

## РЕЗЮМЕ:

- ✔ Геополитические риски, санкционное давление и последующий за этим переход к трансформации российской экономики оказали существенное негативное влияние на лизинговую отрасль России. Рынок ожидает спад, который продлится как минимум до середины 2023 года, а доля лизинговой отрасли в ВВП в пессимистическом сценарии может упасть ниже 1%.
- ✔ Масштабные внешнеторговые и финансовые санкции негативно повлияли на рынок лизинга. Ключевыми вызовами начала 2022 года являлись ужесточение денежно-кредитной политики и всплеск инфляции, а также шок от разрыва логистических цепочек по доставке импортного оборудования и невозможности проведения платежей иностранным контрагентам. В первом полугодии число новых сделок по количеству предметов лизинга сократилось на 32%, а по количеству новых договоров – на 26%. В денежном выражении падение нового бизнеса выглядит меньше, так как снижение денежных объемов частично компенсировалось инфляцией. Мы оцениваем падение объема нового бизнеса в рассматриваемый период в 18%–20%.
- ✔ Максимальное снижение передаваемых клиентам предметов лизинга в первом полугодии произошло в сегментах контейнеров, железнодорожных транспортных средств, климатического и котельного оборудования, а также оборудования для общественного питания. В указанных областях наблюдалась наибольшая доля импортных составляющих. Сокращение бизнеса по этим позициям составило от 60% до 80%. Наименьший спад наблюдался в электротехническом оборудовании, спецтехнике, космической технике и медицинском оборудовании. Здесь падение не превысило 40%. В секторе автотранспорта, наиболее крупном сегменте лизинга, занимающем около половины всего количества предметов рынка в России, спад составил около 45%.
- ✔ Мы улучшили наш текущий прогноз развития отрасли по сравнению с предположениями, выдвинутыми Агентством в мае 2022 года. Это связано с менее глубоким, чем ожидалось, спадом валового внутреннего продукта и инвестиционной активности, наблюдаемым с начала развития кризиса. Согласно базовому сценарию Агентства, количество переданных лизингополучателям предметов лизинга в 2022 году сократится на 40% (по первоначальному прогнозу спад мог составить 45%–55%). В оптимистическом сценарии, предполагающем стабилизацию и некоторое оживление инвестиционной деятельности во втором полугодии 2022 года, количество переданных предметов лизинга за год может упасть на 30%. В пессимистическом сценарии, предполагающем существенный спад инвестиционной активности на фоне нарастающих рисков в экономике, количество переданных предметов лизинга за год может рухнуть на 50%–60%. Из-за высокой неопределенности Агентство даст свою оценку перспективам развития отрасли на 2023 год в ноябре-декабре 2022 года.
- ✔ В свою очередь общее количество лизингодателей за первое полугодие уменьшилось приблизительно на 25%. Лидерами по сокращению количества лизинговых сделок остаются Санкт-Петербург и Ленинградская область (-70%), Северный федеральный округ (-50%), Северо-Кавказский Федеральный округ (-83%) и Дальневосточный федеральный округ (-63%). В наименьшей степени снизили свою активность лизингодатели Южного федерального округа (-14%) и Москвы (-25%). Кроме того, наблюдается тренд «перетока» бизнеса в центральные отделения лизинговых компаний, ассоциированных с российскими банками, а также резкое сокращение деятельности в регионах с существенным падением инвестиционной активности (Север и Северо-Запад России, и Северный Кавказ).
- ✔ По оценке НРА, объем лизингового портфеля по итогам 2022 года вырастет незначительно, суммарный рост составит около 1%–3% год к году. Объем нового бизнеса за 2022 год в базовом сценарии сократится на 30% год к году и составит около 1,6 трлн рублей (2021 год – 2,3 трлн. рублей).
- ✔ Ключевым вызовом для лизинговой отрасли все больше становится ухудшение кредитоспособности заемщиков. Данный тренд в наибольшей степени проявляется в сегменте малых предприятий, где просрочку платежей более чем на 60 дней допустили 13% компаний (2021 год – 9,5% компаний) по выборке Спарк Интерфакс. Поэтому так важно, чтобы в деятельности лизинговых компаний была правильно выстроена система риск-менеджмента.
- ✔ Наиболее уверено будут чувствовать себя лизинговые компании в сегментах строительной-дорожной техники, грузового автотранспорта и спецтехники. В этих секторах невелика доля импортного оборудования, а также возможен быстрый процесс импортозамещения. Помимо этого, на данную технику есть спрос со стороны федеральных проектов. Уверено будут себя чувствовать и компании, занятые в сфере лизинга бывшей в употреблении техники со значительными сроками эксплуатации.

