



**НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО**

Рынок лизинга в условиях пандемии: вакцина от спада

Аналитический
обзор

Сентябрь
2020

Оглавление

Резюме	3
1. Обеспеченность основными фондами	4
2. Инвестиции в основной капитал	7
3. Рынок лизинга в стоимостном выражении	9
4. Динамика рынка по количеству договоров и предметов лизинга	10
5. Предложение на рынке лизинга: договоры и предметы лизинга	10
6. Спрос на рынке лизинга: договоры и предметы лизинга	13
7. Лизингополучатели - нерезиденты	14
8. Рынок лизинга по секторам	15
9. Фондирование и маржинальность лизинговых компаний	17
10. Банкротство на рынке лизинга	18
Ключевые выводы	20
Контакты и авторы	21

Резюме

- По итогам 2020 г. совокупный объем рыночного лизингового портфеля сохранится на уровне прошлого года: 4,5 - 4,6 трлн руб. При этом объем нового бизнеса может сократиться как минимум на треть — до 1-1,1 трлн руб. Количество заключенных договоров лизинга может снизиться на 15-20% г/г. — до 230-240 тыс., однако количество предметов, переданных в лизинг, не изменится за счет увеличения спроса на оборудование;
- За первое полугодие 2020 г. спрос сместился в сторону лизинга различных видов оборудования при снижении интереса к транспортным средствам. При этом увеличение доли машин и оборудования (в количественном выражении) на фоне уменьшения количества транспортных единиц не нивелирует сокращения рынка лизинга в денежном выражении. **В стоимостном выражении прогнозируется сжатие авиасегмента лизингового рынка — на 30-40%, до 200-230 млрд руб., а также дальнейшее сокращение доли ж/д сегмента — до 30% (против 34,4% годом ранее), что эквивалентно 350-380 млрд руб.;**
- Лизингополучатели Москвы, Санкт-Петербурга, Нижегородской, Ростовской, Смоленской и Кемеровской областей (на которых в совокупности приходится 30% спроса на предметы лизинга) на треть снизили свою деловую активность во II квартале. В то же время по итогам I полугодия 2020 г. среднее количество клиентов на одну лизинговую компанию сократилось в полтора раза — до 150 организаций. В ТОП-10 регионах по доле договоров количество заключенных лизинговых соглашений сократилось на 15-30%. Таким образом, **наиболее существенное восстановление активности лизингодателей и лизингополучателей в течение одного-полутора лет следует ожидать в наиболее крупных «пострадавших» регионах;**
- Наряду с необходимостью «наверстать упущенное» ряд других предпосылок обуславливают потенциальный рост спроса на услуги лизинга. Так, для транспортного и добывающего сегментов характерна наиболее высокая степень износа основных фондов (более 55% от первоначальной стоимости), высокая доля полностью изношенных активов (30-35%), наименее короткий срок службы активов (менее 15 лет), а также наименьший рост инвестиций в капитальные активы в прошлом году, по сравнению с прочими секторами, что в совокупности предполагает наиболее высокий спрос на услуги лизинга в данных сегментах;
- **Помимо сокращения объема нового бизнеса по итогам года не исключено дальнейшее снижение средней маржи лизингового бизнеса — до 6% на фоне снижения ставок по договорам лизинга для привлечения новых клиентов при сохранении банками ставок кредитования на текущих уровнях;**
- **«Закрытие экономики» во II квартале найдет отражение и в росте количества банкротств на рынке лизинга.** Текущий год стал рекордным по количеству лизинговых компаний (ЛК), находящихся в процессе ликвидации – 21 организация. За истекшие восемь месяцев 2020 г. было инициировано семь дел о банкротстве лизингодателей, что превысило количество аналогичных дел в посткризисный 2015 г. (против 4 ЛК). До конца текущего года количество банкротств лизинговых компаний может увеличиться как минимум в два раза по сравнению с прошлым годом.

1. Обеспеченность основными фондами.

Динамика спроса на лизинговые услуги будут определяться преимущественно потребностью в обновлении мощностей в отраслях добычи полезных ископаемых, транспортном сегменте, а также в торговле и телекоммуникациях.

В 2019 г. стоимость основных фондов (ОФ) в коммерческом сегменте (без учета государственного сектора) продолжила расти (третий год подряд) - на 15% г/г. Основная доля фондов в стоимостном выражении приходится на сектор транспортировки и хранения, который занимает 62,5% в стоимости коммерческих основных фондов. На иные относительно крупные сегменты – строительный, аграрный и сектор связи приходится по 4-5% в совокупной стоимости коммерческих основных фондов.

Рисунок 1. Стоимость ОФ в (вне госсектора) в разрезе секторов экономики, 2019 г., %

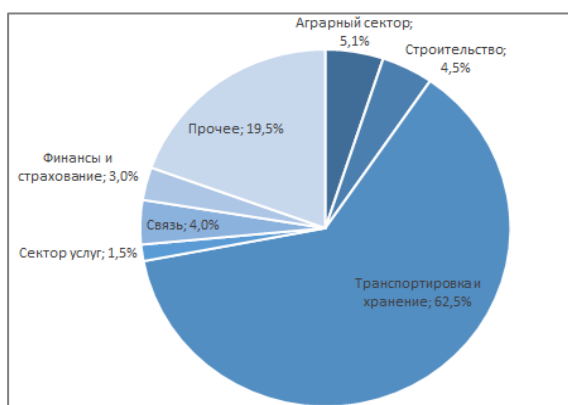
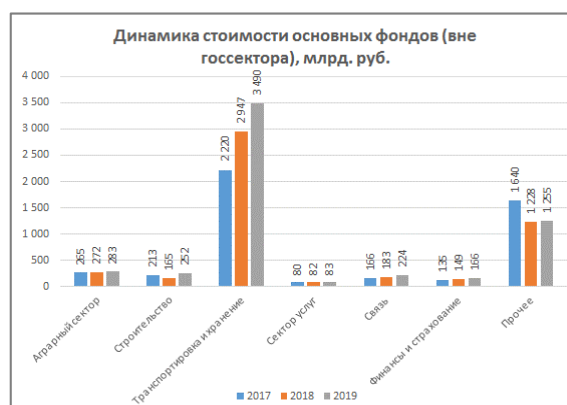


Рисунок 2. Динамика стоимости ОФ (вне госсектора), 2019 г., млрд руб.



Источник: Росстат, оценка НРА

Наиболее капиталоемкими мощностями являются здания и сооружения (87,5%), машины и оборудование (МО, 8%), транспортные средства (ТС, 3,5%). Машины и оборудование, а также транспортные средства занимают крупнейшие доли на рынке лизинга, в связи с чем основной фокус при анализе ОФ сделан именно на них.

