

# ЛИЗИНГИ

## ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ 1 квартала 2024 года

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК Иволга Капитал  
[savichenko@ivolgacap.com](mailto:savichenko@ivolgacap.com) | [https://t.me/Mark\\_Savichenko](https://t.me/Mark_Savichenko)

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК Иволга Капитал  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com) | +7 926 919 91 00



## СОДЕРЖАНИЕ

<u>Предисловие</u> .....	2
<u>Объем нового бизнеса</u> .....	3
<u>Структура нового бизнеса</u> .....	4
<u>Авансирование нового бизнеса</u> .....	5
<u>Чистые инвестиции в лизинг</u> .....	6
<u>Лизинговый портфель</u> .....	7
<u>Структура лизингового портфеля</u> .....	8
<u>Концентрация лизингового портфеля</u> .....	8
<u>Собственный капитал</u> .....	9
<u>Чистый долг</u> .....	10
<u>Структура привлеченных кредитов и займов</u> .....	11
<u>Отношение Чистого долга к Капиталу</u> .....	12
<u>Первичный рынок</u> .....	13
<u>Графики погашения</u> .....	14
<u>Кредитные рейтинги</u> .....	15
<u>Контакты</u> .....	16

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Высокодоходный<sup>1</sup> сегмент лизинговой отрасли представлен 23 эмитентами, в обращении находятся 77 облигационных выпуска общим объемом 19.2 млрд рублей<sup>2</sup>. Физические лица обеспечивают практически весь спрос на облигации лизинговых компаний с неинвестиционными кредитными рейтингами, за редким исключением, таким как МСП Банк и некоторые банки организаторы.

Также физические лица активно, участвуют в первичных покупках и последующей торговле облигациями лизинговых компаний, представляющих первый уровень инвестиционного сегмента<sup>3</sup>. Данный сегмент на текущий момент представлен 5 компаниями, которые имеют в обращении 21 облигационный выпуск объемом 39.9 млрд рублей.

<sup>1</sup> Традиционно высокодоходными считаются бумаги эмитентов с кредитным рейтингом BBB и ниже, а также без присвоенного кредитного рейтинга.

<sup>2</sup> Учитываем также КО и ЦФА, но их объем небольшой.

<sup>3</sup> Кредитный рейтинг эмитента от BBB+ до А.

