

## РЕЗЮМЕ:

- ✔ Геополитические риски, санкционное давление и последующий за этим переход к трансформации российской экономики вызвали существенный спад в лизинговой отрасли. По итогам 2022 года доля лизинговой отрасли в ВВП снизилась до 1,3% ВВП (с 1,7% в 2021 году). Мы ожидаем, что отрасль будет балансировать на грани рецессии до середины 2023 года, а по итогам года покажет небольшой восстановительный рост.
- ✔ За девять месяцев 2022 года число новых сделок по количеству предметов лизинга снизилось на 30% по сравнению с 2021 годом, а количество новых договоров – на 27%. Максимальное сокращение числа новых сделок наблюдалось во втором квартале 2022 года (-46%). В третьем квартале 2022 года ситуация улучшилась на фоне адаптации лизингодателей к изменившимся экономическим условиям (количество новых сделок выросло на 30% по сравнению со вторым кварталом 2022 года). Однако перенастройка логистических цепочек идет медленно в первую очередь из-за санкций и блокирования платежей.
- ✔ По итогам 2022 года число новых сделок по количеству предметов лизинга составит около 390 тыс. единиц (сокращение по сравнению с 2021 годом составит около 30%). Объем нового бизнеса в денежном выражении сократится приблизительно на 12%–14% за счет удорожания предметов лизинга. Количество новых договоров лизинга в 2023 году составит около 305 тыс. штук (сокращение год к году составит около 25%). Совокупный лизинговый портфель на конец 2022 года останется на уровне 2021 года и составит около 6,6 трлн. рублей.
- ✔ Максимальное снижение передаваемых клиентам предметов лизинга в 2022 году произошло в сегментах железнодорожного транспорта, видео и компьютерной техники и оборудования для общественного питания. В этих сегментах объемы нового бизнеса упали более чем на 60%. Наблюдалось также существенное снижение объемов нового бизнеса в таких корпоративных секторах как промышленное оборудование (-45%), климатическое и котельное оборудование (-35%) и водный транспорт (-55%). Наиболее массовый сегмент – коммерческие и легковые автомобили снизился приблизительно на 35%. Наиболее устойчивыми к кризису оказались сегменты спецтехники (падение составило около 8%), космической и авиатехники (падение составило около 10%). Вопреки кризису, сегмент недвижимости вырос на 7%
- ✔ 2023 год может стать периодом восстановительного роста, начиная с третьего квартала. В первые два квартала мы ожидаем рецессию, связанную как с эффектом базы (сильного первого квартала 2022 года), так и продолжающейся перестройкой логистических связей. В базовом сценарии рост нового бизнеса (в натуральном выражении) составит около 8%–10%, количество новых предметов лизинга составит около 425 тыс. штук. В денежном выражении объем нового бизнеса может вырасти на 15% и составит около 2,1 трлн рублей (около 1,4% ВВП). Совокупный лизинговый портфель на конец 2023 года вырастет до 7 трлн. рублей.
- ✔ Ключевыми рисками лизинговой отрасли остаются: **1** нехватка предметов лизинга из-за санкций, нарушения логистических и платежных цепочек; **2** снижение спроса на лизинг из-за подорожания предметов лизинга; **3** ухудшение платежеспособности лизингополучателей из-за плохих финансовых результатов. Наибольшему риску подвержены лизинговые компании, работающие в промышленном сегменте, так как их потребители наиболее пострадали от санкций. Существенный риск для отрасли представляет собой и потенциальное повышение фискальной нагрузки на лизингополучателей в случае существенного снижения доходов государственного бюджета.
- ✔ Ускорить восстановление лизинговой отрасли могла бы активная государственная поддержка. По нашему мнению, существующих инициатив, таких как реализация инфраструктурных проектов и программ льготного лизинга от Минпромторга является недостаточным как по объему охвата, так и по размеру выделяемых средств. Необходимо, во-первых, предоставлять лизинговым компаниям льготное финансирование для снижения стоимости лизинга для потребителей. Во-вторых, необходимо расширение и взаимная координация программ промышленного лизинга, направленных на создание импортозамещающих производств и развитие таких отраслей как машиностроение, станкостроение, производство измерительной техники и высокотехнологичное производство.
- ✔ Новой точкой роста лизинговой отрасли мог бы стать ESG-лизинг. Российский лизинг много работает с транспортом, а этот вид деятельности является одной из ведущих точек роста для глобального энергетического перехода. Лизинговые компании могли бы также поддержать малый и средний бизнес, вовлеченный в стратегии устойчивого развития. Важна роль лизинга и в «социальных» аспектах – таких как лизинг сани-

