

21 сентября 2016, г. Москва

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES
RAEX **ЭКСПЕРТ РА**
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
Moscow - Ekaterinburg - Almaty - Minsk - Frankfurt - Hong-Kong

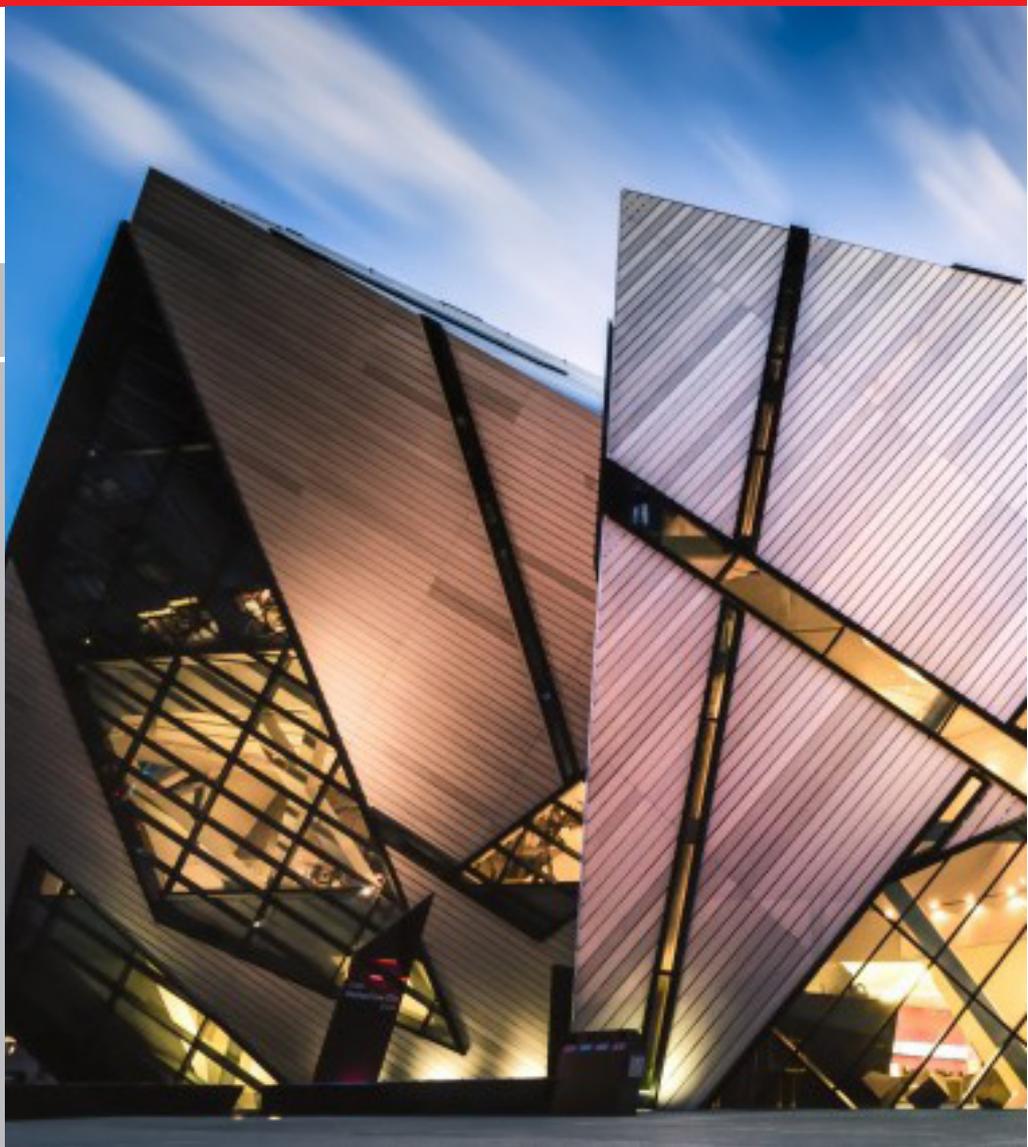
Партнер:



При участии:



Рынок лизинга по итогам 1 полугодия 2016 года



Рост вслед за розницей

Обзор «Рынок лизинга по итогам 1 полугодия 2016 года: рост вслед за розницей» подготовили:

Руслан Коршунов,
младший директор, банковские рейтинги

Александр Сараев,
директор, банковские рейтинги

Станислав Волков,
управляющий директор, банковские рейтинги

Анонсы



Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за первые шесть месяцев 2016 года составил 275 млрд рублей (прирост по отношению к 1 полугодю 2015 года – около 13%)...

»» *стр. 10*



Однако от относительно спокойного для лизингового рынка 1 полугодия 2014 года объем нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года отстает на 20%...

»» *стр. 10*



Лизинговый портфель продолжил инерционное сокращение: на 01.07.2016 его объем составил 2,8 трлн рублей (-3% по отношению к объему на 01.07.2015)...

»» *стр. 10*



Индекс розничности¹ достиг своего максимума с 2007 года и составил 52% в объеме нового бизнеса за январь–июнь 2016 года...

»» *стр. 11*



Активизация региональных сделок позитивно сказалась на розничном сегменте, который вырос почти на 39% и составил 143 млрд рублей за шесть месяцев 2016 года...

»» *стр. 11*



Доля сегмента МСБ в объеме нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года составила около 57%, а за аналогичный период прошлого года была 49%...

»» *стр. 11*



Количество новых заключенных договоров лизинга за январь–июнь текущего года составило более 63 тыс., что на 26% больше результатов аналогичного периода 2015 года...

»» *стр. 11*



Несмотря на преобладание розничных сделок на рынке, средняя сумма сделки второй год подряд не снижается и составляет около 6,5 млн рублей...

»» *стр. 11*

¹ Индекс розничности лизингового рынка рассчитывается RAEX (Эксперт РА) как суммарная доля розничных сегментов в объеме нового бизнеса. К розничным сегментам мы относим легковой и грузовой автотранспорт, строительную и сельскохозяйственную технику.



После сокращения в 2013–2015 годах доли кредитов в структуре источников финансирования лизинговых сделок в 1 полугодии 2016 года впервые отмечается обратная динамика...

» стр. 13



Доля топ-3 компаний в объеме нового бизнеса сократилась с 40% до 34%, доля топ-10 составила около 60% за январь–июнь 2016 года против 67% годом ранее...

» стр. 13



В территориальном распределении нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года по сравнению аналогичным периодом прошлого года доля Москвы сократилась на 16 п. п. и составила 40%...

» стр. 15



Крупнейшим сегментом с 2014 года по-прежнему остается автолизинг, доля которого за 1 полугодие 2016 года выросла до 40% (годом ранее – 34%)...

» стр. 16



За 1 полугодие 2016 года доля авиасегмента в структуре нового бизнеса снизилась с 22,6% до 18,1% при сжатии абсолютного объема на 9,7%...

» стр. 16



Сегмент ж/д техники в 1 полугодии 2016 года продолжил сокращаться: доля снизилась с 19,2% до 13,3%, а в абсолютном выражении объем упал на 22%...

» стр. 16



В целом по рынку положительные темпы прироста продемонстрировали 12 из 17 крупнейших сегментов. Годом ранее прирост показали только три некрупных сегмента...

» стр. 16



На фоне сжатия лизингового рынка доля оперативного лизинга в структуре объема нового бизнеса заметно выросла и на протяжении последних трех лет не опускается ниже 10%...

» стр. 18

Анонсы



Увеличение объемов оперлизинга связано с ростом доли авиасегмента в целом по рынку: с 2% за 1 полугодие 2012 года до 18% за январь–июнь 2016 года...

»» *стр. 18*



Около 10% сделок оперативного лизинга приходится на сегмент легкового и грузового автотранспорта, а также недвижимости...

»» *стр. 19*



По оценкам RAEX (Эксперт РА), всего на лизинговом рынке России не менее 35 лизинговых компаний составляли отчетность по международным стандартам за 2015 год...

»» *стр. 21*



Всего, по данным анкетирования, аудит отчетности по МСФО за 2015 год провели около 35% компаний (40% за 2013 год)...

»» *стр. 21*



Сокращение нового бизнеса и рост проблемных активов в 2014–2015 годах привели к снижению средней рентабельности капитала топ-20 лизинговых компаний с 20% до 4%, по данным МСФО...

»» *стр. 22*



Крупные лизингодатели, согласно опросу RAEX (Эксперт РА), способны готовить отчетность по МСФО раз в три либо шесть месяцев, в то время как небольшие компании – только раз в год...

»» *стр. 22*



За 2013–2015 годы Россия спустилась с 4-го на 11-е место по объему нового бизнеса среди стран Европы, согласно Leaseurope...

»» *стр. 29*



По объему лизингового портфеля на 01.01.2016 Россия занимала пятое место среди европейских стран, согласно Leaseurope...

»» *стр. 29*

РЕЗЮМЕ

Объем нового бизнеса в 1 полугодии 2016 года вырос на 13% и составил 275 млрд рублей вследствие увеличения розничного сегмента на 39%. Причиной послужили активизация региональных сделок лизинговых компаний и улучшение условий банковского фондирования. Так, доля банковских кредитов в профинансированных средствах выросла впервые за последние три года. Поддержку рынку также оказали сделки оперлизинга, доля которых с 2014 года составляет более 10% в объеме нового бизнеса. Во 2 полугодии 2016 года рынок продолжит расти относительно низкой базы 2015 года за счет оживления розничных сделок. В итоге, по базовому прогнозу RAEX (Эксперт РА), новый бизнес за 2016 год вырастет на 5%.

Объем нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года вырос на 13% и составил 275 млрд рублей. Точкой роста для рынка стал автолизинг, который за январь–июнь 2016 года увеличился на 31% против сокращения годом ранее на 21%. В целом по рынку положительные темпы прироста показали 12 из 17 крупнейших сегментов, выделенных агентством. Годом ранее прирост был отмечен только в трех сегментах. Помимо восстановления финансового лизинга рынок поддержал оперлизинг, доля которого на протяжении последних трех лет не опускалась ниже 10% в новом бизнесе. Позитивно на лизинг повлияли постепенное снижение ставок кредитования и стабилизация экономики. Однако от относительно спокойного для лизингового рынка 1 полугодия 2014 года объем нового бизнеса за январь–июнь текущего года отстает на 20%.

Индекс розничности достиг своего максимума с 2007 года и составил 52% в объеме нового бизнеса за январь–июнь 2016 года. Активизация региональных сделок позитивно сказалась на розничном сегменте, который вырос почти на 39% и составил 143 млрд рублей за шесть месяцев 2016 года. По оценкам агентства, количество новых заключенных договоров за январь–июнь текущего года составило более 63 тыс., что на 26% больше аналогичного периода 2015 года. Однако, несмотря на преобладание розничных сделок на рынке, средняя сумма сделки второй год подряд не снижается и составляет около 6,5 млн рублей, что связано с заключением крупных авиадоговоров госкомпаниями и высокой инфляцией на протяжении последних 18 месяцев.

В территориальном распределении нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года доля Москвы сократилась на 16 п. п. и составила около 40%. Доля Центрального ФО (за исключением Москвы) за январь–июнь текущего года также сократилась с 9,9% до 7,8%. Снижение концентрации нового бизнеса на столице и Центральном ФО связано с тем, что в первой половине текущего года крупные игроки активизировали региональные продажи, которые существенно упали в прошлом году. За январь–июнь 2016 года доли Санкт-Петербурга и Приволжского ФО выросли на 4,1 и 2,6 п. п., до 10,6% и 11,2% соответственно. Заметно нарастил долю Уральский ФО с 4,2% до 8,1% за счет лизинговых сделок компаний из топ-5.

Впервые за последние три года доля банковских кредитов в профинансированных средствах лизинговых компаний стала расти. После сокращения в 2013–2015 годах доли кредитов в структуре источников финансирования лизинговых сделок в 2016 году впервые отмечается обратная динамика. Так, доля банковских кредитов в профинансированных средствах лизинговых компаний выросла с 54% за 1 полугодие 2015 года до 59% за аналогичный период 2016 года. При этом в структуре источников фондирования сделок компаний с госучастием кредиты выросли с 61% до 65%, а у лизингодателей, контролируемых отечественными банками, – с 72% до 87%. Основной причиной этой тенденции стал отложенный эффект от понижения ключевой ставки в прошлом году.

На фоне сокращения лизингового рынка в 2014–2015 годах доля оперлизинга в структуре объема нового бизнеса увеличилась и составила около 15% за 1 полугодие 2016 года. Темпы прироста финансового лизинга с 2013 года до 1 полугодия 2016 года были отрицательными. В то время как оперлизинг продолжал расти и только в первой половине текущего года показал нулевые темпы роста. Укрепление позиций оперлизинга связано с ростом доли авиасегмента на рынке:

с 2% за 1 полугодие 2012 года до 18% за 1 полугодие 2016 года. В результате прирост объемов аренды воздушных судов компенсировал сокращение объемов аренды ж/д техники. Суммарно на эти сегменты по-прежнему приходится примерно 90% сделок оперлизинга. Около 10% сделок оперативного лизинга приходится на сегмент легкового и грузового автотранспорта, а также недвижимости.

Согласно базовому прогнозу RAEX (Эксперт РА), рынок лизинга в 2016 году вырастет на 5%. Текущее состояние экономики не дает возможностей компаниям в 2016 году существенно активизировать бизнес, но позволяет им выйти на уровень прошлого года. При реализации базового прогноза объем нового бизнеса составит около 570 млрд рублей. Сокращение ж/д сегмента будет не более 25% вследствие дальнейшего списания старых вагонов. Эффект от перераспределения самолетов «Трансаэро» будет снижаться, что приведет к сжатию авиализинга на 10%. Автосегмент покажет рост на 15% из-за увеличения его доли в автопродажах и частичной реализации отложенного спроса. Прочие сегменты рынка продолжат динамику первого полугодия и вырастут за год на 25%. Базовый прогноз предполагает, что среднегодовая цена на нефть марки Brent будет на уровне 40-45 долларов за баррель, инфляция не превысит 6-7%, а ключевая ставка составит 9-10%.

