

ТИШЕ ЕДЕШЬ — УСТОЙЧИВЕЕ БУДЕШЬ

ПОЗИТИВНЫЕ ОЖИДАНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО КАПИТАЛИЗАЦИИ ЛИЗИНГА



СУРЕН АСАТУРОВ

Заместитель директора, группа
рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 130
suren.asaturov@acra-ratings.ru

ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Управляющий директор —
руководитель группы рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93
valeriy.piven@acra-ratings.ru

АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа
рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 153
alla.borisova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

СОДЕРЖАНИЕ

— с. 2

ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА ЛИЗИНГОВЫХ ПОРТФЕЛЕЙ И СОХРАНЕНИЕ ПРИБЫЛЬНОСТИ БИЗНЕСА ОКАЖУТ ПОДДЕРЖКУ КАПИТАЛИЗАЦИИ

— с. 4

ЧЕМ ЛИКВИДНЕЕ ИМУЩЕСТВО, ТЕМ БОЛЬШЕ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ЛИЗИНГОВОГО БИЗНЕСА

— с. 7

БОЛЬШИНСТВО КОМПАНИЙ ОТРАСЛИ ЯВЛЯЮТСЯ ПРИБЫЛЬНЫМИ**ПОЗИТИВНЫЕ ОЖИДАНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО
КАПИТАЛИЗАЦИИ ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ**

- Агентство полагает, что в следующие 12 месяцев показатели достаточности собственных средств лизинговых компаний увеличатся. В основном это будет связано со снижением темпов роста лизинговых активов на фоне жесткой денежно-кредитной политики (ДКП).
- Наиболее выраженный рост капитализации прогнозируется у компаний, активнее вовлеченных в работу с крупным бизнесом, который более чувствителен к изменениям ДКП и в большей мере ограничен нестабильной и трансформирующейся внешней средой.
- Лизингодатели из розничного сегмента, ориентированные на малый и средний бизнес, будут медленнее накапливать капитал. Указанные компании традиционно более адаптивны к изменениям внешних условий и предрасположены к быстрому росту, их клиенты демонстрируют меньшую эластичность к повышению ставок.
- Прибыльность лизинговой отрасли останется на уровнях, комфортных для аккумулирования достаточности собственных средств, хотя и испытает некоторое давление из-за повышенной стоимости денег в ближайшие 12 месяцев и высокой конкуренции.

**ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА ЛИЗИНГОВЫХ ПОРТФЕЛЕЙ
И СОХРАНЕНИЕ ПРИБЫЛЬНОСТИ БИЗНЕСА ОКАЖУТ
ПОДДЕРЖКУ КАПИТАЛИЗАЦИИ**

После некоторого снижения капитализации¹, наблюдавшегося в лизинговой отрасли в первой половине 2023 года, АКРА ожидает постепенный рост показателей достаточности собственных средств² до конца текущего года.