С марта 2022 года российская экономика **вошла в фазу спада** в результате беспрецедентных санкционных мер и сворачивания деловых связей с Россией многими зарубежными компаниями. В отличие от краткосрочного спада 2020 года, вызванного новой коронавирусной инфекцией и связанных с ней ограничительных мер, текущее падение экономики **носит трансформационный, структурный характер** и, по оценкам НРА, **продлится не менее 2 лет** (Таблица 1). Ухудшение экономической ситуации сопровождалось резким ростом инфляции, что потребовало от регулятора повысить ключевую ставку в моменте до 20% годовых. Наконец, помимо санкционной неопределенности, **значительные проблемы связаны с поведением отдельных компаний, отраслей и потребителей**. Деловые связи иностранных компаний с российскими сворачиваются или сокращаются. По мнению НРА, этот эффект по своему масштабу значительно превысит негативное влияние прямых санкций.

Табл.1.

Прогноз макроэкономического спада в 2022–2023 годах

Показатель	2021 факт	2022 оценка (сентябрь 2022)	2022, оценка (май 2022)	2023 прогноз	2024 прогноз
Индекс потребительских цен, %	8,4	11–13	20–25	6–7	5–6
Валовой внутренний продукт, %	4,7	(3)–(5)	(8,5)–(10,5)	(0,5)–0,5	1,3–1,7
Инвестиции в основной капитал, %	7,7	(8)–(10)	(25)–(30)	(0,3)–(0,7)	1,8–2,3
Реальные располагаемые доходы населения, %	3,1	(3)–(4)	(9)–(11)	(1)–(2)	0–1
Уровень безработицы, %	4,8	4,7–,0	9–11	5,0–5,3	4,9–5,2
Средний размер ключевой ставки, %	5,0	10–10,5	12,5–14	6,5–8,5	5,5–6,5

Источник: Прогноз НРА

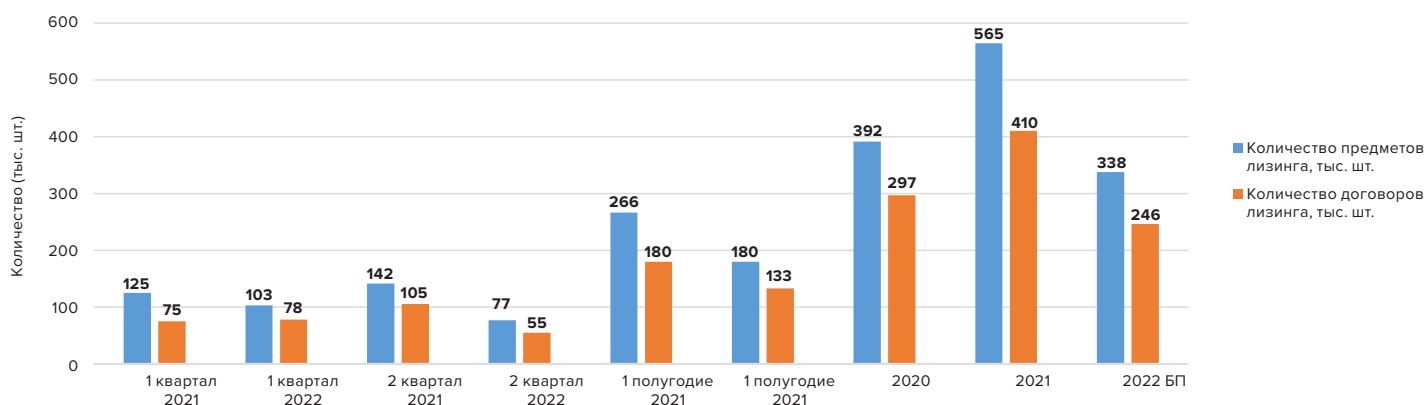
Особенность текущего кризиса в России заключается в «схождении в одной точке» **товарного дефицита** по большинству предметов лизинга из-за санкционных ограничений с «заградительной» **ставкой кредитования** в начале 2022 года. Наибольшие риски для отрасли **представляют санкции**, так как они нацелены на **ограничение развития экономики**, пресечение поставок уникальных ресурсов или критически важных средств производства (например, технологий, программных средств, электронных компонентов, средне- и низко-технологических единиц сырья и комплектующих, ранее не воспринимавшихся как цель импортозамещения). Также, санкции предполагают **пресечение доступа на критически важные рынки, блокирование платежей, деградацию научного обмена и научно-исследовательской деятельности**.

