

ЛИЗИНГИ

Итоги сегмента ВДО за 1 полугодие 2023 года

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»
savichenko@ivolgacap.com | https://t.me/Mark_Savichenko

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»
aleksandrov@ivolgacap.com | +7 926 919 91 00

2023



РЕЗЮМЕ

- Лизинговая отрасль остаётся одной из крупнейших в сегменте высокодоходных облигаций. По итогам августа 2023 года на рынке ВДО присутствует 20 лизинговых компаний, в обращении находится 56 выпусков общим объёмом ~ 12,7 млрд рублей.
- Большинство компаний из выборки увеличили масштаб бизнеса за первое полугодие 2023 года. В большинстве случаев рост бизнеса обеспечивался заёмными средствами, что увеличило среднюю долговую нагрузку в сегменте.
- Лизинговые компании продолжают занимать существенную часть первичного рынка высокодоходных облигаций. С начала года компании привлекли примерно ~5,5 млрд рублей. Потенциальная ёмкость рынка, по нашему мнению, остаётся высокой.
- В ближайший год лизинговым компаниям предстоит погашений на общую сумму 3,2 млрд рублей. Отличительной особенностью отрасли является практически повсеместная равномерная амортизация, которая «растягивает» погашения выпусков на длительный срок.
- Рейтинговая динамика в отрасли положительная, с начала года мы увидели четыре повышения кредитного рейтинга против одного снижения.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Портфель и новый бизнес

Большинство компаний¹, принявших участие в обзоре, увеличило объём лизингового портфеля по итогам 1-го полугодия 2023 года. Абсолютный лидер по размеру лизингового портфеля² – дебютант 2023 года КОНТРОЛ Лизинг, также крупными представителями сегмента являются Лизинг-Трейд и БИЗНЕС АЛЬЯНС.



Наибольшие темпы роста портфеля за полугодие наблюдаются у БИЗНЕС АЛЬЯНСА (+131%), АРЕНЗА-ПРО (+50%) и Петербургнаба (+44%). Снижился размер портфеля у БЭЛТИ-ГРАНД (-8%), Специнвестлизинга (-4%) и Пионер-Лизинга (-3%).



По новому бизнесу³ тройка лидеров не отличается от раздела с портфелем. Наибольший размер нового бизнеса наблюдался у КОНТРОЛ Лизинга, БИЗНЕС АЛЬЯНСА и Лизинг-Трейда.

¹ Кредитный рейтинг ВВВ и ниже.

² Текущий портфель компании (объём лизинговых платежей к получению) – объём задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам (с отчетной даты до конца срока) с учётом НДС.

³ Новый бизнес – это стоимость переданных клиентам предметов лизинга в течение рассматриваемого периода без НДС (соответствует методике Leaseurope: New business is the total value of assets provided during the period, excluding VAT and finance charges).

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Отношение портфеля к чистому долгу

У большинства компаний за полугодие отношение портфеля к чистому долгу существенно не изменилось.

Наибольшее покрытие по итогам 6 месяцев имеют Специнвестлизинг (3,1), АРЕНЗА-ПРО (2,4) и Роделен (2,2). Объем портфеля меньше суммы чистого долга только у одной компании из выборки, Пионер-Лизинг имеет отношение 0,7, причина раскрыта [в пресс релизе АКРА](#) – существенный размер вложений в непрофильные активы в виде дочерних компаний АО «НФК-СИ», АО «НФК-ФинТех» и АО «НФК-Сбережения».

Сократилось покрытие у АРЕНЗА-ПРО (с 3,2 до 2,4), МСБ-Лизинг (с 2,2 до 1,7) и Специнвестлизинг (с 3,6 до 3,1). Выросло отношение портфеля к чистому долгу у Роделена (с 2,1 до 2,2) и БИЗНЕС АЛЬЯНСА (с 1,7 до 1,8).



ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Структура портфеля

Большинство компаний из выборки являются универсальными с точки зрения видов имущества, передаваемого в лизинг. Исключительная моноспециализация на оборудовании наблюдается только у АРЕНЗА-ПРО⁵. При этом неисключительная специализация на оборудовании наблюдается ещё у нескольких компаний: Аквилон-Лизинг (83%), Специнвестлизинг (68%), ЭкономЛизинг (67%), большинство лизинговых компаний в том или ином виде представлены в данном сегменте. Вторым по популярности сегментом является коммерческий автотранспорт, наибольшая доля в портфеле у Пионер-Лизинг (49%) и КОНТРОЛ Лизинг (45%).