Рисунок 3. ОФ «машины и оборудование» в разрезе сегментов экономики, 2019 г., %

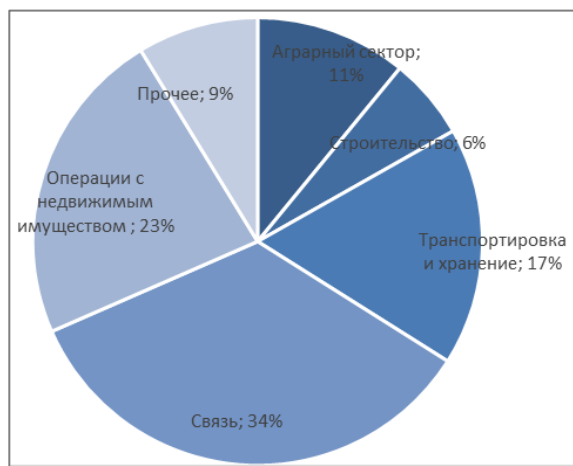
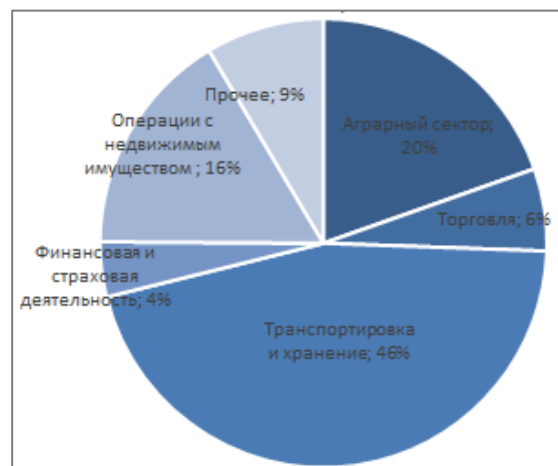


Рисунок 4. ОФ «транспортные средства» в разрезе сегментов экономики, 2019 г., %



Источник: Росстат, оценка НРА

По итогам 2019 г. стоимость основных фондов указанных видов выросла во всех сегментах экономики: машин и оборудования в среднем на 8,6% г/г, транспортных средств – на 7,4%. Однако распространение новой коронавирусной инфекции может замедлить развитие этого тренда.

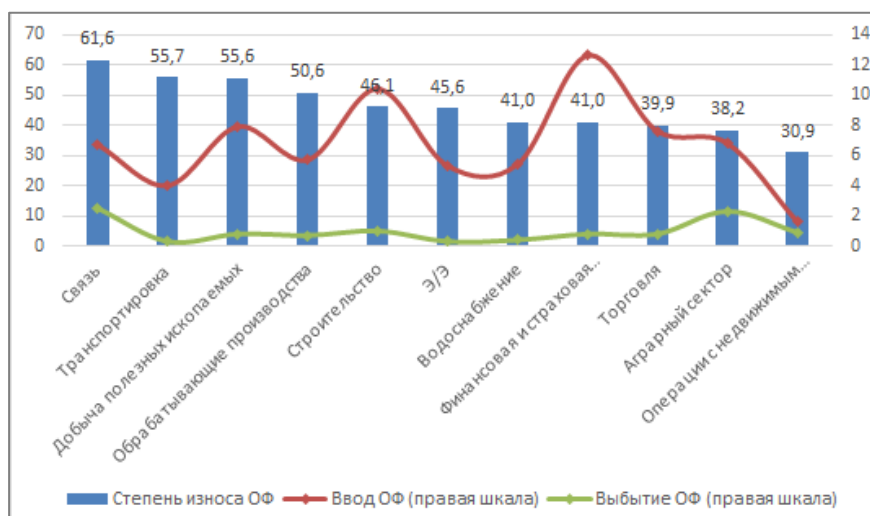
Рисунок 5. Изменение стоимости ОФ (МО /ТС) в разрезе секторов экономики, 2019 г., %



Источник: Росстат, оценка НРА

Наиболее высокой степенью износа на конец 2019 г. характеризуются основные фонды в секторе коммуникаций, транспортировки/хранения и добычи полезных ископаемых (свыше 55%).

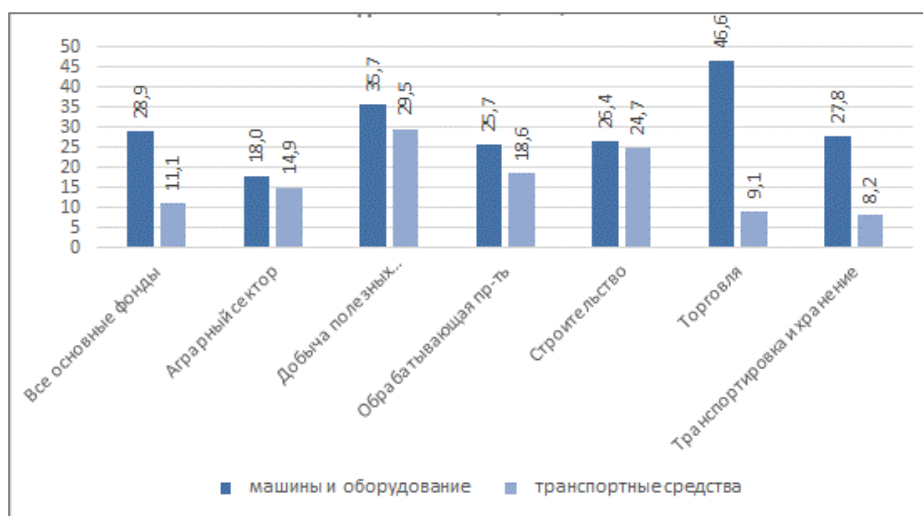
Рисунок 6. Износ и выбытие ОФ в разрезе секторов экономики, 2019 г., %



Источник: Росстат, оценка НРА

По итогам 2019 г. доля полностью изношенных основных фондов составляет 19,6%. Из них доля фондов, относящихся к машинам и оборудованию, составляет 28,9%, к транспортным средствам – 11,1%. Наиболее высокая доля полного износа основных фондов зафиксирована в секторе добычи полезных ископаемых – 35,7% машин и оборудования и 29,5% транспортных средств. Кроме того, в добывающем сегменте высока доля полного износа недвижимого имущества – 23,6% от всех сооружений отнесено ОФ с полным износом. Велика доля полного износа сооружений также в сегменте торговли и обрабатывающих производствах – 30% и 19% соответственно считаются полностью изношенными.

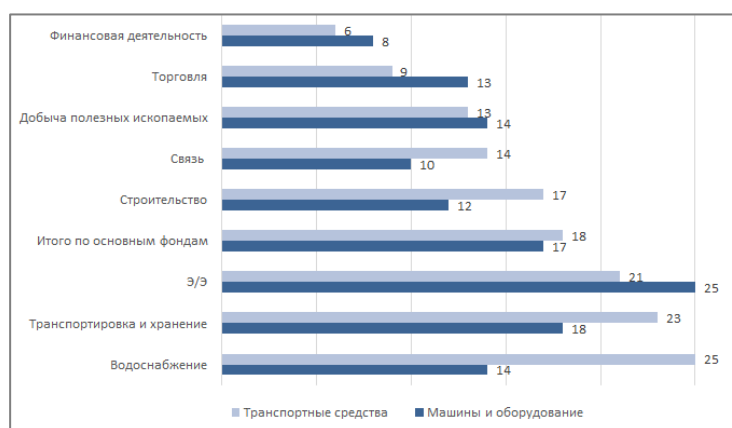
Рисунок 7. Доля полностью изношенных ОФ по видам экономической деятельности, 2019 г., %



Источник: Росстат, оценка НРА

Основные фонды в сегментах торговли, добычи полезных ископаемых, коммуникаций и финансовой деятельности характеризуются наиболее короткими сроками службы (менее 15 лет). Таким образом, потребность в обновлении активов и вводе новых мощностей в данных сегментах является наиболее высокой.