ОГЛАВЛЕНИЕ

МЕТОДОЛОГИЯ	8
I. Развитие рынка в 1 полугодии 2016 года	10
1.1. Объем и динамика рынка.	10
1.2. Источники финансирования деятельности	12
1.3. Лидеры рынка.	13
1.4. Распределение нового бизнеса по регионам и сегментам	15
II. Оперативный лизинг: вопреки динамике рынка.	18
III. МСФО: время пришло	21
IV. Прогноз развития рынка: хрупкое восстановление	24
ПИЛОЖЕНИЕ 1. Рэнкинг лизинговых компаний России по итогам 1 полугодия 2016 года	26
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Позиции России на лизинговом рынке Европы	29
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. Интервью с партнерами исследования	30
Интервью с Владимиром Добровольским, заместителем генерального директора Государственной транспортной лизинговой компании	30
Интервью с Дмитрием Корчаговым, генеральным директором ГК «Балтийский лизинг»	33
ПРИЛОЖЕНИЕ 4. Рейтинг-лист RAEX (Эксперт РА) на 09.09.2016	37
ПРИЛОЖЕНИЕ 5. О рейтинговом агентстве RAEX (Эксперт РА)	38

МЕТОДОЛОГИЯ

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) проводит исследования рынка лизинга и составляет списки крупнейших лизинговых компаний по итогам каждого года, полугодия и девяти месяцев.

В проекте «Российский лизинг» может принять участие любая лизинговая компания (или группа аффилированных компаний), зарегистрированная как юридическое лицо на территории РФ, осуществляющая деятельность по предоставлению оборудования и других объектов в финансовую аренду. Исследование проводится на основе анализа анкетных данных, предоставленных лизингодателями – участниками исследования.

В исследовании по итогам 1 полугодия 2016 года приняли участие 89 лизинговых компаний, объем нового бизнеса которых, по нашим оценкам, составляет около 85% всего лизингового рынка (в 1 полугодии 2015 года участие в исследовании приняли 85 лизинговых компаний, объем нового бизнеса которых составил также примерно 85% всего рынка). По нашей оценке, в исследовании не приняли участие около 70 компаний, на которых в совокупности приходится около 15% лизингового рынка. При расчете объемных показателей рынка мы сделали корректировки в соответствии с этими предпосылками.

К компаниям, которые, по нашим оценкам, могли бы попасть в топ-30 крупнейших в 1 полугодии 2016 года, но не предоставили свои данные, относятся «Газпромбанк Лизинг», «Росагролизинг» и «РБ ЛИЗИНГ», что было учтено при экстраполяции объемов рынка в оба периода.

В исследовании мы не учитывали долю рынка, приходящуюся на компании, чья деятельность ориентирована исключительно на распределение ресурсов внутри холдингов с использованием возможностей налоговой оптимизации. Информация об этих компаниях обычно недоступна, а их деятельность находится вне тенденций, характерных для рыночных лизинговых компаний.

В составе лизинговых сделок мы считаем необходимым выделить оперативный лизинг. Кризис 2008–2009 годов привел к увеличению объемов изъятых оборудования и ускоренному росту сегмента оперативного лизинга, который в России юридически реализуется через договоры аренды из-за особенностей правового поля. В настоящее время мы не корректируем расчет новых сделок на сумму договоров оперативного лизинга, хотя и отмечаем, что их экономическая суть и технологии осуществления различны.

Необходимо **обратить внимание** на то, что с 1 полугодия 2014 года в исследованиях RAEX (Эксперт РА) показатель **«новый бизнес»** рассчитывается как стоимость имущества (без НДС) по новым заключенным сделкам. До 1 полугодия 2014 года под «новым бизнесом» понималась вся сумма договоров лизинга, включая НДС; данный показатель останется в исследованиях в качестве второстепенного и будет называться **«сумма новых договоров лизинга»**. При этом критерии учета новых сделок для обоих показателей одинаковы – должны выполняться одно или оба условия: в рассматриваемый период получен ненулевой аванс от клиента для осуществления сделки либо лизингодателем приобретен предмет лизинга для его передачи клиенту. Рэнкинги лизинговых компаний по видам имущества и по географии деятельности, начиная с исследования по итогам 1 полугодия 2014 года, строятся по «новому бизнесу», согласно обновленной трактовке (по стоимости имущества без НДС).

В новые сделки **оперативного** лизинга (арендные сделки) включаются сделки, по смыслу являющиеся оперативным лизингом, но юридически оформленные как договор аренды, по которым в рассматриваемый период получен первый арендный платеж.

Другие основные термины, используемые в исследовании, не подверглись изменению. Под ними мы понимаем следующее.

Объем профинансированных средств – средства, потраченные лизинговой компанией в рассматриваемом периоде по текущим сделкам для их исполнения (закупка оборудования, получение лицензий, монтаж и прочие расходы, произведенные лизингодателем).

Объем полученных платежей – это общая сумма платежей по договорам лизинга, перечисленных на расчетный счет организации в течение периода.

Текущий портфель компании (объем лизинговых платежей к получению) – объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам за вычетом задолженности, просроченной более чем на два месяца.

Показатели объема полученных лизинговых платежей и объема текущего портфеля характеризуют эффективность деятельности компании в предыдущих исследуемому периодах.

Все показатели по компаниям, кроме «нового бизнеса», указываются с учетом НДС.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с данными финансовой отчетности и результатами предыдущих периодов. В процессе обработки данных из анкет показатели анкеты соотносятся с показателями баланса, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения. Кроме этого, сопоставляется динамика развития компании за несколько временных периодов, что тоже показывает нехарактерные сдвиги в объемах деятельности. Также соотносятся показатели портфеля, нового бизнеса и полученных платежей. Очевидно, что рост или падение объемов деятельности в предыдущих периодах влекут соответствующее изменение в денежных потоках (полученных платежах). Данные изменения также анализируются нами как критерий оценки достоверности предоставляемой информации.

Мы благодарим за интервью и комментарии к исследованию следующих спикеров:

- Годеев Александр, начальник финансового отдела «НПК ОВК»;
- Добровольский Владимир, заместитель генерального директора ГТЛК;
- Долгих Алексей, коммерческий директор «Лизинг-Трейда»;
- Корчагов Дмитрий, генеральный директор компании «Балтийский лизинг»;
- Костючок Олег, генеральный директор «CARCADE Лизинга»;
- Лысенко Александр, начальник отдела маркетинга Сибирской лизинговой компании;
- Михайлов Александр, генеральный директор «Европлана».

Полный текст интервью с партнерами исследования читайте на сайте www.raexpert.ru на странице, посвященной исследованию.

I. РАЗВИТИЕ РЫНКА В 1 ПОЛУГОДИИ 2016 ГОДА

1.1. Объем и динамика рынка

Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за первые шесть месяцев 2016 года составил 275 млрд рублей (прирост по отношению к 1 полугодю 2015 года – около 13%). По данным анкетирования, только четверть участников исследования показала отрицательные темпы прироста нового бизнеса за январь–июнь текущего года. За 1 полугодие 2015 года лизинговый бизнес сократился у более 75% респондентов. Позитивно на лизинговые сделки повлияла стабилизация на финансовом рынке (в первую очередь в банковском секторе) со второй половины прошлого года. Однако от относительно спокойного для лизингового рынка 1 полугодия 2014 года объем нового бизнеса за январь–июнь текущего года отстает на 20%.

График 1. В 1 полугодии 2016 года объем нового бизнеса показал рост, что в большей степени связано с эффектом низкой базы 1 полугодия 2015 года



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Несмотря на рост суммы новых лизинговых договоров на 18% за последние 12 месяцев, лизинговый портфель продолжил инерционное сокращение: на 01.07.2016 его объем составил 2,8 трлн рублей (-3% по отношению к объему на 01.07.2015). Помимо сокращения объема лизинговых сделок на протяжении 2013–2015 годов к снижению объема портфеля привел разрыв договоров с проблемными клиентами (в том числе крупными, как «Трансаэро»).

Таблица 1. Индикаторы развития рынка лизинга

Показатели	2012	1 пол. 2013	2013	1 пол. 2014	2014	1 пол. 2015	2015	1 пол. 2016
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд рублей	770	353	783	344	680	244	545	275
Сумма новых договоров лизинга, млрд рублей	1 320	594	1 300	505	1 000	348	830	410
Средняя сумма сделки, млн рублей	9,2	8,2	8,6	5,5	5,8	6,5	6,7	6,5
Индекс розничности, %	28,0	31,0	35,0	43,0	43,9	42,2	44,0	52,0
Объем полученных лизинговых платежей, млрд рублей	560	330	650	300	690	340	750	335
Объем профинансированных средств, млрд рублей	640	290	780	295	660	246	590	240

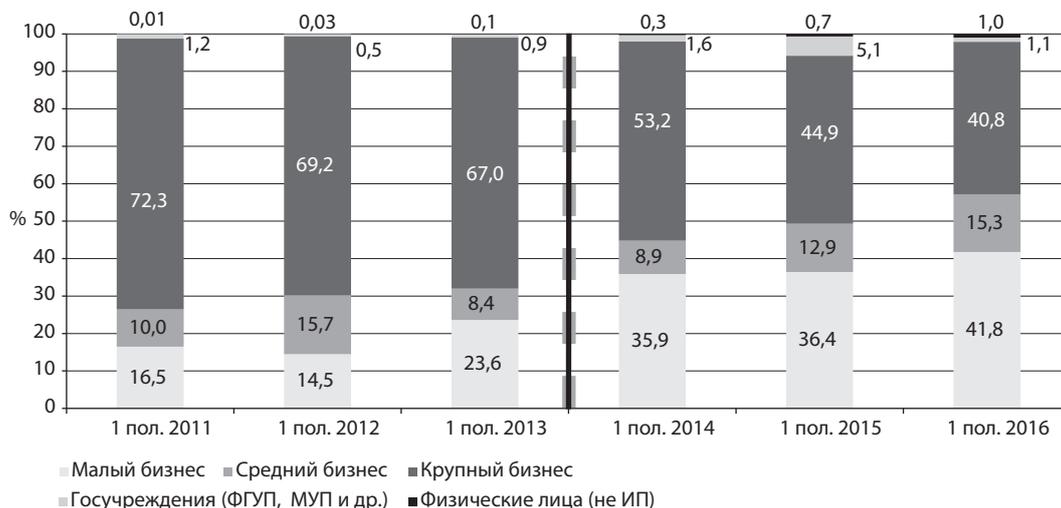
Окончание таблицы 1

Показатели	2012	1 пол. 2013	2013	1 пол. 2014	2014	1 пол. 2015	2015	1 пол. 2016
Совокупный портфель лизинговых компаний, млрд рублей	2 530	2 470	2 900	2 840	3 200	2 900	3 100	2 800
Номинальный ВВП России (в постоянных ценах 2011 год, по данным Росстата), млрд рублей	61 791,6	28 915,6	62 581,9	29 170,4	63 049,2	28 341,6	60 687,1	-
Доля лизинга в ВВП, %	1,2	1,3	1,3	1,2	1,1	0,9	0,9	-

Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Индекс розничности достиг своего максимума с 2007 года и составил 52% в объеме нового бизнеса за январь–июнь 2016 года. Активизация региональных сделок позитивно сказалась на розничном сегменте, который вырос почти на 39% и составил 143 млрд рублей за шесть месяцев 2016 года. Доля сегмента МСБ в объеме нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года составила около 57%, а за аналогичный период прошлого года была 49%.

График 2. В 1 полугодии 2016 года на МСБ пришлось около 57% объема нового бизнеса*



* За 1 полугодие 2014, 2015 и 2016 годов указана структура нового бизнеса, а за остальные периоды – структура новых договоров.

Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

По оценкам агентства, количество новых заключенных договоров лизинга за январь–июнь текущего года составило более 63 тыс., что на 26% больше результатов аналогичного периода 2015 года. Отдельно стоит отметить существенные темпы прироста количества сделок (+203%) у компании «Сбербанк Лизинг», у которой объем нового бизнеса с автомобилями почти в пять раз больше, чем в 1 полугодии 2015 года. Однако, несмотря на преобладание розничных сделок на рынке, средняя сумма сделки второй год подряд не снижается и составляет около 6,5 млн рублей, что связано с заключением крупных авиадоговоров госкомпаниями и высокой инфляцией на протяжении последних 18 месяцев.

Таблица 2. Число лизинговых сделок выросло в 1 полугодии 2016 года на 26%

№	Наименование ЛК	Количество новых заключенных договоров за 6 мес. 2016 года	Количество новых заключенных договоров за 6 мес. 2015 года	Темпы прироста, %
1	ВТБ Лизинг	11 425	9 405	21,5
2	«ВЭБ-лизинг»	9 720	9 007	7,9
3	Европлан	8 083	6 558	23,3
4	Балтийский лизинг (ГК)	4 617	3 187	44,9
5	«Элемент Лизинг»	2 813	1 112	153,0
6	«РЕСО-Лизинг»	2 723	1 752	55,4
7	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	2 233	737	203,0
8	«Сименс Финанс»	1 851	1 324	39,8
9	«Фольксваген Груп Финанц»	1 620	1 352	19,8
10	CARCADE Лизинг	1 494	3 642	-59,0
11	СТОУН-XXI (ГК)	1 401	1 019	37,5
12	«ЛизПлан Рус»	1 156	1 150	0,5
13	«ЮниКредит Лизинг» и «Локат Лизинг Руссия»	973	593	64,1
14	Ураллизинг (ГК)	949	559	69,8
15	«СОЛЛЕРС-ФИНАНС»	893	445	100,7
16	«Мэйджор Лизинг»	683	1 002	-31,8
17	Интерлизинг (ГК)	483	179	169,8
18	«Лизинг-Трейд»	482	302	59,6
19	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)	467	246	89,8
20	Система Лизинг 24	466	451	3,3
Всего по рынку		Более 63 000	Более 50 000	26,0

Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

1.2. Источники финансирования деятельности

В структуре источников фондирования сделок компаний с госучастием кредиты выросли с 61% до 65%, а у лизингодателей, контролируемых отечественными банками, – с 72% до 87%. При этом госкомпании продолжают привлекать средства за счет векселей: активно этот инструмент использует лидер рынка «ВТБ Лизинг». Компании прочих российских собственников нарастили долю собственных средств с 28% до 33% и стали активнее использовать авансы. Стоит отметить, что долю собственных средств в структуре финансирования сделок также нарастили (с 9% до 19%) лизингодатели, подконтрольные иностранным банкам. В то время как компании с иностранными собственниками, не являющимися банками и производителями оборудования, больше стали использовать облигации (например, «CARCADE Лизинг») и меньше – кредиты и собственные средства.