Наименее популярным сегментом стала коммерческая недвижимость, большинство компаний либо не представлены в сегменте, либо она занимает несущественную часть портфеля. Наибольшая доля коммерческой недвижимости наблюдается в портфелях Пионер-Лизинга (30%), Роделена (18%) и ДиректЛизинга (16%).

Высокая доля прочего в портфеле МСБ-Лизинг (46%) связана со специализацией компаний на лизинге железнодорожных вагонов, которые составляют 76% от прочего и 35% от всего лизингового портфеля.

Структура лизингового портфеля

	Аквилон-Лизинг	МСБ-Лизинг	АРЕНЗА-ПРО	БИЗНЕС АЛЪЯНС	БЭЛТИ-ГРАНД	ДиректЛизинг	КОНТРОЛ лизинг	Лизинг-Трейд	Петербургнаб	Пионер-Лизинг	Роделен	Специнвестлизинг	ТЕХНО Лизинг	ЭкономЛизинг	ЛК Дельта
Спецтехника	5%	12%	0%	26%	3%	10%	16%	23%	40%	3%	10%	16%	30%	12%	12%
Оборудование	83%	10%	100%	47%	28%	28%	5%	15%	29%	7%	48%	68%	31%	67%	55%
Недвижимость	0%	1%	0%	0%	13%	16%	0%	11%	7%	30%	18%	0%	0%	1%	2%
Легковой автотранспорт	8%	4%	0%	0%	30%	28%	33%	13%	4%	2%	7%	4%	14%	5%	2%
Коммерческий автотранспорт	3%	27%	0%	2%	18%	9%	45%	33%	10%	49%	9%	6%	25%	7%	16%
Прочее	0%	46%	0%	26%	8%	9%	1%	4%	9%	9%	8%	6%	0%	8%	12%

Источник: данные эмитентов, расчеты ИК Иволга Капитал

⁵ Компания проводит собственный анализ рынка лизингового оборудования по данным открытых источников, ознакомиться с материалом можно [по ссылке](#).

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Структура нового бизнеса в первом полугодии у большинства компаний существенно не отличалась от структуры портфеля. Из изменений можно выделить снижение доли оборудования у БИЗНЕС АЛЬЯНСА и ЭкономЛизинга, увеличение доли оборудования у Пионер-Лизинга.

Структура нового бизнеса

	Аквилон-Лизинг	МСБ-Лизинг	АРЕНЗА-ПРО	БИЗНЕС АЛЬЯНС	БЭЛТИ-ГРАНД	ДиректЛизинг	КОНТРОЛ лизинг	Лизинг-Трейд	Петербургснаб	Пионер-Лизинг	Роделен	Специвестлизинг	ТЕХНО Лизинг	ЭкономЛизинг
Спецтехника	2%	5%	0%	41%	8%	4%	12%	18%	25%	4%	3,8%	28%	36%	27%
Оборудование	87%	0%	100%	21%	28%	31%	14%	23%	18%	47%	54,4%	63%	29%	49%
Недвижимость	0%	2%	0%	0%	3%	21%	0%	11%	11%	0%	17,2%	0%	0%	1%
Легковой автотранспорт	6%	3%	0%	0%	46%	22%	31%	13%	5%	7%	5,2%	2%	10%	7%
Коммерческий автотранспорт	4%	32%	0%	2%	11%	8%	43%	35%	15%	39%	13,1%	7%	25%	14%
Прочее	1%	58%	0%	36%	4%	14%	0%	0%	26%	3%	6,2%	0%	0%	2%

Источник: данные эмитентов, расчеты ИК Иволга Капитал

Концентрация портфеля отражает, какая доля приходится на крупнейших лизингополучателей. Наиболее высокая концентрация портфеля наблюдается у БИЗНЕС АЛЬЯНСА, практически весь портфель представлен 10 контрагентами, а 90% приходится на 5 крупнейших лизингополучателей. Также наиболее высокая концентрация наблюдается у Аквилон-Лизинга (73% на топ-10) и Пионер-Лизинга (73% на топ-10). Наименьшая концентрация портфеля наблюдается у АРЕНЗА-ПРО (11% на топ-10) и Лизинг-Трейда (18% на топ-10).

