

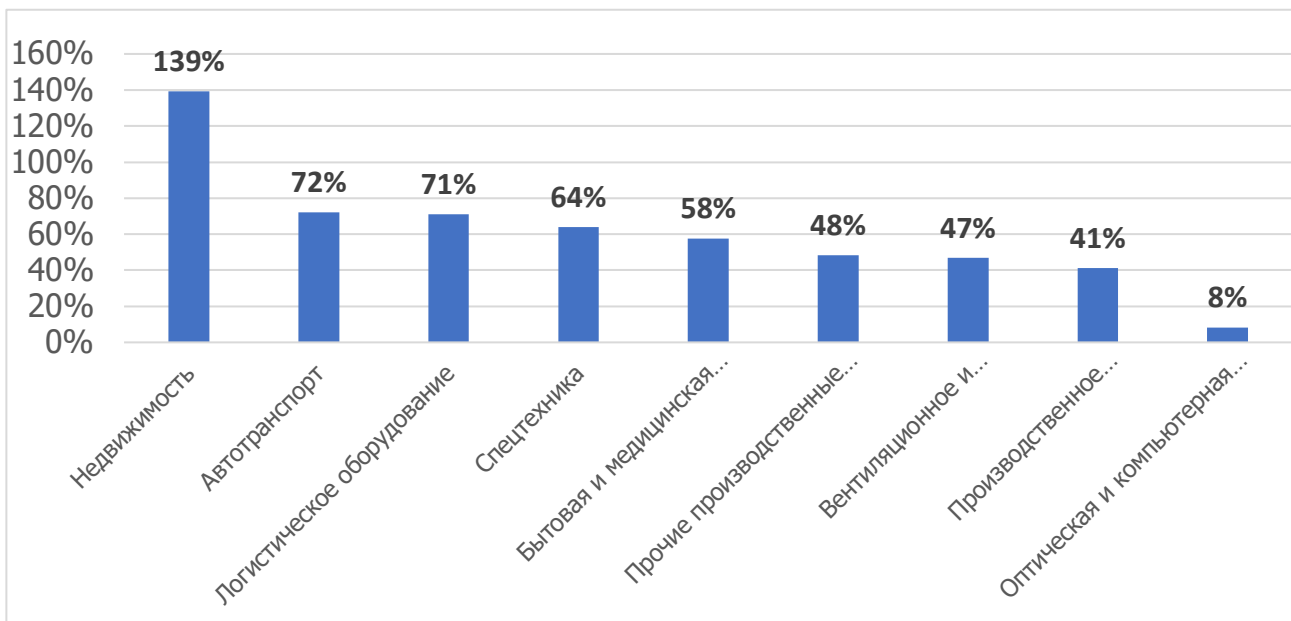
- Лизинговый рынок продолжил восстанавливаться в третьем квартале 2023 года. По итогам года объем рынка составит немного выше уровня 2021 года. По предварительным оценкам НРА, количество новых предметов лизинга, переданных за 9 месяцев 2023 года, составило около 480 тыс. штук, что на 70% выше, чем за первые девять месяцев 2022 года. По сравнению, в рекордном 2021 году за 9 месяцев клиентам было передано 418 тыс. новых предметов лизинга.
- Посттравматическое восстановление лизингового рынка продолжает поддерживаться малыми и средними предприятиями. По оценкам НРА, доля МСП в лизинговой отрасли на конец третьего квартала составила около 77%, в то время как доля прочих сегментов (крупного бизнеса и государственных компаний) сократилось до 23%.
- Наиболее активные лизинговые получатели в сегменте МСП – средние предприятия, доля проникновения лизинга в этот сегмент составляет около 45%. Доля проникновения лизинга в сегменте малых предприятий в два раза меньше. Мы объясняем это невысокой финансовой устойчивостью предприятий в этом сегменте.
- Наиболее быстрыми темпами растут объемы нового бизнеса в сегменте автотранспорта, за 9 месяцев 2023 года рост в натуральном выражении составил около 70%. Это связано как с мерами государственной поддержки (компенсации скидки лизингодателю на авансовый платеж) колесной техники, так и с продолжающейся активностью в строительной отрасли, а также с циклом замены грузового и корпоративного автотранспорта. Однако нехватка транспортных средств и в целом подорожание автотранспорта сказывается на скорости восстановления отдельных сегментов. В сегменте легкового транспорта количество предметов лизинга в 2023 году выросло приблизительно на 20%, в то время как в сегменте подержанных автомобилей рост составил более 100%. Похожая картина наблюдается и в сегменте легких коммерческих автомобилей. В сегменте же грузовых автомобилей ситуация выглядит ровно наоборот – лизинг новых автомобилей вырос на 70%, в то время как рынок подержанной техники приблизительно на 40%. Если в сегментах подержанной техники продолжает доминировать бренды из «западных» стран, то в сегменте новой техники лидерство постепенно захватывают китайские и российские марки.
- Восстановление сегмента спецтехники также идет семимильными шагами – за 9 месяцев рост нового бизнеса составил около 65% по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года. Это, в первую очередь, связано с программой государственной поддержки. Но и здесь восстановление неоднородно. Наиболее быстрый рост (более 50%) наблюдался в дорожно-строительной технике, подъемной технике и прочей спецтехнике, в то время как сегментах складской техники и сельскохозяйственной техники рост составляет менее 20%.
- Высокий рост также наблюдается и в сегменте железнодорожного лизинга, что, в первую очередь, вызвано переориентацией грузовых потоков на восточное направление. Мы оцениваем этот прирост в натуральном выражении за 9 месяцев 2023 года в размере приблизительно 80%.

