



14	Стоимость аренды железнодорожных вагонов идет вниз. Причиной тому — перепроизводство новых вагонов	14	Флот в лизинг — удобный финансовый инструмент, но обе стороны несут риски	15	Что делают компании с проблемными активами
----	--	----	---	----	--

Перемены теперь постоянное состояние рынка

За девять месяцев 2016 года объем лизингового бизнеса вырос на 17% и составил около 450 млрд руб. В ближайшие годы лизинговым компаниям придется работать в условиях слабой инвестиционной активности бизнеса и адаптироваться к регулятивным новациям.

— лизинг в России —

Согласно предварительным данным исследования RAEX («Эксперт РА»), объем нового бизнеса за январь—сентябрь 2016 года составил около 450 млрд руб. (+17% по сравнению с девятью месяцами 2015 года). При этом на третий квартал пришлось около 175 млрд руб. лизингового бизнеса (годом ранее — 140 млрд руб.). Столь существенный прирост связан с эффектом низкой базы прошлого года. Кроме того, постепенная стабилизация в экономике России привела к частичному восстановлению лизингового рынка, который годом ранее сократился на 26%. За первые девять месяцев текущего года отрицательные темпы прироста нового бизнеса показала только пятая часть репортингов, годом ранее сокращение лизингового бизнеса отметили более 75% участников исследования.

Объем лизингового портфеля на 1 октября текущего года составил 2,9 трлн руб., что почти соответствует уровню на 1 октября 2015 года. Причиной продолжающейся стагнации портфеля являются его инертность и выбытие крупных лизинговых договоров с проблемными клиентами. Кроме того, переориентация лизинговых компаний на розничные сегменты с более короткими сроками сделок, чем по крупным корпоративным договорам, не позволяет значительно наращивать совокупный объем портфеля.

Лидерами рынка по объему нового бизнеса по-прежнему остаются госкомпании: первое место занял «ВТБ Лизинг», второе — ГТЛК, а третья позиция осталась за компанией «Сбербанк Лизинг». В совокупности доля топ-3 в объеме нового бизнеса сократилась с 37% за девять месяцев 2015 года до 36% за аналогичный период 2016 года. Доля десяти крупнейших компаний в объеме нового бизнеса за январь—сентябрь 2016 года составила около 64% (65% за девять месяцев 2015 года, 61% за девять месяцев 2014 года).

По итогам девяти месяцев 2016 года среди пяти крупнейших игроков рынка четыре являются госкомпаниями. В целом по рынку доля госкомпаний в структуре нового бизнеса снизилась с 53% за январь—сентябрь 2015 года до 50% за аналогичный период 2016 года, что является следствием наращивания розничных сделок другими игроками рынка и снижением активности прошлого года лидера компании «ВЭБ-лизинг».

Эхо «Трансаэро»
Вследствие сокращения спроса на лизинговые услуги на протяжении последних двух лет объем лизингового бизнеса в России упал на 30% за период с 2013 по 2015 год. В резуль-

тате по объему нового бизнеса российский рынок опустился с 5-го на 11-е место в ранкинге европейских лизинговых рынков на 1 января 2016 года. В объеме ВВП России доля лизингового бизнеса за 2015 год составила около 1%, что на 0,3 п.п. ниже максимального уровня, достигнутого в 2013 году. Среди европейских рынков лизинга по данному показателю российский сопоставим с испанским, итальянским и турецким (см. график). При этом Россия существенно уступает крупнейшим лизинговым рынкам Европы (Англия, Франция, Германия), доля которых в объеме ВВП своей страны составляет не менее 1,8%.

Из-за ослабления курса рубля российский лизинговый портфель за 2015 год сократился в евро на 26%, что является наихудшим результатом среди крупнейших лизинговых рынков Европы. Однако несмотря на сжатие нового бизнеса на протяжении 2014–2015 годов, по величине портфеля лизинговых договоров Россия на 1 октября занимает пятое место среди европейских стран.