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Объем нового бизнеса

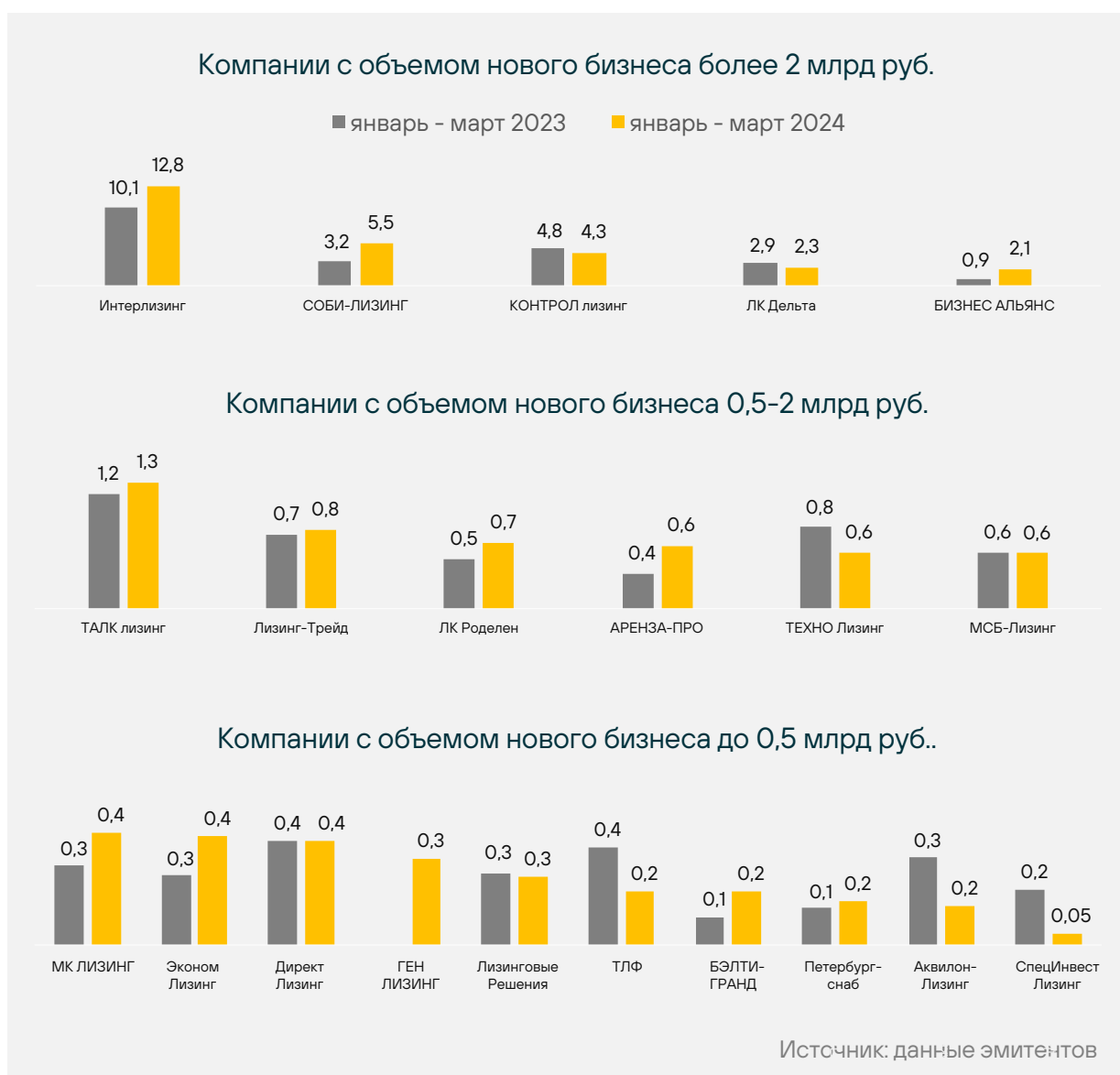
Динамика нового бизнеса в 1 квартале 2024 года существенно отличается от динамики прошедшего года. Если по итогам 2023 года практически все компании из нашей выборки показали существенный рост нового бизнеса, то в 2024 году мы наблюдаем разнонаправленную динамику.

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)

Из 20 компаний в текущей выборке только 11 увеличили объем нового бизнеса в сравнении с 1 кварталом 2023 года.

Наибольшие темпы роста продемонстрировали БИЗНЕС АЛЬЯНС (+143%), Бэлти Гранд (+96%), АРЕНЗА-ПРО (+76%), Соби-Лизинг (+73%).

Наибольшее снижение нового бизнеса наблюдается у СпецИнвестЛизинга (-79%), Аквилон-Лизинга (-55%), ТЛФ (-44%), ТЕХНО-Лизинг (-32%).



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Структура нового бизнеса

С точки зрения имущества, передаваемого в лизинг, большинство компаний остаются универсальными. При этом традиционно в структуре выдач преобладает оборудование. Исключительная моноспециализация на оборудовании сохраняется у АРЕНЗА-ПРО, более 80% портфеля оборудованием представлена также у Аквилон-Лизинга, МК Лизинга и Специнвестлизинга.

Второе и третье место по видам имущества делят спецтехника и легковой автотранспорт. Наименее нишевой остаётся недвижимость.

Высокая доля прочего имущества в новом бизнесе МСБ-Лизинга и БИЗНЕС-АЛЬЯНСА связана со специализацией компаний на лизинге железнодорожных вагонов.