Концентрация лизингового портфеля

	Аквилон-Лизинг	МСБ-Лизинг	АРЕНЗА-ПРО	БИЗНЕС АЛЬЯНС	БЭЛТИ-ГРАНД	ДиректЛизинг	КОНТРОЛ лизинг	Лизинг-Трейд	Петербургснаб	Пионер-Лизинг	Роделен	ТЕХНО Лизинг	ЭкономЛизинг	ЛК Дельта
ТОП-1	19%	7%	2%	35%	23%	8%	11%	3%	9%	24%	9%	11%	7%	6%
ТОП-5	55%	20%	6%	91%	51%	24%	25%	12%	36%	55%	30%	23%	21%	26%
ТОП-10	73%	32%	11%	99%	65%	35%	36%	18%	56%	73%	44%	34%	33%	35%

Источник: данные эмитентов

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Финансовая отчетность

Как мы уже указывали в обзоре по итогам 1 кв. 2023, с 2022 года все лизинговые компании были обязаны перейти на ФСБУ 25/2018, что существенно изменило принципы составления отчетности. Предполагалось, что ФСБУ приведет отчетности ближе к нормам МСФО: сделает их более прозрачными, уменьшит возможности для «раздувания» баланса и выручки. В действительности переход состоялся неполностью: часть выручки у некоторых компаний всё ещё отражается по старым стандартам, нет общего способа отражения лизингового портфеля в балансе компаний, и множество дополнительных моментов, которые на текущем этапе не позволяют проводить корректного сравнения показателей отчетности разных компаний. При этом некоторые показатели отчетности всё ещё можно использовать для сравнения, но держа в голове особенности трансформации отчетностей⁶.

Собственный капитал

тыс. рублей	31.12.2022	30.06.2023	Изменение
ЛК Дельта	2 837 312	2 914 832	2,73%
КОНТРОЛ лизинг	1 418 949	1 837 552	29,5%
Лизинг-Трейд	1 070 415	1 111 817	3,8%
Пионер-Лизинг	875 813	915 298	4,5%
БИЗНЕС АЛЬЯНС	575 034	589 991	2,6%
Специнвестлизинг	561 262	540 202	-3,7%
АРЕНЗА-ПРО	398 525	400 861	0,5%
Роделен	351 775	361 118	2,6%
ТЕХНО Лизинг	333 132	344 248	3,3%
Финансовые Системы	333 526	259 513	-22,1%
МСБ-Лизинг	250 090	256 851	2,7%
БЭЛТИ-ГРАНД	276 290	251 107	-9,1%
ЭкономЛизинг	210 491	240 453	14,2%
Солид-Лизинг	226 018	237 519	5,0%
СОБИ-ЛИЗИНГ	197 267	214 023	8,4%
Аквилон-Лизинг	175 763	185 856	5,7%
ДиректЛизинг	124 541	130 759	4,9%
Роял Капитал	71 661	78 896	10,1%
Петербургснаб	25 733	52 376	103,5%
Неолизинг	49 258	49 701	0,9%

Источник: отчетности РСБУ

Большинство компаний незначительно увеличили собственный капитал за первое полугодие. В относительном выражении наибольший рост наблюдался у Петербургснаба (+103,5%), КОНТРОЛ Лизинга (+29,5%) и ЭкономЛизинга (+14,2%).

Снижение собственного капитала наблюдается у Специнвестлизинга (-4%), БЭЛТИ-ГРАНД (-9%) и Финансовых Систем (-22%).

⁶ Также часть компаний готовят отчетность по МСФО, но на годовой основе. В случае наличия МСФО предпочтительно также знакомиться и с этой формой отчетности.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Практически у всех компаний за первое полугодие наблюдался рост заёмных средств. В относительном выражении наибольший рост показали БИЗНЕС АЛЬЯНС (+112,7%), АРЕНЗА-ПРО (+95,4%) и МСБ-Лизинг (+77,1%) Единственная компания, которая снизила размер заёмных средств – Неолизинг (-12,4%).

Заёмные средства

тыс. рублей	31.12.2022	30.06.2023	Изменение
КОНТРОЛ лизинг	26 863 266	30 896 344	15,0%
ЛК Дельта	9 141 651	10 185 236	11,42%
Лизинг-Трейд	3 819 383	5 116 329	33,9%
БИЗНЕС АЛЬЯНС	1 956 502	4 162 811	112,7%
ТЕХНО Лизинг	2 992 783	3 808 760	27,2%
Финансовые Системы	3 481 484	3 557 653	2,1%
Пионер-Лизинг	2 339 350	2 739 105	17,0%
СОБИ-ЛИЗИНГ	1 933 025	2 624 933	35,7%
ДиректЛизинг	1 531 646	1 859 021	21,3%
Роделен	1 433 535	1 796 200	25,3%
Солид-Лизинг	1 398 005	1 453 625	3,9%
МСБ-Лизинг	786 581	1 393 252	77,1%
ЭкономЛизинг	1 117 312	1 217 491	8,9%
БЭЛТИ-ГРАНД	1 008 971	1 080 766	7,1%
Специнвестлизинг	658 268	859 292	30,5%
АРЕНЗА-ПРО	373 358	729 603	95,4%
Аквилон-Лизинг	530 570	662 824	24,9%
Петербургснаб	487 568	644 455	32,1%
Роял Капитал	323 429	413 702	27,9%
Неолизинг	134 554	117 762	-12,4%