По данным Банка России, в связи с величиной портфеля (с 2013 года объем лизингового портфеля составил около 3 трлн руб.) лизинговый сегмент по значимости является вторым после банковского. Однако все участники и регуляторы рынка прочувствовали, как неплатежеспособность всего одного крупного заемщика влияет не только на отрасль, но и всю экономику страны после краха авиакомпании «Трансаэро», которая была одним из ключевых клиентов крупнейших лизинговых компаний. Банкротство бан-

Топ-20 лизинговых компаний России по итогам девяти месяцев 2016 года						
Место по новому бизнесу	Наименование ЛК	Рейтинг кредитоспособности RAEX («Эксперт РА») на 27.10.2016*	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 9 месяцев 2016 года (млн руб.)	Темпы прироста нового бизнеса 9 месяцев 2016 года / 9 месяцев 2015 года (%)	Сумма новых договоров лизинга за 9 месяцев 2016 года (млн руб.)	Объем лизингового портфеля на 01.10.2016 (млн руб.)
01.10.2016	01.10.2015					
1	1	ВТБ Лизинг	63021,5	20	88017,7	394041,5
2	4	Государственная транспортная лизинговая компания	58327,6	69	81389,5	244915,9
3	3	«Сбербанк Лизинг» (ГК)	38748,9	–5	53491,6	333648,8
4	2	«ВЭБ-лизинг»	26197	–48	38677	601083,1
5	5	«Европлан»	25807,9	46	н.д.	41599,1
6	7	«Сименс Финанс»	19689	43	30412,3	33078,4
7	6	«Балтийский лизинг» (ГК)	17901	21	26347	31772
8	—	«Бизнес Альянс»	15294,8	—	32572	32187,6
9	10	«РЕСО-Лизинг»	10502,4	31	16144,1	17569
10	15	«Юникредит Лизинг» и «Локат Лизинг Россия»	10349,8	141	14937,9	25188,9
11	8	«Трансфин-М»	10146	–1	27905	270881,4
12	—	«Альфа-Лизинг» (ГК)	9306,7	—	15275,1	64097,8
13	20	«Элемент Лизинг»	6754	164	10035	8861
14	13	«КамАЗ-Лизинг» (ГК)	6001,9	–4	8741,8	9456,5
15	17	«Стоун-XXI» (ГК)	5948,3	44	8978,4	10076
16	11	«Рейл1520» (ГК)	5754	–20	4922	31381
17	25	«Интерлизинг» (ГК)	5135,4	174	7620,4	10416,8
18	16	«Система Лизинг 24»	5069	19	6521,3	11659,6
19	9	«Cascade Лизинг»	4544,4	–51	6758,8	15783,9
20	—	«Лизинг-Проект»	4039,2	—	7837,1	10251,8

Источники: RAEX («Эксперт РА») по результатам анкетирования ЛК. *В скобках — подуровень рейтинга.

ков такое сильное влияние не оказывает, хотя в этом году лицензии были отозваны у нескольких финансовых институтов. «Необходимость в госрегулировании вызвана проблемами с крупными лизингополучателями и лизингодателями в особо важных для государства отраслях», — отмечает Александр Михайлов, генеральный директор компании «Европлан». — Но затронет регулирование все лизинговые компании независимо от их специализации. Поэтому важно не навредить и не ограничить эффективную работу частного капитала — к примеру, в сегменте лизингового финансирования транспорта для МСБ».

Объемы изъятой в прошлом году техники был рекордным — более 55 млрд руб., но сейчас агентство отмечает стабилизацию проблемной задолженности, платежей по сделкам, имеющих просрочку бо-

лее 60 дней сейчас всего около 10% от лизингового портфеля. Однако проблемы крупных клиентов в случае затяжной стагнации экономики продолжат оказывать негативное воздействие на качество активов лизинговых компаний и, как следствие, банковских кредитов. В целях предотвращения крупных дефолтов в лизинговой отрасли Минфин и Банк России приняли решение о реформировании рынка. Ключевые направления реформы будут направлены на повышение прозрачности и введение регулирования лизингового рынка, что предполагает соблюдение им дополнительных требований по контролю рисков в финансовой системе в целом.

Направления реформ

В результате реформирования рынка и изменения законодательства лизинг может стать исключительным видом деятельности, с которым будет запрещено совмещать другую деятельность. Напомним, с начала 2000-х в России было отменено лицензирование лизинговой деятельности, что позволило компаниям снизить бюрократические издержки. Помимо совершенствования нормативно-правовой базы с 2019 года компаниям предстоит переход на отчетность по МСФО. Однако предварительно Минфин России переведет лизингодателей на новые стандарты РСБУ, гармонизированные с МСФО. Сейчас, по оценкам RAEX, отчетность по международным стандартам (в том числе с учетом консолидированной отчетности холдингов и групп) составляют не более 30% лизингодателей, входящих по объему портфеля в число 300 крупнейших лизинговых компаний России. При этом лизингодателей, составляющих МСФО два и более раз в год, еще меньше: 10–15% компаний из первых трех сотен. В основном это крупные игроки, выпустившие облигации, а также компании при банках и крупных производителях оборудования. Поэтому с на-

ибольшими трудностями при введении МСФО столкнутся мелкие региональные компании, ограниченные в финансовых и кадровых ресурсах.