Среди основных изменений в сравнении со структурой нового бизнеса всего 2023 года можно выделить увеличение доли оборудования у Специнвестлизинга (с 41% до 97%) и увеличение доли коммерческого автотранспорта у СобиЛизинга (с 9% до 52%).

Структура нового бизнеса в 1 квартале 2024 года, %

Спецтехника	5	0	53	5	9	19	18	31	45	20	5	12	69	11	18	0	23	36	2	16	1
Оборудование	93	100	9	13	50	5	21	17	0	27	88	18	0	46	21	97	26	24	0	35	0
Недвижимость	0	0	0	0	0	19	0	0	0	20	0	11	0	37	0	0	0	8	0	0	0
Легковой автотранспорт	0	0	0	54	26	4	46	19	48	15	6	6	8	0	10	0	3	17	98	3	60
Коммерческий автотранспорт	2	0	0	28	15	1	15	30	6	17	2	5	4	0	52	3	6	14	0	14	39
Прочее	0	0	39	0	1	51	0	3	0	0	0	47	20	6	0	0	42	0	0	32	0
	Аквилон-Лизинг	АРЕНЗА-ПРО	БИЗНЕС АЛЬЯНС	БЭЛТИ-ГРАНД	ГЕН ЛИЗИНГ	ЛК ЛК Дельта	ДиректЛизинг	Ингерлизинг	Лизинговые Решения	Лизинг-Трейд	МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	МСБ-Лизинг	Петербургснаб	ЛК Роделен	СОБИ-ЛИЗИНГ	СпецИнвестЛизинг	ТАПК лизинг	ТЕХНО Лизинг	ТЛФ	ЭкономЛизинг	КОНТРОЛ лизинг

Источник: данные эмитентов

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Авансирование нового бизнеса

Доля авансов в объёме нового бизнеса в 1 квартале 2024 года практически не изменилась в сравнении с 1 кварталом 2023 года. При этом изначальный уровень авансирования сильно зависит от типов имущества, с которым работает лизинговая компания. Чем более ликвидным является имущество, тем меньше, при прочих равных, может быть уровень аванса.

Мы видим, что компании, работающие преимущественно с оборудованием, имеют, в среднем, более высокие авансы, а компании, специализирующиеся на автотранспорте, более низкий уровень авансирования<sup>1</sup>.

#### Средневзвешенное авансирование нового бизнеса, %

	янв.-дек. 2023	янв.-март 2023	янв.-март 2024
1 Аквилон-Лизинг	28%	28%	24%
2 ЛК Роделен	20%	21%	23%
3 МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	25%	27%	22%
4 Петербургснаб	18%	22%	22%
5 Интерлизинг	23%	18%	21%
6 ТАЛК лизинг	21%	20%	20%
7 АРЕНЗА-ПРО	20%	20%	20%
8 БЭЛТИ-ГРАНД	20%	20%	20%
9 ГЕН ЛИЗИНГ	20%	18%	19%
10 Лизинг-Трейд	14%	17%	18%
11 ЭкономЛизинг	20%	24%	19%
12 ДиректЛизинг	19%	14%	17%
13 ЛК Дельта	15%	14%	17%
14 МСБ-Лизинг	19%	19%	16%
15 ТЕХНО Лизинг	14%	13%	14%
16 Лизинговые Решения	12%	9%	13%
17 СОБИ-ЛИЗИНГ	10%	10%	10%
18 БИЗНЕС АЛЪЯНС	2%	7%	10%
19 ТЛФ	12%	7%	9%
20 КОНТРОЛ лизинг	5%	8%	7%

Источник: данные эмитентов

<sup>1</sup> Также важно упомянуть, что данные по авансам в части автолизинговых компаний не учитывают субсидии от Минпромторга на легковые, коммерческие и грузовые автомобили