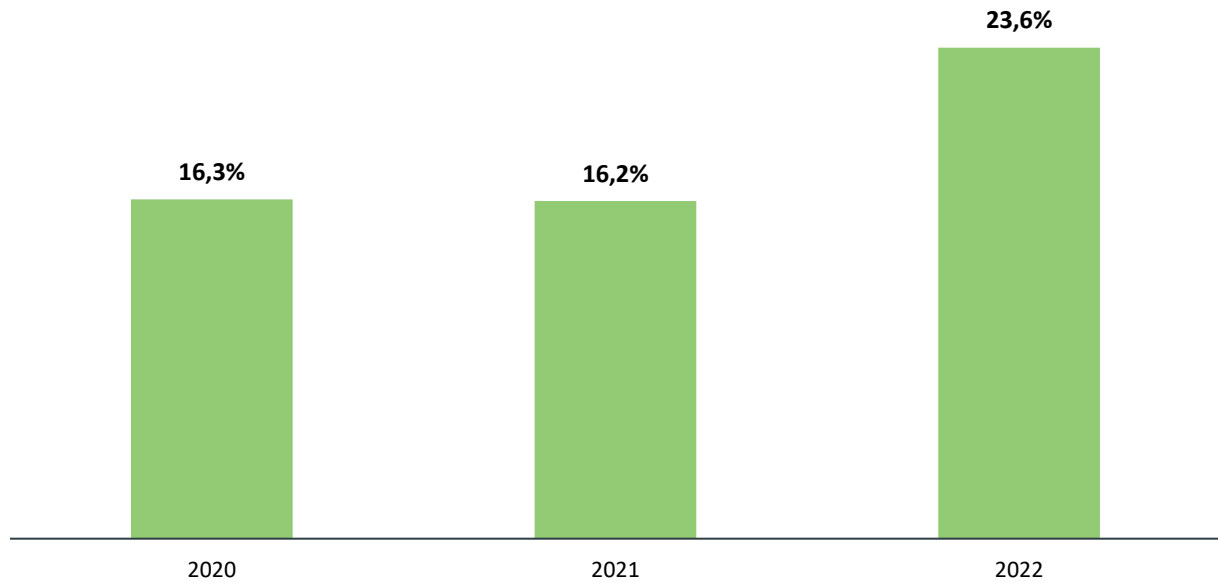
С января по июнь 2023-го капитализация снижалась в связи с восстановлением деловой активности и соответствующим увеличением лизинговых портфелей после спада 2022 года. Об этом говорят данные компаний, опубликовавших финансовую отчетность за первые шесть месяцев 2023 года³. За этот период совокупный капитал указанных компаний как пропорция от активов сократился с примерно 27 до 23%.

¹ Соотношение собственных средств и совокупных активов.

² Расчеты и выводы АКРА основаны на оценках выборки, в которую входят 118 наиболее крупных лизинговых компаний, публично раскрывающих отчетность по РСБУ.

³ 28 лизинговых компаний из анализируемой выборки публикуют полугодовые отчеты.

Рисунок 1. При снижении темпов наращивания лизинговых портфелей АКРА ожидает рост капитализации отрасли в следующие 12 месяцев по аналогии с 2022 годом



Источник: отчетность по РСБУ 118 наиболее крупных лизинговых компаний, раскрывающих результаты деятельности в информационной системе «СПАРК-Интерфакс»