Однако, начиная с мая 2022 года кредитно-денежная политика стала смягчаться, что позволило лизинговой отрасли начать «дышать». Ключевая ставка, по нашим прогнозам, к концу года **составит около 6,5%–7%**. Отрасли нужна также и поддержка от банков в виде **отказа от постулата «лизинг – высокорисковая деятельность»**. Задачей банков в современных условиях должно стать предоставление бизнесу фондирования по разумным ставкам.

Тем не менее, структурное ухудшение **преодолеть так просто не получится**. Значительно снизилось предложение техники (из-за подорожания), осложнился импорт и процесс обслуживания. По нашим прогнозам, снижение количества договоров и количества предоставленных лизингополучателям предметов может составить **от 40% до 50%**. Перенастройка логистических цепочек идет медленно, в первую очередь из-за блокирования платежей. **Падение может прекратиться лишь ко второму полугодю 2023 года** по мере формирования новых цепочек поставок и снижения общего индекса страха.

СНИЖЕНИЕ ОБЪЕМОВ БИЗНЕСА В ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2022 ГОДА

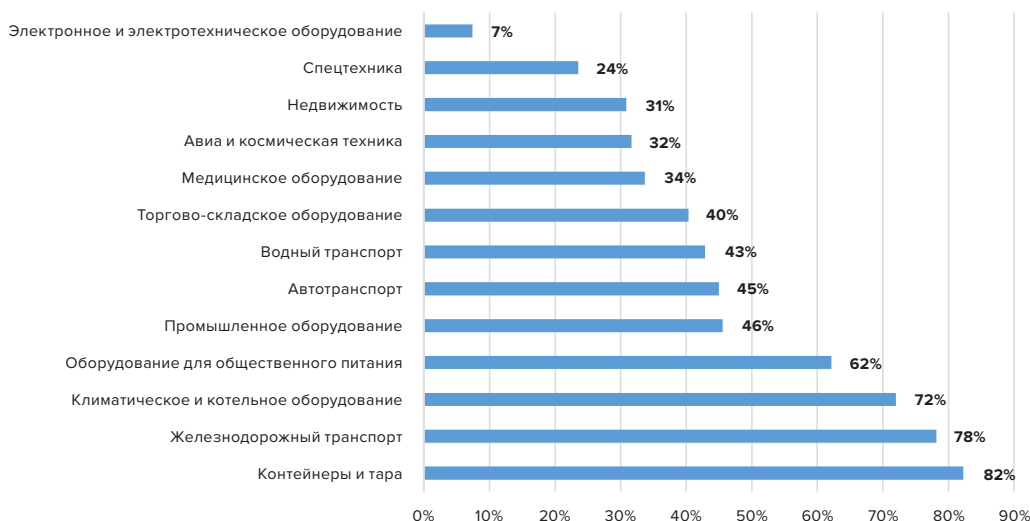
Под воздействием кризисных явлений в экономике число новых сделок по количеству предметов лизинга **существенно сократилось**. Рис. 1 показывает, что лизинговая отрасль входила в кризис постепенно. В первом квартале падение количества предметов лизинга (квартал к кварталу) составило **умеренные 18%** на фоне продолжающегося роста бизнеса в январе–феврале 2022 года. Однако во втором квартале, после нескольких раундов введения санкций, падение в отрасли по количеству предметов лизинга **усилилось до 46%**. Таким образом, рынок лизинга практически растерял свой рекордный рост по количеству новых предметов бизнеса в 2021 году **в 45%**.