Рисунок 8. Срок службы ОФ по видам экономической деятельности, 2019 г., лет



Источник: Росстат, оценка НРА

2. Инвестиции в основной капитал.

Четыре основных сектора экономики привлекают 70% совокупных инвестиций в основной капитал. При этом не исключен рост инвестиций и в сегменты, тесно связанные с государственной некоммерческой деятельностью. Объем инвестиций в основной капитал в промышленные и производственные сегменты составил в 2019 г. 17,1 трлн руб.

Таблица 1. Инвестиции в основной капитал по сегментам экономики, 2019 г.

	Доля %	Динамика 2019, г/г %
Добыча полезных ископаемых	19,2%	1,7%
Обрабатывающие производства	16,4%	11,3%
Транспортировка и хранение	19,1%	5,8%
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	17,1%	7,6%
Прочее	28,3%	7,5%
Итого	17,1	6,6%

Источник: Росстат, оценки НРА

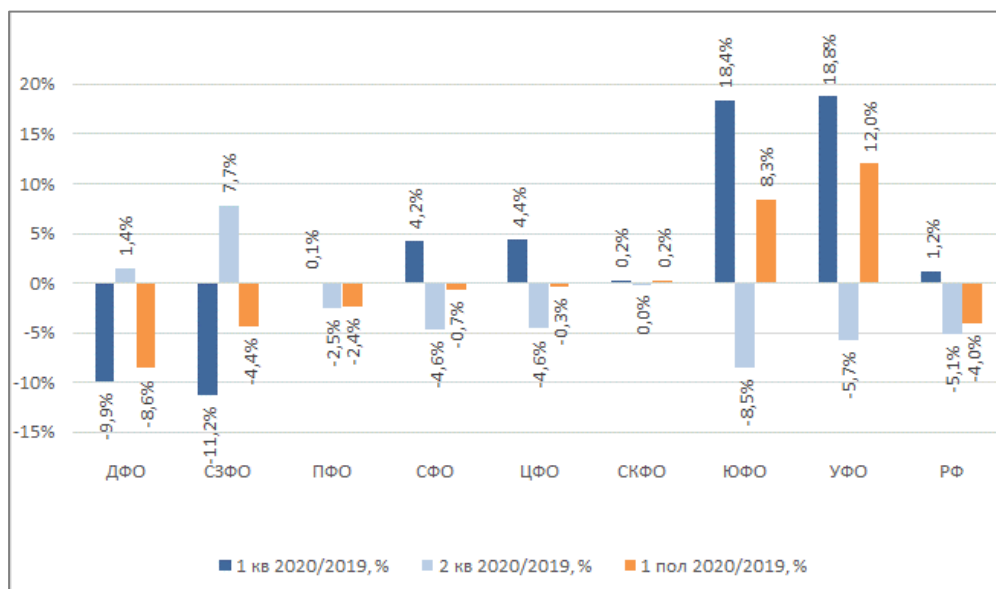
Наименьший приток инвестиций наблюдался в добывающий (+1,7% г/г) и транспортный сегменты (+5,8% г/г), что наряду с высокой долей полного износа основных фондов может потребовать существенного доинвестирования в ближайшие полтора года. Это может привести к росту спроса на приобретение и лизинг новых мощностей.

По итогам I квартала 2020 г. объем инвестиций в основной капитал в РФ составил 2,9 трлн руб., превысив показатель аналогичного периода прошлого года на 1,2%. Во II квартале в силу сложившейся эпидемиологической ситуации объем инвестиций в основной капитал, напротив, снизился в годовом выражении на 5,1% г/г. В квартальном выражении под действием сезонного фактора данный показатель превысил аналогичный за I квартал на 37%, составив 4 трлн руб.

Даже несмотря на приостановку работы в ряде отраслей во II квартале, период январь-март, тем не менее, пока что сохраняет статус наиболее слабого в I полугодии. По итогам шести месяцев объем инвестиций в основные фонды снизился на 4% — до 7 трлн. руб. г/г. По прогнозу Министерства Экономического развития, в 2020 году сокращение инвестиций в основной капитал составит 5%, в дальнейшем ожидается рост на 5-6%, что практически вдвое превысит средний темп роста ВВП за аналогичный период (2,9%).

В разрезе Федеральных округов по итогам первого полугодия наиболее существенно сократился объем инвестиций в Дальневосточном Федеральном округе (-8,6%), а наибольший прирост объемов капвложений в основные фонды был зарегистрирован в Южном Федеральном округе (+12% г/г).

Рисунок 9. Динамика инвестиций в основной капитал в 1 пол. 2020 г., г/г %.



Источник: Росстат, оценки НРА

Динамика капитальных вложений в разрезе субъектов РФ по итогам 1 полугодия такова. Во II квартале 2020 рост инвестиций в основной капитал был зафиксирован менее чем в половине субъектов РФ (37 ед.), тогда как в I квартале — в 45 субъектах. По итогам полугодия объем инвестиций сократился в 37 российских (в годовом выражении).

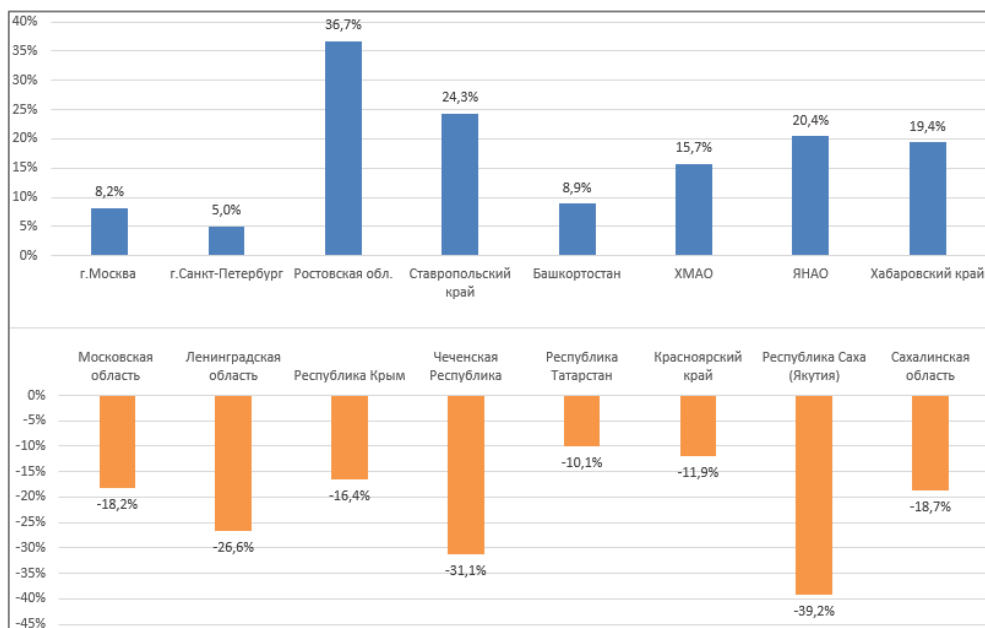
Таблица 2. Динамика капитальных инвестиций в субъектах РФ, кол-во субъектов.