График 3. Структура источников финансирования деятельности в разрезе собственников лизингодателей на 01.07.2016



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

После сокращения в 2013–2015 годах доли кредитов в структуре источников финансирования деятельности лизинговых компаний в 1 полугодии 2016 года впервые отмечается обратная динамика. Так, доля банковских кредитов в профинансированных средствах лизинговых компаний выросла с 54% до 59%, что стало следствием постепенного понижения ключевой ставки с первой половины прошлого года. Доля облигаций в структуре финансирования сделок снизилась с 10% за январь–июнь 2015 года до 2% за аналогичный период текущего года в связи с менее активным использованием этого инструмента крупнейшими компаниями.

1.3. Лидеры рынка

Лидерами рынка по-прежнему остаются госкомпании: на первое место поднялся «ВТБ Лизинг», на второе – ГТЛК, а третья позиция осталась за компанией «Сбербанк Лизинг». В среднем половина нового бизнеса лидеров пришлась на авиасегмент, как и в 2015 году. В совокупности доля топ-3 в объеме нового бизнеса сократилась с 40% до 34%. Концентрация рынка в 1 полугодии 2016 года на крупнейшем лизингодателе снизилась незначительно (с 14% до 13% нового бизнеса), но остается существенно ниже, чем в 1 полугодии 2014 года (20%). Доля десяти крупнейших компаний в объеме нового бизнеса также сокращается: около 60% за январь–июнь 2016 года против 67% годом ранее (в 1 полугодии 2014 года – 65%).

Таблица 3. Топ-20 лизинговых компаний России по итогам 1 полугодия 2016 года

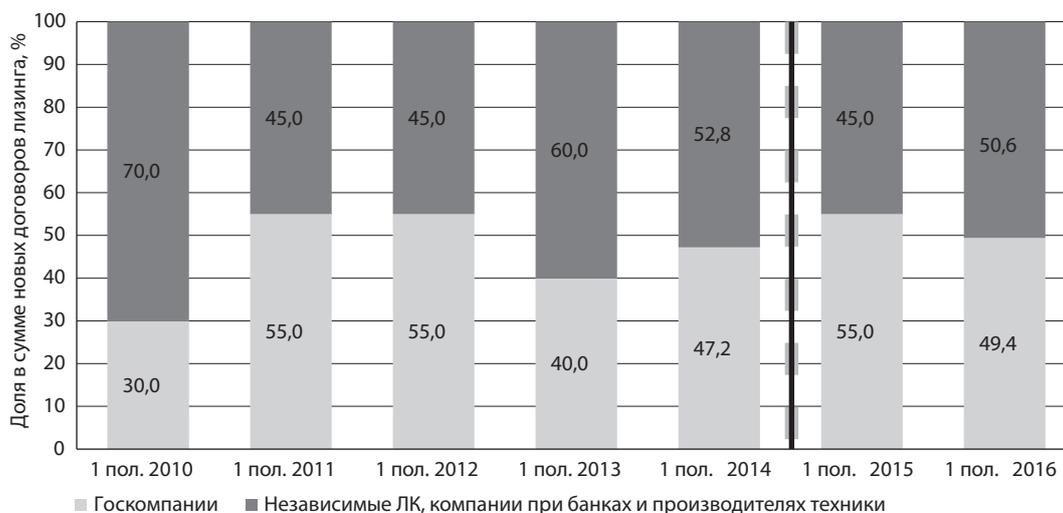
Место по новому бизнесу		Наименование ЛК	Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА) на 09.09.2016*	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 1 пол. 2016 года, млн рублей	Темпы прироста нового бизнеса 1пг2016 / 1пг2015, %	Сумма новых договоров лизинга за 1 пол. 2016 года, млн рублей	Объем лизингового портфеля на 01.07.2016, млн рублей
01.07.2016	01.07.2015						
1	2	ВТБ Лизинг		35 108	8	50 551	387 945
2	4	«Государственная транспортная лизинговая компания»		32 563	19	60 945	214 711
3	3	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	A + +	26 288	-8	38 400	337 625
4	1	«ВЭБ-лизинг»		17 361	-48	26 031	644 683
5	5	Европлан		14 760	49	21 437	38 732
6	7	«Сименс Финанс»		11 405	78	17 977	31 012
7	6	«Балтийский лизинг» (ГК)		10 707	30	15 716	29 782
8	9	«ТрансФин-М»	A + (II)	6 567	17	20 106	266 056
9	33	Альфа-Лизинг (ГК)		6 209	1 189	9 562	64 856
10	11	«РЕСО-Лизинг»	A + (I)	5 882	45	9 026	14 639
11	10	«РЕЙЛ1520» (ГК)	A (I)	5 855	35	2 028	18 687
12	17	«ЮниКредит Лизинг» и «Покат Лизинг Руссия»	A + +	5 352	163	7 768	22 169
13	23	«Элемент Лизинг»	A + (III)	4 109	270	6 084	8 261
14	15	СТОУН-XXI (ГК)	A (I)	3 610	38	5 466	9 415
15	27	Интерлизинг (ГК)		3 385	316	5 093	10 437
16	12	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)		3 317	-14	4 817	9 479
17	16	Система Лизинг 24		2 899	13	3 731	11 349
18	20	«Северная Венеция» (ГК)		2 831	118	4 338	13 519
19	8	SARCADE ЛИЗИНГ	A + (II)	2 768	-54	4 164	17 637
20	13	«МКБ-лизинг»	A + (I)	2 617	-30	4 551	12 812

* В скобках указан подуровень рейтинга.

Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Снижение концентрации на крупнейших игроках рынка связано с сокращением объема нового бизнеса в 1 полугодии 2016 года у компаний «ВЭБ-лизинг» и «Сбербанк Лизинг». Сжатие объема их лизингового бизнеса существенно сказалось на структуре рынка по видам собственности: доля лизинговых компаний с госучастием снизилась на 5,6 п. п. (см. график 4).

График 4. После двух лет роста доля госкомпаний в структуре нового бизнеса заметно сократилась в 1 полугодии 2016 года*



* За 1 полугодие 2015 и 2016 годов указана структура нового бизнеса, а за остальные периоды – структура новых договоров.

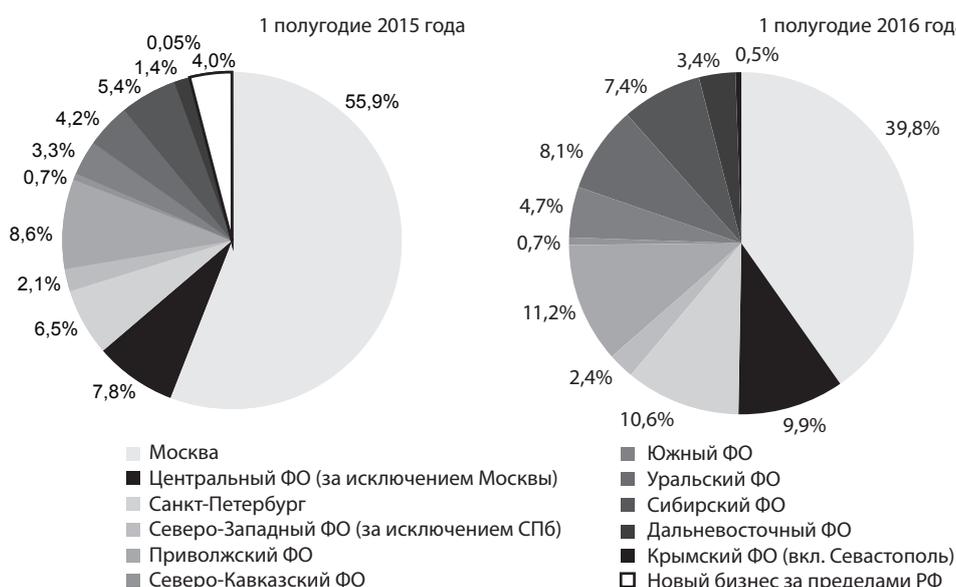
Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

1.4. Распределение нового бизнеса по регионам и сегментам

В территориальном распределении нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года по сравнению аналогичным периодом прошлого года доля Москвы сократилась на 16 п. п. и составила около 40%. Снижение концентрации нового бизнеса на столице связано с тем, что в первой половине текущего года крупные игроки активизировали региональные продажи, которые существенно упали в прошлом году. За январь–июнь 2016 года доли Санкт-Петербурга и Приволжского ФО выросли на 4,1 и 2,6 п. п., до 10,6% и 11,2% соответственно. Заметно нарастил долю Уральский ФО с 4,2% до 8,1% за счет сделок компаний из топ-5.

По другим административно-территориальным единицам распределение не претерпело значительных изменений.

График 5. Географическое распределение нового бизнеса в 1 полугодии 2015 и 2016 годов

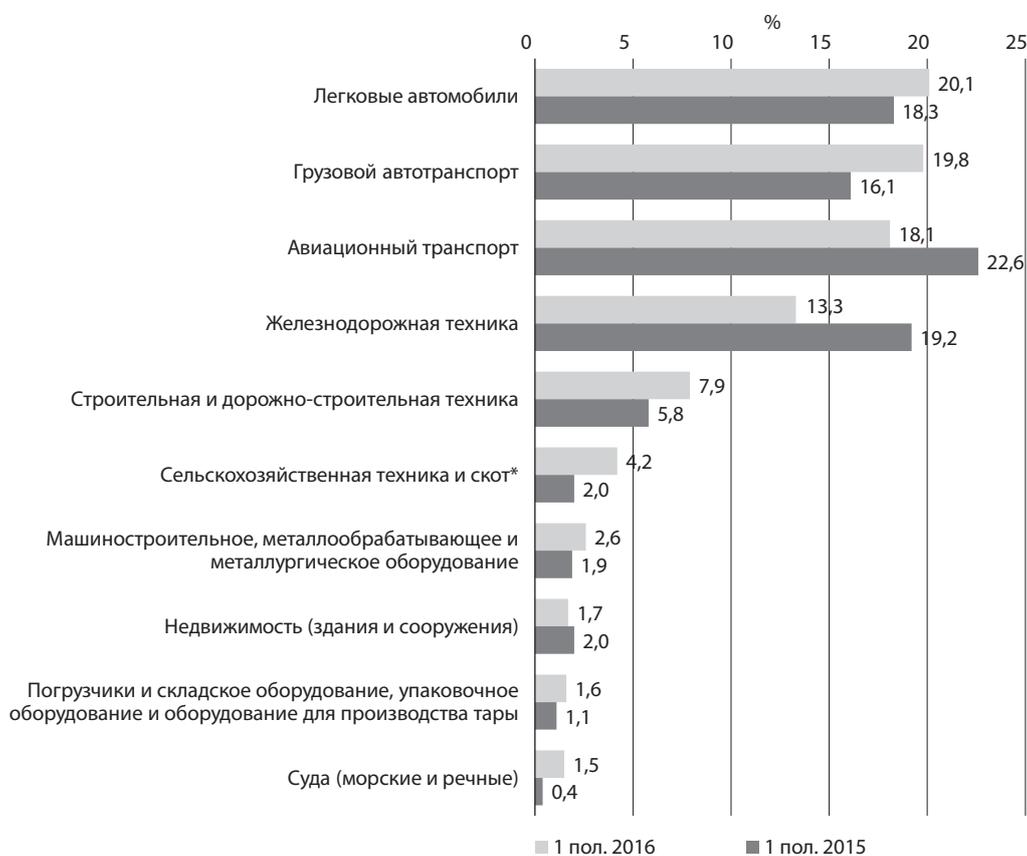


Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Крупнейшим сегментом с 2014 года по-прежнему остается автолизинг, доля которого за 1 полугодие 2016 года выросла до 40% (годом ранее – 34%). В стоимостном выражении автосегмент за январь–июнь текущего года увеличился на 31%. Доля авиасегмента в структуре нового бизнеса снизилась с 22,6% до 18,1% при сжатии абсолютного объема на 9,7%. Сегмент ж/д техники с 2012 года показывает отрицательную динамику, в первом полугодии 2016 года сокращение продолжилось: доля снизилась с 19,2% до 13,3%, а в абсолютном выражении объем упал на 22%. Среди крупных сегментов, объем которых составляет более 5% в структуре нового бизнеса, прирост доли показала строительная и дорожно-строительная техника с 5,8% до 7,9%.

В целом по рынку положительные темпы прироста продемонстрировали 12 (см. таблицу 4) из 17 крупнейших сегментов, выделенных RAEX (Эксперт РА) в рамках исследования. Годом ранее прирост показали только три некрупных сегмента.

