования лизинговой деятельности для поддержания доступности финансирования обновления основных фондов реального сектора экономики.

Проблемы и ограничения в реализации мер государственной поддержки лизинговой отрасли

Несмотря на существование различных мер государственной поддержки, указанных ранее, ее практическая реализация сталкивается с рядом системных ограничений, снижающих эффективность мер и доступность лизинга для ключевых секторов экономики.

Одним из препятствий для широкого охвата бизнеса, с которым сталкиваются лизинговые компании, являются сложные административные и бюрократические процедуры. Как утверждают участники рынка, даже незначительные ошибки в документах приводят к отказам в предоставлении поддержки; более того, жесткая привязка субсидий к технике с подтвержденным рос-

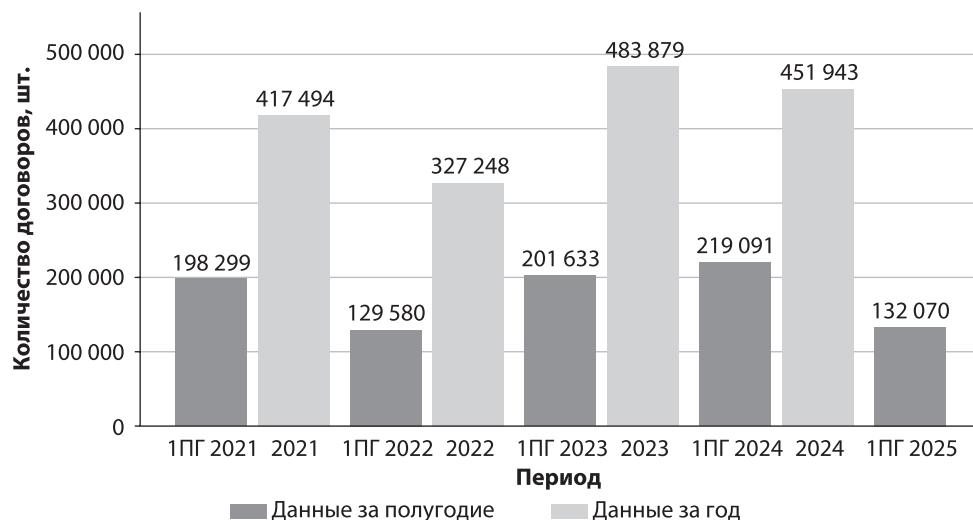


Рис. 4. Динамика количества новых заключенных договоров лизинга
Fig. 4. Changes in the number of new leasing agreements

Источник: составлено авторами на основе данных сайта «Эксперт РА». См.: Рынок лизинга по итогам первого полугодия 2025 года // Эксперт РА. 2025. 1 сентября. URL: https://raexpert.ru/researches/leasing/1h_2025/ (дата обращения: 11.11.2025).

сийским происхождением, с одной стороны, соответствует целям импортозамещения, с другой — сужает номенклатуру доступных активов, особенно в высокотехнологичных сегментах¹.

Более глубокой проблемой становится чрезмерная концентрация рынка. Свыше 63 % новых договоров, заключенных в первом полугодии 2025 г., приходились на пять крупнейших компаний. Подобная концентрация создает неравные условия доступа к поддержке: крупные компании, обладая значительными ресурсами, становятся основными бенефициарами государственных программ, в том числе в рамках реализации национальных проектов. Действительно, «менее крупные компании в качестве проблем указывают ужесточение конкуренции со стороны крупных федеральных игроков, эффективно противостоять которым у них не хватает ресурсов <...>»².

Еще одна проблема существующей системы государственной поддержки — выраженная отраслевая диспропорция. Лизингодатели указывают на ограниченность государственных программ, не способных

охватить все сектора экономики³. На государственную поддержку могут рассчитывать компании, работающие преимущественно в приоритетных отраслях экономики: сельском хозяйстве, транспорте, строительстве, ИТ. Это сужает потенциал лизинга как инструмента для диверсификации экономики. Диверсификация в условиях санкционного давления становится стратегической задачей для обеспечения экономической безопасности [11, с. 81]. Об этой необходимости часто упоминает Президент России В. В. Путин: «Сейчас мы должны уделить внимание решению других вопросов, и главный из них — это дальнейшая диверсификация нашей экономики»⁴.

Рекомендации по адаптации государственной поддержки лизинговой отрасли в условиях санкций

Проведенный анализ реакции бизнеса на существующие меры государственной поддержки выявил, что действующая система нуждается в корректировке и адаптации под стратегические задачи РФ.

¹ Федюшина М. Меры господдержки в лизинге: виды субсидий и как избежать ошибок // РБК. 2025. 16 сентября. URL: <https://companies.rbc.ru/news/CI75dbgCHT/meryi-gospodderzhki-v-lizinge-vidyi-subsidii-i-kak-izbezhat-oshibok/> (дата обращения: 11.11.2025).

² Рынок лизинга по итогам девяти месяцев 2023 года: между рисками и возможностями // Эксперт РА. 2023. 5 декабря. URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2023/?ysclid=miwyp7jrf0815196301> (дата обращения: 11.11.2025).

