

УДК 336.77.01

**КРЕДИТНЫЙ МЕХАНИЗМ КАК ИНСТРУМЕНТ СТАБИЛИЗАЦИИ РЫНКА
АВТОДИЛЕРОВ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО РЕЖИМА: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ****Ю.Ю. Молоков***аспирант кафедры финансового рынка и финансовых институтов, Новосибирский
государственный университет экономики и управления «НИИХ», Новосибирск, Россия***Аннотация**

Статья посвящена исследованию влияния санкционного режима на рынок автодилеров в России и роли банковского кредитования в поддержании финансовой устойчивости этого сектора экономики. Автор проводит хронологический анализ изменений в структуре и динамике автомобильного рынка за период 2022–2025 гг., выявляя ключевые проблемы, с которыми столкнулись автодилеры: уход западных производителей, нарушение цепочек поставок, повышение ключевой ставки ЦБ РФ и утилизационного сбора. В работе отмечается, что после первоначального кризиса 2022 года рынок частично восстановился благодаря замещению китайскими автомобилями, однако к 2025 году вновь наблюдается снижение продаж и затоваривание складов на фоне высокой долговой нагрузки дилеров. Автор подчеркивает особую роль банковской системы в стабилизации ситуации через структурирование сделок, реструктуризацию обязательств и изменение условий кредитования. В качестве решения предлагается трансформация бизнес-моделей автодилеров с переориентацией на сервисное обслуживание, а также снижение кредитной нагрузки путем равномерного распределения погашений по отчетным периодам. Исследование подтверждает гипотезу о значимости банковского кредитования как инструмента стабилизации экономической ситуации в условиях санкционного давления.

Ключевые слова: банковское кредитование, санкционный режим, автодилеры, финансовая устойчивость, реструктуризация обязательств, ключевая ставка, импорт.

**THE CREDIT MECHANISM AS A TOOL FOR STABILIZING THE CAR DEALERSHIP
MARKET UNDER SANCTIONS: PROBLEMS AND SOLUTIONS****Yu.Yu. Molokov***postgraduate student of the Department of Financial Market and Financial Institutions, Novosibirsk State
University of Economics and Management, Novosibirsk, Russia***Abstract**

The article is devoted to the study of the impact of the sanctions regime on the car dealership market in Russia and the role of bank lending in maintaining the financial stability of this sector of the economy. The author conducts a chronological analysis of changes in the structure and dynamics of the automotive market for the period 2022–2025, identifying key problems faced by car dealers: the withdrawal of Western manufacturers, disruption of supply chains, an increase in the Central Bank of Russia's key rate and recycling fees. The study notes that after the initial crisis of 2022, the market partially recovered due to the substitution with Chinese vehicles; however, by 2025, a decline in sales and inventory overhang is observed again against the backdrop of high debt burdens on dealers. The author emphasizes the special role of the banking system in stabilizing the situation through deal structuring, restructuring of obligations, and changes in lending terms. As a solution, the transformation of car dealers' business models with a shift towards service maintenance is proposed, as well as reducing the credit burden by evenly distributing repayments across reporting periods. The study confirms the hypothesis about the significance of bank lending as a tool for stabilizing the economic situation under conditions of sanctions pressure.

Keywords: bank lending, sanctions regime, car dealers, financial stability, debt restructuring, key rate, import.

Введение

К началу 2025 года российская экономика функционирует в условиях трехлетнего интенсивного санкционного воздействия со стороны западных государств. Множество разнообразных экономических санкций, исчисляемых тысячами, были направлены на дестабилизацию хозяйственной системы страны. Введенные ограничительные меры оказали существенное влияние на различные экономические сферы, причём наиболее значительный ущерб понесли те отрасли, которые имели тесную связь с международной торговлей и критическую зависимость от иностранных комплектующих и товаров.