Источник: отчетности РСБУ

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Из-за более быстрых темпов роста долга, в сравнении с капиталом, у большинства компаний в первом полугодии наблюдался рост отношения собственного долга к капиталу. По итогам 1-го полугодия наибольшее отношения долга к собственному капиталу наблюдалось у КОНТРОЛ Лизинга, ДиректЛизинга и Финансовых Систем. Для КОНТРОЛ Лизинга приводится также скорректированное значение, учитывающее капитал 2-го уровня⁷.

Наименьшее отношение долга к капиталу у Специнвестлизинга (1,6) и АРЕНЗА-ПРО (1,8).

Долг / Капитал			
тыс. рублей	31.12.2022	30.06.2023	Изменение
КОНТРОЛ лизинг / скорр.	18,9 / 12,4	16,8 / 12,0	-2,1 / -0,5
ДиректЛизинг	12,3	14,2	1,9
Финансовые Системы	10,4	13,7	3,3
Петербургснаб	18,9	12,3	-6,6
СОБИ-ЛИЗИНГ	9,8	12,3	2,5
ТЕХНО Лизинг	9,0	11,1	2,1
БИЗНЕС АЛЪЯНС	3,4	7,1	3,7
Солид-Лизинг	6,2	6,1	-0,1
МСБ-Лизинг	3,1	5,4	2,3
Роял Капитал	4,5	5,2	0,7
ЭкономЛизинг	5,3	5,1	-0,2
Роделен	4,1	5,0	0,9
Лизинг-Трейд	3,6	4,6	1,0
БЭЛТИ-ГРАНД	3,7	4,3	0,7
Аквилон-Лизинг	3,0	3,6	0,5
ЛК Дельта	3,2	3,5	0,3
Пионер-Лизинг	2,7	3,0	0,3
Неолизинг	2,7	2,4	-0,4
АРЕНЗА-ПРО	0,9	1,8	0,9
Специнвестлизинг	1,2	1,6	0,4

Источник: отчетности РСБУ, расчеты ИК Иволга Капитал

⁷ Капитал 2-го уровня представляет собой долгосрочный субординированный кредит одного из финансовых партнёров компании.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Из-за более быстрых темпов роста долга в сравнении с капиталом, у большинства компаний также снизилась и доля собственного капитала в балансе.

Доля капитала в балансе

тыс. рублей	31.12.2022	30.06.2023	Изменение, п.п.
Специнвестлизинг	36,1%	31,0%	-5,1
АРЕНЗА-ПРО	41,3%	27,0%	-14,2
Пионер-Лизинг	26,2%	24,3%	-1,9
Неолизинг	24,7%	22,4%	-2,3
ЛК Дельта	21,8%	20,7%	-1,09
Аквилон-Лизинг	22,7%	19,7%	-3,0
БЭЛТИ-ГРАНД	19,6%	17,4%	-2,2
Лизинг-Трейд	20,2%	17,0%	-3,1
МСБ-Лизинг	22,5%	15,0%	-7,4
Роделен	17,4%	14,4%	-3,1
Солид-Лизинг	13,8%	13,7%	-0,1
Роял Капитал	12,7%	13,7%	0,9
ЭкономЛизинг	11,1%	11,1%	0,0
БИЗНЕС АЛЪЯНС	18,8%	10,4%	-8,4
ТЕХНО Лизинг	9,1%	7,5%	-1,6
Финансовые Системы	7,3%	5,7%	-1,6
Петербургснаб	3,5%	5,6%	2,2
СОБИ-ЛИЗИНГ	6,3%	5,5%	-0,8
ДиректЛизинг	6,0%	5,3%	-0,8
КОНТРОЛ лизинг / скорр.	4,5% / 6,7%	5,1% / 6,9%	0,6 / -1,6

Источник: отчетности РСБУ, расчеты ИК Иволга Капитал

Наименьшая доля собственного капитала у КОНТРОЛ Лизинга (5%, с корректировкой на капитал 2-го уровня 7%), ДиректЛизинга (5%) и СобиЛизинга (6%).