тарных автомобилей и другой спецтехники, направленной на борьбу и предотвращение чрезвычайных ситуаций. Лизинг может финансировать клиентов, реализующих «адаптационные» проекты в сельском хозяйстве, железнодорожном и водном транспорте. Однако сейчас доля «зеленых» проектов в портфелях лизинговых компаний не превышает 7%. Это связано с отсутствием государственных стимулов, инфраструктуры для «зеленого» транспорта и общей ситуации в стране (лизинговые компании заняты «выживанием», а не развитием). Лидерами «зеленой» лизинговой повестки в России пока остаются государственные компании такие как «Газпромбанк Лизинг», «ВТБ Лизинг», «Сбербанк Лизинг», «Росагролизинг» и ГТЛК.

## ЭКОНОМИКА РОССИИ НАХОДИТСЯ В СОСТОЯНИ ДЛИТЕЛЬНОГО КРИЗИСА

С марта 2022 года российская экономика **вошла в фазу спада в результате реализации геополитических рисков, беспрецедентных санкций и сворачивания деловых связей** с российским бизнесом 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).

**Табл.1.**

**Картина макроэкономического спада в 2022–2024 году**

Показатель	2022 оценка	2023 прогноз	2024 прогноз
Индекс потребительских цен, %	11.5	6	5
Валовый внутренний продукт, %	-2.8	-2.5	1.5
Инвестиции в основной капитал, %	-1.0	-2.5	1.5
Реальные располагаемые доходы населения, %	-2.5	-1.0	1.5
Уровень безработицы, %	3.7	4.0	4.5
Средний размер ключевой ставки, %	10.6	7.5	6.5

Источник: Банк России, Министерство экономического развития, прогноз НРА

К концу 2022 году экономике удалось **частично адаптироваться к кризису**. В четвертом квартале происходило **постепенное замедление спада** в обрабатывающих производствах, за 12 месяцев 2022 года выпуск обрабатывающих производств находился на уровне 2021 года. Стабилизация в обрабатывающей промышленности в первую очередь произошла из-за роста выпуска в оборонно-промышленном комплексе, производстве электрооборудования, компьютеров, электроники и оптики. За 12 месяцев 2022 года зафиксирован **небольшой рост в добывающей промышленности** (около 2%), **замедлилось снижение грузооборота на транспорте** (до 2% в годовом выражении). Лидерами роста являлись **строительство** (рост около 7% за весь 2022 год) и **сельское хозяйство** (рост около 5% год к году).

