

## РЕЗЮМЕ:

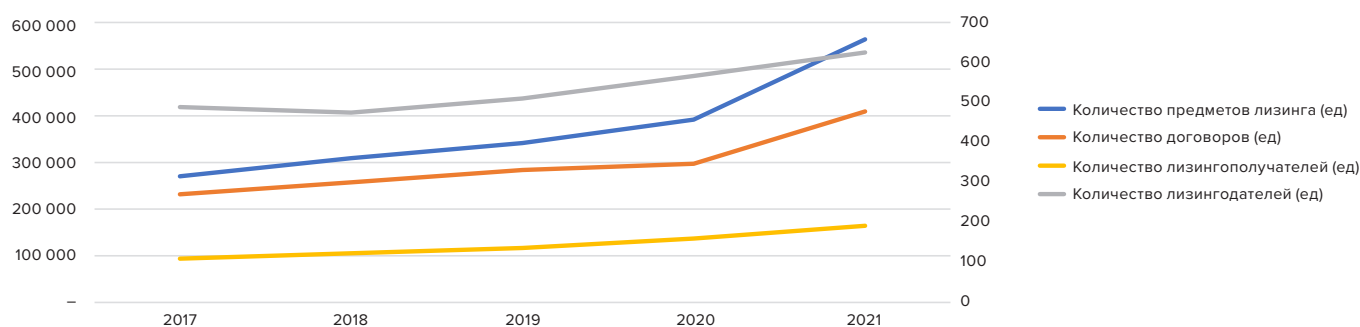
- ✓ После крайне успешного 2021 года рынок лизинга в России ожидает два года стагнации, вызванной масштабными внешнеторговыми и финансовыми санкциями. Резко выросла инфляция, нарушена работа логистических цепочек по доставке импортного оборудования, разорваны связи с иностранными компаниями. НРА ожидает, что ВВП России в 2022 году снизится более чем на 10%, а падение инвестиций в основной капитал может составить до 30%.
- ✓ Особенностью текущего кризиса в лизинговой отрасли является «схождение в одной точке»: товарного дефицита по большинству предметов лизинга, «заградительной» ставки кредитования в первой половине 2022 года и сокращения инвестиций в основной капитал. НРА ожидает, что в 2022 году количество новых лизинговых договоров может сократиться на 40%–50%, а количество предметов лизинга – на 45%–55%. Падение лизингового рынка продлится, в базовом сценарии, до 1 квартала 2023 года по мере снижения ключевой ставки до 10%–12% и «выстраивания» новых цепочек поставок.
- ✓ Уменьшение количества передаваемых предметов лизинга произойдет, в первую очередь, в секторе автотранспорта. Это связано как с падением реальных располагаемых доходов населения, так и с «тройным ударом»: сокращением производства автомобилей в мире в связи с нехваткой полупроводников и комплектующих, санкциями и нарушением логистики. В этой группе спад может составить до 60%, тем не менее он может быть частично компенсирован лизингом поддержанных автомобилей и возвратным лизингом. Несмотря на высокий восстановительный спрос на высокотехнологичное оборудование, в 2022 году этот сегмент снизится на 40% из-за санкционных ограничений.
- ✓ В секторе железнодорожного и водного транспорта, а также секторе спецтехники и общественного транспорта, падение ожидается в меньших объемах. Это объясняется продолжением реализации национальных и крупных инфраструктурных проектов, программами обновления транспорта в регионах и ожиданий, что лизинг железнодорожной техники все же будет продолжен, хоть и в меньших объемах. В области спецтехники падение составит около 30%, а в области транспорта – 15%–20%.
- ✓ Растущая инфляция в 2022 году частично компенсирует падение показателя объема нового бизнеса (стоимости имущества). По этому показателю в 2022 году НРА ожидает падение в 30%–35%. Доля лизинга в ВВП может снизиться до 1.2%–1.3% с величины 1.7% в 2021 году.
- ✓ Консолидация лизинговых компаний в отрасли продолжится за счет выхода из бизнеса или поглощения региональных игроков. В пессимистическом сценарии НРА ожидает, что количество лизинговых компаний снизится в 2022–23 годах на 20%–25% до 360–380 компаний. «Топ-10» компаний будут продолжать занимать около 70% всего рынка по совокупным активам. Снижение количества компаний также будет вызвано уходом из России зарубежных лизинговых компаний (они сейчас поставили бизнес «на паузу»).
- ✓ Поддержать лизинговую отрасль может стабилизация денежно-кредитной политики и постепенное снижение ключевой ставки ниже 10% годовых (но это вряд ли случится раньше середины 2023 года). Помочь отрасли может также привлечение малого и среднего бизнеса на лизинговый рынок.