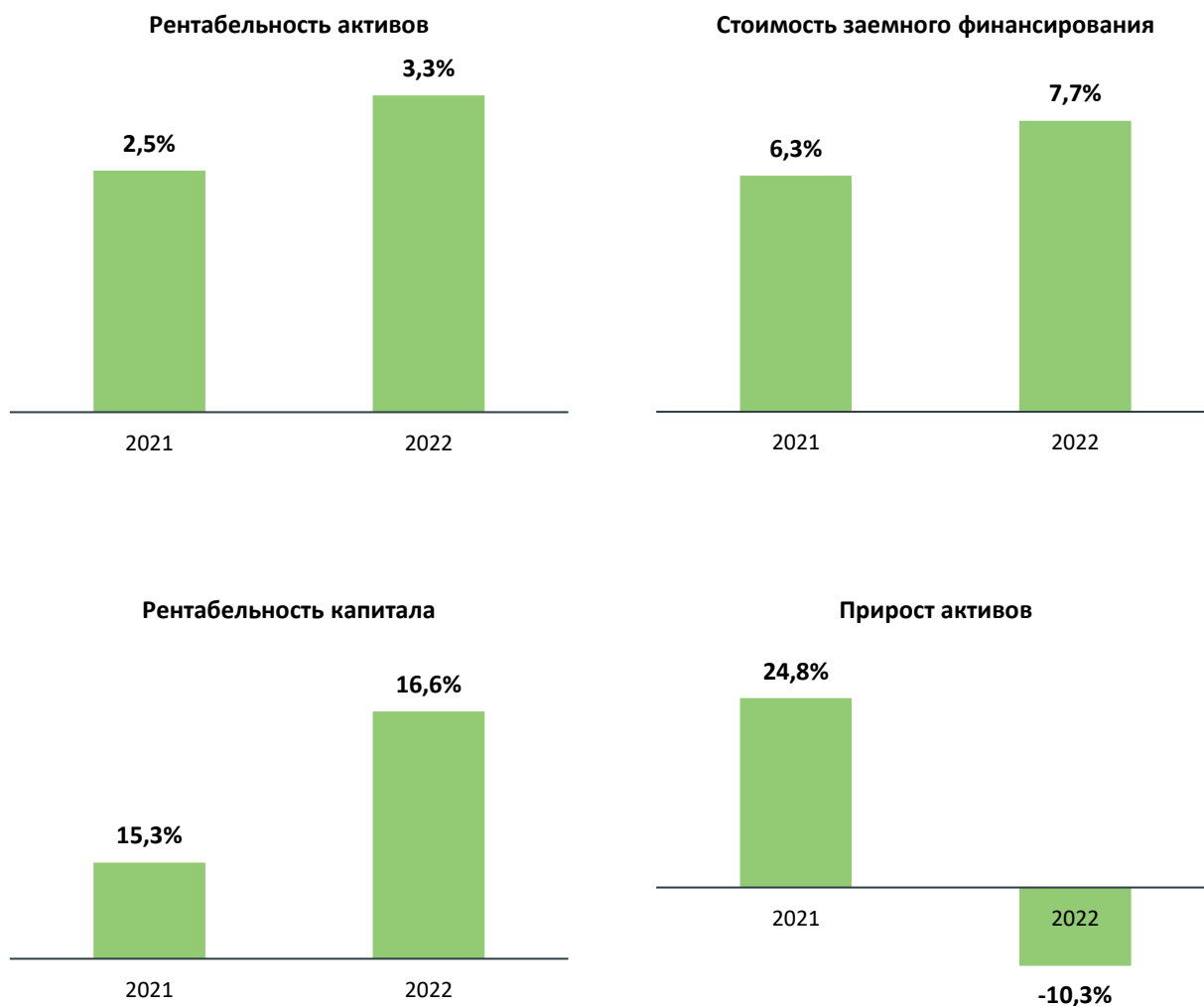
Прогнозируемое Агентством усиление капитализации лизинговой отрасли в следующие 12 месяцев, напротив, обусловлено ожидаемым снижением объемов нового бизнеса. Дополнительное позитивное влияние, по мнению АКРА, окажет сохранение прибыльности лизингодателей.

Учитывая сигналы Банка России о приверженности сдерживающей ДКП на более длинном временном горизонте, чем в предыдущие периоды ее ужесточения, Агентство ожидает повышение стоимости заимствований, что ограничит потенциал роста лизинговой отрасли.

Сдерживать развитие нового бизнеса также будут сохраняющиеся с 2022 года (пусть и в меньшей степени) проблемы дефицита некоторых категорий техники и логистические сложности. Наряду с девальвационной составляющей эти факторы приводят к росту стоимости объектов лизинга, снижая спрос на услуги лизингодателей. С учетом этого в качестве базового сценария АКРА ожидает рост совокупного лизингового портфеля на 5–10% в 2024 году. Поскольку влияние жесткой ДКП проявляется не сразу, а с лагом в несколько месяцев, рост лизингового бизнеса по результатам 2023 года, вероятно, составит от 20 до 30%.

Традиционно высокая прибыльность сектора хотя и испытает некоторое давление из-за повышенной стоимости денег в ближайшие 12 месяцев и высокой конкуренции, но останется, по мнению АКРА, на комфортных уровнях для аккумулирования достаточности собственных средств.

Рисунок 2. Финансовые результаты лизинговых компаний за 2022 год привлекательны и даже превышают показатели 2021 года, несмотря на снижение активности в экономике на фоне шоков и дисбаланса внешней среды



Источник: отчетность по РСБУ 118 наиболее крупных лизинговых компаний, раскрывающих результаты деятельности в информационной системе «СПАРК-Интерфакс»

АКРА отмечает, что даже при значительном ухудшении внешнеэкономических условий и повышении процентных ставок лизингодателям удалось сохранить рентабельность.