**Рис.1.****Динамика лизинговой отрасли по количеству новых контрактов и предметов лизинга.**

Источник: Федресурс

В денежном выражении падение нового бизнеса выглядит меньше, так как снижение соответствующих объемов частично компенсировалось инфляцией. Мы оцениваем снижение объема нового бизнеса в первом полугодии 2022 года **в 18%–20%**.

Максимальное снижение передаваемых клиентам предметов лизинга в первом полугодии произошло в сегментах контейнеров, железнодорожных транспортных средств, климатического и котельного оборудования, а также оборудования для общественного питания (Рис. 2).

**Рис.2.****Изменение предметов лизинга по сегментам в первом полугодии 2022 года**

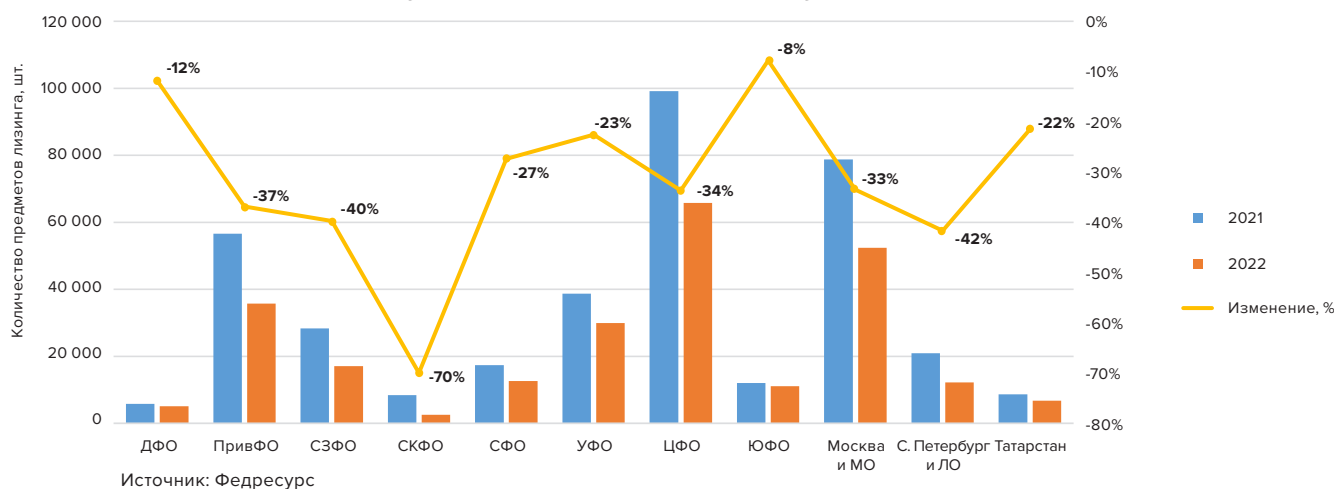
Источник: Федресурс

Снижение количества нового бизнеса в сегментах контейнеров, тары и железнодорожного транспорта связано как с падением объемов перевозок и уходом крупных контейнерных операторов (падение объемов погрузки на железной дороге в первом полугодии составило 2,8%), так и с задержками поставок новых вагонов из-за недостатка комплектующих (подшипников качения). Сокращение доли нового бизнеса по оборудованию общественного питания и климатического оборудования **связан с его существенной долей импорта в поставках**. В секторе автотранспорта, наиболее крупном сегменте рынка, занимающем около половины всего количества предметов лизинга в России, **спад составил около 45%**. Он вызван во многом **общим падением продаж** новых автомобилей. Так, спад рынка новых легковых автомобилей в первом полугодии 2022 года составил **около 55%** по сравнению с первым полугодием 2021 года, по легким коммерческим автомобилям **падение составило около 