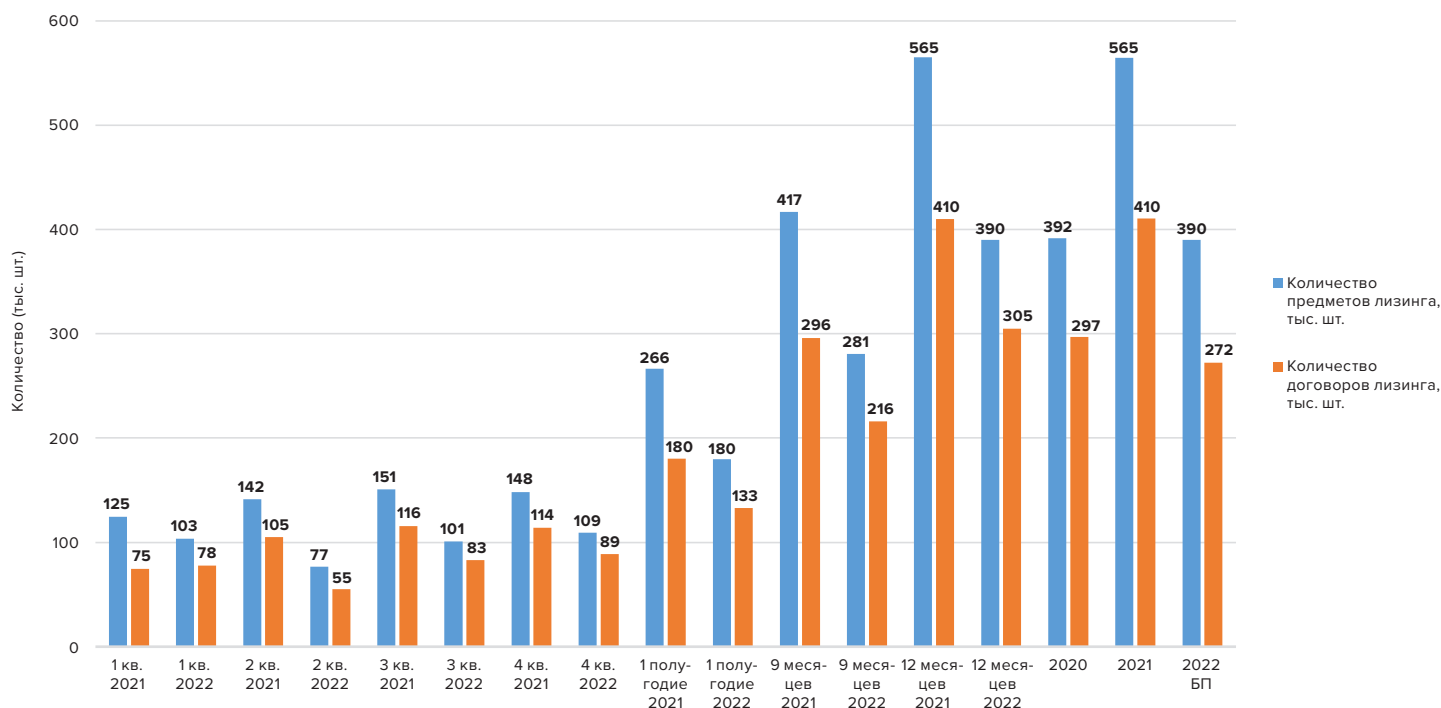
Особенность текущего кризиса в России заключается в «схождении в одной точке» товарного дефицита по большинству предметов лизинга из-за санкционных ограничений и переход большинства лизингополучателей в «режим выживания» (сохранение текущей деятельности без существенных инвестиционных вложений). Наибольшие 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.

Снижение ключевой ставки к сентябрю 2022 года до уровня 7,5% годовых способствовало **замедлению спада в лизинговой отрасли**. Ключевая ставка, по нашим прогнозам, в течение 2023 года сохранится около **7,5%–8%**. Лизинговой 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**.

Под воздействием кризисных явлений в экономике число новых сделок по количеству предметов лизинга **существенно сократилось**. Рис. 1 показывает, как развивался кризис в лизинговой отрасли. 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 и ужесточения денежно кредитной политики, 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%. В третьем квартале падение существенно замедлилось в первую очередь за счет смягчения денежно кредитной политики. Кроме того, значительную работу проделали и лизинговые компании **по адаптации к новым экономическим условиям**. Такие меры включали **перестройку логистики** и **поиск новых поставщиков в странах СНГ и азиатских рынках**, ввоз техники по параллельному импорту, переход к лизингу подержанного транспорта и техники. Замедление темпов падения нового бизнеса наблюдалось и в четвертом квартале 2022 года, несмотря на неблагоприятные внешние условия (ужесточение санкций и частичную мобилизацию). По нашим оценкам, сокращение объема нового бизнеса в четвертом квартале составило **26%** против **32%** в третьем квартале 2022 года. Тем не менее, количество новых предметов лизинга в 2022 году оказалось чуть ниже, чем в «ковидном» 2020 году.