График 6. Легковые и грузовые автомобили нарастили долю в структуре нового бизнеса за 1 полугодие 2016 года



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Таблица 4. Структура рынка по предметам лизинга

Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 1 пол. 2016 года, %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 1 пол. 2015 года, %	Прирост или сокращение объема сегмента, %	Доля в лизинговом портфеле на 01.07.2016, %
Легковые автомобили	20,1	18,3	23,8	6,7
Грузовой автотранспорт	19,8	16,1	38,6	7,3
Авиационный транспорт	18,1	22,6	-9,7	20,0
Железнодорожная техника	13,3	19,2	-21,9	39,8

Окончание таблицы 3

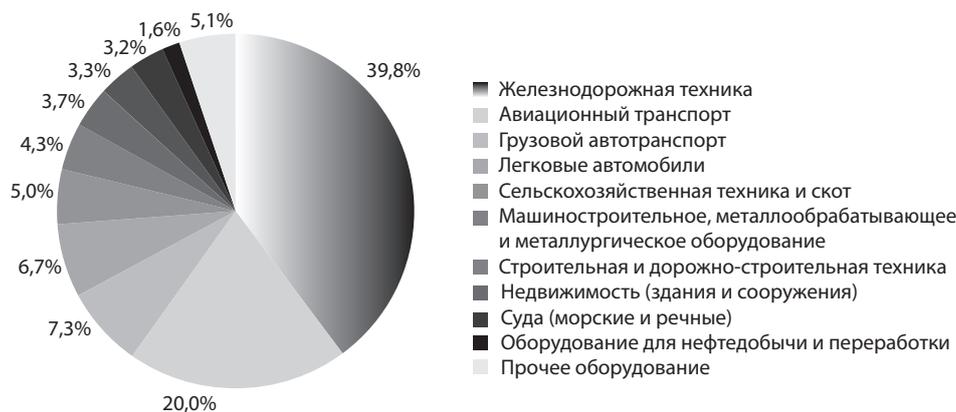
Предметы лизинга	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 1 пол. 2016 года, %	Доля в новом бизнесе (стоимости имущества) за 1 пол. 2015 года, %	Прирост или сокращение объема сегмента, %	Доля в лизинговом портфеле на 01.07.2016, %
Строительная и дорожно-строительная техника	7,9	5,8	53,5	3,7
Сельскохозяйственная техника и скот*	4,2	2,0	136,7	5,0
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	2,6	1,9	54,2	4,3
Недвижимость (здания и сооружения)	1,7	2,0	-4,2	3,3
Погрузчики и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары	1,6	1,1	63,9	0,5
Суда (морские и речные)	1,5	0,4	322,6	3,2
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	1,2	1,0	35,2	1,6
Оборудование для пищевой промышленности, в т. ч. холодильное и оборудование для ресторанов	1,1	1,0	24,0	0,5
Телекоммуникационное оборудование, оргтехника, компьютеры	1,0	0,7	61,0	0,3
Оборудование для ЖКХ	0,7	3,6	-78,1	0,7
Энергетическое оборудование	0,5	0,7	-19,5	0,5
Полиграфическое оборудование	0,5	0,5	12,7	0,3
Медицинская техника и фармацевтическое оборудование	0,2	0,6	-62,4	0,1
Прочее оборудование	4,0	2,5	80,3	2,2

* При оценке доли сегмента экспертно учтена и компания «Росагролизинг».

Источник: RAEX (Эксперт РА), по результатам анкетирования ЛК

В отраслевой концентрации лизингового портфеля за период с 01.07.2015 по 01.07.2016 значительных изменений в структуре портфеля не произошло. Стоит отметить лишь падение доли ж/д техники с 44,6% до 39,8%, что в основном связано с сокращением договоров в портфелях крупных игроков этого сегмента (таких как «ВТБ Лизинг» и «Сбербанк Лизинг»).

График 7. Топ-10 сегментов рынка по доле в лизинговом портфеле на 01.07.2016



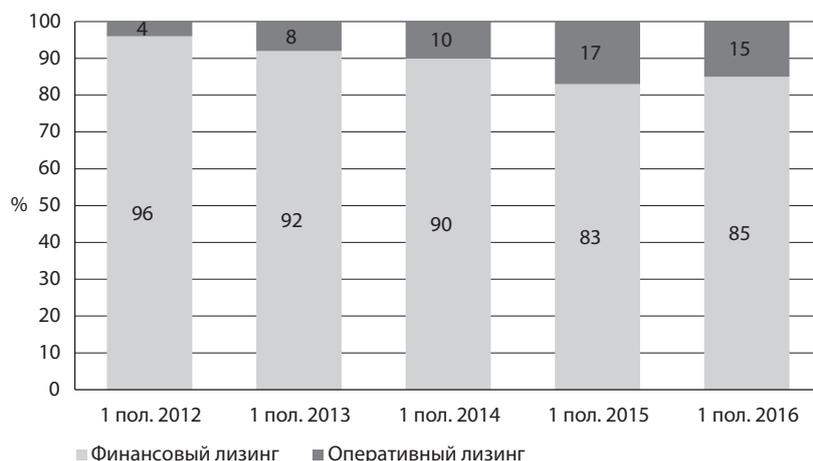
Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

II. ОПЕРАТИВНЫЙ ЛИЗИНГ: ВОПРЕКИ ДИНАМИКЕ РЫНКА

На фоне сжатия лизингового рынка в 2014–2015 годах доля оперативного лизинга в структуре объема нового бизнеса заметно выросла и на протяжении последних трех лет не опускалась ниже 10% (см. график 8). Кроме того, по динамике объем сегмента операционной аренды оказался более устойчив, чем финансовый лизинг. Так, темпы прироста финансового лизинга с 2013 года до 1 полугодия 2016 года были отрицательными, в то время как оперлизинг продолжал расти и только в первой половине текущего года показал нулевые темпы роста. «Стоит отметить рост интереса к операционному лизингу за последние два года. У многих клиентов сегодня отсутствует уверенность в завтрашнем дне, поэтому они чаще стали обращаться к операционному лизингу, – говорит **Владимир Добровольский**, заместитель генерального директора по работе с клиентами ГТЛК. – Для лизинговых компаний при текущих крайне низких ставках невыгодно сдавать технику в финансовый лизинг, когда ставка зафиксирована на весь период договора. В случае с оперативным лизингом игрок может предложить низкие ставки, потерпеть пару лет, а потом оказаться в плюсе, продав актив по возросшей цене».

Увеличение объемов оперлизинга связано с ростом доли авиасегмента в целом по рынку: с 2% за 1 полугодие 2012 года до 18% за январь–июнь 2016 года. Если сделки по аренде самолетов шестью годами ранее делили между собой фактически два игрока («ВТБ Лизинг» и «Ильюшин Финанс Ко.»), то сейчас крупные авиадоговоры приходятся на четыре-пять госкомпаний, доля которых в портфеле авиасделок составляет около 95%. Выход госкомпаний в сегмент аренды воздушных судов, в котором по-прежнему доминируют иностранные лизингодатели, связан как с госсубсидированием оперлизинга российских самолетов, так и с востребованностью такой услуги со стороны авиакомпаний. В результате прирост объемов аренды воздушных судов компенсировал сокращение объемов аренды ж/д техники. Суммарно на эти сегменты по-прежнему приходится примерно 90% сделок оперлизинга.

График 8. Оперативный лизинг третий год подряд занимает не менее 10% в структуре нового бизнеса

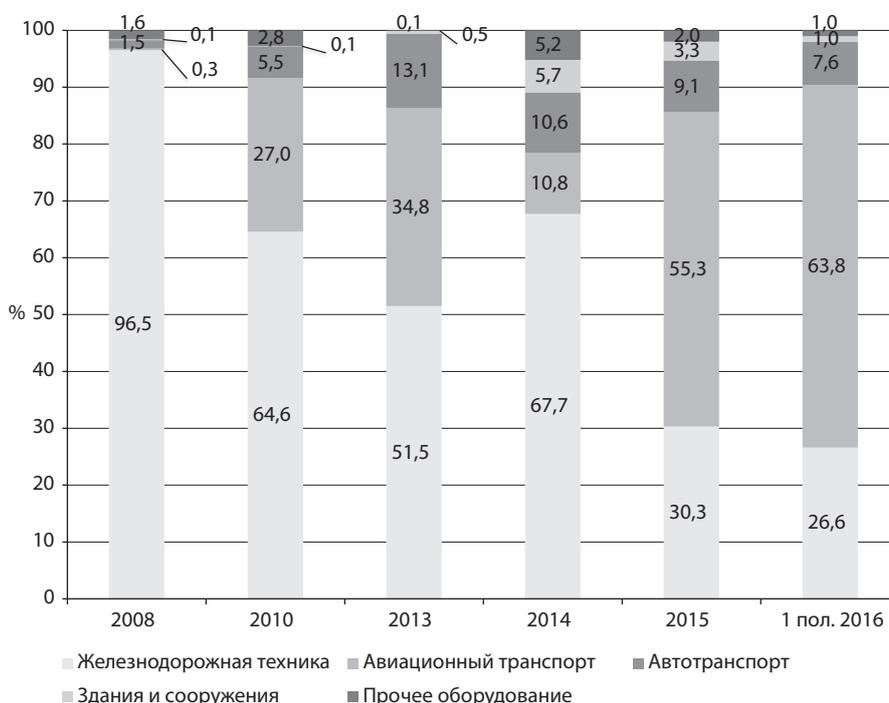


Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Как правило, оперативный лизинг пользуется спросом со стороны клиентов, когда лизинговый рынок переживает этап стабильного роста. Однако в условиях спада как в отдельных отраслях, так и в экономике в целом лизингополучатели предпочитают приобретать оборудование и технику в аренду под конкретный проект. Подобная практика сегодня распространена в сегменте ж/д техники: клиенты стали больше интересоваться сделками по схеме leaseback (по сути возвратный лизинг) и аутсорсингом транспортных услуг.

В сегменте оперативного лизинга подвижного состава за 1 полугодие 2016 года заключали сделки четыре компании. При этом более 50% сделок пришлось на крупнейшего арендодателя инновационных вагонов – компанию «РЕЙЛ1520». Сегмент аренды ж/д техники – довольно закрытая ниша с давно сформировавшимися лидерами, однако на рынке теперь такие сделки заключают компании, которые ранее работали только с финансовым лизингом. Связано это с тем, что не все клиенты сегодня готовы инвестировать в долгосрочный лизинг, в то время как краткосрочный договор оперлизинга позволяет более гибко управлять парком в условиях нестабильности на рынке ж/д услуг. «Увеличение спроса на операционный лизинг может привести к уходу некоторых посредников, которые раньше брали подвижной состав в финансовый лизинг и передавали их в аренду другим компаниям. Сейчас место посредников займут лизинговые компании», – отмечает **Владимир Добровольский**.

График 9. Доля авиатранспорта растет в структуре оперативного лизинга на фоне сокращения доли ж/д техники

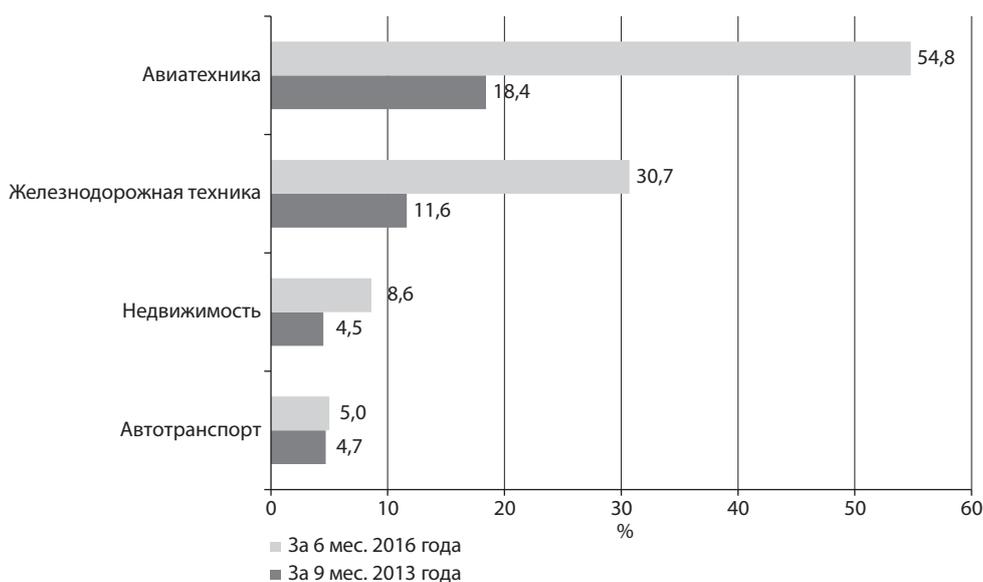


Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Около 10% сделок оперативного лизинга приходится на сегмент легкового и грузового автотранспорта, а также недвижимости. По нашим оценкам, оперлизинг в объеме нового бизнеса с легковыми автомобилями составил за 1 полугодие 2016 года 1,5-3%. Концентрация в этом сегменте также высока. Основными игроками являются около десяти компаний, среди которых – «ЛизПлан Рус», ARVAL, ALD Automotive, Autopartners, Intermark Auto (IAL), Avis и пр. В связи с незначительным представительством этих компаний в текущем исследовании более детальная оценка оперлизинга легковых автомобилей невозможна. По оценкам участников сегмента, объем оперлизинга за прошедший год вырос на 8% и продолжит расти в этом году, в том числе за счет увеличения его доли в продажах легковых автомобилей. «Положительная динамика есть, но эту услугу нельзя сейчас назвать по-настоящему массовой. Она более популярна среди представительств иностранных компаний в нашей стране, – отмечает **Дмитрий Корчагов**, генеральный директор ГК «Балтийский лизинг». – Российские бизнесмены пока не очень готовы платить за имущество в течение двух-трех лет и не получать его в собственность. Тут дело скорее в особенностях нашего менталитета».

Лидером в сегменте оперативного лизинга грузового автотранспорта по-прежнему остается «КАМАЗ-ЛИЗИНГ». По нашим оценкам, на данную компанию приходится не менее 90% сделок по аренде грузовых автомобилей за январь–июнь текущего года. По данным анкетирования, на оперлизинг приходится не более 3% нового бизнеса в сегменте грузовых автомобилей, как и годом ранее. В то же время фиксируется рост доли б/у автомобилей в сделках этого сегмента: с 1,2% за 1 полугодие 2015 года до 2,6% за аналогичный период 2016 года. Респонденты также подтверждают увеличение количества клиентских обращений по аренде подержанной грузовой автотехники. Подорожание автомобилей, комплектующих и сервисного обслуживания подталкивает клиентов к более экономным покупкам, в том числе б/у автомобилей.