Банковский сектор, являющийся одним из фундаментальных элементов экономической структуры, осуществляет поддержку прочих секторов экономики посредством различных финансовых инструментов, среди которых особо выделяется кредитование. Привлечение заемных средств представляет собой неотъемлемый компонент хозяйственной деятельности большинства юридических субъектов. Потребность в кредитных ресурсах у организаций возникает по множеству причин, но преимущественно это необходимость финансирования капитальных затрат (приобретение или строительство новых объектов, расширение производственных мощностей, закупка технологического оборудования), а также обеспечение текущей операционной деятельности через механизм оборотного кредитования.

Материалы и методы исследования

Центральный Банк РФ реализует комплекс мероприятий, направленных на обеспечение стабильности российской экономики и сдерживание инфляционных процессов, в том числе посредством регулирования объема кредитных ресурсов в экономике. В текущей экономической ситуации ключевая ставка, повышаемая регулятором, существенно воздействует на кредитный механизм, поскольку именно она определяет стоимость привлечения финансовых ресурсов для коммерческих финансовых организаций. Коммерческие банки, в свою очередь, транслируют увеличение ставки на свои кредитные продукты, перенося возросшие издержки на конечных потребителей (заемщиков). Это приводит к значительному росту процентных расходов заемщиков, что отрицательно сказывается на их финансовых результатах и негативно влияет на доходность различных секторов экономики.

В дополнение к ключевой ставке Центробанк применяет и другие регуляторные инструменты: секторальные лимиты кредитования, макропруденциальные ограничения, нормативы обязательных резервов и различные надбавки к ним. Следует отметить, что с 1 июля 2025 года будет введена антициклическая надбавка к требованиям по достаточности капитала для системообразующих банковских учреждений, число которых во втором полугодии 2024 года составляло 13 [Банк..., 2025].

В рамках исследования применяется количественный анализ статистических данных для оценки объемов кредитования автоотрасли и анализ динамики продаж автомобилей в 2022–2025 гг.

Результаты исследования и их обсуждение

Особого внимания заслуживает ситуация с кредитованием автомобильных дилеров в современных экономических реалиях. Механизм финансирования корпоративных клиентов, специализирующихся на реализации автотранспортных средств, всегда отличался определенной спецификой. При оценке целесообразности установления кредитных лимитов автодилерам или связанным группам заемщиков финансовые учреждения традиционно анализировали основные индикаторы финансового состояния потенциальных клиентов. Однако прекращение деятельности зарубежных поставщиков популярных автомобильных марок значительно увеличило риски кредитования компаний автомобильного сектора. Санкционные ограничения временно нарушили логистические цепочки, лишив дилеров доступа к товару, что спровоцировало существенный скачок цен на имеющиеся складские запасы. Организации, эксплуатирующие в своей деятельности коммерческий транспорт, ускорили процесс закупки грузовых автомобилей, реагируя на рыночную неопределенность и искусственно созданный дефицит. В условиях первого полугодия 2022 года кредитные организации сократили объемы финансирования автодилеров, рассматривая их как категорию заемщиков с повышенным уровнем риска, что увеличило вероятность массовых корпоративных дефолтов и даже возможного исчезновения данной отрасли [Подхалюзина, 2015].

Кризисные явления на рынке специализированной техники стимулировали увеличение спроса на продукцию отечественных производителей, среди которых КАМАЗ, согласно статистическим данным за 2023 год, занял лидирующие позиции в сегменте продаж грузовых транспортных средств на территории России. Параллельно с российскими производителями укрепили свое присутствие китайские компании, производящие специализированную технику, которым удалось компенсировать отсутствие западных производителей и расширить ассортимент такими марками как Sitrak, Dongfeng, Howo, FAW, Shacman и другими. Банковские учреждения адаптировались к изменениям в автомобильном бизнесе, подстраиваясь под новую экономическую реальность, где автодилеры формируют прямые дистрибьюторские соглашения с производственными предприятиями, например, в Китае, используя механизмы авансовых платежей при поддержке банковского финансирования. Высокие показатели оборачиваемости товарных запасов на фоне растущего интереса к китайской специализированной технике позволили банкам предоставлять краткосрочные транши в рамках кредитных линий на период от 6 до 12 месяцев [Банк России, 2025]. Организации, которые до 2022 года осуществляли импорт западной специализированной техники, трансформировались в официальных представителей и дистрибьюторов автомобильной продукции китайского происхождения. Объемы реализации автомобилей в 2023 году существенно превысили показатели предыдущих периодов, что привело к насыщению рынка. При этом компании автомобильного сектора продолжили наращивать товарные запасы техники для дальнейшей реализации, особенно интенсивно перед