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

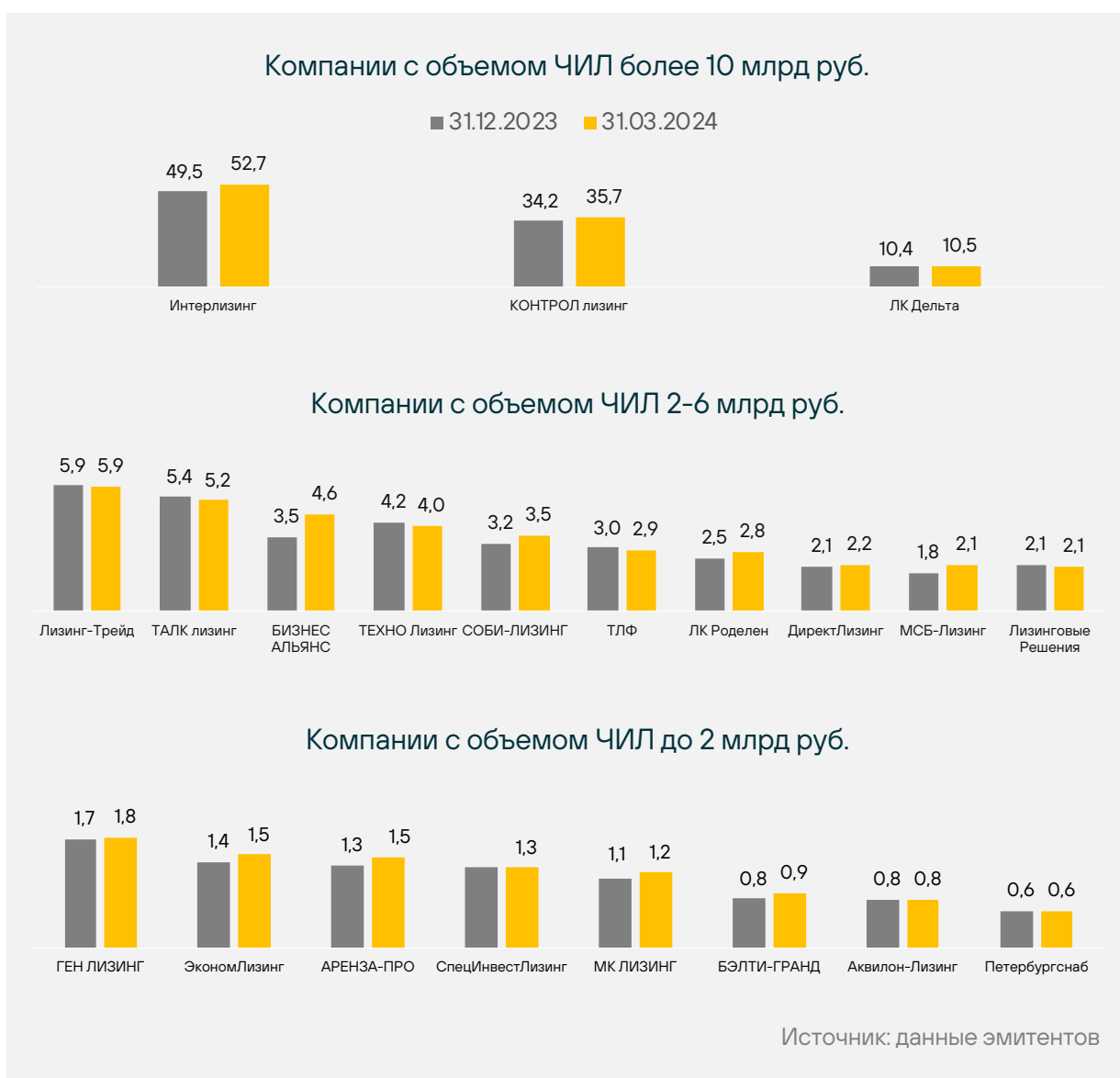
### Чистые инвестиции в лизинг

Объём чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ) в сравнении с началом года вырос у 11 компаний, 7 компаний показали снижение.

Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ в соответствии с ФСБУ 25/2018) представляют собой валовые инвестиции в лизинг (без учета операционной аренды), дисконтированные с использованием процентной ставки по лизинговому договору.

Наибольший рост ЧИЛ продемонстрировали БИЗНЕС АЛЬЯНС (+30%), МСБ-Лизинг (+19%), Роделен и БЭЛТИ ГРАНД (+12%).

Снижения ЧИЛ у компаний из выборки незначительные, от 1 до 4%.



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

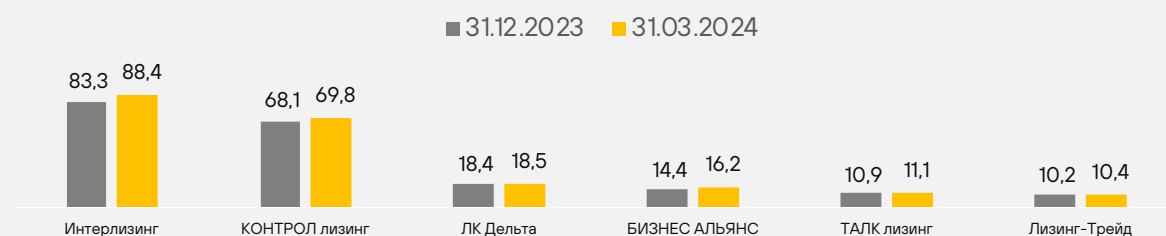
### Лизинговый портфель

Лизинговый портфель компаний демонстрирует динамику, аналогичную ЧИЛ, но объёмы портфелей превышают ЧИЛ.

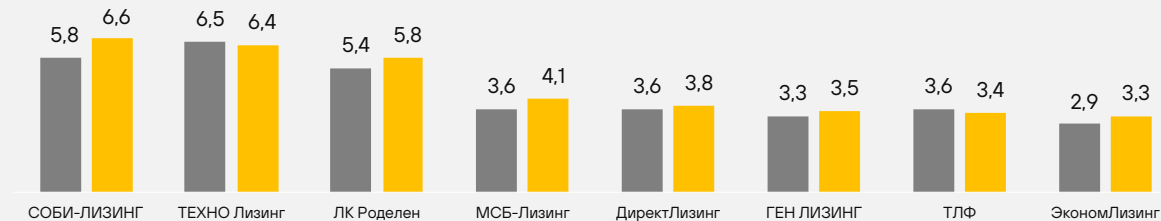
Текущий портфель компании – объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам (с отчетной даты до конца срока) за вычетом задолженности, просроченной более чем на два месяца.

Основные причины, по которым портфель превышает ЧИЛ, – чем больше срок лизингового договора, или чем меньше уровень авансирования, тем больше, при прочих равных, будет размер лизингового портфеля. Также важно учитывать, что лизинговый портфель включает в себя проценты по лизинговым договорам, а также НДС.

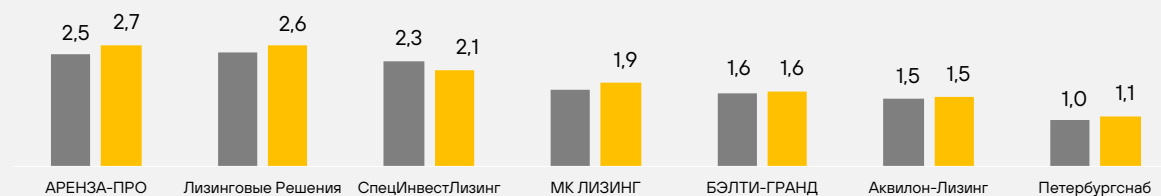
#### Компании с лизинговым портфелем объемом более 10 млрд руб.