График 10. Лидером по доле оперлизинга в новом бизнесе остается авиасегмент



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Помимо основных преимуществ аренды (оперативное управление парком, отсутствие обязанности по выкупу имущества) этот вид финансирования оказывает гораздо меньше влияния на долговую нагрузку клиента в отчетности, так как отражается, как правило, за балансом. Однако в отчетности по МСФО привлекательность аренды может снизиться вследствие вступления в силу стандарта по аренде IFRS 16 «Leases». Этот стандарт обязателен к применению с 1 января 2019 года, однако может применяться раньше, но только вместе с новым стандартом по вырубке IFRS 15.

Применение стандарта IFRS 16 может привести к снижению привлекательности финансовой отчетности крупных арендаторов, так как на их балансе теперь будут отражаться договоры аренды. Отражение в отчетности новых обязательств может привести к увеличению такого соотношения, как обязательства к капиталу, пороговые значения которого нередко прописываются в ковенантах по кредитным договорам. В результате увеличение показателей долговой нагрузки у арендаторов также негативно отразится на возможностях по привлечению нового финансирования (например, банковского).

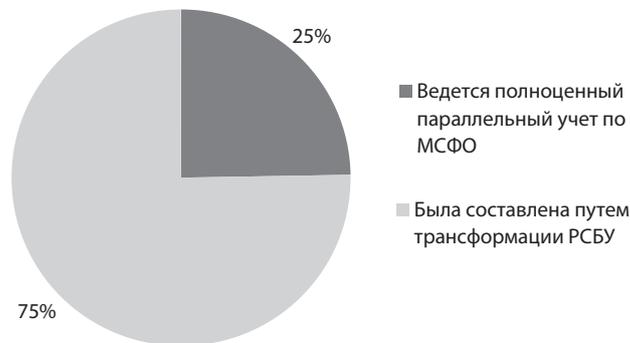
Кроме того, нововведение негативно отразится на прибыли до вычета износа и амортизации, которая используется для оценки эффективности топ-менеджмента компаний. Для сглаживания эффекта нового стандарта лизинговые компании будут вынуждены пересмотреть подходы по ведению арендных сделок. До вступления в силу стандарта лизингодатели должны проделать работу по его изучению и консультированию клиентов в случае возникновения у них вопросов по отражению арендных договоров в отчетности.

III. МСФО: ВРЕМЯ ПРИШЛО

По оценкам RAEX (Эксперт РА), всего на лизинговом рынке России не менее 35 лизинговых компаний составляли отчетность по международным стандартам за 2015 год. При этом около 15 лизингодателей не имеет отдельной отчетности по МСФО, но готовят данные для консолидированной отчетности в рамках групп и холдингов. Всего, по данным анкетирования, аудит отчетности по МСФО за 2015 год проводили около 35% компаний (40% за 2013 год). Стоит отметить, что в 2012 году таких компаний было в два раза больше (аудит МСФО по итогам 2012 года проводили 75% лизинговых компаний).

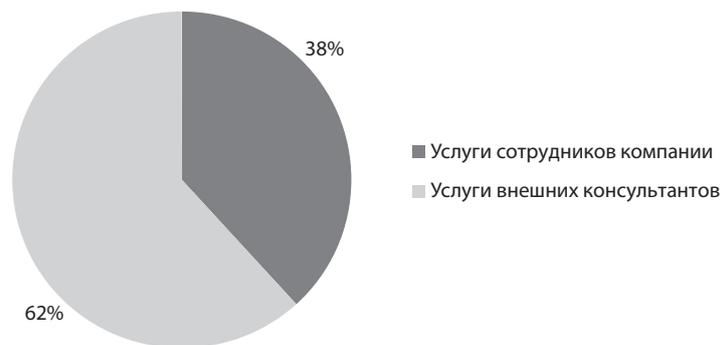
Ниже представлены диаграммы, иллюстрирующие подготовку лизинговыми компаниями отчетности по МСФО за 2015 год.

График 11. Только четверть лизинговых компаний, готовящих отчетность по МСФО, ведет полноценный параллельный учет по МСФО



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

График 12. Более 60% компаний, ведущих трансформацию отчетности из РСБУ в МСФО, пользовались услугами внешних консультантов



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Традиционно в рамках полугодового исследования агентством был составлен рэнкинг лизинговых компаний по МСФО (см. таблицу 5).

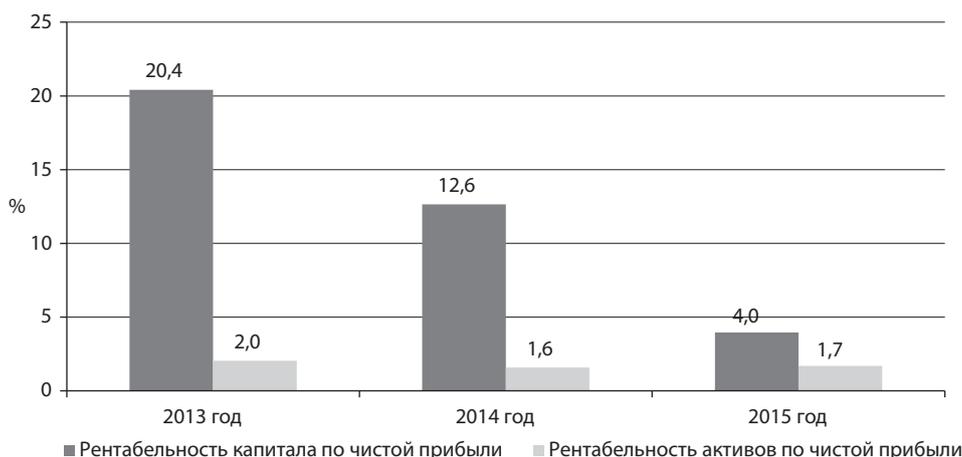
Таблица 5. Рэнкинг лизингодателей в соответствии с МСФО за 2015 год

Место		Наименование ЛК	Выручка от лизинга (finance leases income), млн рублей	Собственный капитал (total equity / total shareholders equity), млн рублей	Место по капиталу	Чистые инвестиции в лизинг (net investment in finance leases (long term + short term)), млн рублей	Итого активы (total assets), млн рублей
2015 год	2014 год						
1	1	«ВЭБ-лизинг»	39 423,0	29 395,0	2	346 486,0	575 184,0
2	2	ВТБ Лизинг	23 268,0	5 797,0	6	119 961,0	333 714,0
3	3	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	19 048,0	3 198,0	9	164 223,0	213 030,0
4	5	«ТрансФин-М»	12 025,5	13 802,1	4	84 585,2	114 421,4
5	7	«Государственная транспортная лизинговая компания»	7 914,4	44 945,4	1	42 349,8	185 203,1
6	6	Европлан	6 792,7	10 656,3	5	25 831,8	37 557,2
7	8	Балтийский лизинг (ГК)	4 236,3	3 883,3	8	18 105,0	21 731,3
8	-	Альфа Лизинг (ГК)	4 159,0	3 108,0	10	37 329,0	42 823,0
9	4	«РЕЙЛ1520» (ГК)	3 848,0	16 694,0	3	-	38 219,0
10	9	SARCADE Лизинг	3 074,0	3 093,0	11	15 248,0	20 161,0
11	10	«РЕСО-Лизинг»	3 073,8	5 015,8	7	10 317,7	15 477,0
12	12	Интерлизинг (ГК)	1 887,0	644,0	20	5 808,0	8 812,0
13	11	«Элемент Лизинг»	1 722,0	1 173,0	14	5 848,0	7 282,0
14	-	«МКБ-лизинг»	1 253,0	998,3	16	5 351,0	31 023,0
15	13	«ПИЗФАЙНЭНС»	1 200,8	877,9	19	1 969,0	2 154,0
16	-	«Дойче Лизинг Восток»	1 157,6	1 675,8	13	10 580,5	11 512,4
17	17	«ЮниКредит Лизинг» и «Локат Лизинг Россия»	979,1	2 732,5	12	12 646,5	14 144,0
18	16	«Альянс-Лизинг»	565,0	883,0	18	1 750,0	2 271,0
19	-	«СОЛЛПЕРС-ФИНАНС»	525,7	884,1	17	1 571,1	1 743,0
20	18	«ЭКСПО-лизинг»	479,4	294,7	21	1 393,9	2 157,7
21	-	«ЛизПлан Рус»	345,0	1 154,0	15	н. д.	1 274,0
22	19	«Столичный Лизинг»	180,5	137,6	22	691,4	890,4

Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Сокращение нового бизнеса и рост проблемных активов в 2014–2015 годах привели к снижению средней рентабельности бизнеса топ-20 лизинговых компаний (см. график 13). Кроме того, в 2015 году ряду компаний удалось избежать отрицательного финансового результата только за счет получения государственных субсидий, выделенных на стимулирование продаж определенных видов техники в рамках антикризисных программ. Всего отрицательный результат за прошедший год показали четыре из 20 компаний (три в 2014 году). При этом почти весь объем убытков понесли два лизингодателя вследствие краха авиакомпании «Трансаэро».

График 13. Средняя рентабельность топ-20 лизинговых компаний России



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Дефолт крупных компаний, лизинговые сделки которых профинансировали банки, поставил остро проблему реформирования лизингового рынка. Помимо роста концентрации кредитных рисков банков на лизингодателях рынок лизинга по объему является вторым финансовым сегментом после банковского в России, что предполагает соблюдение им дополнительных требований по контролю рисков в финансовой системе в целом. Одним из требований Банка России, которое будет направлено на повышение прозрачности лизинговой отрасли, может стать ведение отчетности в соответствии с МСФО на регулярной основе.

Банки, кредитующие лизинговые компании, обращают внимание на наличие МСФО при рассмотрении заявки на кредит. Однако отчетность по МСФО на постоянной основе готовят только крупные компании, что ограничивает возможности всего рынка по привлечению финансирования. Предложение Банка России и Министерства финансов РФ об обязательной подготовке лизингодателями отчетности по МСФО на регулярной основе в целом было позитивно воспринято респондентами. «Стандарты МСФО позволяют более прозрачно для контролирующих организаций представлять актуальную финансовую картину работы лизинговой компании, – комментирует **Дмитрий Корчагов**. – Если ЦБ будет владеть совокупной информацией по всем игрокам рынка, он сможет обоснованно принимать решения о необходимости использования собственного инструментария для обеспечения стабильности нашего рынка».

Однако небольшие компании отмечают значительные затраты на подготовку отчетности в соответствии с МСФО из-за отсутствия в регионах программного продукта по ведению данной отчетности и нехватки квалифицированных специалистов. Кроме того, инвесторы больше доверяют отчетности по МСФО, если ее аудит проводила компания из «большой четверки», что также повышает расходы компаний. Поэтому переход на международные стандарты финансовой отчетности для небольших лизингодателей в условиях снижения рентабельности бизнеса маловероятен.

Крупные лизингодатели, согласно опросу RAEX (Эксперт РА), способны готовить отчетность по МСФО раз в три либо шесть месяцев. Кроме того, ряд компаний считает, что МСФО позволит лизинговой отрасли быть не только более прозрачным сегментом для ЦБ РФ, но и стать более понятными для иностранных инвесторов, на инвестиции которых они рассчитывают после снятия напряжения между Россией и странами Запада. Для того чтобы стать более понятными для инвесторов, лизингодателям также придется пересмотреть процессы подготовки стратегического планирования в целях прогнозирования финансовых показателей в соответствии с МСФО. Согласно опросу респондентов, только на внедрение программного обеспечения и привлечение необходимых специалистов

по МСФО необходимо не менее шести месяцев. Для российских банков может потребоваться около года на переориентацию анализа (в том числе ежеквартального мониторинга) с РСБУ на МСФО. Для этого необходимо перенастроить подходы к оценке лизинговых компаний, а также укомплектовать штат либо повысить квалификацию текущих сотрудников риск-менеджмента.

IV. ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РЫНКА: ХРУПКОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

Согласно опросу RAEX (Эксперт РА), подавляющее большинство лизинговых компаний ожидает, что объем лизинговых сделок во втором полугодии 2016 года будет сопоставим с объемом 1 полугодия текущего года. Поддержать рынок сможет автолизинг на фоне стабилизации банковского сектора и наметившейся тенденции к снижению ставок кредитования. «Мы верим в рост объемов нового бизнеса в сегментах автотранспорта, промышленного оборудования и сельскохозяйственной техники. Положительная динамика обусловлена влиянием антикризисных мер, применяемых государством. Отдельно стоит выделить программу льготного лизинга Минпромторга, «Лизинговые проекты» Фонда развития промышленности, а также «Лизинг-Целевой» от МСП-Банка», — говорит **Дмитрий Корчагов**.

Ключевые индикаторы свидетельствуют об отсутствии существенных признаков восстановления экономики России, что не дает оснований для устойчивого роста лизингового рынка. По данным Росстата, инвестиции в основной капитал в РФ в I квартале 2016 года уменьшились на 4,8% в годовом исчислении. Индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающих производствах показывает рост с января текущего года с -7% до -3%, но находится в отрицательной зоне. За январь–июнь 2016 года индекс промышленного производства в обрабатывающих отраслях упал на 0,9% относительно аналогичного периода прошлого года. В целом объем промышленного производства за январь–июнь 2016 года вырос на 0,4%, однако прирост был обеспечен увеличением добычи полезных ископаемых (+2,6% к соответствующему периоду прошлого года) на фоне общего снижения ВВП страны на 0,9% в 1 полугодии 2016 года.