ЧЕМ ЛИКВИДНЕЕ ИМУЩЕСТВО, ТЕМ БОЛЬШЕ ПОТЕНЦИАЛ РОСТА ЛИЗИНГОВОГО БИЗНЕСА

По мнению Агентства, вероятность сжатия совокупного лизингового портфеля в следующие 12 месяцев невелика. Отрасль представляет собой интересный и быстрорастущий сегмент, который далек от зрелости и отличается низким регуляторным давлением и относительно высокой рентабельностью (в зависимости от направления бизнеса). Как показал опыт первой половины 2022 года, даже системные шоки способны вызвать лишь кратковременное сокращение лизингового бизнеса.

Интенсивность влияния сдерживающих факторов операционной среды на динамику капитализации лизинговых компаний и их прибыли будет зависеть от профиля и масштаба деятельности той или иной организации.

По мнению АКРА, наибольшую приспособляемость к ужесточению ДКП, как и прежде, продемонстрируют компании розничного лизинга. Так, спад деловой активности 2020 и 2022 годов у большинства таких компаний условно длился не более шести месяцев.

Рисунок 3. Динамика активов в зависимости от размера лизинговых компаний: сокращение баланса в ответ на вызовы 2022 года последовало за периодом достаточно активного роста, особенно в сегменте лизинговых компаний среднего размера



Источник: отчетность по РСБУ 118 наиболее крупных лизинговых компаний, раскрывающих результаты деятельности в информационной системе «СПАРК-Интерфакс»

Драйвером роста розничного лизинга в ближайшие 12 месяцев останется строительная отрасль, преимущественно дорожное строительство и строительство инфраструктурных объектов. Поскольку инфраструктурные проекты нередко реализуются с вовлечением государства и в его интересах, это, вероятно, несколько сбалансирует сдерживающее влияние высоких ставок благодаря более мягкому регулированию в отношении основных кредиторов структурной адаптации экономики, то есть банков, а также государственному финансированию и прочим стимулам. Стоит отметить, что деловая активность в указанной сфере будет поддерживать спрос не только на используемые виды техники и оборудования, но и на грузовой транспорт. Эти объекты лизинговых сделок также остаются востребованными при построении новых логистических маршрутов между Россией и дружественными странами.

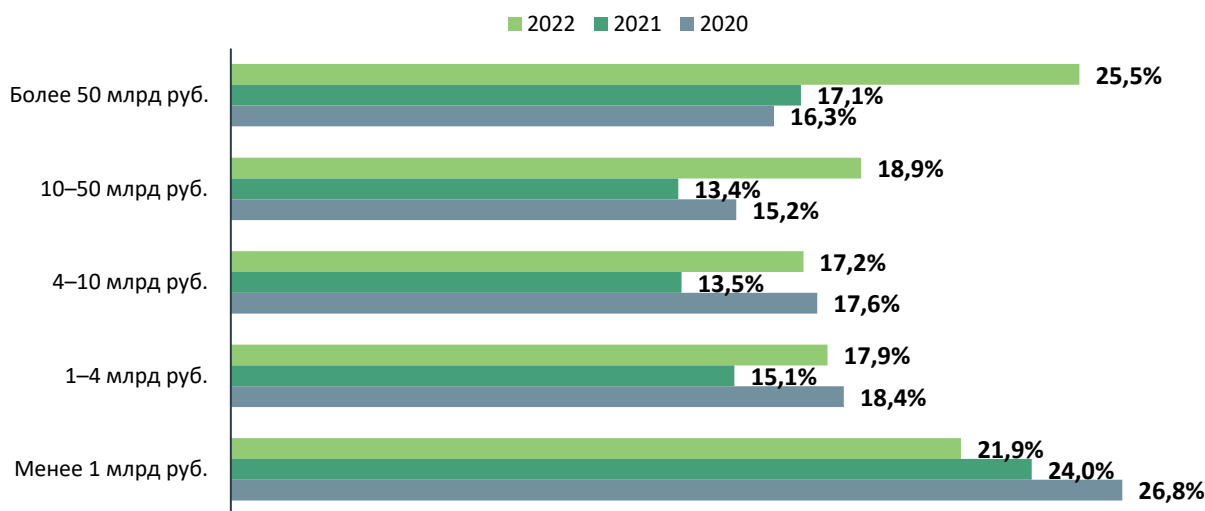
Задачи, связанные с импортозамещением и развитием оборонной промышленности, все еще значимы и по-прежнему стимулируют лизинг промышленного оборудования. Лизинг легковых автомобилей растет более уверенными темпами после серьезного сокращения, зафиксированного ранее, благодаря заинтересованности китайских производителей в российском рынке.