³ Там же.

⁴ Путин назвал главной задачей диверсификацию российской экономики // ТАСС. 2025. 2 октября. URL: <https://tass.ru/ekonomika/25237085> (дата обращения: 11.11.2025).

К таким задачам традиционно отнесена диверсификация экономики, которая должна идти параллельно курсу на импортозамещение и развитие приоритетных отраслей. Однако сегодня, как указано ранее, большую часть объемов государственной поддержки лизинга аккумулируют компании из нескольких секторов. В подобных условиях осложнен процесс диверсификации. Одним из предложений по адаптации мер государственной поддержки является программа создания отраслевых «коридоров субсидирования». В контексте этой программы все отрасли получают доступ к субсидиям, но размер поддержки дифференцирован. Для стратегически важных секторов экономики возможно установление «верхнего коридора» с максимальными ставками компенсации. Для остальных, не менее важных для экономики отраслей, становится возможным применение «базового коридора» с меньшим, но все-таки значимым уровнем поддержки. Это позволяет целенаправленно стимулировать ключевые направления, не лишая остальные сектора доступа к льготному финансированию, что дает возможность поддерживать общую диверсификацию экономики.

Еще одной проблемой, возникшей в результате ухудшения макроэкономической обстановки, является снижение кредитоспособности компаний малого и среднего предпринимательства (МСП). Вследствие указанных процессов наблюдается системное сокращение объема лизинговых операций с субъектами МСП. При одобрении сделок учитывают повышенную премию за риск, что приводит к удорожанию лизинга для конечных заемщиков субъектов МСП и значительно увеличивает их кредитную нагрузку, формирует дополнительные барьеры развития и снижает их конкурентоспособность относительно крупных хозяйствующих субъектов.

Для улучшения условий и упрощения доступа к лизинговым операциям для субъектов МСП предлагается внедрение несубсидиарных механизмов, таких как государственные гарантии по лизинговым платежам. Внедрение государственных гарантий способствует оптимизации риск-профиля лизинговых операций с субъектами МСП, создавая условия для расширения доступности лизинга для малого и среднего бизнеса. Данный механизм обеспечивает субъектам МСП возможности для техноло-

гической модернизации основных производственных фондов.

Проведенный анализ свидетельствует о том, что фаза активного восстановления лизингового рынка в 2023 г. сменилась периодом стагнации, требующим поиска новых драйверов роста, не последнюю роль в которых должна сыграть государственная поддержка. Мировой тренд на «зеленую» энергетику постепенно приходит и в Россию. В этой связи формирование отдельной программы поддержки ESG-лизинга представляется крайне актуальным. В России реализуют множество национальных проектов, в том числе в сфере экологии и транспорта. Целесообразно при их осуществлении предусмотреть возможность финансирования, направленного на лизинг экологичного транспорта (электробусов, техники на газомоторном топливе) и энергоэффективного оборудования для модернизации промышленной инфраструктуры и основных фондов.

Выходы

Таким образом, рассмотренная динамика экономических показателей лизинговой отрасли свидетельствует о том, что восстановительный рост в 2023–2024 гг. завершен. Рынок перешел в новую fazу, которая характеризуется негативной тенденцией во многих индикаторах экономического состояния сектора. В данных условиях возрастает необходимость государственной поддержки, но действующие механизмы имеют ограниченную эффективность ввиду наличия системных проблем: административных барьеров, структурных диспропорций, чрезмерной концентрации рынка и др.

В статье предложен комплекс мер, позволяющий снизить негативное влияние рассмотренных проблем на развитие отрасли. Среди них стоит выделить внедрение дифференцированной системы отраслевых «коридоров субсидирования», развитие несубсидиарных механизмов, таких как государственные гаранции, формирование программы поддержки «зеленого» лизинга в рамках национальных проектов по обеспечению экологической устойчивости.

Перспективы дальнейших исследований заключаются в углубленном изучении отраслевых особенностей адаптации лизинговой деятельности в условиях санкционных ограничений. Целесообразным представляется

проведение углубленного анализа эффективности механизмов государственной под-

держки в рамках определенных сегментов рынка лизинга.