Текущее состояние экономики не дает возможностей компаниям в 2016 году существенно активизировать бизнес, но позволяет им выйти на уровень прошлого года. При этом мы ожидаем, что около 30% сделок придется на четвертый квартал, как в 2015 году. Давление на автосегмент будут оказывать продолжающееся падение продаж легковых автомобилей (-16,6% в июле 2016 года по сравнению с июлем 2015-го)¹ и завершение госпрограммы по льготному автолизингу. Однако невысокая база прошлого года, а также рост доли лизинга в продажах автомобилей и частичная реализация отложенного спроса поддержат автосегмент. В связи с этим мы ожидаем, что рост автолизинга по итогам 2016 года составит не менее 15%. Сокращение ж/д сегмента будет не более 25% (-37% годом ранее) вследствие дальнейшего списания вагонов (66,5 тыс. вагонов за 1 полугодие 2016 года против 44,3 тыс. за аналогичный период 2015 года)², а также роста погрузки на сети РЖД и, как следствие, постепенного повышения ставок доходности по аренде / лизингу полувагонов. Сжатие авиализинга, по нашим оценкам, составит около 10%. Если в прошлом году значительное влияние на рынок оказало перераспределение самолетов, принадлежащих авиакомпаниям «Трансаэро», то в этом году таких сделок будет меньше. Позитивно на авиасделках скажется господдержка аренды / лизинга российских самолетов. «Рост авиасегмента в нашем портфеле в первую очередь связан с реализацией программы операционного лизинга самолетов «Сухой Суперджет 100», — говорит **Владимир Добровольский**. — Спрос на эти самолеты со стороны авиакомпаний находится на высоком уровне. В настоящий момент ГТЛК заключены предварительные договоры на поставку свыше 110 единиц «Сухой Суперджет 100» для российских региональных авиаперевозчиков. Основные поставки в рамках этих договоров будут осуществляться в 2016–2017 годах». Прочие сегменты рынка продолжают динамику первого полугодия и вырастут за год на 25%. В результате объем нового бизнеса

¹ По данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ).

² По данным НПК «Объединенная вагонная компания».

за 2016 год может вырасти на 5% и составить около 570 млрд рублей. Этот прогноз мы считаем базовым, а его реализация больше всего вероятна при снижении инвестиций в основной капитал по итогам 2016 года не менее чем на 3,5% (за 2015 год падение было на 8,4%). При этом инфляция, по нашим оценкам, составит 6-7%, что потребует поддержания ключевой ставки на уровне 9-10%.

График 14. Доля IV квартала в общегодовом объеме новых договоров лизинга останется на уровне 2015 года



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

Позитивный прогноз подразумевает увеличение объема нового бизнеса на 15%, при этом его объем составит около 625 млрд рублей. Значительное влияние на реализацию прогноза будет оказывать вероятность заключения крупных корпоративных сделок на рынке.

В этом случае сокращение сегмента ж/д техники составит не более 12%, объем авиализинга останется примерно на уровне прошлого года, прочие сегменты суммарно вырастут на 30% за счет их небольшого размера. Автолизинг продемонстрирует рост на 25%. Реализация позитивного прогноза, по мнению агентства, возможна при снижении инвестиций в основной капитал по итогам 2016 года на 2,5%. Прогноз также подразумевает снижение инфляции до 6% и, как следствие, понижение ключевой ставки Банком России ниже 9%.

График 15. По итогам 2016 года рынок лизинга вырастет, но не достигнет уровня 2014 года даже при реализации позитивного прогноза



Источник: RAEX (Эксперт РА) по результатам анкетирования ЛК

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ ПО ИТОГАМ 1 ПОЛУГОДИЯ 2016 ГОДА

Место по новому бизнесу (стоимости имущества)	Место по новому бизнесу (стоимости имущества) 01.05.2015	Компания	Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА)* на 09.09.2016	Объем нового бизнеса в 1 пол. 2016 года, млн рублей	В т. ч. оперативный лизинг / аренда, млн рублей	Сумма новых договоров финансового и оперативного лизинга за 1 пол. 2016 года, млн рублей	Текущий портфель, млн рублей		Место по портфелю на 01.07.2016	Объем полученных лизинговых платежей на 01.07.2016, млн рублей	Место по полученным платежам
							01.07.2016	01.07.2015			
1	2	ВТБ Лизинг		35 107,5		50 550,6	387 945,2	417 019,3	2	47 581,0	2
2	4	«Государственная транспортная лизинговая компания»		32 562,9	21 091,5	47 760,8	214 710,7	187 236,5	5	9 836,2	6
3	3	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	A++	26 280,1	6 149,9	38 387,5	337 613,2	342 147,7	3	30 322,6	3
4	1	«ВЭБ-лизинг»		17 360,8		26 031,3	644 682,6	708 826,2	1	59 125,8	1
5	5	Европлан		14 760,4		21 437,0	38 731,6	42 825,6	7	н. д.	-
6	7	«Сименс Финанс»		11 404,9		17 976,6	31 011,9	22 622,2	8	н. д.	-
7	6	Балтийский лизинг (ГК)		10 706,5	5,9	15 715,9	29 791,9	28 997,8	9	12 376,7	4
8	9	«ТрансФин-М»	A+(II)	6 567,4	2 596,0	20 106,0	266 056,0	246 146,9	4	6 756,2	8
9	33	Альфа Лизинг (ГК)		6 209,3		9 562,2	64 855,8	68 959,3	6	6 972,9	7
10	11	«РЕСО-Лизинг»	A+(I)	5 882,2		9 025,5	14 638,7	15 047,6	13	5 999,7	9
11	10	«РЕЙЛ1520» (ГК)	A(I)	5 726,0	5 726,0	2 332,0	18 688,0	23 175,0	11	2 046,0	20
12	17	«Юникредит Лизинг» и «Локат Лизинг Россия»	A++	5 351,9		7 767,5	22 169,2	17 565,6	10	4 749,4	11
13	23	«Элемент Лизинг»	A+(III)	4 109,0		6 084,0	8 261,0	9 232,3	24	4 107,0	14
14	15	СТОН-ХИ (ГК)	A(I)	3 610,0		5 466,1	9 415,2	8 552,0	22	4 542,4	12
15	27	Интерлизинг (ГК)		3 384,8	8,5	5 093,2	10 436,6	11 325,1	20	4 444,1	13
16	12	«КАМАЗ-ЛИЗИНГ» (ГК)		3 317,1	1 313,9	4 817,1	9 479,3	8 035,2	21	3 521,0	15
17	16	Система Лизинг 24		2 898,8		3 730,8	11 348,8	11 817,1	19	2 472,3	18
18	20	«Северная Венеция» (ГК)		2 831,2		4 338,0	13 518,8	11 559,1	14	2 198,3	19
19	8	SARCADE Лизинг	A+(II)	2 768,0		4 164,0	17 637,0	24 229,2	12	10 268,0	5
20	13	«МКБ-лизинг»	A+(I)	2 617,0		4 551,0	12 812,0	13 659,0	16	5 221,0	10
21	37	«Гознак-лизинг»	A(II)	2 376,0		3 975,0	11 637,0	4 809,0	18	490,0	39
22	22	«Фольксваген Груп Финанс»		2 269,0		3 545,0	7 558,0	4 458,8	26	2 024,0	21
23	21	Ураллизинг (ГК)		2 228,3		3 276,0	5 184,4	3 643,6	31	2 583,0	17
24	26	«СОЛПЕРС-ФИНАНС»		2 028,0		3 172,3	3 940,0	2 599,7	33	385,2	46
25	-	«Дойче Лизинг Восток»		1 927,7		2 743,5	12 469,1	н. д.	17	2 698,4	16
26	24	«Универсальная лизинговая компания»		1 905,0		3 071,0	7 541,0	7 097,0	27	1 933,0	22
27	14	«Транслизинг-сервис»		1 456,0	1 456,0	304,0	4 143,0	3 873,0	32	1 226,0	29
28	29	«Лизинговая компания «Дельта»	A+(III)	1 386,2		2 196,6	3 933,5	3 147,5	34	1 273,5	28
29	-	Райффайзен-Лизинг		1 377,0		2 057,0	12 869,0	н. д.	15	н. д.	-
30	19	«Майджор Лизинг»		1 183,7		1 914,1	7 078,6	5 993,1	28	1 749,2	25

Продолжение

Место по новому бизнесу (стоимости имущества)	Компания	Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА)* на 09.09.2016	Объем нового бизнеса в 1 пол. 2016 года, млн рублей	В т. ч. оперативный лизинг / аренда, млн рублей	Сумма новых договоров финансового лизинга за 1 пол. 2016 года, млн рублей	Текущий портфель, млн рублей		Место по портфелю на 01.07.2016	Объем полученных лизинговых платежей на 01.07.2016, млн рублей	Место по полученным платежам
						01.07.2016	01.07.2015			
31	«ЧелИндЛизинг» (ГК)		1 172,5		1 690,9	3 546,8	2 832,3	35	957,2	31
32	«Лизинг-Трейд»		908,8		1 355,6	2 489,1	2 066,0	41	856,0	32
33	«Альянс-Лизинг»	A+ (II)	867,4	4,7	1 276,1	2 818,8	3 180,6	39	1 076,9	30
34	АКБ «ЦентроКредит»		810,2	202,0	1 283,0	2 194,7	790,7	42	40,8	79
35	«ЛизПлан Рус»		775,0	775,0	1 119,0	1 882,0	н. д.	46	459,0	40
36	«Эксперт-Лизинг» (Челябинск)		752,2		1 070,8	1 910,2	1 872,0	45	н. д.	-
37	«Сибирская лизинговая компания»		720,0		1 103,0	5 212,0	6 218,3	30	1 880,0	23
38	«Металлинвестлизинг»		554,4		760,6	7 971,4	8 629,7	25	1 802,8	24
39	«ЮГРА-ЛИЗИНГ»		535,9	528,7	68,7	2 751,4	8 197,4	40	1 344,7	27
40	«ОБПЛИК»	A+ (II)	535,2		852,1	2 856,9	2 702,6	38	807,6	33
41	«ГЕН ЛИЗИНГ»		483,0		1 014,0	1 304,0	н. д.	49	251,0	53
42	«ЭКСПО-лизинг»	A (III)	460,9		760,2	2 031,3	2 091,8	43	693,2	34
43	«Транслизинг»		457,0		673,0	1 057,0	н. д.	52	548,0	37
44	«Столичный Лизинг»		437,7		727,4	1 453,1	1 126,4	48	404,6	43
45	«Техноспецсталь-Лизинг»		376,4		556,8	859,5	764,3	58	245,4	55
46	«Банк Интеза» и «Интеза Лизинг»		375,5		616,9	1 520,5	1 735,8	47	602,7	36
47	«БелФин»		329,9		503,2	1 254,5	1 201,1	51	357,2	47
48	«Ак Барс Лизинг»		309,4		536,2	3 050,3	2 655,4	37	403,2	44
49	«РАФТ ЛИЗИНГ»		282,0		424,0	546,0	н. д.	69	198,0	59
50	«Первая Лизинговая Компания»		279,0		366,0	937,0	1 078,0	55	447,0	41
51	«Межрегиональная инвестиционная компания»	A (III)	277,7		440,8	879,7	831,5	57	345,2	50
52	«ЗЕСТ» (ГК)		260,1		404,2	9 338,0	13 029,2	23	1 673,5	26
53	«Национальная Лизинговая Компания» (ГК)		236,8		346,2	732,8	1 040,2	64	345,3	49
54	«МСБ-Лизинг»		228,0		346,0	741,0	616,0	61	229,0	58
55	«ОФК - Лизинг»	A (III)	215,9		280,2	739,6	1 203,0	62	348,2	48
56	«ПК Прूसия» (ГК)		205,6		373,9	542,5	220,4	70	145,5	62
57	«БЭПТИ-ГРАНД»		204,4		329,1	837,9	1 268,6	59	318,9	51
58	«Уралпромлизинг» (ГК)		199,0		300,0	896,0	1 113,0	56	387,0	45
59	«ЛИЗФАЙНЭНС»		165,6		224,8	1 269,0	2 010,3	50	409,0	42
60	«Пентранслизинг»		157,1		257,7	691,0	н. д.	65	244,2	56
61	«СпецИнвестЛизинг»		155,0		270,9	737,4	н. д.	63	188,7	60

Окончание

Место по новому бизнесу (стоимости имущества)	Место по новому бизнесу (стоимости имущества)	Компания	Рейтинг кредитоспособности RAEX (Эксперт РА)* на 09.09.2016	Объем нового бизнеса в 1 пол. 2016 года, млн рублей	В т. ч. оперативный лизинг / аренда, млн рублей	Сумма новых договоров финансового лизинга за 1 пол. 2016 года, млн рублей	Текущий портфель, млн рублей		Место по портфелю на 01.07.2016	Объем полученных платежей на 01.07.2016, млн рублей	Место по полученным платежам
							01.07.2016	01.07.2015			
62	60	«АС ФИНАНС»		144,5		190,4	590,3	559,5	67	129,8	65
63	-	«Араамасское экспериментальное предприятие»		142,8		210,1	1 043,5	н. д.	53	176,2	61
64	-	«ЭкономЛизинг»	A (III)	141,0		225,0	744,7	н. д.	60	248,1	54
65	-	«Роделен»		125,6		209,6	992,8	н. д.	54	261,3	52
66	73	«Аквилон-Лизинг»	A (III)	113,0		182,0	370,0	391,8	75	105,2	69
67	75	«Независимая Лизинговая Компания»		111,2		161,2	214,1	151,0	79	71,2	74
68	78	«Эксперт Лизинг» (Пенза)		104,0		104,0	186,0	68,9	82	68,0	76
69	70	«Владимирская лизинговая компания»		93,6		154,0	386,5	565,9	73	145,3	63
70	66	«Лизинговая компания Титан»		93,1		140,6	198,7	242,2	81	95,1	72
71	-	Лизинг-Медицина		85,9		119,4	286,8	н. д.	78	98,0	70
72	-	«ЛИКОНС»		82,5	8,8	116,3	381,3	н. д.	74	234,7	57
73	74	«Центр-Лизинг»		66,4		99,2	213,9	226,5	80	58,9	77
74	51	«Межотраслевая лизинговая компания»		57,0		88,7	349,5	661,9	76	119,7	66
75	68	«Межрегиональная лизинговая компания»		42,0		71,5	320,1	99,8	77	77,9	73
76	-	«А-Лизинг»		40,1		65,9	444,4	н. д.	72	97,1	71
77	-	«Лизинговая компания «ЦФМ»		36,6		56,7	139,3	н. д.	83	н. д.	-
78	81	«ПК «ПЛАКОН»		25,1		45,5	670,8	356,0	66	108,7	68
79	-	«Лизинг-Проект»	B + +	23,7		36,0	3 276,4	н. д.	36	542,7	38
80	-	«Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан»	A + (III)	19,0		29,0	492,0	н. д.	71	113,0	67
81	-	«Энергоинвест»		18,0		38,0	50,0	н. д.	86	н. д.	-
82	79	«Анлагелизинг»		13,7		25,4	48,1	34,1	87	н. д.	-
83	72	«НПБ-Лизинг»		8,8		16,0	132,7	159,1	84	68,2	75
84	59	«Яков Семенов» (ГК)		0,4		0,6	552,5	1 513,2	68	136,3	64
85	41	«Петролизинг-Менеджмент»	A (III)	-		-	6 209,9	6 051,1	29	679,8	35
86	61	«Приволжская лизинговая компания»		-		-	2 024,1	3 426,8	44	н. д.	-
87	-	«Промышленно-инвестиционная компания»		-		-	93,3	н. д.	85	46,6	78
88	85	«Русский Лизинговый Центр»		-		-	39,0	61,0	88	7,8	80
89	83	МСП Лизинг		-		-	4 040,0	4 423,4	89	н. д.	-

* В скобках подуровень рейтинга.