Указанные факторы могут поддержать активность профильных компаний, в силу чего рост их капитализации, вероятно, будет менее выраженным.

Противоположная ситуация может сложиться в сегменте лизинговых компаний, специализирующихся на предоставлении услуг отрасли жилищного строительства. АКРА ожидает существенного влияния ДКП на темпы роста указанной отрасли, что приведет к снижению деловой активности лизингодателей и укреплению их позиции по капиталу.

Агентство также полагает, что аккумулировать капитал более быстрыми темпами в следующие 12–18 месяцев будут компании, занимающиеся лизингом крупной техники. Практика 2022 года подтверждает обоснованность этих ожиданий.

Рисунок 4. Капитализация в зависимости от размера лизинговых компаний: крупные компании активнее наращивают капитализацию в условиях нестабильной операционной среды



Источник: отчетность по РСБУ 118 наиболее крупных лизинговых компаний, раскрывающих результаты деятельности в информационной системе «СПАРК-Интерфакс»

Прежде всего Агентство отмечает, что на динамику лизинга крупных объектов продолжают, хотя и в несколько меньшей степени, влиять тенденции трансформации экономики, возникшие в 2022 году. Рост железнодорожного сегмента ограничен из-за продолжающихся изменений экспортно-импортных потоков и логистики перевозки грузов по восточным направлениям, где все еще сохраняются ограничения пропускной способности. Восстановление авиационного сегмента не предвидится на горизонте 12 месяцев: он остается под давлением геополитических ограничений; потребности авиаперевозчиков, отрезанных от значительной части бизнеса, связанного с международными перелетами, пока покрываются имеющимся парком. Влияние достаточно амбициозных планов по производству отечественных авиалайнеров на деятельность профильных лизингодателей в настоящее время оценить затруднительно.

Кроме того, стоит отметить, что специфика ценообразования в сегменте лизинговых услуг для крупного бизнеса предполагает его большую чувствительность к изменению уровня процентной ставки в сравнении с розничным направлением. В условиях ограниченного финансирования вкупе с сократившимся спросом и предложением АКРА полагает, что все более значимое влияние на динамику лизинга крупных объектов будут оказывать различные государственные программы и стимулы. Соответственно, изменения капитализации, помимо прочего, будут определяться и тем, насколько лизингодатель и/или его ключевой лизингополучатель являются бенефициарами таких инициатив.