**Рис.1.**

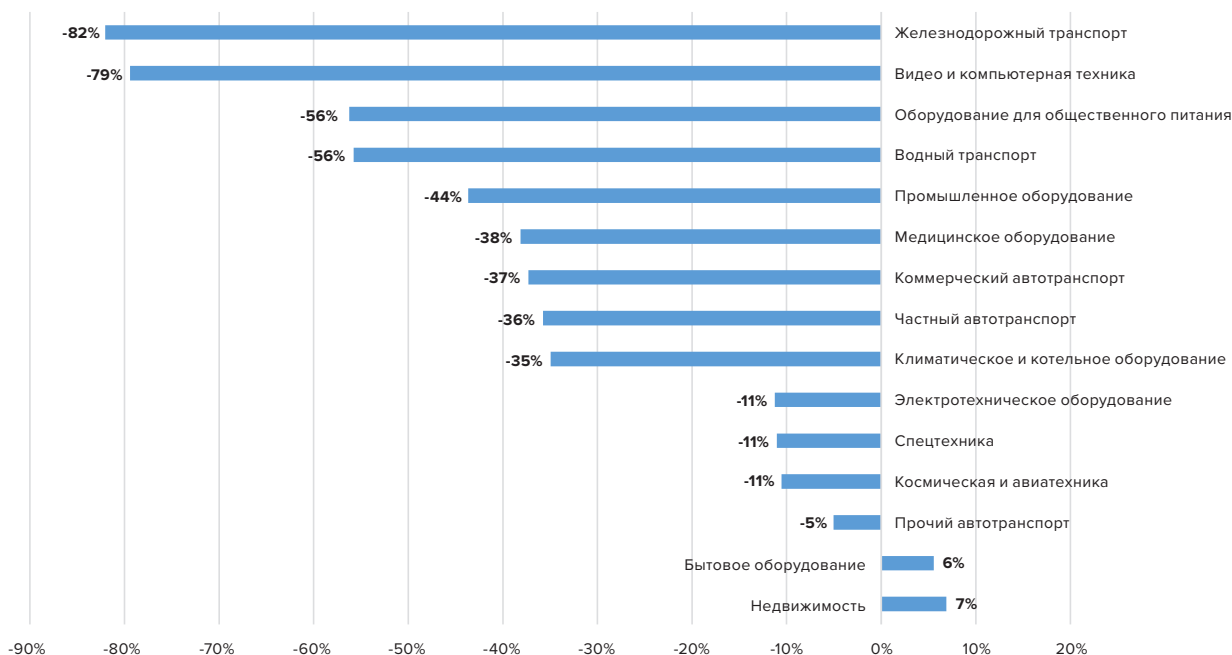
### Динамика лизинговой отрасли по количеству новых предметов лизинга и договоров