повышением ставок утилизационного сбора в осенний период 2024 года. В октябре 2024 г. ключевой ставки ЦБ РФ была в очередной раз повышена, оказались в сложной экономической ситуации: с одной стороны, значительные запасы нереализованных транспортных средств, с другой — падение потребительского спроса из-за возросшей стоимости кредитных Банки., 2025]. В течение 2023–2024 годов автомобильный рынок демонстрировал восстановительную динамику посредством замещения китайскими моделями и продолжал расти, однако введение повышенных ставок утилизационного сбора и увеличение ключевой ставки стали одними из множества факторов, оказавших негативное воздействие на данный сегмент экономики.

К концу 2024 года показатели реализации автомобилей демонстрируют стремительную отрицательную динамику, что в рамках сценарного подхода позволяет спрогнозировать, что ситуация в 2025 году в текущих экономических условиях будет соответствовать показателям четвертого квартала 2024 года или даже ухудшится. По состоянию на первый квартал 2025 года фиксируется значительное сокращение объемов продаж автотранспортных средств и признаки избыточного накопления товарных запасов при сохранении высокого уровня долговой нагрузки на заемщиков [Автостат., 2025]. Фактически, автомобильные дилеры приобрели значительные объемы транспортных средств с использованием заемных ресурсов, а перспективы реализации этих автомобилей ухудшаются вследствие увеличения стоимости кредитных продуктов для потенциальных покупателей и общего замедления экономической активности в рамках антиинфляционной политики. Разрешение сложившейся ситуации возможно через организацию эффективного взаимодействия между кредитными организациями и заемщиками-автодилерами. Автор исследования считает, что компаниям автомобильного сектора необходимо осуществить постепенную трансформацию бизнес-моделей и переориентироваться с продаж техники на сервисное и постгарантийное обслуживание существующего автопарка, что позволит частично снизить чувствительность бизнеса к резким колебаниям конъюнктуры рынка специализированной техники.

В 2024 году банковская система обеспечила финансирование приобретения автомобилей физическими лицами на сумму около 2 триллионов рублей. При этом объемы финансирования юридических лиц, занимающихся дилерской деятельностью, значительно превышают указанный показатель [ТАСС, 2025]. Финансирование автомобильных дилеров на протяжении 2022–2024 годов являлось одним из приоритетных направлений деятельности коммерческих банков, и утрата возможности получения оборотного финансирования такими заемщиками может негативно отразиться на экономической системе в целом. Значительное количество автомобильных дилеров формирует свою финансовую структуру с преобладанием заемного капитала, используя кредитные линии с краткосрочными траншами продолжительностью от шести месяцев до года. Подавляющее большинство таких организаций уже осуществили предварительную оплату и сформировали заказы на крупные партии автомобильной техники перед повышением ставок утилизационного сбора во второй половине 2024 года.

Последующее повышение ключевой ставки привело к снижению экономической активности на рынке, что непосредственно отразилось на объемах реализации автотранспортных средств и потенциально может привести к избыточному накоплению товарных запасов, увеличению стока нереализованной техники и ухудшению финансовых результатов до уровня кризисного 2022 года. Функция банковских учреждений в текущих экономических условиях заключается в структурировании сделок с такими компаниями, а также в процессах реструктуризации обязательств и модификации определенных условий кредитования, включая конвертацию оборотных кредитов. Именно через реализацию кредитного механизма банковская система способна сохранить существующую структуру бизнеса и оказать поддержку компаниям автомобильного сектора в сложившихся условиях.