40%**. Объем продаж грузовых автомобилей снизился за этот период **на 41,4%**. По итогам 2022 года мы ожидаем спад грузового рынка **на 30%–35%** в годовом выражении. В сегменте легковых автомобилей прогнозируется существенное падение **на 55%–60%** в годовом выражении, принимая во внимание что многие иностранные производители приостановили выпуск автомобилей в России.

Наименьший спад наблюдался в электротехническом оборудовании, спецтехнике, космической технике и медицинском оборудовании. Здесь снижение **не превысило 40%**. Это связано с продолжением лизинга техники в рамках реализации национальных проектов, наличием альтернативных поставщиков из «дружественных» стран или отсутствием санкций (по медицинским изделиям).

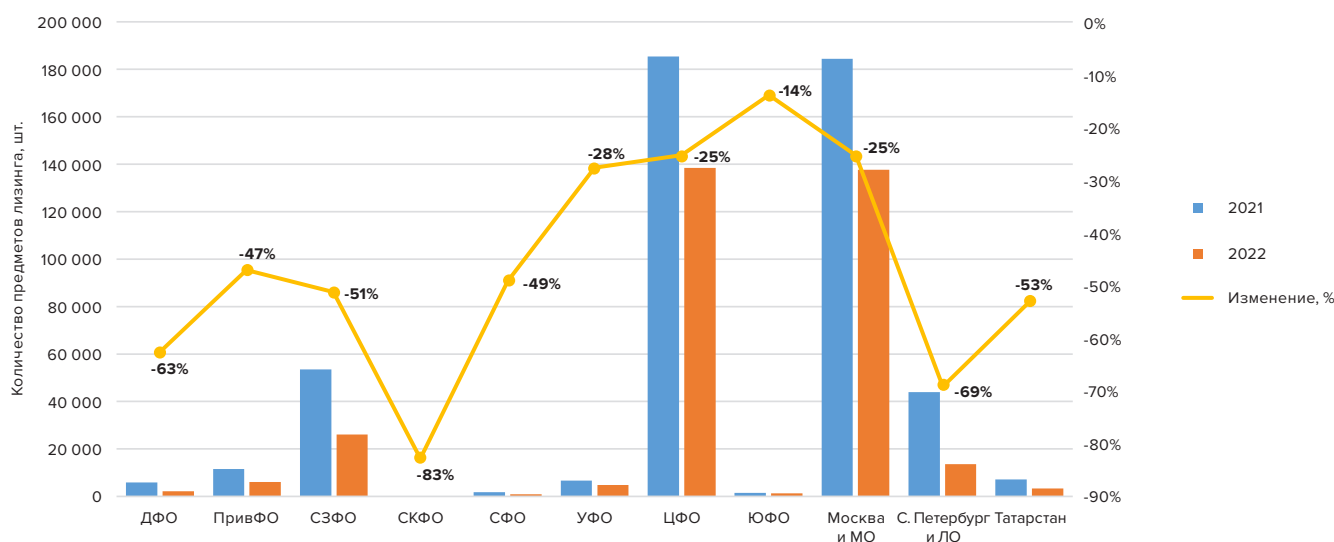
Динамика активности лизингополучателей значительно отличалась по регионам деятельности (Рис. 3). В первом полугодии 2022 года количество лизингополучателей в наибольшей степени упало **в Северо-Кавказском Федеральном округе (-70%)**, а также **в Северо-Западном Федеральном округе (-40%)**. В наименьшей степени количество лизингополучателей снизилось **в Дальневосточном федеральном округе (-12%)** и **Южном Федеральном округе (-8%)**. В Москве и Московском регионе, самом крупном лизинговом рынке России, количество лизингополучателей **снизилось на 30%**. Агентство ожидает, что количество лизингополучателей в России по итогам года сократится **на 40%–45%**. Падение активности лизингополучателей связано с существенным сокращением инвестиционной активности, которая в первом полугодии 2022 года, по оценкам НРА, без учета инфляции **снизилась на 10%** по сравнению с первым полугодием 2021 года.