## 1. ГОД 2021 БЫЛ КРАЙНЕ УСПЕШНЫМ В ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ РОССИИ

В 2021 году наблюдался ускоренный рост лизинговой отрасли. Это связано как с пост-ковидным восстановлением экономики (сработал эффект отложенного спроса на лизинг техники), так и с ростом популярности лизинга у предпринимателей (в первую очередь в сегменте малого и среднего бизнеса). По мнению НРА, к таким преимуществам относятся: **1** сниженные или отсутствующие требования по дополнительному обеспечению; **2** свобода предметов лизинга от претензий кредиторов; **3** скоренная амортизация. Также лизинг стал очень удобной альтернативой покупке, в первую очередь, транспортных средств и оборудования в условиях их недостатка на рынке. Последний был вызван **разрывом логистических цепочек и недостатком комплектующих** (например, полупроводников). В результате, значительно

выросло количество предметов и договоров лизинга, продолжило расти и количество лизингодателей и лизингополучателей (Рис. 1). В 2021 году было заключено **410 415** договоров лизинга, что на **38%** больше, чем в предыдущем году. Также в прошедшем году было передано в лизинг **564 681** предметов лизинга, что на **44%** больше, чем годом ранее.

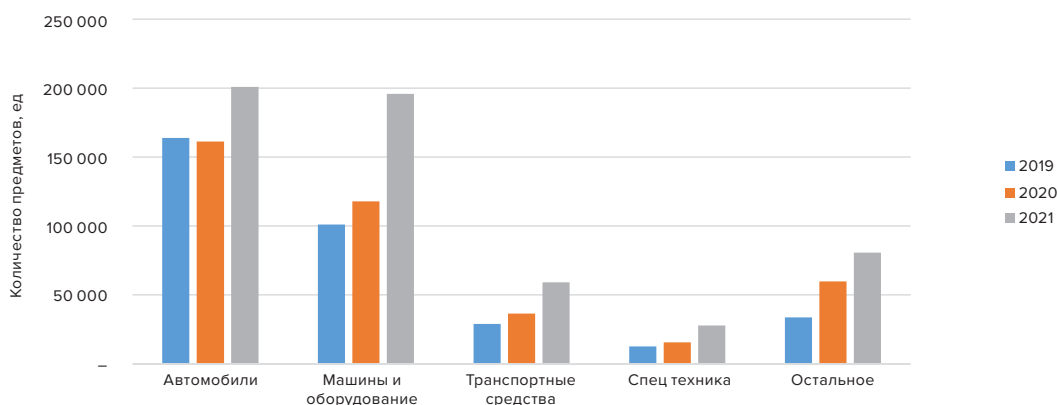
**Рис.1.**  
**Динамика лизинговой отрасли в 2021 году**



Источник: Подкомитет ТПП по лизингу

Среди переданных в лизинг предметов лизинга на автотранспорт приходится **45,65%**, на высокотехнологичное оборудование – **14,4%**, на спецтехнику – **5,11%**, остальное оборудование – **~34,84%**. По этим категориям также наблюдался существенный прирост предметов лизинга (рис. 2)

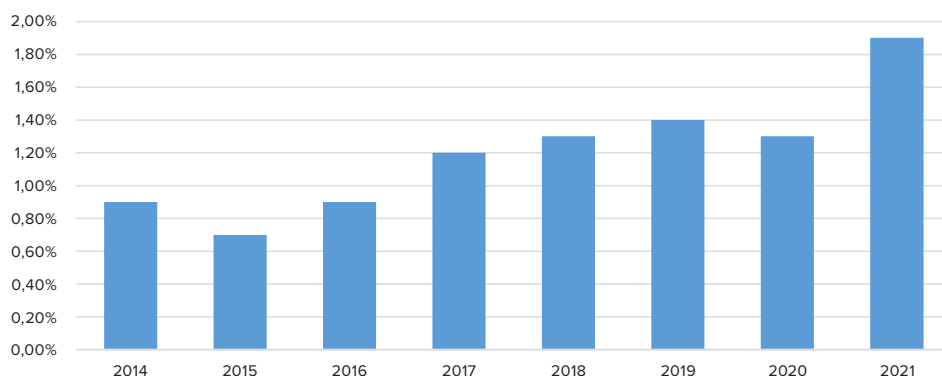
**Рис.2.**  
**Рост количества предметов лизинга**