#### Компании с лизинговым портфелем объемом более 3-10 млрд руб.



#### Компании с лизинговым портфелем объемом менее 3 млрд руб.



Источник: данные эмитентов

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Структура портфеля

	Аквилон-Лизинг	АРЕНЗА-ПРО	БИЗНЕС АЛЪЯНС	БЭЛТИ-ГРАНД	ГЕН ЛИЗИНГ	ЛК Дельта	ДиректЛизинг	Интерлизинг	Лизинговые Решения	Лизинг-Трейд	МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	МСБ-Лизинг	Петербургснаб	ЛК Роделен	СОБИ-ЛИЗИНГ	СпецИнвестЛизинг	ТАЛК лизинг	ТЕХНО Лизинг	ТЛФ	ЭкономЛизинг	КОНТРОЛ лизинг
Спецтехника	6	0	53	7	20	8	17	29	15	21	4	18	38	11	18	10	23	27	18	13	10
Оборудование	85	100	9	23	28	33	34	19	8	15	85	26	30	46	21	61	28	36	1	63	1
Недвижимость	0	0	0	9	0	2	0	0	0	14	0	4	2	25	0	0	0	1	0	1	0
Легковой автотранспорт	5	0	0	34	12	1	18	20	61	12	7	4	8	3	10	3	6	11	69	6	39
Коммерческий автотранспорт	4	0	0	27	39	14	30	32	15	35	4	12	9	10	52	5	12	24	12	10	50
Прочее	0	0	39	1	1	42	0	0	0	3	0	38	14	4	0	20	30	0	0	7	0

Источник: данные эмитентов

### Концентрация лизингового портфеля

Концентрация лизингового портфеля показывает, какую долю от портфеля составляют крупнейшие лизингополучатели.

Большинство компаний из выборки имеют достаточно диверсифицированную структуру портфеля: на 10 крупнейших лизингополучателей приходится менее половины портфеля.

Высокая степень концентрации БИЗНЕС АЛЪЯНСА связана с его нестандартной для нашей выборки клиентской базой: БИЗНЕС АЛЪЯНС работает исключительно с крупными корпоративными клиентами. В то время как у остальных компаний выборки портфель представлен преимущественно субъектами малого и среднего бизнеса.

По итогам 1 квартала 2024 года наиболее диверсифицированные по лизингополучателям портфели сохраняются у Интерлизинга, МК Лизинга, АРЕНЗА-ПРО и Лизинг-Трейда.

В сравнении с 2023 годом наибольшие изменения наблюдаются у ТЛФ (рост топ-10 с 52% до 68%), Соби-Лизинга (рост топ-10 с 37% до 47%), Лизинговые Решения (снижение топ-10 с 77% до 69%) и БЭЛТИ ГРАНД (снижение топ-10 с 69 до 64%).

Топ-1	12	2	39	19	15	6	1	12	3	1	6	7	8	17	10	10	13	9	7	6
Топ-5	47	8	87	47	38	25	5	46	12	5	20	31	36	34	26	23	44	28	25	22
Топ-10	67	12	99	64	53	40	8	69	20	9	34	48	52	47	35	34	68	40	32	33
	Аквилон-Лизинг	АРЕНЗА-ПРО	БИЗНЕС АЛЪЯНС	БЭЛТИ-ГРАНД	ГЕН ЛИЗИНГ	ДиректЛизинг	Интерлизинг	Лизинговые Решения	Лизинг-Трейд	МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	МСБ-Лизинг	Петербургснаб	ЛК Роделен	СОБИ-ЛИЗИНГ	ТАЛК лизинг	ТЕХНО Лизинг	ТЛФ	ЭкономЛизинг	КОНТРОЛ лизинг	ЛК Дельта

Источник: данные эмитентов



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Собственный капитал

Большинство компаний из выборки увеличили размер собственного капитала за 1 квартал 2024 года. У нескольких компаний размер собственного капитала снизился/не изменился, во всех случаях причина — выплата дивидендов, убытков в 1 квартале у данных компаний нет.