**Рис.3.**  
**Динамика лизингополучателей по федеральным округам**



Количество лизингодателей за первое полугодие сократилось **приблизительно на 25%**. Лидерами по уменьшению количества лизинговых сделок остаются **Санкт-Петербург и Ленинградская область (-70%)**, **Северный федеральный округ (-50%)**, **Северо-Кавказский Федеральный округ (-83%)** и **Дальневосточный федеральный округ (-63%)**. В наименьшей степени снизили свою активность лизингодатели **Южного федерального округа (-14%)** и **Москвы (-25%)**. Также наблюдается тренд «перетока» бизнеса в центральные отделения лизинговых компаний, ассоциированных с российскими банками, и резкое сокращение деятельности в регионах с существенным падением инвестиционной активности (Север и Северо-Запад России, и Северный Кавказ).

**Рис.4.**  
**Динамика лизингодателей по федеральным округам**

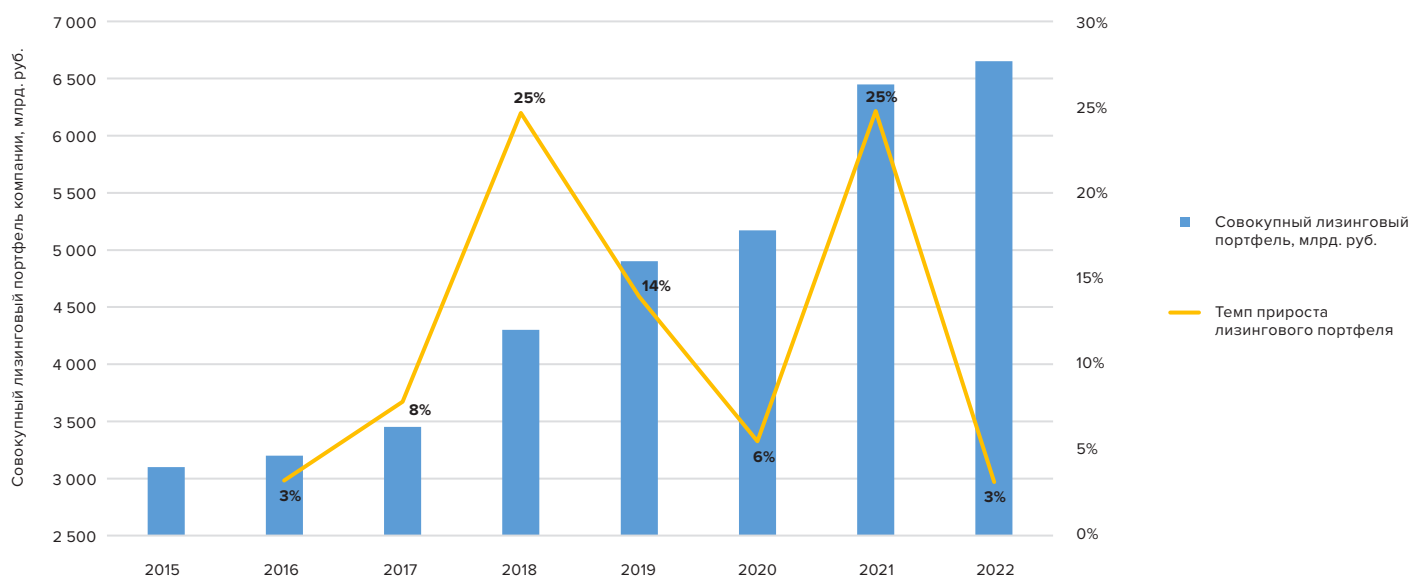


## ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ НА 2022 ГОД

Мы улучшили наш текущий прогноз развития отрасли по сравнению с предположениями, выдвинутыми Агентством в мае 2022 года. Это связано **с менее глубоким, чем ожидалось**, спадом валового внутреннего продукта и инвестиционной