- Наблюдается положительный прирост нового бизнеса и в сегменте производственных активов. В этих сегментах за 9 месяцев 2023 года новый бизнес в натуральном выражении вырос приблизительно на 50%. Производственные сектора существенно пострадали от санкций, так как существенная доля оборудования на российских предприятиях была импортного производства. Сложившаяся ситуация создает хорошие условия для лизинга – текущий курс государства на развитие отечественной производственной базы позволяет нам прогнозировать сохранение темпов прироста в этих сегментах на высоком уровне.
  
- По нашим оценкам, ужесточение денежно-кредитной политики во второй половине 2023 года затормозит восстановительный рост, так как возросшие лизинговые платежи могут стать «заградительным барьером» для основных клиентов лизинговой отрасли – предприятий МСП. Замедление будет частично нивелировано сокращением кредитных спредов между высококачественными и высокодоходными заемщиками. Негативно на темпы прироста будет сказываться и эффект «высокой базы» конца 2022 года. На конец 2023 года мы ожидаем, что объем нового бизнеса составит около 580 тыс. предметов лизинга, что на 35% выше, чем в 2022 году.
  
- Мы также ожидаем замедление темпов прироста нового бизнеса в 2024 году, так как цикл обновления корпоративного и грузового автотранспорта подходит к концу, а жесткая денежно-кредитная политика «охладит» спрос со стороны потенциальных лизингополучателей. Мы ожидаем, что объемы нового бизнеса в 2024 году вырастут не более чем на 7%–10% до 620–640 тыс. штук. Скорость роста будет зависеть от темпов прироста инвестиций, динамики кредитования, а также государственной поддержки отраслей, особенно промышленного сектора. При благоприятных условиях восстановления промышленной базы России наибольшего прироста нового бизнеса в 2024 году мы ожидаем увидеть именно в сегменте производственного оборудования.
  
- Точкой «роста» 2024 года мог бы стать ESG-лизинг. Российский лизинг много работает с транспортом, а этот вид деятельности является одной из новых драйверов 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 санитарных 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 со структурным кризисом. Лидерами «зеленой» лизинговой повестки в России пока остаются государственные компании такие как «Газпромбанк Лизинг», «ВТБ Лизинг», и «Сбербанк Лизинг».
  
- Замедление темпов прироста лизингового рынка в условиях санкций и структурного кризиса будет неизбежно сопровождаться ростом рисков в отрасли. Риски, в первую очередь, связаны в среднем с низким кредитным качеством основной массы лизингополучателей – предприятиями МСП. Ключевыми рисками лизинговой отрасли остаются: нехватка предметов лизинга из-за санкций, нарушения логистических и платежных цепочек, снижение спроса на лизинг из-за подорожания предметов лизинга (подорожание предметов лизинга в 2023 году составит 25% по сравнению с 2022 годом), ужесточение денежно-кредитной политики и быстрая девальвация российского рубля.

- На лизинговом рынке продолжается тренд на укрупнение игроков. Даже средним компаниям становится все сложнее конкурировать — клиенты зачастую выбирают крупный бизнес в качестве лизинговых партнеров, думая, что с ними будет комфортнее работать и можно будет получить лучшие условия.
  
- Растущие риски повышают требования участников рынка к рейтинговой оценке лизинговых компаний. С другой стороны, повысить качество оценки рисков можно лишь в том случае, когда у рейтингового агентства есть достаточно достоверной информации о деятельности лизингодателя. В этой области существует целый ряд системных проблем: (1) нестандартизированная финансовая отчетность; (2) низкая детализация стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 по сравнению с МСФО; (3) расходящиеся с отчетностью аналитические показатели; (4) невысокое покрытие лизинговой отрасли кредитными рейтинговыми агентствами.
  