	Количество субъектов	2 кв 2020		1 пол 2020	
		Рост капвложений	Сокращение капвложений	Рост капвложений	Сокращение капвложений
ЦФО	18	7	11	11	7
СЗФО	11	7	4	4	7
ЮФО	8	3	5	5	3
СКФО	7	4	3	3	4
ПФО	14	6	8	8	6
УФО	6	1	5	5	1
СФО	10	3	7	7	3
ДФО	11	6	5	5	6
ИТОГО	85	37	48	48	37

Источник: Росстат, оценки НРА

Начиная со II полугодия 2020 г. в недофинансированных в первом полугодии регионах следует ожидать роста отложенного спроса по мере притока инвестиций в реальный сектор.

Рисунок 10. Динамика инвестиций в основной капитал в крупнейших субъектах РФ в 1 пол. 2020 г., г/г %



Источник: Росстат, оценки НРА

3. Рынок лизинга в стоимостном выражении.

Совокупный лизинговый портфель 20 российских компаний, занимающих порядка 50% в совокупном рыночном портфеле и 40% в совокупном объеме нового бизнеса на лизинговом рынке, составил по итогам I полугодия 2020 г. 2,3 трлн руб. Объем нового бизнеса (по ДКП без НДС) по указанным компаниям составил 224 млрд руб. Текущая стоимостная оценка лизингового рынка на 2020 г. подразумевает чуть меньшее его снижение по сравнению с нашим предыдущим прогнозом (до 750-800 млрд руб.).

По итогам 2020 г. совокупный лизинговый портфель останется без существенных изменений по сравнению с прошлогодним показателем (~4,5-4,6 трлн руб.), а объем нового бизнеса сократится как минимум на треть — до ~1-1,1 трлн руб. (с 1,6 трлн руб. в 2019 г.).

Рисунок 11. Объем договоров лизинга, млрд руб.



Источник: Росстат, оценка НРА

4. Динамика рынка по количеству договоров и предметов лизинга

За первое полугодие в РФ, по данным Лизингового союза, было заключено 113 тыс. договоров на 164,7 тыс. предметов лизинга. Исходя из динамики первого полугодия, при пересчете на прогнозируемое аннуализированное количество заключенных договоров лизинга может сократиться на 20% г/г. — до 230-250 тыс. с 283 тыс. в 2019 г.

Анализ динамики заключенных договоров по выборке 20 компаний подтверждает данные оценки. Совокупная доля проанализированных компаний в общем количестве заключенных договоров по итогам последних лет в среднем варьировалась вблизи 30% от общего количества новых ежегодно заключаемых договоров. В I полугодии данные компании заключили 36 тыс. новых договоров, что соответствует прогнозируемому количеству новых договоров в целом по итогам всего года (на уровне 240 тыс. шт.). Восстановление активности лизингополучателей во II полугодии будет постепенным и пройдет поэтапно и при благоприятных экономических условиях усилится в 2021 г.

Общий портфель договоров компаний в выборке (с учетом уже имеющихся) на конец I полугодия увеличился на 10 тыс. ед. — до 160 тыс. договоров. С учетом истекших контрактов чистое увеличение совокупного договорного портфеля в I квартале составило 6,6 тыс. ед., тогда как во II квартале — только 3,3 тыс. ед.

Медианный срок действия договоров лизинга остался без изменений по сравнению с прошлым годом — порядка 36 месяцев, среднее — порядка 45 мес. За последние три года средняя срочность договоров лизинга значительно сократилась по сравнению с 60-72 мес. ранее. Такая динамика может объясняться повышением оценки рисков лизинговыми компаниями и неготовностью предоставлять столь длительное финансирование в условиях возросшей неопределенности на рынках. При этом отдельно по компаниям сохраняется широкий диапазон срочности договоров — от года до десяти лет в зависимости от сегмента, в котором оперирует ЛК.

II квартал был наиболее слабым как с точки зрения количества заключенных договоров, так и с точки зрения количества предметов, переданных по договорам. Однако по рынку в целом за I полугодие количество предметов, переданных в лизинг (164 тыс. ед.), соответствует прошлогоднему уровню (341 тыс. ед. за весь 2019 г.). Таким образом, по итогам года при сокращении общего количества новых договоров количество предметов лизинга, переданных лизингополучателям, останется без изменений. С одной стороны, «потерянные» для бизнеса три месяца нерабочих дней отразятся в сокращении количества заключенных договоров, с другой, лизингополучатели, не ушедшие из бизнеса, стали включать в договоры более одного предмета лизинга (преимущественно оборудование).

5. Предложение на рынке лизинга: договоры и предметы лизинга

Лизингодатели Москвы и Московской области занимают две трети рынка по предложению лизинговых услуг (77,2% по количеству предметов лизинга и 73,2% по количеству заключенных лизинговых договоров). Лизингодатели данного региона в I полугодии 2020 г. заключили 82,7 тыс. договоров лизинга. Доля московских лизинговых компаний по количеству как договоров, так и предметов лизинга ощутимо снизилась за первые шесть месяцев этого года. Доля лизинговых компаний Московской области, напротив, выросла, особенно по количеству предметов лизинга (исключительно за счет I квартала). Татарстан стал единственным регионом, в котором отмечается прирост количества заключенных лизинговых договоров (в перерасчете на год).

Таблица 3. Региональное распределение договоров и предметов лизинга по лизингодателям.

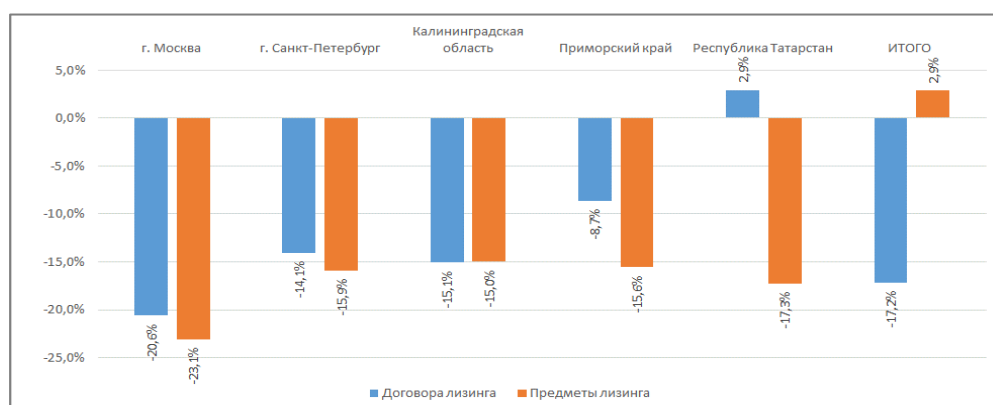
Распределение договоров лизинга по регионам (по лизингодателям)				
	2017	2018	2019	1 пол 2020
г. Москва	67,8%	67,9%	65,2%	61,3%
Московская область	9,2%	9,9%	10,7%	11,8%
г. Санкт-Петербург	8,4%	9,1%	10,2%	11,1%
Калининградская область	4,8%	3,4%	3,3%	3,2%
Приморский край	2,2%	2,4%	2,2%	2,5%
Республика Татарстан	1,6%	1,5%	1,7%	2,2%
Свердловская область	1,6%	1,5%	1,6%	1,9%
Челябинская область	0,9%	1,3%	1,4%	1,7%
Прочие регионы	3,5%	3,0%	3,7%	4,2%
ИТОГО	230 628	256 394	283 146	113 001

Распределение предметов лизинга по регионам (по лизингодателям)				
	2017	2018	2019	1 пол 2020
г. Москва	65,3%	63,0%	61,1%	46,4%
Московская область	10,7%	14,0%	13,3%	30,8%
г. Санкт-Петербург	9,0%	9,7%	11,1%	9,4%
Калининградская область	4,1%	2,8%	2,8%	2,2%
Приморский край	2,7%	2,8%	2,6%	2,3%
Республика Татарстан	2,1%	2,4%	2,9%	2,7%
Свердловская область	1,4%	1,3%	1,4%	1,3%
Челябинская область	1,0%	1,2%	1,3%	1,3%
Прочие регионы	3,7%	2,8%	3,5%	3,6%
ИТОГО	269 514	308 091	340 796	164 725

Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

В остальных регионах РФ наблюдалась понижающаяся динамика как количества заключенных договоров, так и количества переданных в лизинг объектов (в перерасчете на год). Помимо московских компаний двузначное снижение количества заключенных договоров и переданных в аренду предметов продемонстрировали лизинговые компании Санкт-Петербурга, Калининградской области и Приморского края (аннуализированные данные), что также связано с более жесткими ограничительными мерами во время пика распространения коронавируса (крупные мегаполисы и близость границ).