Список источников

1. Семенова А. Е. Экономическая сущность инвестиций: соотношение понятий // Вестник университета. 2025. № 1. С. 184–191. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2025-1-184-191>
2. Молчанов И. Н. Экономические санкции и финансовая система России // Финансы: теория и практика. 2017. Т. 21. № 5. С. 50–61. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2017-21-5-50-61>
3. Герасименко О. А., Абоян А. А., Швачиков В. А., Мустафаев Э. Э. Инвестиции посредством лизинга: механизм функционирования и экономические выгоды // Вестник Академии знаний. 2025. № 1. С. 636–640.
4. Сахаров Д. М. Развитие российского финансового рынка в условиях структурной трансформации мировой финансовой системы // Финансы: теория и практика. 2025. Т. 29. № 4. С. 49–70. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2025-29-4-49-70>
5. Рыжова А. С. Тенденции лизингового рынка в России: вызовы и перспективы // Вестник Академии знаний. 2023. № 2. С. 209–213.
6. Коршиков А. С. Альтернативные виды структурирования лизинговых сделок на российском рынке // Научные исследования экономического факультета: электрон. журнал. 2025. Т. 17. № 2. С. 39–53. <https://doi.org/10.38050/2078-3809-2025-17-2-39-53>
7. Ибраева А. А. Сущность и функции лизинга в системе экономических отношений хозяйствующих субъектов // Проблемы современной экономики. 2010. № 4. С. 196–199.
8. Доманова Е. О., Колаковская Т. Н. Меры государственной поддержки лизинговой деятельности в РФ // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2014. № 4. С. 3–7.
9. Липчиу Н. В., Храмченко А. А., Ларькина Т. М., Овсепян М. О. Лизинг как источник финансирования инвестиционной деятельности // Естественно-гуманитарные исследования. 2022. № 41. С. 187–193.
10. Нуртдинов И. И., Шипшова О. А. Тенденции изменения вектора развития лизингового рынка в условиях санкций // Вестник Российской университета кооперации. 2023. № 3. С. 68–71.
11. Коршиков А. С. Влияние санкций на географическую диверсификацию российского экспорта // Проблемы теории и практики управления. 2025. № 8. С. 81–96.

References

1. Semenova A.E. Economic essence of investments: Relationship between the concepts. *Vestnik universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya)*. 2025;(1):184-191. (In Russ.). <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2025-1-184-191>
2. Molchanov I.N. Economic sanctions and Russia's financial system. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*. 2017;21(5):50-61. (In Russ.). <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2017-21-5-50-61>
3. Gerasimenko O.A., Aboyan A.A., Shvechikov V.A., Mustafaev E.E. Investment through leasing: Functioning mechanism and economic benefits. *Vestnik Akademii znanii = Bulletin of the Academy of Knowledge*. 2025;(1):636-640. (In Russ.).
4. Sakharov D.M. Development of the Russian financial market in the context of the structural transformation of the global financial system. *Finance: Theory and Practice*. 2025;29(4):49-70. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2025-29-4-49-70>
5. Ryzhova A.S. Trends in the leasing market in Russia: Challenges and prospects. *Vestnik Akademii znanii = Bulletin of the Academy of Knowledge*. 2023;(2):209-213. (In Russ.).
6. Korshikov A.S. Alternative types of structuring of leasing transactions in the Russian market. *Nauchnye issledovaniya ekonomicheskogo fakul'teta. Elektronnyi zhurnal = Scientific Researches of Faculty of Economics. Electronic Journal*. 2025;17(2):39-53. (In Russ.). <https://doi.org/10.38050/2078-3809-2025-17-2-39-53>
7. Ibraeva A.A. Essence and function of leasing in the system of economic relations of economic subjects. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*. 2010;(4):196-199. (In Russ.).
8. Domanova E.O., Kolakovskaya T.N. Measures of state support of leasing activity in the Russian Federation. *Vestnik Sibirskogo instituta biznesa i informatsionnykh tekhnologii = Herald of Siberian Institute of Business and Information Technologies*. 2014;(4):3-7. (In Russ.).
9. Lipchiu N.V., Khramchenko A.A., Larkina T.M., Ovsepyan M.O. Leasing as a source of financing investment activities. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya = Natural Humanitarian Studies*. 2022;(41):187-193. (In Russ.).
10. Nurtdinov I.I., Shipshova O.A. Trends in the development vector of the leasing market under sanctions. *Vestnik Rossiiskogo universiteta kooperatsii = Vestnik of the Russian University of Cooperation*. 2023;(3):68-71. (In Russ.).
11. Korshikov A.S. The impact of sanctions on the geographical diversification of Russian exports. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Theoretical and Practical Aspects of Management*. 2025;(8):81-96. (In Russ.).

Информация об авторах

Александр Станиславович Коршиков

менеджер по работе с корпоративными
клиентами¹, аспирант²

¹ ВТБ Лизинг (акционерное общество)

119619, Москва, Производственная ул., д. 6

² Московский государственный университет
имени М. В. Ломоносова

119991, Москва, Ленинские горы, д. 1

Андрей Станиславович Коршиков

приглашенный исследователь

Московский государственный университет
имени М. В. Ломоносова

119991, Москва, Ленинские горы, д. 1

Поступила в редакцию 12.11.2025

Прошла рецензирование 01.12.2025

Подписана в печать 19.12.2025

Information about the authors

Alexander S. Korshikov

corporate client relations manager¹,
postgraduate student²

¹ VTB Leasing (JSC)

6 Proizvodstvennaya St., Moscow 119619, Russia

² Lomonosov Moscow State University

1 Leninskie gory, Moscow 119991, Russia

Andrey S. Korshikov

visiting researcher

Lomonosov Moscow State University

1 Leninskie gory, Moscow 119991, Russia

Received 12.11.2025

Revised 01.12.2025

Accepted 19.12.2025

Конфликт интересов: авторы декларируют отсутствие конфликта интересов,
связанных с публикацией данной статьи.

Conflict of interest: the authors declare no conflict of interest
related to the publication of this article.