Источник: RAEX (Эксперт РА)

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ПОЗИЦИИ РОССИИ НА ЛИЗИНГОВОМ РЫНКЕ ЕВРОПЫ

В 2015 году Россия показала наибольшие темпы сокращения объема нового бизнеса среди 15 крупнейших лизинговых рынков Европы. Помимо сокращения российского рынка в рублевом эквиваленте (-20% за 2015 год) сильное ослабление рубля привело к сжатию объема нового бизнеса в евро почти на 40% в прошлом году (см. таблицу). В результате с 2013 года Россия спустилась с 4-го на 11-е место. По объему лизингового портфеля на 01.01.2016 Россия занимает пятое место среди европейских стран, как и годом ранее.

Таблица. Россия теряет позиции по объему нового бизнеса среди стран Европы

№	Страна	Объем нового бизнеса в 2015 году, млн евро	Объем нового бизнеса в 2014 году, млн евро	Изменение, %	Место в 2014 году
1	Соединенное Королевство	76 882,0	60 840,8	26,4	1
2	Германия	53 151,0	49 840,0	6,6	2
3	Франция	43 574,0	40 209,0	8,4	3
4	Италия	19 505,0	18 028,0	8,2	4
5	Швеция	13 422,4	12 312,7	9,0	6
6	Польша	11 903,8	10 233,5	16,3	7
7	Нидерланды	10 946,0	8 817,0	24,1	9
8	Испания	10 898,7	9 157,9	19,0	8
9	Швейцария	10 156,4	8 485,1	19,7	10
10	Турция	9 399,1	9 344,9	0,6	-*
11	Россия	8 214,4	13 626,0	-39,7	5
12	Бельгия	7 740,4	7 181,9	7,8	11
13	Дания	7 628,3	6 252,0	22,0	12
14	Австрия	6 044,9	5 522,8	9,5	14
15	Норвегия	5 076,8	5 568,0	-8,8	13

* В 2014 году в исследовании Leaseurope от Турции не участвовала крупнейшая лизинговая ассоциация страны (Turkish Association of Financial Institutions).

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным Leaseurope

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ИНТЕРВЬЮ С ПАРТНЕРАМИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Интервью с Владимиром Добровольским, заместителем генерального директора Государственной транспортной лизинговой компании



– Какие значимые события произошли на рынке в 1 полугодии 2016 года?

– На наш взгляд, особо значимых событий в 1 полугодии не было. В целом произошел небольшой рост по объему нового бизнеса. Отдельно стоит отметить, что в прошедшем полугодии снизились ставки по привлечению денежных средств, что, соответственно, повлияло на снижение ставок по лизинговым договорам.

Что касается компании ГТЛК, то в первом полугодии самым значимым событием для нас стало получение высоких кредитных рейтингов категории «ВВ» от ведущих международных рейтинговых агентств. В конце мая 2016 года Moody's Investors Service присвоило Государственной транспортной лизинговой компании долгосрочный корпоративный рейтинг на уровне «Вa2», который всего на одну ступень ниже суверенного рейтинга Российской Федерации. 20 июня 2016 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило ГТЛК долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте «ВВ-» с «негативным» прогнозом, а также краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В» и национальный долгосрочный рейтинг на уровне «А+ (rus)», прогноз «стабильный». Это подтверждает высокий уровень кредитоспособности и надежности нашей компании. Менеджмент ГТЛК продолжает прилагать все усилия к дальнейшему улучшению бизнес-показателей и диверсификации лизингового портфеля нашей компании. Уже в начале второго полугодия мы вышли на новый уровень, разместив на Ирландской фондовой бирже дебютный выпуск еврооблигаций на сумму 500 млн долларов США по правилу Reg S. На сегодняшний день ГТЛК является первой российской лизинговой компанией, выпустившей еврооблигации.

– Как, на ваш взгляд, будет развиваться лизинговый рынок во второй половине 2016 года? Стоит ли ожидать в этом году дальнейшего роста объемов авиасегмента (+28% за 2015 год)? На какие виды самолетов ваша компания отмечает спрос со стороны авиаперевозчиков?

– Во второй половине 2016 года, на наш взгляд, также стоит ожидать умеренный роста рынка. Сегодня мы наблюдаем отсутствие предпосылок к росту экономики России. Это обуславливает умеренные темпы. С нашей точки зрения, рост будет связан с подорожанием активов, которое произойдет в результате инфляции. Серьезных изменений количества переданных в лизинг единиц техники ожидать не стоит. Скорее всего, этот показатель упадет.

По авиационному сегменту разговор особый. В прошлом году он вырос не за счет роста переданных в лизинг новых воздушных судов. Причина роста – происшедшее перераспределение по другим лизингополучателям самолетов, принадлежащих авиакомпании «Трансаэро». Что касается ГТЛК, то рост авиасегмента в нашем портфеле в первую очередь связан с реализацией программы операционного лизинга самолетов «Сухой Суперджет 100», которая осуществляется в тесном взаимодействии с АО «Гражданские самолеты Сухого». Спрос на эти самолеты со стороны авиакомпаний находится на высоком уровне. В настоящий момент ГТЛК заключены предварительные договоры на поставку свыше 110 единиц «Сухой Суперджет 100» для российских региональных авиаперевозчиков. Основные поставки в рамках этих договоров будут осуществляться в 2016–2017 годах. Для ГТЛК программа имеет приоритетное значение.

– Какие изменения произошли в структуре и объеме спроса и в финансовом состоянии клиентов в 1 полугодии 2016 года?

– С одной стороны, произошло снижение стоимости финансирования и, как результат, лизинговые ставки стали привлекательнее. Казалось бы, это должно привести к положительным изменениям объема спроса. Но сегодня наблюдается иная ситуация. Многие потенциальные лизингополучатели стали аккуратнее подходить к инвестиционному процессу, стараются экономить средства, обходиться поддержанной техникой и не приобретать новую, пока еще есть возможность эксплуатировать старую.

– Как менялись критерии риск-менеджмента компании за последний год – уровень авансов, размер одобряемых лимитов на клиента и т. д. Как дефолт «Трансаэро» повлиял на условия работы с авиакомпаниями?

– Компания ГТЛК всегда отличалась консервативной многоуровневой системой риск-менеджмента. Ужесточение политики компании в этом направлении произошло намного раньше, чем случился дефолт «Трансаэро». Ситуация с российским авиаперевозчиком не оказала влияния на нашу работу. В отношении авиакомпаний ГТЛК всегда придерживалась и придерживается жестких правил игры. У нас есть четкие регламенты, продуманные лимиты и ограничения. Это касается как крупных клиентов, таких как «Аэрофлот», так и региональных авиаперевозчиков, с которыми сейчас мы активно работаем по программе операционного лизинга самолетов «Сухой Суперджет 100».

– Согласны ли вы с идеей сделать лизинг исключительным видом деятельности? Как введение госрегулирования может повлиять на лизинговый рынок России?

– С позиции крупной компании эта идея заслуживает право на жизнь. Государственное регулирование, скорее всего, приведет к тому, что лизинговые организации станут прозрачнее для банков. Это значительно облегчит процесс принятия решения о выделении финансирования. Открытость также предоставит много возможностей для привлечения средств на внешних рынках.

С другой стороны, введение регулирования может негативно сказаться на гибкости лизинговых компаний. Там, где лизинговые компании традиционно были более гибкими, чем банки, ситуация перевернется, что может вылиться в падение объемов спроса.

ГТЛК – крупная публичная компания, которая имеет международные рейтинги. В своей работе мы придерживаемся определенных рамок, которые уже сейчас могут быть даже более жесткими, чем те, что планирует ввести государство. Большинство же компаний, действующих на лизинговом рынке, далеки от публичности. Введение госрегулирования может вынудить некоторых игроков вовсе уйти с рынка. Поэтому сейчас, в момент обсуждения идей по реформированию рынка, важен основательный и взвешенный подход. Если продумать все нюансы, учесть подводные камни и вводить госрегулирование постепенно, то это может нивелировать возможные негативные последствия для многих участников и положительно сказаться на развитии рынка в целом.

– С какой периодичностью, по вашему мнению, целесообразно готовить отчетность по МСФО лизинговым компаниям? Насколько отчетность по МСФО позволит увеличить объем кредитования лизинговых компаний?

– В этом вопросе нужно отталкиваться от целей и задач конкретного игрока на лизинговом рынке. К примеру, ГТЛК – это публичная компания, которая ориентируется на привлечение иностранных инвестиций. По этой причине для нас обязательным условием является подготовка отчетности МСФО четыре раза в год. Таковы стандарты, которые предъявляют иностранные инвесторы и ведущие международные рейтинговые агентства. В том случае, если лизинговая компания ведет деятельность исключительно на российском рынке и кредитруется только в российских банках, то, на наш взгляд, делать отчетность МСФО один раз в год будет для таких организаций вполне достаточно.

– Стали ли клиенты чаще обращаться к оперлизингу за последние два года? Если да, то с чем это связано?

– Стоит отметить общий рост интереса к операционному лизингу за последние два года. Это наблюдается не во всех сегментах и для этого есть ряд веских причин.

С позиции клиентов – все просто. У многих из них сегодня отсутствует уверенность в завтрашнем дне, поэтому они все чаще стали обращаться к операционному лизингу. В текущей экономической ситуации это выгодное решение.

С позиции лизинговых компаний – дела обстоят сложнее. Для лизинговых компаний при текущих крайне низких ставках, особенно в сегментах вагонов и иногда самолетов, часто невыгодно сдавать технику в финансовый лизинг. В финансовом лизинге ставка зафиксирована на весь период договора. Она практически не учитывает рост уровня инфляции и возможный рост стоимости актива. Эти изменения можно попытаться спрогнозировать и зафиксировать в контракте. Но расчеты будут приблизительными и, скорее всего, далекими от того, что произойдет в реальности. На выходе получается ситуация, когда лизинговая компания практически не окупает «тело» кредита. В случае с оперативным лизингом игрок может предложить низкие ставки, потерпеть пару лет, а потом оказаться в плюсе, продав актив по возросшей цене. Кроме того, оперлизинг позволяет компаниям своевременно реагировать на изменения ставок аренды, заключая короткие договоры на два-три года.

– Как будет развиваться оперлизинг / аренда на российской лизинговом рынке в ближайшие три года? Укажите причины, подтверждающие ваши ожидания.

– Операционный лизинг однозначно будет и дальше развиваться в сегментах вагонов и воздушных судов. Причем рост в первом сегменте будет идти опережающими темпами. В целом на ситуацию на рынке вагонов это не повлияет. Хотя есть вероятность, что увеличение спроса на операционный лизинг приведет к уходу некоторых посредников, которые раньше брали подвижной состав в финансовый лизинг и передавали их в аренду кому-то другому. Их место займут лизинговые компании. Что касается авиационного сегмента, то здесь мы имеем в виду нашу программу по операционному лизингу самолетов «Сухой Суперджет 100» для российских региональных авиакомпаний. Программа рассчитана на срок до 2017 года (включительно), мы продолжаем активно заниматься ее реализацией и не собираемся сбавлять обороты. Вероятно, операционный лизинг также найдет применение в сегменте водного транспорта.

Интервью с Дмитрием Корчаговым, генеральным директором ГК «Балтийский лизинг»



– Какие значимые события произошли на рынке в 1 полугодии 2016 года?

– В 2016 году была возобновлена программа субсидирования лизинга при поддержке Минпромторга РФ, которая оказала позитивное влияние на российский лизинговый рынок. Программа продолжает эффективно стимулировать спрос на продукцию отечественного автопрома в части активизации продаж коммерческого автотранспорта. Думаю, что во многом благодаря этой программе снижение объемов нового бизнеса в сегменте автотранспорта если и будет, то несущественным.

Важной государственной инициативой для лизингового рынка стал и запуск программы «Лизинговые проекты» Фонда развития промышленности. Кстати, «Балтийский лизинг» вошел в список участников программы ФРП в июле текущего года. Этот проект создает предпосылки для увеличения реального спроса на новое отечественное промышленное оборудование.

Отмечу еще работу Центрального банка по оценке необходимости регулирования рынка лизинга. Такие изменения, как введение государственного контроля за состоянием лизинговых компаний, без сомнения, касаются всех участников рынка. Но пока конкретный формат госрегулирования еще не определен. Возможные механизмы только разрабатываются.