Наибольшая доля у Специнвестлизинга (31%) и АРЕНЗА-ПРО (27%).

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Первичные размещения

В 2023 году лизинговые компании были активно представлены на первичном рынке. Продолжались продажи 5 выпусков, начавшихся ещё в 2022 году, было начато 19 новых размещений.

Общая сумма привлечённых с января по сентябрь составил 5,54 млрд руб. Что составляет примерно 15% от всех первичных размещений в сегменте ВДО.

Помимо выпусков от действующих эмитентов, в текущем году уже было три дебюта: Неолизинг, КОНТРОЛ Лизинг и Финансовые системы.

Наиболее представленными в отрасли организаторами с начала 2023 года стали : ИК Иволга Капитал (32%), Банк Синара (11%), ИФК Солид (9%).

Потенциальная ёмкость отрасли остаётся высокой. Как минимум несколько компаний рассматривают для себя возможность размещения дебютного облигационного выпуска. А количество потенциальных эмитентов насчитывает более десятка имён.

Бумага	Начало размещения	Объём размещения	Купон на начало размещения	Рейтинг	Организатор
ПионЛизБР5	07.06.2022	178 773	19,18%	B+(RU) / Neg.	НФК-Сбережения
БЭЛТИ БОП5	22.08.2022	191 681	14,00%	Нет	Нет
РоялКапБО8	14.09.2022	82 384	16,00%	BB ru	Совкомбанк
СОБИЛИЗ1Р1	01.11.2022	74 840	16,00%	ruBB	ИВА Партнерс
СолЛизБ007	23.12.2022	217 372	14,50%	B+ ru	ИФК Солид
ЛТрейд 1Р6	19.01.2023	150 000	14,50%	ruBBB-	ИК Иволга Капитал
Роделен1Р4	31.01.2023	250 000	14,00%	ruBBB	ИК Иволга Капитал
АРЕНЗА1Р01	09.02.2023	300 000	14,50%	BB+(RU)	БКС КИБ, Банк Синара, ИФК Солид, МТС-Банк, Тинькофф Банк
ЛТрейд 1Р7	07.03.2023	150 000	14,50%	ruBBB-	ИК Иволга Капитал
АЛЬЯНС 1Р1	16.03.2023	500 000	14,85%	BB(RU) / Поз.	Альфа-Банк, Банк РОССИЯ, Транскапиталбанк
АквилонЛР2	13.04.2023	100 000	14,50%	BB(RU)	РИКОМ-ТРАСТ
ЭконЛиз1Р4	16.05.2023	100 000	14,00%	ruBB+	ИК Иволга Капитал
ЛТрейд 1Р8	23.05.2023	200 000	14,50%	ruBBB-	ИК Иволга Капитал
СОБИЛИЗ1Р2	30.05.2023	200 000	14,30%	ruBB	ИВА Партнерс
МСБЛизЗР01	13.06.2023	300 000	13,50%	BBB-(RU)	Нет
АРЕНЗА1Р02	04.07.2023	400 000	13,00%	BB+(RU) / ruBB	БКС КИБ, Банк Синара, Газпромбанк, Диалот, ИФК Солид, Россельхозбанк
ЛТрейд 1Р9	04.07.2023	150 000	14,00%	ruBBB-	ИК Иволга Капитал
ДрктЛиз2Р1	06.07.2023	200 000	14,00%	BB(RU)	Цифра брокер
РоялКапБО9	12.07.2023	100 000	15,00%	BB ru	Совкомбанк
ЛТрейд 1Р9 (доп)	25.07.2023	150 000	14,00%	ruBBB-	ИК Иволга Капитал
Неолизинг1	09.08.2023	100 000	17,00%	Нет	ИК Велес Капитал
ЭконЛиз1Р5	16.08.2023	100 000	15,50%	ruBB+	ИК Иволга Капитал
CTRLлиз1Р1	31.08.2023	1 000 000	16,25%	ruBB+	ИК Иволга Капитал, Банк Синара
ФИНСИСТ 01 размещение идет	31.08.2023	345 518	16,00%	ruBB	Альфа-Банк, ИВА Партнерс, РИКОМ-ТРАСТ, Совкомбанк, Диалот

Источник: Московская Биржа, расчеты ИК Иволга Капитал

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Графики погашения

Всего с сентября 2023 по сентябрь 2024 года эмитентам предстоит погасить бумаг на общую сумму 3,2 млрд рублей. Отличительной особенностью отрасли является практически повсеместная равномерная амортизация, которая «растягивает» погашения выпусков на длительный срок