активности, наблюдаемым с начала развития кризиса. Согласно базовому сценарию Агентства, количество переданных лизингополучателям предметов лизинга в 2022 году **сократится на 40%** (по первоначальному прогнозу спад мог составить 45%–55%). В оптимистическом сценарии, предполагающем стабилизацию и некоторое оживление инвестиционной деятельности во втором полугодии 2022 года, количество переданных предметов лизинга за год **может упасть на 30%** год к году. В пессимистическом сценарии, предполагающем существенный спад инвестиционной активности на фоне нарастающих рисков в экономике, количество переданных предметов лизинга за год **может рухнуть на 50%–60%**.

Объем лизингового портфеля по итогам 2022 года вырастет незначительно, суммарный рост составит около 1%–3% год к году (рис. 5). Объем нового бизнеса за 2022 год в базовом сценарии сократится на 30% год к году и составит около 1,6 трлн рублей (2021 год – 2,3 трлн. рублей).

**Рис.5.**  
Динамика лизингового портфеля отрасли



Источник: оценка НРА

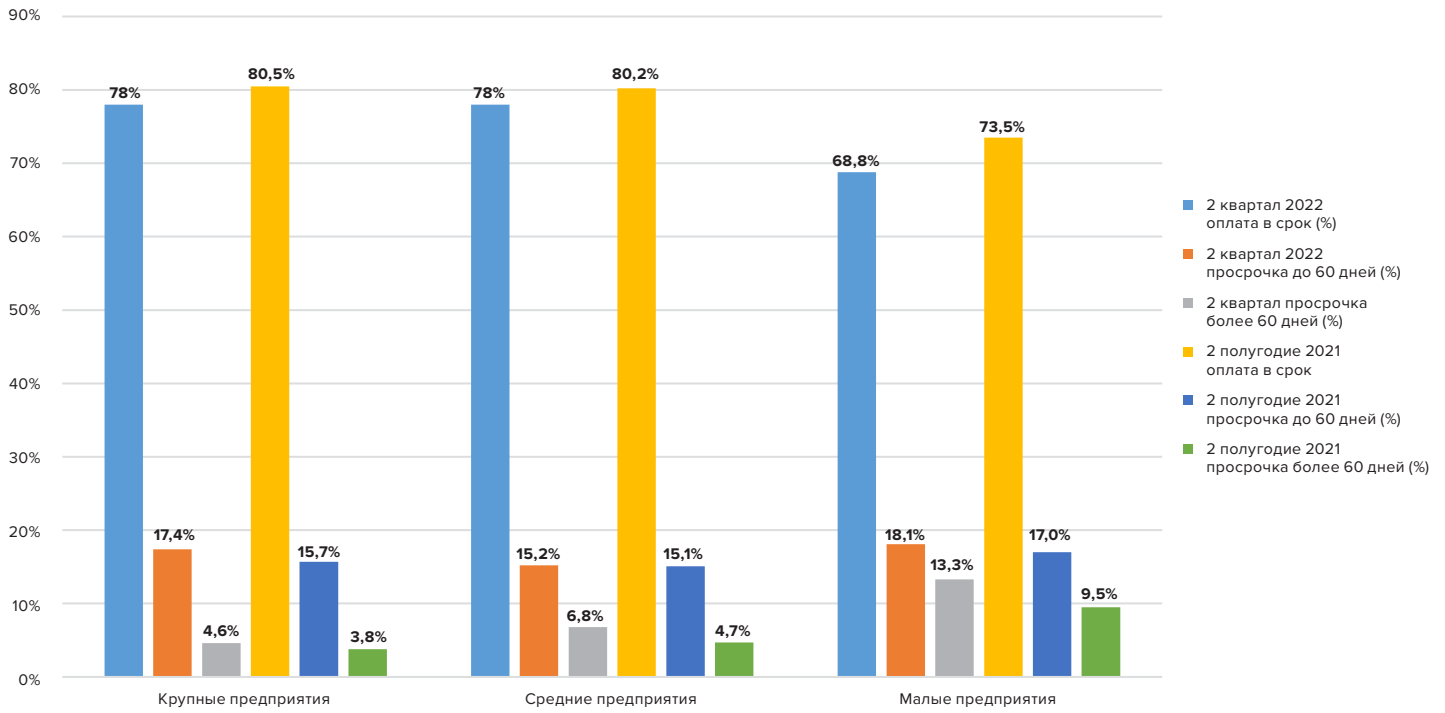
Из-за высокой неопределенности Агентство даст свою оценку перспективам развития отрасли на 2023 год в ноябре–декабре 2022 года.