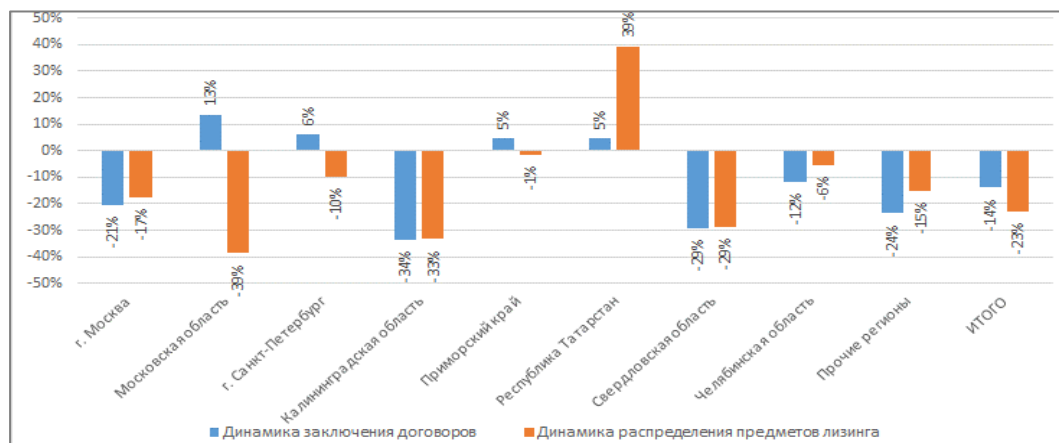
Рисунок 12. Аннуализированная динамика регионального распределения предметов и договоров лизинга по лизингодателям, 1 пол. 2020 г., % г/г



Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

Наиболее существенно снизилась активность лизинговых компаний во II квартале, когда ЛК Москвы, Калининградской и Свердловской областей заключили на 20-30% меньше договоров, чем кварталом ранее. Наибольший квартальный прирост количества заключенных договоров лизинга показали лизинговые компании Московской области (+13% кв/кв).

Рисунок 13. Динамика договоров и предметов лизинга в разрезе лизингодателей во II кв. 2020 г., кв/кв, %

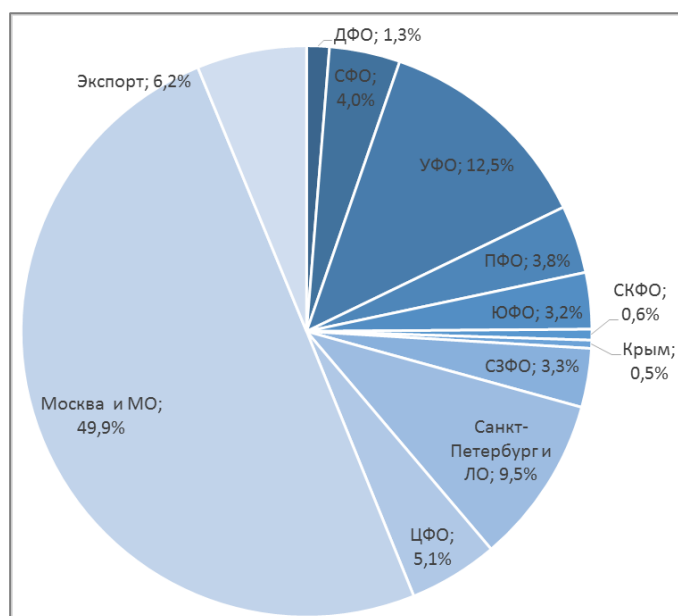


Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

В регионах, продемонстрировавших самое существенное сокращение предложения лизинговых услуг за I полугодие 2020 г., следует ожидать также наиболее ошутимое восстановление активности лизингодателей в обозримой перспективе (1-2 года) с целью «наверстать упущенное» и сохранить свои рыночные позиции. В первую очередь речь идет о Москве, Санкт-Петербурге и Калининградской области, в которых у лизингодателей на 15- 20% (в годовом выражении) сократилось и количество заключенных договоров, и количество переданных в лизинг предметов.

В стоимостном выражении по выборке 20 компаний по итогам 1 полугодия 2020 г. доли Москвы, Санкт-Петербурга и Уральского региона остались доминирующими (в совокупности 72% лизингового рынка) и остались неизменными с 2019 г.

Рисунок 14. Рынок лизинга в региональном разрезе, 1 пол. 2020 г., %



Источник: данные компаний, оценка НРА

6. Спрос на рынке лизинга: договоры и предметы лизинга

В то же время доминирование московского региона над другими по объему спроса не столь существенно (по доле лизингодателей). На ТОП-10 регионов по величине лизингополучателей приходится 65% в общем количестве предметов, переданных в лизинг, и 58,2% — в общем количестве заключенных лизинговых договоров по итогам I полугодия.

Московский регион лидирует и с точки зрения спроса на лизинговые услуги, однако уже не с таким перевесом, как по предложению услуг лизинга. При этом за первые шесть месяцев доля московских лизингополучателей сократилась до 21,6% (с 30,1% по итогам 2019 г.) в общем количестве предметов лизинга и до 23,5% (с 27%) — в общем количестве заключенных договоров лизинга.

Рисунок 15. ТОП-10 регионов по доле лизингополучателей в общем количестве предметов лизинга

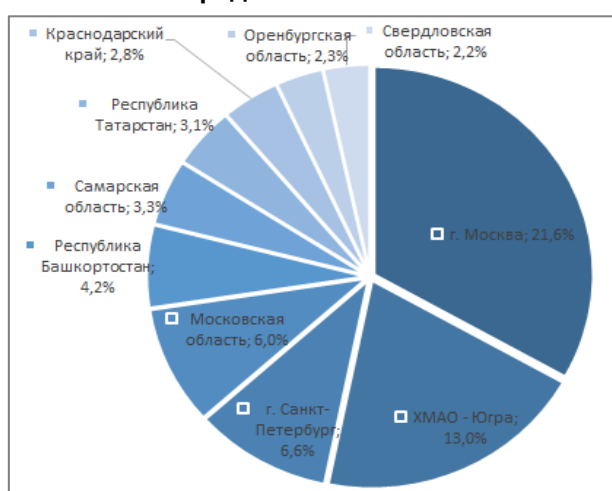
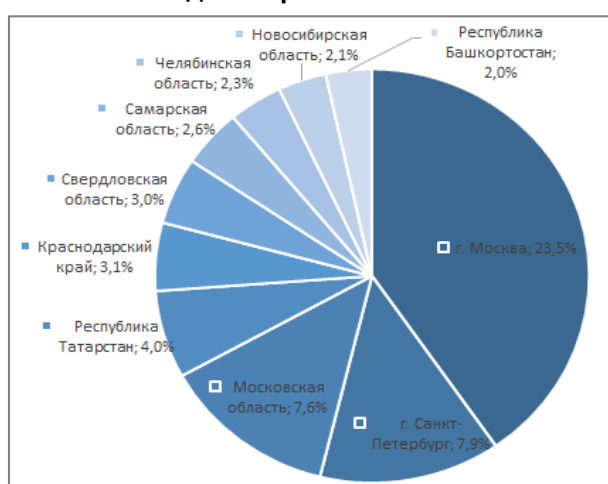