	Аквилон-Лизинг	Аренза-Про	БЭЛТИ-ГРАНД	Директ Лизинг	КОНТРОЛ лизинг	ЛК Дельта	Лизинг-Трейд	МСБ-Лизинг	Петербург-снаб	Роял Капитал	Специнвестлизинг	Соби-Лизинг	Солид-Лизинг	ТЕХНО Лизинг	Эконом Лизинг
сен		30 000 000	23 100 000					14 445 000	128 224			9 000 000	211 825 000		
окт			25 000 000	12 500 000		92 500 000		18 611 000	128 224			9 000 000	15 000 000		
ноя			20 750 000				41 650 000	21 281 825	128 224		15 625 000	9 000 000	30 000 000		
дек		30 000 000	23 100 000	200 000 000			41 650 000	21 281 825	128 224	75 000 000		9 000 000	142 594 000		
январь			11 250 000	12 500 000		92 500 000	41 650 000	25 447 825	136 238			9 000 000	15 000 000		
фев	25 000 000		24 500 000				41 650 000	17 125 825	136 238		15 625 000	9 000 000	30 000 000		
мар		30 000 000	23 100 000				41 650 000	22 114 825	136 238			9 000 000	119 562 000		
апр			11 250 000	12 500 000		92 500 000	41 650 000	17 980 825	136 238			9 000 000	15 000 000		200 000 000
май	25 000 000	30 000 000	24 500 000				41 650 000	16 453 650	136 238		15 625 000	9 000 000	30 000 000		
июнь		30 000 000	23 100 000				41 650 000	13 782 825	144 252			9 000 000	70 000 000		
июль			11 250 000	12 500 000		92 500 000	41 650 000	26 283 825	144 252			9 000 000			
авг	25 000 000	30 000 000	22 800 000				41 650 000	26 283 825	144 252		15 625 000	9 000 000	15 000 000		
сен		70 000 000	12 500 000	60 000 000	8 700 000		41 650 000	26 267 825	144 252			9 000 000	20 000 000	25 000 000	
Итого	75 000 000	250 000 000	256 200 000	310 000 000	8 700 000	370 000 000	458 150 000	267 360 897	1 771 094	75 000 000	62 500 000	117 000 000	713 981 000	25 000 000	200 000 000

Источник: расчеты ИК Иволга Капитал

В абсолютном выражении наибольшие погашения предстоят Солид-Лизингу 714 млн⁸, Лизинг-Трейд 458 млн и ЛК Дельта 370 млн рублей.

С точки зрения доли от объёма бумаг в обращении наибольшие погашения предстоят ЛК Дельта (100%), Солид Лизингу (62%) и Специнвестлизингу (57%).



⁸ В том числе учитываются выпуски коммерческих облигаций.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Кредитные рейтинги

Рейтинговая динамика для лизинговых компаний в 2023 году положительная.

Несмотря на единственное формальное повышение кредитного рейтинга Аквилон-Лизинг до BB+, несколько присвоений рейтингов содержательно стали повышениями. Так Лизинг-Трейд при переходе из АКРА в Эксперт РА повысил кредитный рейтинг с BB+ до BBB-, аналогично МСБ Лизинг получил повышение кредитного рейтинга с BB+ до BBB-, перейдя из Эксперт РА в АКРА, ещё одно повышение при переходе было у АРЕНЗА-ПРО с BB до BB+. Среди положительных рейтинговых действий также нужно выделить позитивный прогноз по рейтингу у БИЗНЕС АЛЬЯНСА.

Среди негативных рейтинговых действий снижение рейтинга Роял Капиталу с BB+ до BB и негативный прогноз по кредитному рейтингу Пионер-Лизинга.