- Сейчас уже достигнуты первые результаты по решению указанных системных проблем. Так, по результатам взаимодействия Ассоциации с Банком России, регулятор направил обращение в Министерство Финансов с просьбой обратить внимание на необходимость выполнения лизинговыми компаниями требований по детализации информации по финансовой аренде в бухгалтерской (финансовой) отчетности, предусмотренных пунктами 45 и 47 ФСБУ 25. Расширяется и круг применения рейтинговой оценки лизинговых компаний. Среди пользователей: частный инвестор, сами эмитенты- лизинговые компании и профессиональные участники фондового рынка. Тем не менее, проблема качества раскрытия лизинговыми компаниями отдельных ключевых метрик для оценки рисков – детальной структуры выручки и чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ).
  
- ООО «НРА» в рамках новой методологии полностью учло как рекомендации Банка России, так и предложения участников рынка в части использования показателей ЧИЛ, структуры процентных доходов, качества активов (включая выделение имобилизованных активов). Методология полностью учитывает реалии нового ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды», который стал обязательным для применения лизинговыми компаниями. Мы полагаем, что предложенная методология поможет получить релевантную картину кредитных рисков отрасли.
  
- В условиях структурного кризиса лизинг является одним из наиболее привлекательных инструментов финансирования капиталовложений и важнейшим импульсом в развитии предпринимательской деятельности. К его преимуществам относятся: возможность обновления основных фондов при минимальных вложениях; отсутствие требований дополнительного обеспечения; получение скидок на приобретаемое имущество от лизинговой компании, участвующей в госпрограммах льготного лизинга; и высокая скорость осуществления сделки. Лизинг не ухудшает балансовые показатели организации, а также позволяет снизить издержки за счет возможностей уменьшения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, принятия к вычету НДС, отсутствия необходимости оплаты налога на имущество и транспортного налога при операционном лизинге.

**Рис 1.**

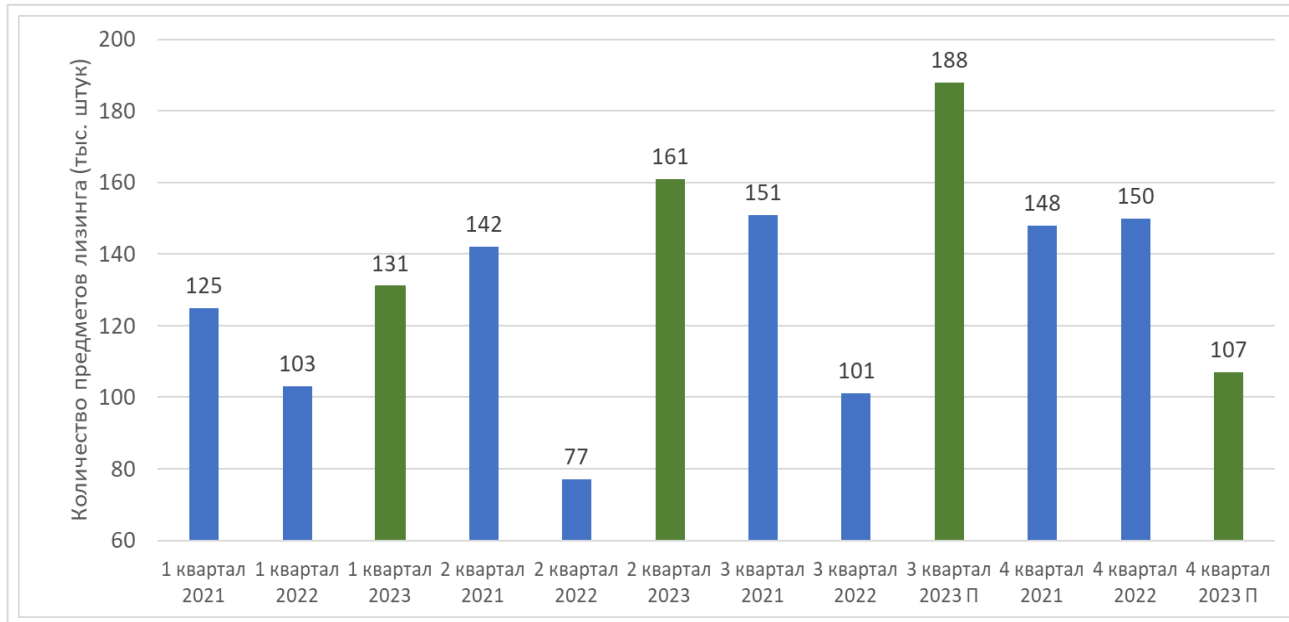
**Прогноз прироста нового бизнеса в 2023 году по сравнению с 2022 годом по отдельным сегментам**