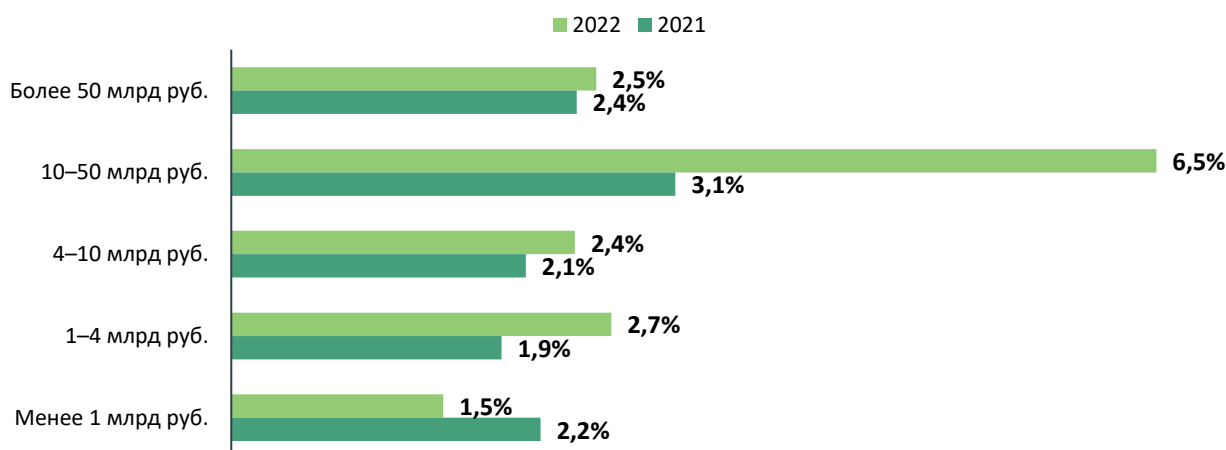
БОЛЬШИНСТВО КОМПАНИЙ ОТРАСЛИ ЯВЛЯЮТСЯ ПРИБЫЛЬНЫМИ

В то время как расширение бизнеса будет во многом определяться масштабом и профилем деятельности лизингодателя, способность поддерживать прибыльность в периоды как экономического подъема, так и спада позитивно оценивается АКРА по всему сектору. Благодаря этому даже при умеренном снижении темпов роста портфеля рентабельность станет общим фактором для многих лизинговых организаций вне зависимости от их размеров и направлений деятельности, способствующим росту капитализации в 2024 году.

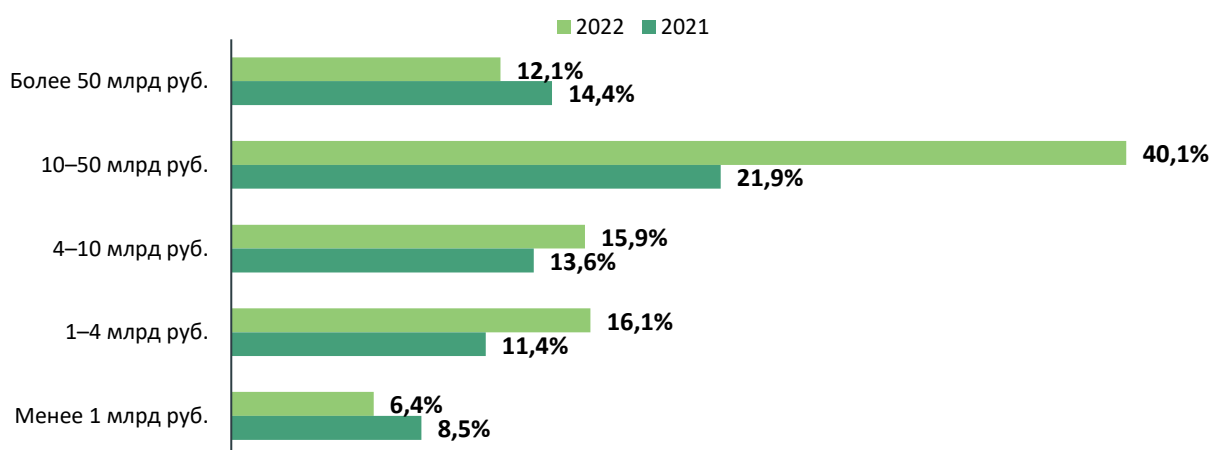
АКРА отмечает, что даже в период кризисного 2022 года рентабельность оставалась на достаточно высоком уровне, таким образом лизинговые компании подтвердили способность поддерживать устойчивый финансовый результат в условиях общеэкономического спада. Наибольший рост прибыльности наблюдался у относительно крупных компаний, которые в рейтинге по размерам активов следовали непосредственно за лидерами отрасли. Насколько эта тенденция устойчива и отражает долгосрочные изменения в конкурентном поле, станет ясно в следующие 12–18 месяцев.

Рисунок 5. Рентабельность в зависимости от размеров лизинговых компаний: лизинговые компании способны наращивать прибыльность даже в условиях экономического спада