Рейтинговые действия

Эмитент	Дата	Рейтинг	Действие	Прогноз
Солид-Лизинг	29.09.2022	B+ ru	Присвоение	Стабильный
ЛК Роделен	18.10.2022	ruBBB	Повышение	Стабильный
ТЕХНО Лизинг	21.11.2022	BBB-(RU)	Подтверждение	Стабильный
ЛК Дельта	24.11.2022	ruBBB	Повышение	Стабильный
ДиректЛизинг	25.11.2022	BB(RU)	Повышение	Стабильный
КОНТРОЛ лизинг	07.03.2023	ruBB+	Подтверждение	Стабильный
Соби-Лизинг	22.03.2023	ruBB	Подтверждение	Стабильный
Роял Капитал ⁹	06.04.2023	BB ru	Понижение	Стабильный
Аквилон-Лизинг	08.06.2023	BB+(RU)	Повышение	Стабильный
Лизинг-Трейд	21.06.2023	ruBBB-	Присвоение	Стабильный
АРЕНЗА-ПРО	26.06.2023	BB+(RU)	Присвоение	Стабильный
Финансовые Системы	27.06.2023	ruBB	Присвоение	Стабильный
МСБ-Лизинг	18.07.2023	BBB-(RU)	Присвоение	Стабильный
Пионер-Лизинг	04.08.2023	B+(RU)	Подтверждение	Негативный
ЭкономЛизинг	09.08.2023	ruBB+	Подтверждение	Стабильный
БИЗНЕС АЛЬЯНС	14.08.2023	BB(RU)	Подтверждение	Позитивный

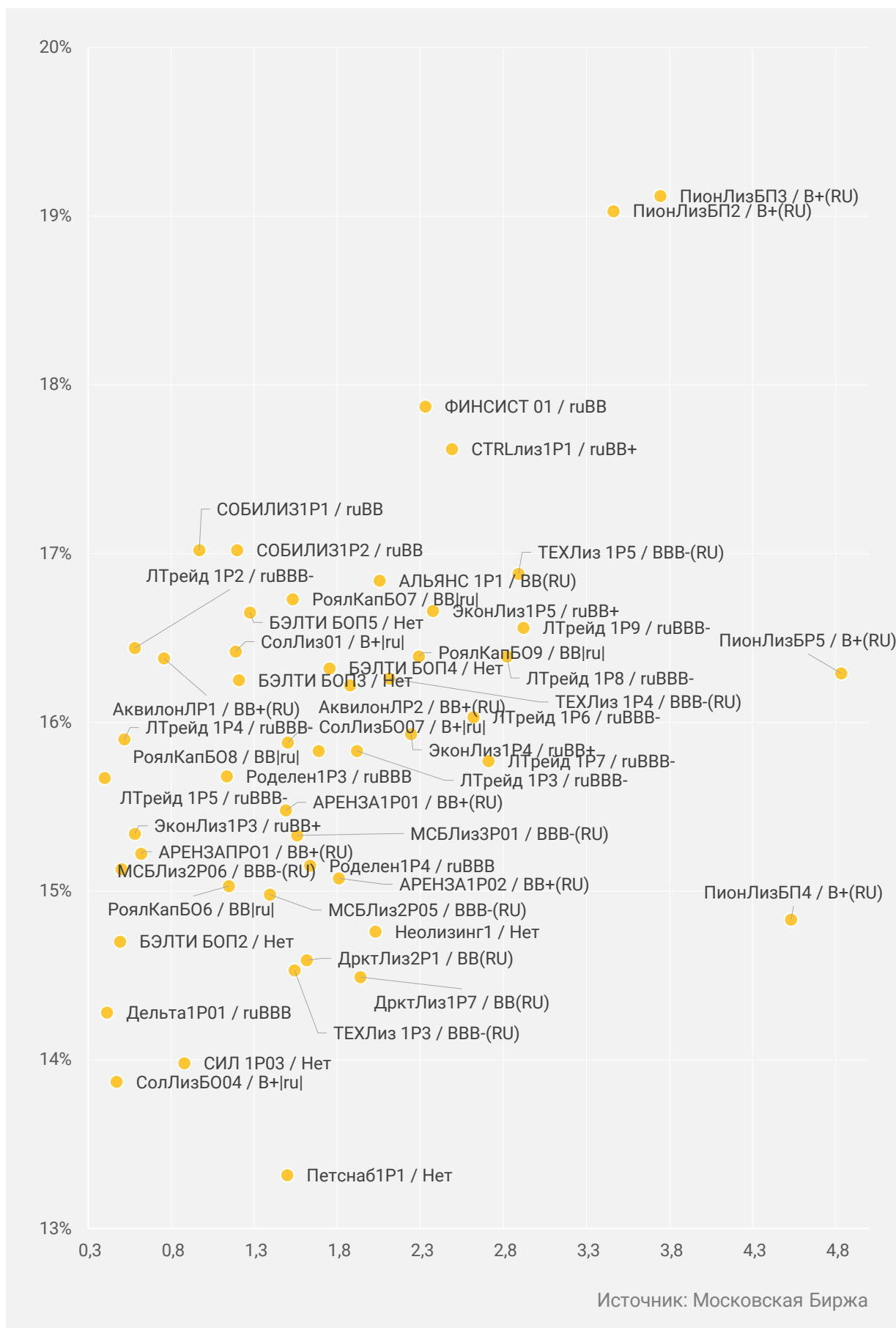
Источник: данные рейтинговых агентств

Летом 2023 года АВО был проведён круглый стол, посвященный вопросам оценки кредитного качества лизинговых компаний. Среди вопросов, поднимаемых в рамках круглого стола, были как общие вопросы рейтингования: сопоставимость рейтингов от разных агентств и прозрачность рейтинга. Так и вопросы по отдельным кейсам: критерии применения методологии, оценка внешней поддержки и определение дефолта.