Следующим этапом после внедрения МСФО на рынке может стать введение Банком России пруденциальных нормативов. Одним из самых обсуждаемых и противоречивых для лизингодателей является вопрос достаточности капитала (отнесение собственных средств компании к активам, взвешенным по уровню риска), поскольку не для всех компаний высокий уровень достаточности будет показателем. Для лизингодателя при производителях данный показатель может быть нецелесообразен, ввиду того что такие компании, по сути, могут представлять собой обособленное подразделение по реализации оборудования клиентам и не привлекать рыночного фондирования. На лизингодателей при кредитных организациях будут распространены обязательные нормативы банковской группы, поэтому поддержание высокого уровня автономии более уместно для частных компаний, привлекающих средства инвесторов. «Вопрос в том, какие нормативы будут в СРО. Пока они не определены, равно о чем-то говорить. С точки зрения уровня достаточности капитала лизинговых компаний это основной вопрос у участников рынка — стандартом считается 1 к 8», — говорит Владимир Добровольский, заместитель генерального директора по работе с клиентами компании ГТЛК.

По нашему мнению, более показательным нормативом для лизинговых компаний должны стать коэффициенты ликвидности, так как одной из основных причин банкротства лизингодателей являются именно проблемы с ликвидностью. Одельного внимания также требует контроль концентрации рисков на отраслях и крупнейших клиентах. Ситуация в ж/д-сегменте, а с 2014 года и в авиаотрасли указала на необ-

ходимость введения ограничительных уровней концентрации рисков на клиентах.

В ближайшие годы существенным нововведением для рынка станет появление саморегулируемых организаций, на которые могут быть возложены разработка отраслевых стандартов, сбор отчетности, статистка и пр. Банк России уже ввел это на рынках микрофинансовых организаций, НПФ, страховых компаний, управляющих компаний. Одной из ключевых проблем при образовании СРО являются разногласия между лизинговыми компаниями разного типа, поскольку их бизнес-модели, финансовые возможности собственников и специализация имеют кардинальные различия. Для повышения эффективности работы СРО и во избежание конфликтных ситуаций лизингодателям необходимо будет находить компромиссы. «Важно, чтобы СРО объединяла максимальное количество участников рынка, компаний всех форм собственности и размеров. СРО не должна быть механизмом ограничения конкуренции. Разрабатываемые нормативы должны учитывать интересы максимального количества лизинговых компаний», — подчеркивает Дмитрий Корчагов, генеральный директор компании «Балтийский лизинг».

Две стороны регулирования

Введение ограничительных барьеров при вступлении в СРО (величина капитала, размеры взносов и пр.) и повышение требований к лизинговым компаниям приведут к росту их издержек. В результате некоторые мелкие игроки будут вынуждены покинуть рынок. «С 2017 года планируется создать СРО, которые определят правила работы на рынке лизинга. Компании, которые в силу несоответствия данным требованиям не смогут вступить в СРО, покинут рынок», — говорит Дмитрий Зотов, генеральный директор компании «Трансфин-М». — Из-за кризиса в банковском секторе и неплатежей клиентов уже ушли наиболее мелкие игроки и все те, кто был наиболее уязвим на рынке лизинга». Помимо этого сворачивание лизинговой деятельности может произойти в структурах, созданных для оптимизации налогообложения, при более крупном бизнесе собственников. По данным Росфинмониторинга, на 1 января 2016 года в РФ было зарегистрировано около 3 тыс. лизинговых компаний (3,1 тыс. годом ранее). По нашей оценке, реальную деятельность по предоставлению в лизинг/аренду оборудования ведет не более 500 компаний, при этом не менее 75% лизингового портфеля рынка приходится на топ-10. В дальнейшем концентрация отрасли продолжит расти, что будет связано как с уходом части рыночных игроков, так и с более активным участием крупных лизингодателей в программах модернизации и антикризисной поддержки системообразующих предприятий.

Руслан Коршунов

Реклама

От сложных задач к простым решениям

ЛИЗИНГ

+7 (495) 514–16–51, www.vtb-leasing.ru

АО ВТБ Лизинг