## НОВЫЕ ВЫЗОВЫ ДЛЯ ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ

К числу развивающихся рисков для лизинговой отрасли мы относим **продолжающееся ухудшение кредитоспособности предприятий**. Несмотря на то, что дисциплина расчетов с поставщиками в российской экономике в первом полугодии 2022 года лишь немного ухудшилась по сравнению с благополучным вторым полугодием 2021 года, **риски остаются и могут реализоваться во втором полугодии текущего года**. Это связано с истощением финансовых резервов компаний и ужесточением условий предоставления товарных кредитов и скидок иностранными поставщиками. Наиболее существенно платежная дисциплина снизилась **в сегменте малого бизнеса**, который является менее устойчивым к ухудшению экономической конъюнктуры (Рис. 6)

**Рис.6.**

**Изменение платежной дисциплины в Российской экономике во втором квартале 2022 года**



Источник: Спарк Интерфакс

Долгосрочными вызовами в отрасли продолжают оставаться **внешнеторговые и финансовые санкции**, ведущие к снижению количества предметов лизинга, ухудшению уровня их технологичности, а также ограничениям с их обслуживанием. **Инвестиционная активность может продолжить стагнировать** на фоне сокращения роста российской экономики **до 1% в год**.

В таких условиях наиболее уверено будут чувствовать себя лизинговые компании в сегментах строительно-дорожной техники, грузового автотранспорта и спецтехники. В этих секторах невелика доля импортного оборудования, а также возможен быстрый процесс импортозамещения. Помимо этого, на данную технику есть спрос со стороны федеральных проектов. Уверено будут себя чувствовать и компании, занятые в сфере лизинга бывшей в употреблении техники со значительными сроками эксплуатации.

### **СЕРГЕЙ ГРИШУНИН**

Управляющий директор рейтинговой службы  
E-mail: [grishunin@ra-national.ru](mailto:grishunin@ra-national.ru)

### **КОВАЛЕВА ВАСИЛИСА**

Младший аналитик рейтингов инвестиционных посредников  
E-mail: [vkovaleva@ra-national.ru](mailto:vkovaleva@ra-national.ru)

### Контакты для СМИ

#### **ВАЛЕРИЙ ВОЛЫНЧИКОВ**

Директор по связям с общественностью  
Тел. +7 (495) 122-22-55 (107)  
E-mail: [volynchikov@ra-national.ru](mailto:volynchikov@ra-national.ru)

### Клиентская служба

#### **ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА**

Директор Клиентской службы  
Тел. +7 (495) 122-22-55 (101)  
Моб. +7 (903) 589-04-27  
E-mail: [grigoryeva@ra-national.ru](mailto:grigoryeva@ra-national.ru)



115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7  
тел./факс: +7 (495) 122-22-55  
[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

Ограничение ответственности Агентства

© 2022

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](http://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.