Источник: Подкомитет ТПП по лизингу

Доля объемов лизинга к ВВП в России постепенно росла за последние 8 лет и к концу 2021 года достигла 1,7% (Рис. 3). **Этот показатель приблизился к значениям, наблюдаемым в странах с развитыми экономиками (США: 2,1%, Германия: 1,9%) и Китае (1,9%). Тем не менее, НРА считает, что в условиях высокой потребности в модернизации и обновлении основных фондов с высокой степенью износа (степень износа основных средств составляет 38%–40%), оптимальная доля лизинга к ВВП должна составлять от 3% до 4%.**

**Рис.3.**  
**Доля лизинга в ВВП (%)**



Источник: Подкомитет ТПП по лизингу

## 2. ОДНАКО ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ ПАДЕНИЕ ВПЕРЕДИ

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, **текущий спад 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. Этот эффект по своему масштабу, по оценкам НРА, **значительно превысит негативное влияние прямых санкций**.

Табл.1.

Прогноз макроэкономического спада в 2022–2023 годах

Показатель	2021 (факт)	2022	2023	2024
Индекс потребительских цен, %	8.4	20-25	8-8.5	5.7–5.9
Валовой внутренний продукт, %	4.7	(8.5)–(10.5)	(1.5)–(2.5)	0.3–0.7
Инвестиции в основной капитал, %	7.7	(25)–(30)	(0.5)–1	2–3
Реальные располагаемые доходы населения, %	3.1	(9)–(11)	(2)–(4)	1–3
Прирост импорта, %	16.9	(35)–(40)	(2)–0	2–4
Уровень безработицы, %	4.8	9–11	10–12	7–8
Средний размер ключевой ставки, %	5.0	12.5–14.0	9–11	6–8

Источник: Национальное рейтинговое агентство

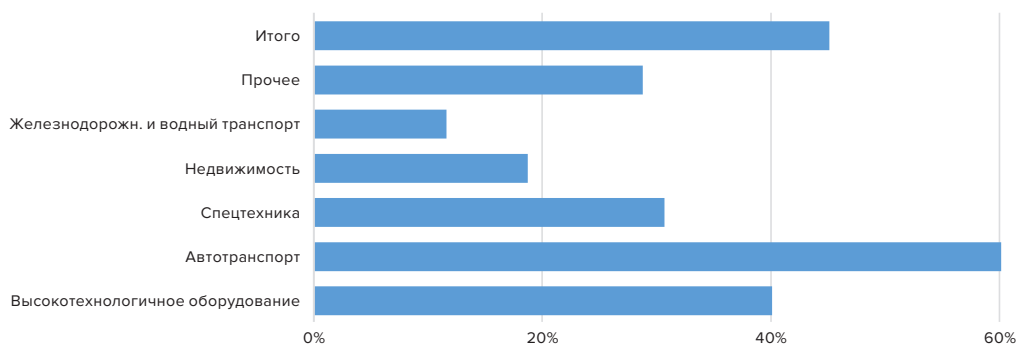
Особенностью текущего кризиса в лизинговой отрасли является **«схождение в одной точке» товарного дефицита** по большинству предметов лизинга, **«заградительной» ставки кредитования** в первой половине 2022 года и **сокращения инвестиций в основной капитал**. НРА ожидает, что в 2022 году в базовом сценарии количество новых лизинговых договоров **может сократиться на 40%–50%**, а количество предметов лизинга на **45%–55%**. В этом сценарии падение лизингового рынка продлится до 1 квартала 2023 года по мере снижения ключевой ставки **до 10%–12%** и **«выстраивания» новых цепочек поставок**. (Рис 4.).

Однако в пессимистическом сценарии количество новых лизинговых договоров может упасть на 60%–70%, если кризис будет разрастаться и далее, а восстановление экономики займет более 2 лет. Самыми серьезными являются структурные ограничения. Уже сейчас и лизингодатели и лизингополучатели массово пересматривают условия контрактов с иностранными поставщиками. Даже если производитель техники готов отправить ее в Россию, возникают существенные сложности как с оплатой, так и с доставкой как в страну, так и внутри страны. Валютные, платежные и санкционные риски приводят к тому, что стоимость лизинга стала резко расти. Это, наряду с ростом ключевой ставки, приводит к оттоку клиентов.