Выводы

Исследование показало, что в настоящий момент от кредитных организаций в значительной степени зависит возможность сохранения множества компаний автомобильного сектора, оказавшихся в сложной экономической ситуации. Также критически важным является обеспечение поддержания финансовой устойчивости банковского сектора со стороны Центрального Банка Российской Федерации в условиях санкционного режима, например, через снижение требований к формированию резервов при кредитовании предприятий, функционирующих на определенных территориях, ограничение доступа к информации, чувствительной к санкционным рискам, и сокращение объема раскрываемой отчетности [Банк., 2025].

Таким образом, роль банковских учреждений в решении проблемной ситуации на рынке заключается в снижении кредитной нагрузки на сегмент автомобильных дилеров посредством масштабной реструктуризации выданных кредитов путем уменьшения концентрации погашений траншей и распределения платежей равными долями по отчетным периодам.

По результатам проведенного исследования сформирован вывод о необходимости комплексного взаимодействия банковского сектора и бизнес-структур для решения существующих проблем на рынке автомобилей и специализированной техники, предложены возможные пути преодоления кризисной ситуации совместными усилиями участников рынка. Также необходимо отметить, что текущая ситуация в автомобильном секторе является частным случаем более общей тенденции адаптации российской экономики к санкционному давлению. Переориентация логистических и производственных цепочек с западного

направления на восточное (преимущественно на Китай) наблюдается во многих отраслях, но именно в автомобильном секторе этот процесс проходит наиболее интенсивно и наглядно. Важно подчеркнуть, что помимо уже упомянутых мер поддержки автодилеров со стороны банковского сектора, существенную роль могут сыграть государственные программы стимулирования спроса на автомобильном рынке. Такие меры, как субсидирование процентных ставок по автокредитам для физических лиц, программы льготного лизинга для юридических лиц, а также различные налоговые стимулы для обновления автопарка могли бы значительно смягчить текущие негативные тенденции.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Автостат. Автодилеры объяснили падение продаж в феврале // Аналитическое агентство «АВТОСТАТ». 2024. URL: <https://www.autostat.ru/news/59702/> (дата обращения: 22.04.2025).
2. Банк России. Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 200 б.п., до 21,00% годовых // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России). 2024. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=25102024_133000key.htm (дата обращения: 22.04.2025).
3. Банк России. Национальная антициклическая надбавка // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России). URL: <https://www.cbr.ru/finstab/instruments/ccb/> (дата обращения: 22.04.2025).
4. Банк России. Официальный сайт. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638681241308439649BANK_SECTOR.htm/ (дата обращения: 22.04.2025).
5. Банки начали кредитовать автодилеров для закупок машин в «дружественных» странах. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/497866-banki-nacali-kreditovat-avtodilerov-dla-zakupok-masin-v-druzestvennyh-stranah> (дата обращения: 22.04.2025).
6. Подхалюзина В.А. Современное состояние рынка грузовых автомобилей в России // Экономика и социум. 2015. №2-3 (15). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-rynka-gruzovyh-avtomobiley-v-rossii> (дата обращения: 22.04.2025).
7. ТАСС. Финансирование автодилеров банками в 2024 году // ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/22871775?ysclid=m5zfiu8n3b787222921> (дата обращения: 22.04.2025).

REFERENCES

1. Avtostat. Car dealers explained the drop in sales in February // Analytical agency "AVTOSTAT". 2024. URL: <https://www.autostat.ru/news/59702/> (accessed: 04/22/2025).
2. Bank of Russia. The Bank of Russia decided to raise the key rate by 200 bp, to 21.00% per annum // Official website of the Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia). 2024. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=25102024_133000key.htm (accessed: 04/22/2025).
3. Bank of Russia. National countercyclical premium // Official website of the Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia). URL: <https://www.cbr.ru/finstab/instruments/ccb/> (accessed: 22.04.2025).
4. Bank of Russia. Official website. URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=638681241308439649BANK_SECTOR.htm/ (accessed: 22.04.2025).
5. Banks began to provide loans to car dealers for the purchase of cars in "friendly" countries. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/497866-banki-nacali-kreditovat-avtodilerov-dla-zakupok-masin-v-druzestvennyh-stranah> (accessed: 22.04.2025).
6. Podkhalyuzina V.A. Current state of the truck market in Russia // Economy and society. 2015. No. 2-3 (15). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-rynka-gruzovyh-avtomobiley-v-rossii> (accessed: 22.04.2025).
7. TASS. Financing of car dealers by banks in 2024 // TASS. URL: <https://tass.ru/ekonomika/22871775?ysclid=m5zfiu8n3b787222921> (accessed: 22.04.2025).