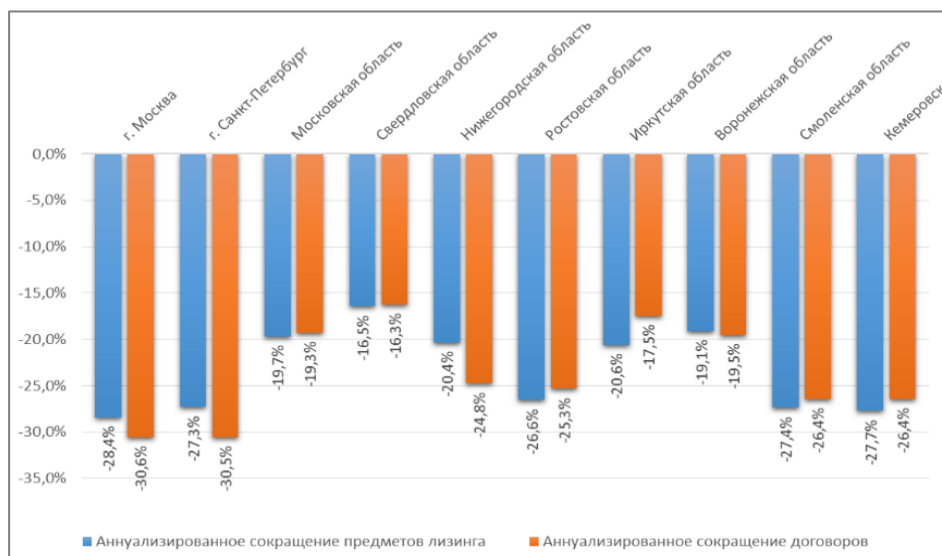
Рисунок 16. ТОП-10 регионов по доле лизингополучателей в общем количестве договоров лизинга



Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

Лишь в нескольких весьма небольших по рыночной доле регионах наблюдался аннуализированный 20-25-процентный прирост количества заключенных договоров (Удмуртия, Саха Якутия, Амурская и Магаданская области, Камчатский край), при этом имел место эффект низкой базы. В ТОП-10 регионах по распределению договоров лизинга количество заключенных соглашений сократилось на 15-30%.

Рисунок 17. Аннуализированная динамика регионального распределения предметов и договоров лизинга по лизингополучателям, 1 пол. 2020 г., % г/г.



Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

Исходя из количества лизингодателей и лизингополучателей, заключивших договоры в течение I полугодия 2020 г., налицо более существенное сокращение активности со стороны лизингополучателей. Если в 2018-2019 гг. на одного лизингодателя приходилось порядка 220-230 лизингополучателей, то по итогам I полугодия 2020 г. в среднем количество клиентов на одну лизинговую компанию сократилось до 150.

Таблица 4. Динамика активности на рынке лизинга

	Количество ЛК	Количество лизингополучателей	Количество предметов лизинга	Количество договоров лизинга
2017	487	92 865	269 514	230 628
2018	473	104 877	308 091	256 394
2019	509	116 542	340 796	283 146
1 пол. 2020	446	68 293	164 725	113 001

Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

7. Лизингополучатели - нерезиденты

За I полугодие было заключено лишь 18 договоров лизинга на 19 предметов против 113 договоров на 316 предметов лизинга за 2019 г. В прошлом году было заключено максимальное количество договоров с зарубежными лизингополучателями за последние три года (ранее подписывалось менее 100 договоров ежегодно). Если в 2019 г. российские лизинговые компании заключили договора с лизингополучателями из 17 стран, то за первое полугодие — из 10, что связано с закрытием границ и усложнением трансграничных операций во II квартале.

Рисунок 18. Договоры

**с лизингополучателями-нерезидентами в
2019 г., ед.**

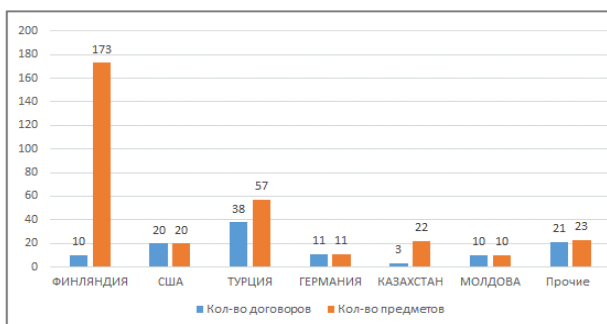
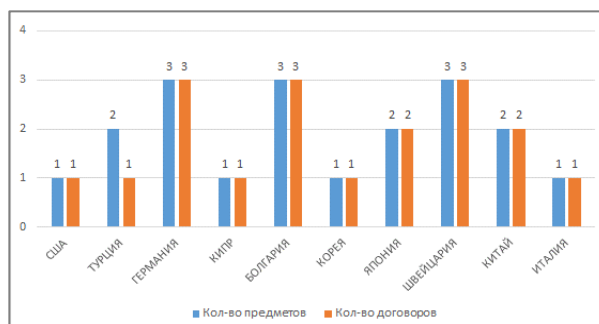


Рисунок 19. Договоры

**с лизингополучателями-нерезидентами
в 1 пол. 2020 г., ед.**



Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

8. Рынок лизинга по секторам

Анализ рынка лизинга по итогам I полугодия 2020 г. подтверждает прогноз НРА, представленный в обзоре «Российский рынок лизинга под перекрестным огнем», касательно динамики спроса в ключевом транспортном сегменте.

Аннуализированное количество предметов лизинга, переданных контрагентам в I полугодии 2020 г., практически не уменьшилось по сравнению с прошлым годом. Это произошло за счет роста предложения и его смещения в сторону лизинга различных видов оборудования при сокращении спроса на транспортн. В целом количество транспортных средств, переданных в лизинг, составило за I полугодие чуть более 75 тыс. шт. по сравнению с 202,5 тыс. единиц за прошлый год. Таким образом, по итогам года транспортный сегмент продемонстрирует сжатие как в количественном, так и в стоимостном выражении.

Рисунок 20. Предметы, переданные в лизинг, тыс. ед.



Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

В сегменте авиализинга количество переданных в финансовую аренду транспортных средств составило лишь 11 единиц за истекшие шесть месяцев, что в пересчете на аннуализированный показатель в два раза уступает количеству единиц авиатехники, по которым были заключены договоры лизинга в 2019 г. (46 единиц). Учитывая постепенное

открытие границ, начавшееся в августе, а также сохраняющиеся опасения в ряде европейских стран касательно второй волны COVID-19, российский сегмент авиализинга может сократиться в стоимостном выражении по итогам года на 30-40% — до 200-250 млрд руб.