## 3. СНИЖЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА ПРЕДМЕТОВ ЛИЗИНГА БУДЕТ РАЗЛИЧАТЬСЯ ПО ГРУППАМ ОБОРУДОВАНИЯ

Уменьшение количества передаваемых предметов лизинга произойдет, в первую очередь, **в секторе автотранспорта** (Рис. 4). Это связано как с **падением реальных располагаемых доходов населения**, так и с «тройным ударом»: **сокращением производства автомобилей** в мире в связи с нехваткой полупроводников и комплектующих, санкциями и нарушением логистики. В этой группе спад может составить **до 60%**, тем не менее он может быть частично компенсирован **лизингом подержанных автомобилей** и **возвратным лизингом**.

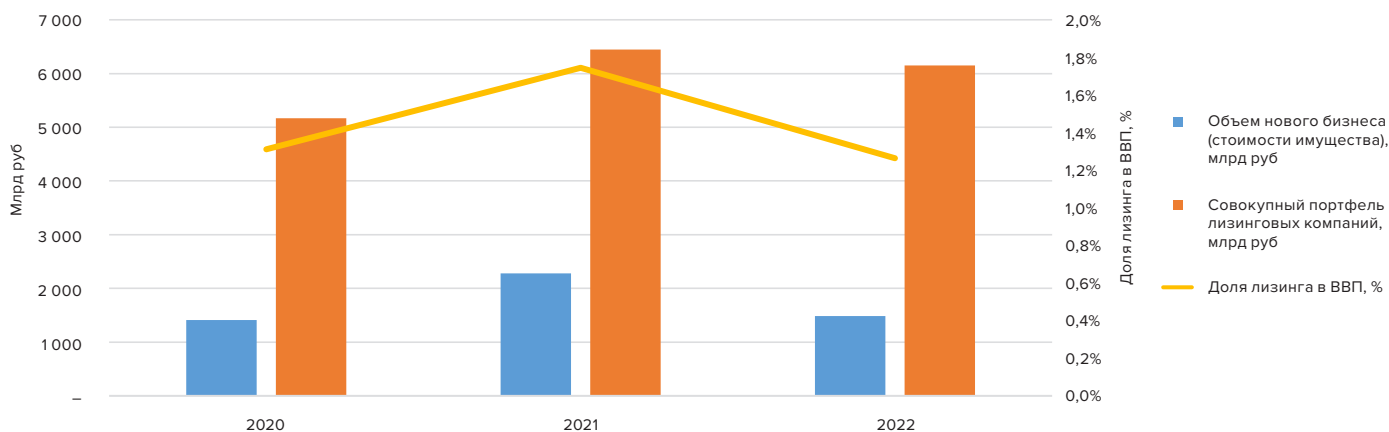
Несмотря на высокий восстановительный спрос на высокотехнологичное оборудование, в 2022 году этот сегмент снизится на 40%-50% из-за санкционных ограничений.

**Рис.4.****Ожидаемый спад количества предметов лизинга по группам оборудования**

Источник: Подкомитет ТПП по лизингу, прогнозы НРА

В секторе железнодорожного и водного транспорта, а также секторе спецтехники и общественного транспорта, **падение ожидается в меньших объемах**. Это объясняется продолжением реализации национальных и крупных инфраструктурных проектов, программ обновления транспорта в регионах и ожиданий, что лизинг железнодорожной техники все же будет продолжен, хоть и в меньших объемах. В области спецтехники падение составит **около 30%**, а в области транспорта – **15%–20%**. Существенное падение НРА также ожидает в **области авиализинга**.

**!** Тем не менее, растущая инфляция в 2022 году частично компенсирует падение показателя объема нового бизнеса (стоимости имущества). По этому показателю в 2022 году НРА ожидает падение в базовом сценарии на 30%–35%. Доля лизинга в ВВП может снизиться до 1.2%–1.3% с величины 1.7% в 2021 году (Рис. 5). Таким образом, лизинговая отрасль может «вернуться» обратно в 2017 год, а в пессимистическом сценарии – и в 2014 год. При этом, объем активов может уменьшиться на 10%-15% за счет досрочного выкупа взятого в лизинг имущества.