Источники: НРА, данные Федресурса, Лизингового союза и ОЛА

**Рис 2.**

**Прогнозы роста нового бизнеса в лизинговой отрасли в 2023 году**



Источники: НРА, данные Федресурса, Лизингового союза и ОЛА

**Рис 3.**

**Динамика количества предметов и договоров лизинга по годам**



Источники: НРА, данные Федресурса, Лизингового союза и ОЛА

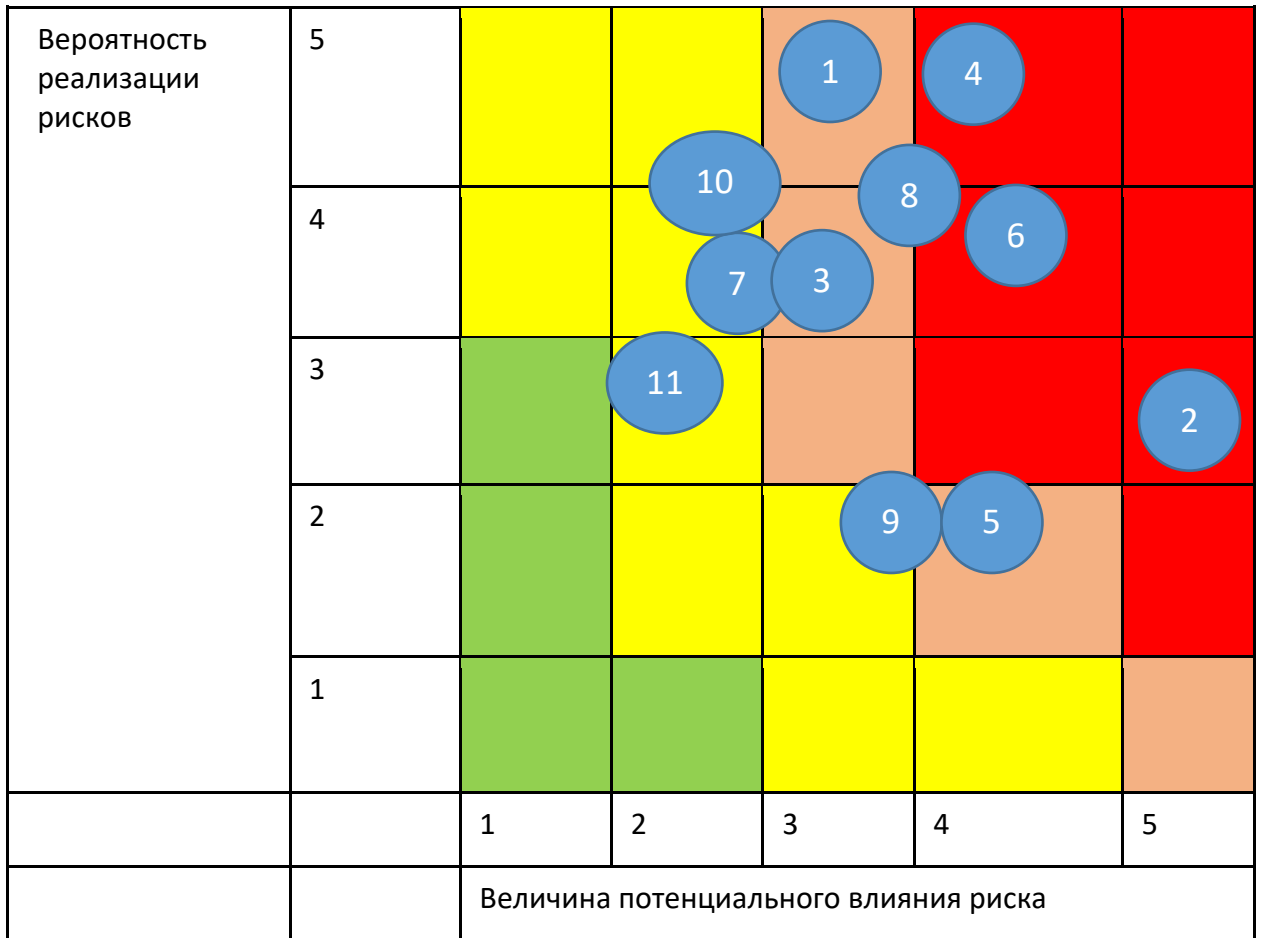
**Рис 4.**

**Прогноз динамики лизингового портфеля**



Источники: НРА, данные Федресурса, Лизингового союза и ОЛА

**Рис.5.**  
**Карта рисков лизинговой отрасли на 2024 год**



## КОНТАКТЫ И АВТОРЫ

### ИРИНА ЛАПКО

Аналитик корпоративных рейтингов  
Рейтинговой службы  
E-mail: [lapko@ra-national.ru](mailto:lapko@ra-national.ru)

### [Контакты для СМИ](#)

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

### СЕРГЕЙ ГРИШУНИН

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

### [Клиентская служба](#)

Тел. +7 (495) 122-22-55,  
E-mail: [commercial@ra-national.ru](mailto:commercial@ra-national.ru)



Национальное Рейтинговое Агентство

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.