В лизинге ж/д транспортных средств, напротив, отмечается растущая динамика по количеству единиц техники, переданной в лизинг. По итогам I полугодия в финансовую аренду было передано 330 единиц подвижной техники по сравнению с 234 единицами за весь 2019 г. Такие показатели в 2020 г. можно объяснить действием двух факторов. Во-первых, в 2019 г. наблюдалось резкое снижение количества сделок по сравнению с 2018 г., в течение которого 1373 единицы ж/д техники были переданы в лизинг, и многие операторы решили восполнить еще в I квартале 2020 г. образовавшийся «провал». Во-вторых, продолжающееся снижение ставок на полувагоны (ставки упали более чем вдвое в августе — до 802 руб./сутки, без НДС с 1896 руб./сутки (без НДС) в сентябре 2019 г.), что могло подтолкнуть многих операторов заключить долгосрочные договоры аренды на весьма привлекательных уровнях. Хотя увеличение объема лизинга ж/д техники в количественном выражении отчасти компенсирует снижение в денежном выражении, ожидается сокращение ж/д сегмента лизингового рынка в стоимостном выражении по итогам текущего года — до 350-380 млрд руб.

Секторальный анализ лизингового портфеля в стоимостном выражении по выборке лизинговых компаний свидетельствует о снижении доли ж/д транспорта — до 33% по итогам I полугодия 2020 г. с 38% в 2017 г., при одновременном росте доли оборудования до 6,5% с 5,2% соответственно. По рынку в целом доля ж/д сегмента на конец 2019 г. составляла 34,4%, таким образом, по итогам 2020 г. доля ж/д сегмента лизингового рынка может сократиться до 30% и составить в стоимостном выражении порядка 350 млрд руб. против 570 млрд руб. по итогам 2019 г.

В сегменте автолизинга также наблюдается сокращение количества транспортных средств, переданных в аренду. В пересчете на аннуализированный показатель наиболее существенно снизился спрос на средства городского транспорта (автобусы и микроавтобусы), что объясняется ограничениями в передвижении и уменьшением пользования городским транспортом во II квартале. При этом лизинг автомобилей в количественном выражении остался практически без изменений в перерасчете на годовой показатель.

В период пандемии отмечается взрывной рост лизинга небольших индивидуальных средств передвижения (мотоциклы, мотороллеры и мопеды), хотя доля этого подсегмента в совокупном портфеле лизинга автотранспортных средств несоизмерима мала.

Таблица 5. Транспортные средства, переданные в лизинг, ед.

	2017	2018	2019	1 пол 2020
Автомобильный транспорт	145 775	166 758	205 182	74 789
Автомобили	119 655	135 020	163 765	58 329
Прицепы и полуприцепы, фургоны	6 548	7 271	7 440	2 446
Автобусы, микроавтобусы	4 547	4 270	4 976	1 214
Прочие ТС	15 025	20 197	29 001	12 800
Авиатранспорт	42	51	46	11
Ж/Д транспорт	971	1 373	234	330
Водный транспорт	48	27	53	26
ИТОГО ТС	146 836	168 209	205 515	75 156

Источник: Федресурс, Лизинговый Союз, оценки НРА

Лизинг различных видов оборудования в количественном выражении по итогам I полугодия продемонстрировал весьма существенный рост. В аренду было передано 30 тыс. единиц различных видов оборудования, что в полтора раза превышает показатель за весь

предыдущий год. Возрос спрос на промышленное и производственное оборудование (17,6 тыс. единиц за I полугодие против 14,6 тыс. за 2019 г.), а также десятикратно увеличился на электро- и насосное оборудование. Спрос на спецтехнику и прочие предметы лизинга, приведенный к годовому выражению, остался на прошлогоднем уровне.

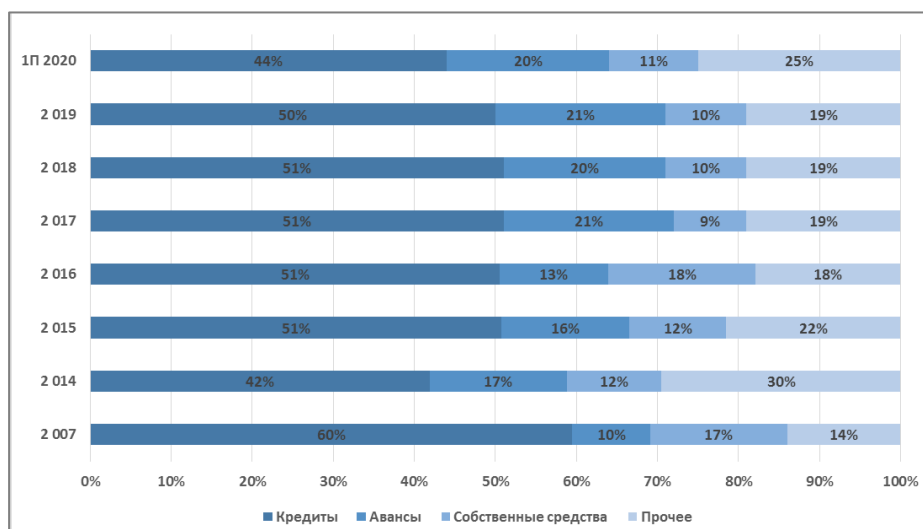
9. Фондирование и маржинальность лизинговых компаний

Доля банковского кредитования лизинговых сделок по итогам I полугодия сократилась. Если ранее на долю данного источника фондирования в среднем приходилось 50% привлеченных ЛК средств, то по итогам истекших шести месяцев его доля снизилась до 44% (впервые с 2014 г.). Это объясняется ужесточением критериев при оценке заемщиков банками особенно во II квартале.

Усредненная доля финансирования за счет авансовых платежей лизингополучателей с 2017 г. увеличилась до 20%, тогда как в период с 2014 -2016 гг. доля аванса варьировалась в диапазоне 13-17%, а в 2007 г. составляла лишь 10%.

Доля собственных средств лизингодателей в структуре фондирования остается достаточно стабильной – порядка 10-12%. Увеличение размера аванса, с одной стороны, и снижение ставок по договорам лизинга с другой (с 20% в 2017 г. до менее 17% по итогам I полугодия 2020 г.) отражает тренд на более тщательный отбор лизинговыми компаниями надежных и платежеспособных лизингополучателей с предоставлением им более привлекательных процентных ставок.

Рисунок 21. Структура фондирования лизинговых компаний, %

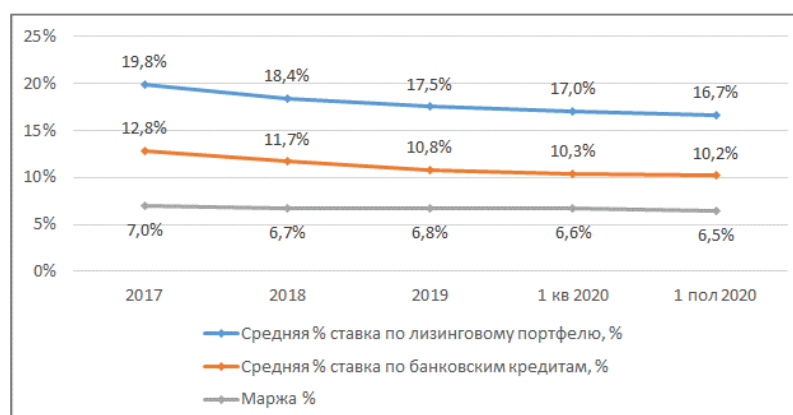


Источник: НИУ ВШЭ, данные компаний, оценка НРА

С 2017 г. на конец I полугодия 2020 г. средняя ставка по лизинговому портфелю снизилась на 3,2 п.п. тогда как ставка фондирования - на 2,6 п.п. (см. Рисунок 22). Это привело к постепенному снижению доходности (маржи) лизинговых операций — с 7% в 2017 г. до 6,5% в I полугодии 2020 г.