Источник: Федресурс, расчеты и прогнозы НРА

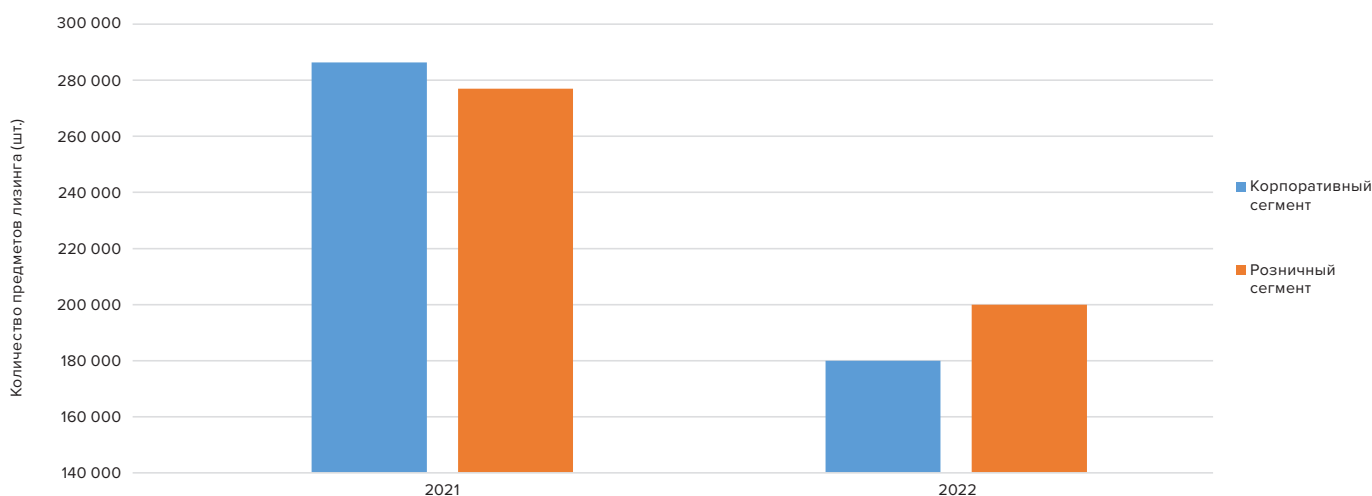
В денежном выражении падение нового бизнеса выглядит меньше, так как снижение соответствующих объемов частично компенсировалось инфляцией. Мы оцениваем снижение объема нового бизнеса в первом полугодии 2022 года в 12%–14%. Совокупный лизинговый портфель на конец 2022 года останется на уровне 2021 года и составит около 6,6 трлн. рублей, так как прирост нового бизнеса скомпенсирован досрочным выкупом лизингополучателями предметов лизинга, расторжением международных контрактов с крупными компаниями и переформатированием лизинговых договоров в другие виды финансирования.

Максимальное снижение передаваемых клиентам предметов лизинга в 2022 году (рис. 2) произошло в сегментах **железнодорожного транспорта, видео и компьютерной техники и оборудования для общественного питания**. В этих сегментах объемы нового бизнеса упали **более чем на 60%**. Наблюдалось также существенное снижение объемов нового бизнеса в таких корпоративных секторах как промышленное оборудование (**-45%**), климатическое и котельное оборудование (**-35%**) и водный транспорт (**-55%**). Наиболее массовый сегмент – коммерческие и легковые автомобили снизился приблизительно **на 35%**. Наиболее устойчивыми к кризису оказались сегменты спецтехники (падение составило около **8%**), космической и авиатехники (падение составило около **10%**). Вопреки кризису, сегмент недвижимости **вырос на 7%**.

**Рис.2.****Динамика нового бизнеса по сегментам в 2022 году в сравнении с 2021 годом**

Источник: Федресурс, расчеты и прогнозы НРА

График на рис 3 демонстрирует, что наибольшее падение было зафиксировано в **корпоративном сегменте**, так как розничный сегмент (представленный частными лицами и представителями малого и среднего бизнеса) оказался более гибким в процессе адаптации к новым условиям.