**Рис.5.****Совокупный портфель лизинговых компаний и объем нового бизнеса**

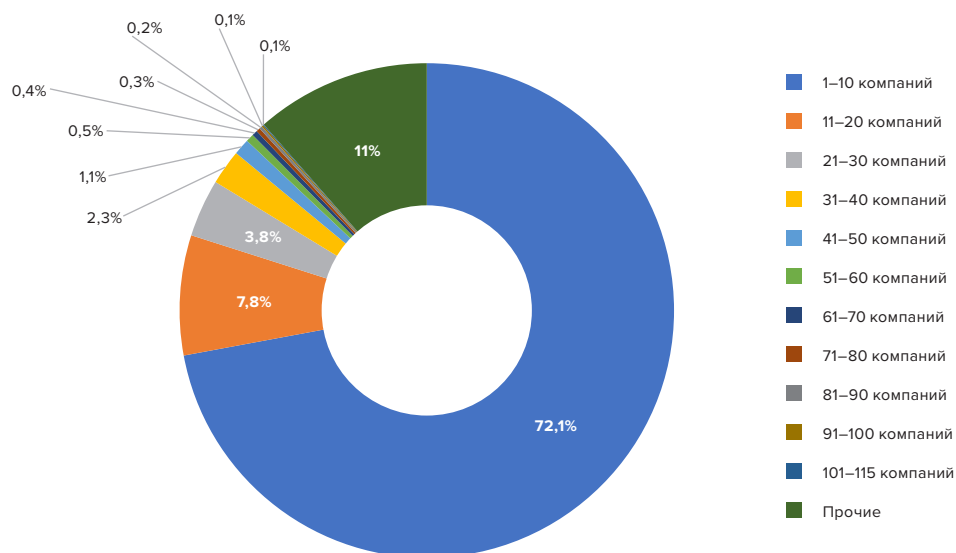
Источник: Подкомитет ТПП по лизингу, прогнозы НРА

**4. ОТРАСЛЬ МОЖЕТ ОЖИДАТЬ ДАЛЬНЕЙШАЯ КОНСОЛИДАЦИЯ**

По статистике, подготовленной Подкомитетом ТПП по лизингу совместно с НП «Лизинговый Союз», количество лизинговых компаний, опубликовавших в Федресурсе сведения о заключении лизингового договора в 2021 году, **составило 480 компаний**, что **на 15% меньше**, чем в предыдущем году. Среди лизингодателей, передавших в лизинг наибольшее число предметов лизинга, на лизинговые компании Москвы **приходится 60%**, Московской обл. – **19%**, Санкт-Петербурга – **7%**. На лизинговые компании остальных регионов приходится **~16%** переданных предметов лизинга. Наибольшее количество договоров лизинга заключили лизинговые компании Москвы – **65%**, Московской обл. – **9%**, Санкт-Петербурга – **8%**. На лизинговые компании остальных регионов приходится **приблизительно 18%** договоров.

По мнению НРА, в 2022 году **консолидация лизинговых компаний** в отрасли продолжится за счет выхода из бизнеса или поглощения региональных игроков. В пессимистическом сценарии НРА ожидает, что количество лизинговых компаний **снизится в 2022–23 годах на 20%–25% до 360–380 компаний**. Снижение количества компаний также будет вызвано уходом из России зарубежных лизинговых компаний (они сейчас поставили бизнес «на паузу»). «Топ-10» компаний будут продолжать занимать **около 70%** всего рынка по совокупным активам, при этом распределение компаний в «топ-10» может измениться из-за попадания некоторых игроков рынка под санкции (Рис. 6).

**Рис.6.**  
**Доли рынков лизинговых компаний по размеру активов**



Источник: Расчеты НРА

## 5. ЛИЗИНГОВАЯ ОТРАСЛЬ НУЖДАЕТСЯ В ПОДДЕРЖКЕ

Поддержать лизинговую отрасль может **стабилизация денежно-кредитной политики** и постепенное **снижение ключевой ставки ниже 10% годовых** (это вряд ли случится раньше середины 2023 года). Помочь отрасли может также **привлечение малого и среднего бизнеса** на лизинговый рынок.

**СЕРГЕЙ ГРИШУНИН**

Управляющий директор рейтинговой службы

E-mail: [grishunin@ra-national.ru](mailto:grishunin@ra-national.ru)

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПОДГОРНАЯ**

Директор по связям с общественностью

Тел. +7 (495) 122-22-55 (143)

E-mail: [podgornaia@ra-national.ru](mailto:podgornaia@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

© 2021

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «HRA»), 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 «HRA» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «HRA» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «HRA» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: [www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

ООО «HRA» 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 «HRA» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «HRA» 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 «HRA» 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.