*Статья поступила в редакцию: 10.04.2025
одобрена после рецензирования: 13.04.2025,
принята к опубликованию: 19.04.2025.
The article was submitted: 10.04.2025;
approved after review: 13.04.2025,
accepted for publication: 19.04.2025.*

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Молоков Юрий Юрьевич, Новосибирского государственного университета экономики и управления "НИНХ" (НГУЭУ), Новосибирск, Россия электронная почта: kolbasenkomaksim2003@mail.ru uriymolokov@gmail.combirsk

Molokov Yu. Yu. State University of Economics and Management "NINH" (NSUEMU), Novosibirsk, Russia, tel. +7 (913) 922-94-51, e-mail: uriymolokov@gmail.com

УДК: 347.27.01

ОБРАТНАЯ ИПОТЕКА: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕАЛИЗАЦИИ И ПРОЕЦИРОВАНИЕ ЕГО НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Н.Г. Протас, Д.Е. Монозон

Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», Новосибирск, Россия

Аннотация

В статье идет рассмотрение такого инструмента, как обратная ипотека, который потенциально может улучшить социально-экономические условия проживания граждан пенсионного возраста. Учитывая демографические вызовы, авторами анализируется международный опыт использования программ обратной ипотеки в таких странах как США, Великобритания, Германия, Франция, Китай и Япония.

Для успешной реализации данного механизма необходима правовая защищенность заемщиков, наличие государственной поддержки и активное информирование населения. На основе приведенного анализа предложена модель обратной ипотеки для российского рынка, которая ориентирована на пенсионеров. Она предусматривает государственно-частное партнерство, правовую защиту и гарантии для заемщиков и наследников, а также несколько форм выплат.

Авторским подходом предложена комплексная адаптация зарубежных практик с учетом российской действительности, также сделан акцент на обеспечение социально-экономической стабильности лиц пенсионного возраста. Реализация такого инструмента может поспособствовать не только улучшению качества жизни пожилого населения, но и развитию ипотечного кредитования в целом.

Ключевые слова: ипотечное кредитование, обратная ипотека, международный опыт, российский рынок, социально-экономические условия.

REVERSE MORTGAGES: INTERNATIONAL EXPERIENCE OF IMPLEMENTATION AND PROJECTION ON THE RUSSIAN MARKET

Nina G. Protas, Dmitriy E. Monoszon

¹Novosibirsk State University of economics and management, Novosibirsk, Russia

Abstract

The article discusses such a tool as a reverse mortgage, which can potentially improve the socio-economic living conditions of citizens of retirement age. Taking into account demographic challenges, the authors analyze the international experience of using reverse mortgage programs in countries such as the USA, Great Britain, Germany, France, China and Japan.

The successful implementation of this mechanism requires the legal protection of borrowers, the availability of government support and active public awareness. Based on the above analysis, a reverse mortgage model is proposed for the Russian market, which is aimed at pensioners. It provides for public-private partnerships, legal protection and guarantees for borrowers and heirs, as well as several forms of payments.

The author's approach suggests a comprehensive adaptation of foreign practices, taking into account Russian reality, and focuses on ensuring the socio-economic stability of people of retirement age. The implementation of such a tool can contribute not only to improving the quality of life of the elderly population, but also to the development of mortgage lending in general.

Keywords: mortgage lending, reverse mortgages, international experience, Russian market, socio-economic conditions

Введение

В настоящее время остро стоит вопрос о том, как обеспечить достойные социально-экономические условия пожилому населению. По данным Росстата, в России отмечается старение населения: процент граждан, возраст которых превышает трудоспособный, ежегодно возрастает. Помимо этого, увеличивается