⁹ В рейтинговом пресс-релизе НРА указывает: «С 2023 года Компания начала продажу юридическим лицам импортированных автомобилей европейского производства (в 1 квартале 2023 года в структуре выручки преобладало данное направление).» Но т.к. рейтинг был присвоен по методологии по лизинговым компаниям, приняли решение оставить компанию в обзоре.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Карта рынка лизинга на 08.09.2023 г.



Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»
savichenko@ivolgacap.com | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»
aleksandrov@ivolgacap.com | +7 926 919 91 00

Надежда Толстикова | Начальник отдела по работе с эмитентами ИК «Иволга Капитал»
tolstikova@ivolgacap.com | +7 902 945 37 69

Ограничение ответственности

Настоящий информационный материал подготовлен исключительно в информационных целях. Несмотря на то, что ООО ИК «Иволга Капитал» применило все разумные меры, чтобы обеспечить точность и правильность содержащейся в данном информационном материале сведений, а также прилагало разумные усилия для получения информации из надежных, по мнению ООО ИК «Иволга Капитал», источников, ООО ИК «Иволга Капитал» не дает, прямо или косвенно, никаких заверений или гарантий, содержащихся в настоящем информационном материале. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Никакая часть настоящего документа или факт опубликования информационного материала не могут служить основанием для какого-либо договора, обязательства или решения об инвестировании. Данный материал подготовлен исключительно в целях ознакомления получателей с информацией, способной помочь им при самостоятельной оценке вопросов, сделок или компаний (эмитентов), упомянутых в настоящем материале. Организатором не предоставляется никаких гарантий, явных или подразумеваемых, что информация или мнение, представленные в настоящем документе, являются справедливыми, точными, адекватными, полными или правильными.

Данный информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, офертой, предложением о продаже или предложением делать оферту о подписке на какие-либо ценные бумаги или их приобретении. Ни эмитент, ни его аффилированные лица или представители эмитента и Организатора не несут никакой ответственности (за действия по неосторожности или по иным основаниям) за убытки, возникшие каким-либо образом в результате использования настоящего материала либо его содержания, либо причиненные иным образом в связи с публикацией данного материала. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Все перечисленные в данном материале заявления, не касающиеся факта, произошедшего в прошлом, могут считаться прогнозными заявлениями. В таких заявлениях, в связи с известными и не известными рисками, факторами неопределенности и иными факторами, находящимися вне контроля эмитента и/или Организатора, фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозируемых. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных предположениях относительно нынешней и будущей бизнес-стратегии эмитента и среды, в которой ожидается ведение эмитентом деятельности в будущем. По своей природе прогнозные заявления связаны с рисками и факторами неопределенности, зависящими от обстоятельств, которые могут возникнуть или не возникнуть в будущем. Прогнозные заявления делаются на дату составления настоящего материала и эмитент категорически отрицает наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений, сделанных в настоящем документе, для отражения связанных с возникновением таких обстоятельств изменений в ожиданиях или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

Информация, содержащаяся в данном информационном материале, предоставляется по состоянию на дату составления настоящего документа, отражает субъективное мнение исследователей (специалистов ООО ИК «Иволга Капитал») и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Организатор также не предоставляет гарантий, что информация о бизнесе, финансовом состоянии, перспективах, кредитоспособности, статусе или о иных положениях эмитента на дату после публикации информационного материала будет являться актуальной. Ни эмитент, ни Организатор, ни кто-либо из официальных представителей, сотрудников сторон или консультантов не несут обязательств в отношении дополнения, изменения, обновления или пересмотра любой информации, представленной в составе настоящего материала.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. ООО ИК «Иволга Капитал» не несет ответственности перед инвестором за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Для получения дополнительной информации об эмитенте ценных бумаг, упомянутом(ых) в настоящем информационном материале, необходимо обратиться в ООО ИК «Иволга Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из информационного документа без предварительного письменного согласия ООО ИК «Иволга Капитал» запрещено.