Рентабельность активов



Рентабельность капитала

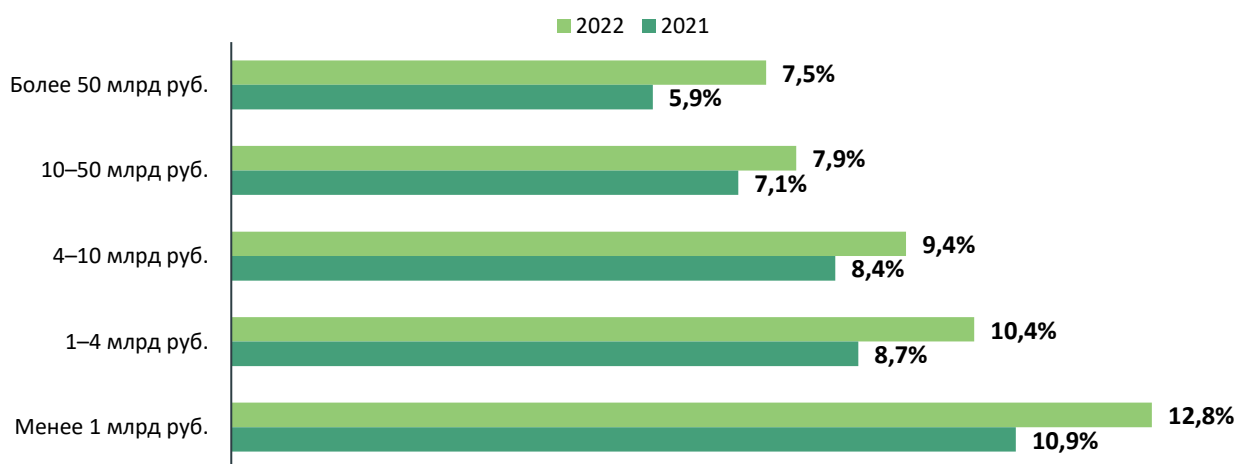


Источник: отчетность по РСБУ 118 наиболее крупных лизинговых компаний, раскрывающих результаты деятельности в информационной системе «СПАРК-Интерфакс»

С учетом того, что сокращение лизинговых портфелей не является базовым сценарием, рассматриваемым АКРА на горизонте 12 месяцев, Агентство считает, что общий объем поступлений от операционной деятельности при прочих равных условиях не будет снижаться. В таком случае основным риском для поддержания рентабельности может быть снижение маржинальности, вызванное как ростом стоимости заемных средств в условиях ужесточения ДКП, так и усилением конкуренции.

АКРА ожидает, что повышение ставок по привлекаемым ресурсам отразится на большинстве лизинговых компаний независимо от объема их операций. При этом рост процентных расходов для лизингового бизнеса может быть более ощутимым, чем в 2022 году, ввиду более продолжительного прогнозируемого периода жесткой ДКП.

Рисунок 6. Стоимость фондирования в зависимости от размеров лизинговых компаний: рост ставок равнозначно влияет на стоимость фондирования компаний независимо от их размера



Источник: отчетность по РСБУ 118 наиболее крупных лизинговых компаний, раскрывающих результаты деятельности в информационной системе «СПАРК-Интерфакс»

Возможность лизингодателей переложить рост стоимости фондирования на клиентов остается ограниченной не только ввиду конкуренции в отрасли, но и в силу возможного ухудшения качества портфелей. Последнее, по мнению АКРА, может среди прочего стимулировать компании проявлять более взвешенный подход к принятию кредитного риска и наращиванию долговой нагрузки, тем самым усиливая ожидаемое Агентством замедление роста новых выдач в ближайшие 12 месяцев.

Фокус конкуренции для компаний крупного бизнеса, работающих с большими дорогостоящими объектами и техникой, будет несколько больше смещаться в сторону соперничества по ставкам финансирования и аренды, где жесткая ДКП очевиднее даст о себе знать лизингополучателям. Конкуренция среди более мелких компаний розничного сегмента будет обусловлена преимущественно их стремлением продолжать пусть и плавный, но относительно заметный рост бизнеса вопреки периодически возникающему дефициту техники, логистическим трудностям и растущей стоимости объектов, ограничивающей спрос на услуги лизинга.

Чтобы не допустить значительного ухудшения условий для лизингополучателей и, соответственно, сдержать замедление темпов роста нового бизнеса, лизингодатели могут согласиться со снижением рентабельности. Однако, как полагает АКРА, позитивный эффект от снижения темпов роста портфеля будет преобладать над негативным влиянием сокращения прибыльности на уровень капитализации.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.