– Как, на ваш взгляд, будет развиваться лизинговый рынок во второй половине 2016 года? Укажите причины, подтверждающие ваши ожидания.

Скорее всего, во втором полугодии 2016 года рынок лизинга продолжит медленное восстановление по сравнению с результатами 2015 года. Хотя о достижении уровня 2014 года в абсолютных значениях, конечно же, говорить пока не приходится. Относительная стабилизация в банковском сегменте начинает придавать некоторой уверенности нашим клиентам. Но еще далеко не все предприятия оправились от кризисного шока. Многие продолжают работать на постепенно устаревающем оборудовании, не расширяют автопарки, прибегая к покупкам новой техники лишь в крайних случаях. Думаю, что традиционная активизация бизнес-активности в конце III–IV кварталов года позволит предпринимателям во всех ключевых секторах экономики вновь поверить в свои силы, оценить реальные потребности своих предприятий в технике для роста и развития. Это окажет положительное влияние и на бизнес лизинговых компаний.

Если чуть подробнее говорить о конкретных сегментах нашего рынка, то авиа и ж/д продолжат снижение объема относительно уровня 2015 года. Авиасегмент до сих пор находится под влиянием банкротства крупнейшего российского перевозчика. А ж/д сегмент сегодня нестабилен из-за коррекции ставок аренды вагонов и цен на новый подвижной состав.

В то же время замечу, что все чаще клиентами лизинговых компаний становятся субъекты малого и среднего бизнеса, которые заинтересованы в экспресс-продуктах с упрощенной процедурой принятия решения о финансировании и минимальным пакетом документов. Объем этого сегмента будет увеличиваться и дальше, если лизингодатели смогут более правильно структурировать собственные риски, оптимизировать системы оценки бизнеса этих клиентов, ускорить рассмотрение заявок и таким образом смогут предложить предпринимателям больше адекватных и интересных продуктов.

– Как менялись критерии риск-менеджмента компании за последний год?

– Уровень риска, который связан с финансированием конкретной сделки, – определяющий фактор в работе лизинговых компаний. Особенно в условиях экономической нестабильности. Однако для правильной оценки рисков порой приходится собирать и обрабатывать огромные массивы информации. А это затягивает принятие решений. Вот чтобы сократить время ожидания клиента, мы пересмотрели некоторые критерии риск-менеджмента. Например, расширили область применения скоринговых методик оценки. Теперь лизингополучателям надо собирать меньший пакет документов, что быстрее и проще. А мы имеем возможность управлять нашими рисками не в рамках каждого конкретного проекта, а на портфеле однородных сделок.

Так, с начала текущего года у нас действует программа «Экспресс-лизинг оборудования», в рамках которой существенно упрощена процедура рассмотрения и заключения сделок с производственной техникой. Сейчас завершали разработку и начинаем введение аналогичной программы по сельхозтехнике.

Но надо отметить, что и клиент сегодня стал более ответственно подходить к нашим услугам – видно, что экономическая турбулентность оставила в живых те предприятия, которые могут грамотно оценивать свои силы и распоряжаться финансовыми ресурсами.

– Какие продукты по лизингу автомобилей в текущих условиях могут быть востребованы клиентами? Какие тенденции вы выделяете сегодня в сегменте автолизинга?

– Клиент, заинтересованный в гибких и быстрых инструментах для развития своего бизнеса, активно пользуется программой льготного лизинга Минпромторга РФ, которая была продлена в текущем году. Кроме того, среди лизингополучателей популярны и специальные программы, разработанные лизинговыми компаниями совместно с поставщиками автомобилей, обеспечивающие дополнительные выгодные условия покупки имущества в лизинг.

– Согласны ли вы с идеей сделать лизинг исключительным видом деятельности? Как, по вашему мнению, введение госрегулирования может повлиять на лизинговый рынок России?

– Вообще каждый должен заниматься своим делом. Промышленные предприятия должны производить продукцию, таксопарки – оказывать услуги по перевозке пассажиров, лизинговые компании – услуги финансовой аренды. В каждом бизнесе есть свои тонкости, которыми владеют только профессионалы. Если какое-то предприятие купит оборудование и сдаст его само себе в лизинг для получения налоговых льгот, это приведет не только к нарушению статистики рынка, но и дискредитации лизинга как вида инвестиционной деятельности, претендующего на меры государственной поддержки и особого внимания. Поэтому идея исключительности лизинга как вида деятельности, на мой взгляд, имеет серьезные основания.

Сейчас Центральный банк при активном содействии профессиональных участников рынка готовит предложения по мерам надзора и регулирования рынка лизинга. Созданы рабочие группы по разным аспектам этой проблемы. На этом важном стартовом этапе были привлечены ведущие эксперты Объединенной лизинговой ассоциации – действующие руководители и сотрудники лизинговых компаний. Это позволяет надеяться на взвешенный подход в решении важнейших вопросов отрасли. У каждого из обсуждаемых механизмов – будь то лицензирование, принцип саморегулирования или какой-то другой – есть свои преимущества, есть и недостатки. В любом случае для лизинговых компаний важно, чтобы созданный механизм не остановил бизнес, став преградой, преодоление которой лизингодателями приведет к существенному увеличению издержек. Принцип «не навреди» был провозглашен основополагающим при разработке принципов надзора и регулирования на общем совещании представителей ЦБ РФ и ведущих лизинговых компаний.

– Введение каких пруденциальных нормативов ЦБ РФ для лизингодателей, по вашему мнению, наиболее целесообразно?

– Я повторюсь, что предложения по мерам регулирования и надзора только разрабатываются в рабочих группах, и я не хотел бы свое личное мнение по этому вопросу противопоставлять готовящимся коллективным предложениям. Считаю, однако, что требование о подготовке отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности для всех лизинговых компаний, ее обязательный аудит независимыми аудиторами и предоставление ее в Центральный банк являются обязательными для установления единообразного подхода к требованиям и критериям. Стандарты МСФО позволяют более прозрачно для контролирующих организаций представлять актуальную финансовую картину работы лизинговой компании. Если ЦБ будет владеть совокупной информацией по всем игрокам рынка, он сможет обоснованно принимать решения о необходимости использования собственного инструментария для обеспечения стабильности нашего рынка.

– С какой периодичностью, по вашему мнению, целесообразно готовить отчетность по МСФО лизинговым компаниям? Насколько отчетность по МСФО позволит увеличить объем кредитования лизинговых компаний?

– Компания «Балтийский лизинг» готовит ежеквартальную отчетность по МСФО с 1999 года. Это часть нашей повседневной работы. Аудиторское заключение мы получаем только на годовую отчетность. На мой взгляд, полный переход лизинговых компаний на международные стандарты финансовой отчетности позволит лизингодателям не только быть более прозрачными в глазах ЦБ РФ, но и стать более понятными для иностранных инвесторов / кредиторов, что опосредованно может повлиять на увеличение объема кредитования лизинговых компаний.

– В июле 2016 года компания вошла в число аккредитованных лизингодателей, участвующих в реализации программы «Лизинговые проекты» Фонда развития промышленности. С каким видом специализированного оборудования ваша компания планирует работать в рамках этой программы?

– В соответствии с программой ФРП бюджет лизингового проекта должен составлять не менее 20 млн рублей. Скорее всего, предметом лизинга станет высокотехнологичное оборудование отечественного производства, возможно, производственные линии. Мы, как универсальная лизинговая компания, обладающая большим опытом работы с различными видами техники и пониманием принципиальных особенностей бизнеса, готовы работать с любыми видами оборудования, которое необходимо нашим клиентам.

– Стали ли клиенты чаще обращаться к оперлизингу за последние два года? Если да, то с чем это связано?

– Динамика, конечно, есть. Эту услугу нельзя сейчас назвать по-настоящему массовой. Она более популярна среди представительств иностранных компаний в нашей стране. Российские же бизнесмены пока не очень готовы платить за имущество в течение двух-трех лет и не получать его в собственность. Тут дело скорее в особенностях нашего менталитета. Возможно, ситуацию удастся переломить, если лизинговые компании совместно будут проводить работу по продвижению этой услуги среди своих реальных и потенциальных клиентов, объясняя им преимущества оперлизинга. Таким образом, мы сможем быстрее сформировать платежеспособный спрос, а потом уже будем конкурировать между собой в этом сегменте рынка.

– Как будет развиваться оперлизинг / аренда на российской лизинговом рынке в ближайшие три года?

– Здесь я бы согласился с международным экспертом лизингового рынка Судхиром Амембалом, который уже несколько лет назад предрекал переход российского лизингового рынка в стадию раз-

вития операционной аренды. Кризис приостановил многие поступательные процессы в стране и отодвинул их на неопределенный срок. Не исключение и лизинговый рынок. Рынок финансовой аренды будет постепенно переходить на новую качественную стадию, важной характеристикой которой будет изменение восприятия лизинговыми компаниями остаточной стоимости лизингового актива не как риска, не как форс-мажора, а как неотъемлемой части предлагаемого продукта, как источника дополнительного дохода.

Важным аспектом перехода на новую стадию рынка будет и изменение потребительского поведения, которое существенно качнется в сторону готовности платить за пользование, за качественный сервис и многообразие услуг, а не за приобретение в собственность. Изменения в этом направлении уже происходят. Главный вопрос – когда этот процесс будет замечен в отчетах лизинговых компаний, в отчетах по рынку. Я не беру в рассмотрение сегмент авиализинга или операционной аренды вагонов. Речь идет о массовом сегменте – легковом и легком коммерческом транспорте. Как я уже отмечал, основные проблемы – в формировании спроса и общеэкономической ситуации. Пока лизингодатели будут точно продвигать этот продукт, а макроэкономическая ситуация будет нестабильна с элементами экономической стагнации – рынок будет расти медленно. Формирование нового общественного сознания – в любом случае процесс не самый простой. Но мы все равно к этому придем.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. РЕЙТИНГ-ЛИСТ RAEX (ЭКСПЕРТ РА) НА 09.09.2016

Название	Рейтинг	Прогноз
Аквилон-Лизинг	A (III)	Стабильный
Альянс-Лизинг	A+ (II)	Стабильный
Гознак-лизинг	A (II)	Стабильный
Лизинговая компания «Дельта»	A+ (III)	Стабильный
ДЭНМАР-ЛИЗИНГ	B	Стабильный
Каркаде	A+ (II)	Стабильный
КОНТРОЛ лизинг	A (III)	Стабильный
Лизинг-Проект	B+ +	Негативный
Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан	A+ (III)	Стабильный
Лизфайнэнс	A (I)	Стабильный
Межрегиональная инвестиционная компания	A (III)	Стабильный
МКБ-лизинг	A+ (I)	Стабильный
Объединенная лизинговая компания	A+ (II)	Стабильный
Открытая лизинговая компания	A (II)	Стабильный
ОФК-Лизинг	A (III)	Негативный
Петролизинг-Менеджмент	A (III)	Негативный
РЕЙЛ1520	A (I)	Стабильный
РЕСО-Лизинг	A+ (I)	Стабильный
Сбербанк Лизинг	A+ +	Негативный
СТОУН-XXI	A (I)	Стабильный
ТМХС-Лизинг	A (III)	Стабильный
ТрансФин-М	A+ (II)	Стабильный
Тройка Лизинг	B+ +	Стабильный
ЭкономЛизинг	A (III)	Стабильный
ЭКСПО-лизинг	A (III)	Стабильный
Элемент Лизинг	A+ (III)	Стабильный
Эпсилон-Лизинг	B+ +	Стабильный
ЮниКредит Лизинг	A+ +	Стабильный

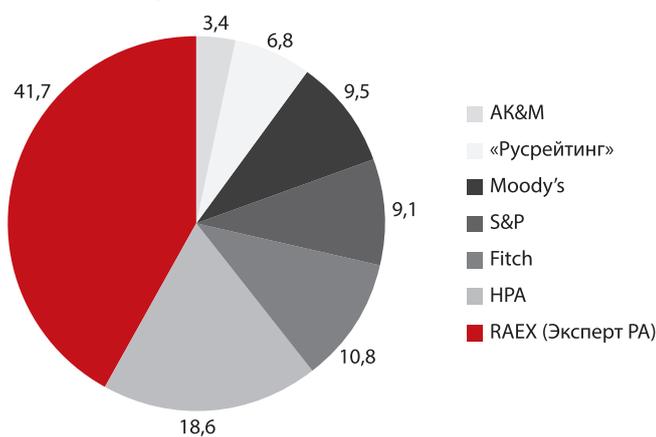
ПРИЛОЖЕНИЕ 5. О РЕЙТИНГОВОМ АГЕНТСТВЕ RAEX (ЭКСПЕРТ РА)

RAEX (Эксперт РА) – крупнейшее в России рейтинговое агентство с 19-летней историей. RAEX (Эксперт РА) является лидером в области рейтингования, а также исследовательско-коммуникационной деятельности.

На сегодняшний день агентством присвоено более 600 индивидуальных рейтингов. Это первое место и около 40% от общего числа присвоенных рейтингов в России, первое место по числу рейтингов банков, страховых и лизинговых компаний, НПФ, микрофинансовых организаций, гарантийных фондов и компаний нефинансового сектора.

Рейтинги RAEX (Эксперт РА) входят в список официальных требований к банкам, страховщикам, пенсионным фондам, эмитентам. Рейтинги агентства используются Центральным банком России, Внешэкономбанком России, Московской биржей, Агентством по ипотечному жилищному кредитованию, Агентством по страхованию вкладов, профессиональными ассоциациями и саморегулируемыми организациями (ВСС, ассоциацией «Россия», Агентством стратегических инициатив, РСА, НАПФ, НЛУ, НСГ, НФА), а также сотнями компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

График. Доли рейтинговых агентств на 01.02.2016, %



Источник: RAEX (Эксперт РА)

Подробная информация о деятельности рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) – на сайте www.raexpert.ru и по тел.: +7 (495) 225-34-44.