Данный тренд может усилиться по итогам года на фоне ужесточения условий банковского кредитования (маловероятно, что кредитные учреждения будут готовы понижать ставки даже для надежных заемщиков), а лизинговые компании для привлечения новых клиентов могут пойти на дальнейшее смягчение условий по договорам лизинга. Таким образом, по итогам года не исключено дальнейшее снижение средней маржи лизингового бизнеса (до 6%).

Рисунок 22. Средняя маржинальность лизинговых компаний, %



Источник: данные компаний, оценка НРА

10. Банкротство на рынке лизинга

С 2011 г. по настоящее время обанкротилась 81 лизинговая компания. Нынешний год стал пиковым по количеству лизинговых компаний, которые находятся в процессе ликвидации – всего процедура банкротства инициирована в отношении 21 лизинговой компании. При этом большинство ликвидационных дел (в отношении 11 ЛК) начато еще в 2019 г., процедуры в отношении трех ЛК тянутся с 2017-2018 гг.

Рисунок 23. Лизинговые компании-банкроты в региональном разрезе, всего с 2011 г.

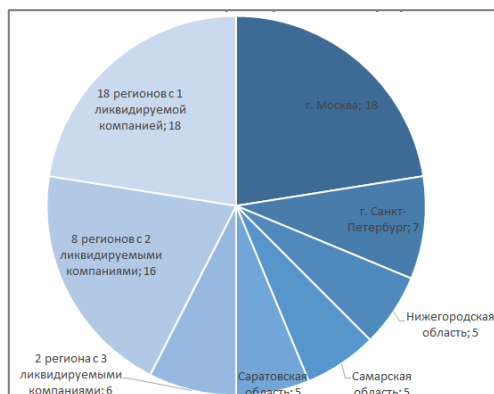
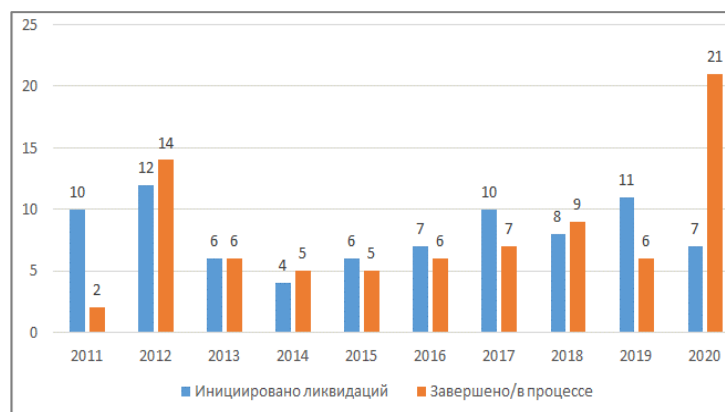


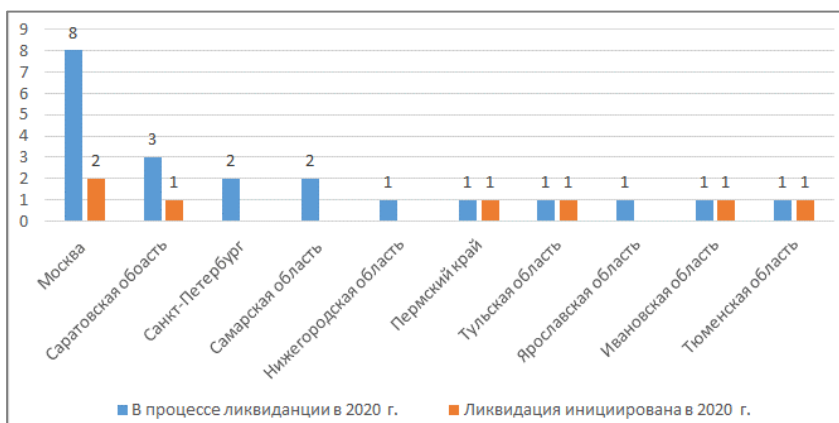
Рисунок 24. Ликвидация лизинговых компаний, ед.



Источник: Федресурс, оценки НРА

По семи из 21 компании ликвидация начата в этом году. За истекшие восемь месяцев 2020 г. количество инициированных дел о банкротстве лизингодателей превышает количество аналогичных дел в посткризисный 2015 г., когда было начато всего четыре процедуры банкротства ЛК.

Рисунок 25. Лизинговые компании в процессе ликвидации по регионам, 2020 г., ед.




Источник: Федресурс, оценки НРА

Помимо тех лизинговых компаний, которые находятся/находились в процедуре банкротства, на рынке отмечено еще 249 лизинговых компаний (с 2011 г.), которые попадали под или находятся в статусе «отсутствующего должника» (не ведущего деятельности) и против которых были поданы судебные иски о взыскании задолженности. При этом 64 из таких должников – московские лизингодатели. Таким образом, до конца этого года количество инициированных дел о ликвидации и банкротстве может увеличиться как минимум в два-три раза по сравнению с прошлым годом.

Ключевые выводы

- Спад деловой активности на рынке лизинга во II квартале оказался меньше, чем можно было предполагать;
- При восстановлении макроэкономической картины прямая корреляция рынка лизинга и динамики ВВП и инвестиций в основной капитал обуславливает наличие хорошего потенциала роста в 2021 г. и далее;
- В 2021 г. спрос на услуги лизинга будет наиболее активно восстанавливаться со стороны добывающей и транспортной отраслей, в недофинансированных регионах, а также на машины и оборудование;
- «Очищение» лизингового рынка продолжится. Требования к заемщикам будут расти. Лизингополучатели будут искать более привлекательные условия финансирования, что усилит конкуренцию за качественных заемщиков;
- Маржа лизинговых компаний продолжит снижаться. В структуре финансирования доля авансов будет возрастать за счет снижения объемов и доли банковского кредитования;
- Присвоение рейтингов лизингополучателям и лизингодателям будет способствовать повышению прозрачности рынка и росту доверия между контрагентами лизинговых сделок.

Контакты и авторы

<p>Сергей Гришунин Управляющий директор рейтинговой службы E-mail: grishunin@ra-national.ru</p> <p>Мария Сулима Старший аналитик корпоративных рейтингов рейтинговой службы E-mail: sulima@ra-national.ru</p> <p>Контакты для СМИ</p> <p>Михаил Тегин Директор по связям с общественностью Тел. +7 (495) 122-22-55 (143) E-mail: tegin@ra-national.ru</p>	 <p>НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО</p> <p>123610, г. Москва, Краснопресненская набережная, д.12, под. 7, оф. 1502 тел./факс: +7 (495) 122-22-55 www.ra-national.ru</p>
--	---

Ограничение ответственности Агентства

© 2020

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.