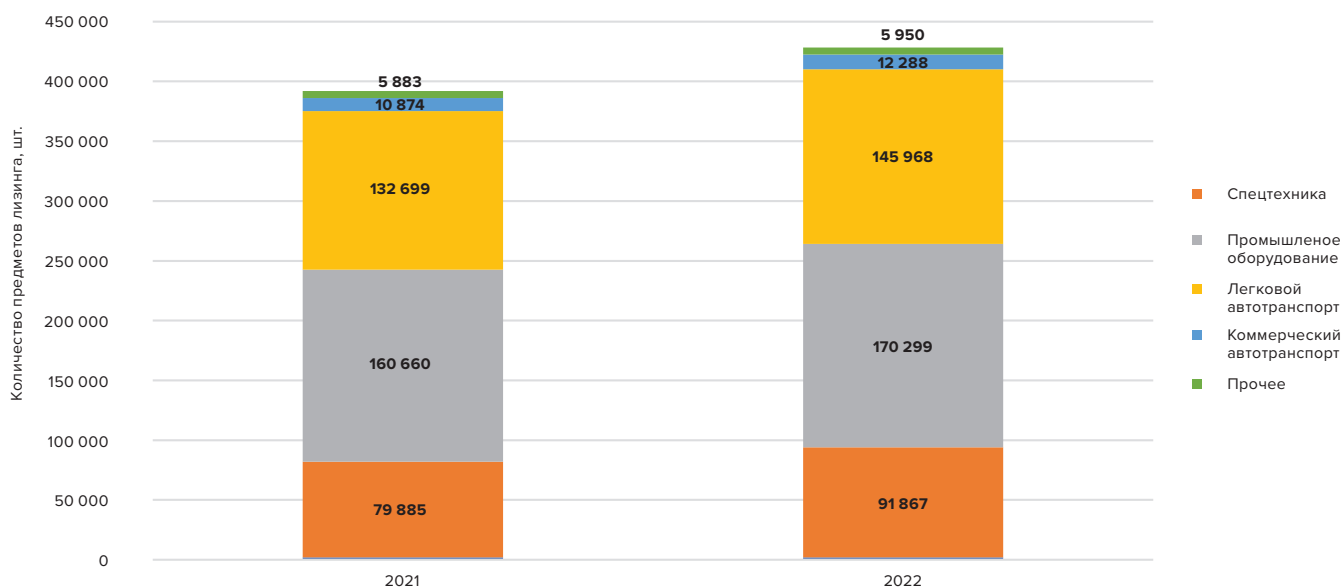
**Рис.3.****Изменение количества предметов лизинга в корпоративном и розничном сегментах**

Источник: Федресурс, расчеты и прогнозы НРА

Кроме того, перестроить логистику и договориться с новыми поставщиками стандартизированного оборудования в розничном сегменте намного проще, чем заместить специализированное и дорогостоящее промышленное и высокотехнологичное оборудование.

**ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ЛИЗИНГОВОЙ ОТРАСЛИ НА 2023 ГОД**

Согласно базовому прогнозу Агентства, в 2023 году **лизинговая отрасль будет постепенно восстанавливаться благодаря эффекту низкой базы 2022 года** (Рис. 4). Средние темпы восстановления составят около **8%–10%** по объему нового бизнеса в натуральном выражении.

**Рис.4.****Прогноз лизинговой отрасли России на 2023 год**

Источник: Федресурс, расчеты НРА

Невысокий восстановительный рост объясняется ожидаемым снижением инвестиционной активности предприятий. Большая часть компаний планирует существенно сократить инвестиционные программы, сохранить свои показатели или просто саму деятельность. Только **около 10%** компаний планируют наращивать выпуск в ближайшие 1–2 года и продолжать инвестировать. Основными драйверами роста в промышленном секторе будут являться **предприятия ВПК**. В связи с этим мы ожидаем рост объема нового бизнеса в промышленном секторе (в натуральном выражении) на **5%–7%**. Также драйверами роста станут сектора **сельскохозяйственной, строительной и другой спецтехники**. Это связано с продолжающейся государственной поддержкой этих кластеров с помощью адресных мер и федеральных программ. Мы ожидаем рост объема нового бизнеса в сегментах спецтехники **на 15%** и в остальных секторах, связанных с сельскохозяйственной и строительной техникой **на 8%**.

В секторе легковых автомобилей мы ожидаем восстановительный рост в районе **10%**. Положительная динамика связана как с низкой базой 2022 года, так и с увеличивающимся ввозом автомобилей по параллельному импорту и с продолжением выхода на рынок новых марок автомобилей из дружественных стран (не менее 5–7 автомобильных брендов). Более высокий восстановительный рост мы ожидаем в сегменте коммерческого автотранспорта (**около 13%**). Спрос на лизинг коммерческого автотранспорта будет вызван перестройкой логистических связей в сторону Китая, Турции, Ирана, Индии и других дружественных стран.

В остальных секторах рост нового бизнеса составит **не более 5%**, что связано с низкой инвестиционной активностью и недостатком предметов лизинга из-за санкций. Наименьший рост (**не более 2%**) мы ожидаем в сегментах водного и авиатранспорта. Мы также прогнозируем, что **розничные сегменты будут восстанавливаться быстрее, чем корпоративные сектора**.

## ПРАКТИКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ КАК ОДИН ИЗ ДРАЙВЕРОВ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ

В ближайшие 7–10 лет существенным драйвером роста мог бы стать лизинг, основанный на ESG-принципах. Это связано с тем, что значимость курса на устойчивое развитие и снижение углеродных выбросов в атмосферу, которые в значительной степени связаны с транспортом, растет. **Существенные перспективы у российского лизинга есть в секторе «зеленого» транспорта**. Не секрет, что подавляющая часть транспорта в России не характеризуется низким или нулевым уровнем выбросов CO<sub>2</sub> в атмосферу. При этом российский лизинг много работает с транспортом – в среднем по рынку транспортные средства занимают **около 50%** лизингового портфеля (16% грузовой транспорт, 10% легковые автомобили, около 25% железнодорожная техника). При этом транспорт **является одной из точек роста** для глобального энергетического перехода – он генерирует **около 16%** мировых выбросов парниковых газов. И он находится в фокусе реформ и государственных мер, направленных на улучшение экологической обстановки. Например, в России стоят задачи

к 2030 году перевести **80%** общественного транспорта на электричество и гибридное топливо, а также обеспечить к 2030 году **10%** долю электромобилей в общем объеме автомобильного производства. Поэтому лизинг «чистого» общественного транспорта и электромобилей может поддержать рост лизинговой отрасли. По нашим оценкам, на конец 2022 года **около 70%–80%** лизинговых сделок в области устойчивого развития были направлены на **финансирование «зеленого» и «адаптационного» транспорта**.

Еще одной точкой роста лизинга могли бы стать **адаптационные проекты** на железнодорожном, водном и воздушном транспорте. **Перспективными направлениями мы также видим:** лизинг судов на сниженном природном газе, лизинг подвижного состава с минимальным уровнем шума и выбросов, гибридных электропоездов с возможностью автономной аккумуляторной тяги и перспективных локомотивов на водородном топливе.

Третьей точкой роста является **зеленый и адаптационный лизинг сельскохозяйственного оборудования**. Так, например, в 2021 году компания Росагролизинг поставила **142 единицы** газомоторной сельскохозяйственной техники и **73 единицы зерносушилок**, работающих на газу.

Четвертой точкой роста является **лизинг техники, решающей социальные задачи**. Это расширение парка санитарной авиации и санитарных машин, автотранспорта для обеспечения потребностей маломобильных категорий населения, лизинг техники, направленной на противодействие и борьбу с чрезвычайными ситуациями, лизинг техники, направленной на обеспечение перевозок в труднодоступных районах страны.

Развитие зеленого лизинга сдерживается в первую очередь отсутствием необходимой инфраструктуры у лизингополучателей (например, зарядных станций для электромобилей). Практически отсутствуют государственные стимулы для компаний по внедрению «зеленых технологий», а также жесткие требования по соблюдению принципов устойчивого развития. Кроме того, мешает и сложная геополитическая ситуация в стране – и лизингодатели, и лизингополучатели заняты «выживанием», а не долгосрочным развитием. Лидерами «зеленой» лизинговой повестки в России пока остаются государственные компании такие как: «Газпромбанк Лизинг», «ВТБ Лизинг», «Сбербанк Лизинг», «Росагролизинг» и ГТЛК. Например, в 2013–2021 гг. ГТЛК инвестировала в развитие энергоэффективного автотранспорта и городского электрического транспорта 49,8 млрд руб., объем закупок составил 4,5 тыс. ед. новой техники. Кроме того, портфель ГТЛК включает 14 судов, использующих в качестве топлива сжиженный природный газ: 7 танкеров, 5 пассажирских судов и 2 плавучих газохранилища. Из них два пассажирских судна уже переданы в лизинг.

### **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 и клиентов

### **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)

### **ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВА**

Управляющий директор  
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

© 2023

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.