#### Динамика собственного капитала

	млн рублей	31.12.2023	31.03.2024	Изменение
1	Интерлизинг	8 646	8 958	4%
2	Практика ЛК	5 199	5 382	4%
3	Элемент Лизинг	3 618	3 672	1%
4	ЛК Дельта	3 189	3 262	2%
5	КОНТРОЛ лизинг	2 221	2 272	2%
6	ТАЛК лизинг	1 952	1 984	2%
7	Лизинг-Трейд	1 202	1 241	3%
8	ЛКМБ-РТ	1 154	1 156	0%
9	ПР-Лизинг	987	1 018	3%
10	Пионер Лизинг	934	946	1%
11	БИЗНЕС АЛЬЯНС	701	718	2%
12	СпецИнвестЛизинг	525	506	-4%
13	ЛК Роделен	432	456	6%
14	ГЕН ЛИЗИНГ	414	451	9%
15	АРЕНЗА-ПРО	426	427	0%
16	ТЕХНО Лизинг	367	383	4%
17	МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	371	372	0%
18	Солид Лизинг	348	356	2%
19	ЭкономЛизинг	302	331	10%
20	МСБ-Лизинг	273	291	7%
21	Финансовые Системы	266	272	2%
22	БЭЛТИ-ГРАНД	283	259	-9%
23	СОБИ-ЛИЗИНГ	247	255	3%
24	Аквилон-Лизинг	209	183	-12%
25	ТЛФ	161	163	1%
26	ДиректЛизинг	136	140	3%
27	Лизинговые Решения	93	95	2%
28	Петербургснаб	79	79	0%
29	Неолизинг	51	51	2%

Источник: данные эмитентов, отчетности РСБУ

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Чистый долг

Динамика Чистого долга<sup>2</sup> более разнонаправленная, в сравнении с динамикой Собственного капитала, и соотносится в первую очередь с динамикой ЧИЛ, так как новые сделки требуют привлечения финансирования.

Динамика Чистого долга				
	млн рублей	31.12.2023	31.03.2024	Изменение
1	Интерлизинг	44 019	47 258	7%
2	КОНТРОЛ лизинг	38 630	38 045	-2%
3	Элемент Лизинг	15 613	16 631	7%
4	Практика ЛК	13 519	13 348	-1%
5	ЛК Дельта	9 710	9 446	-3%
6	ПР-Лизинг	6 746	6 873	2%
7	ТАЛК лизинг	6 220	6 769	9%
8	БИЗНЕС АЛЬЯНС	4 722	6 574	39%
9	Лизинг-Трейд	5 787	5 870	1%
10	Финансовые Системы	3 685	4 322	17%
11	ТЕХНО Лизинг	4 114	4 201	2%
12	СОБИ-ЛИЗИНГ	3 608	3 886	8%
13	Пионер Лизинг	2 694	2 829	5%
14	ЛК Роделен	2 680	2 818	5%
15	ДиректЛизинг	2 365	2 368	0%
16	ТЛФ	2 186	2 296	5%
17	МСБ-Лизинг	1 825	2 199	20%
18	Солид Лизинг	1 480	1 820	23%
19	ЭкономЛизинг	1 518	1 726	14%
20	Лизинговые Решения	1 439	1 720	20%
21	ГЕН ЛИЗИНГ	1 622	1 565	-4%
22	ЛКМБ-РТ	1 475	1 536	4%
23	АРЕНЗА-ПРО	1 163	1 342	15%
24	МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	996	1 108	11%
25	БЭЛТИ-ГРАНД	1 027	997	-3%
26	СпецИнвестЛизинг	936	799	-15%
27	Аквилон-Лизинг	681	672	-1%
28	Петербургснаб	613	636	4%
29	Неолизинг	135	80	-41%

Источник: данные эмитентов, отчетности РСБУ

<sup>2</sup> для компаний, предоставивший анкеты чистый долг считался как сумма кредитов и займов за минусом объема денежных средств. Для остальных компаний показатель рассчитывался по РСБУ, формула по строкам: 1510 + 1410 - 1250

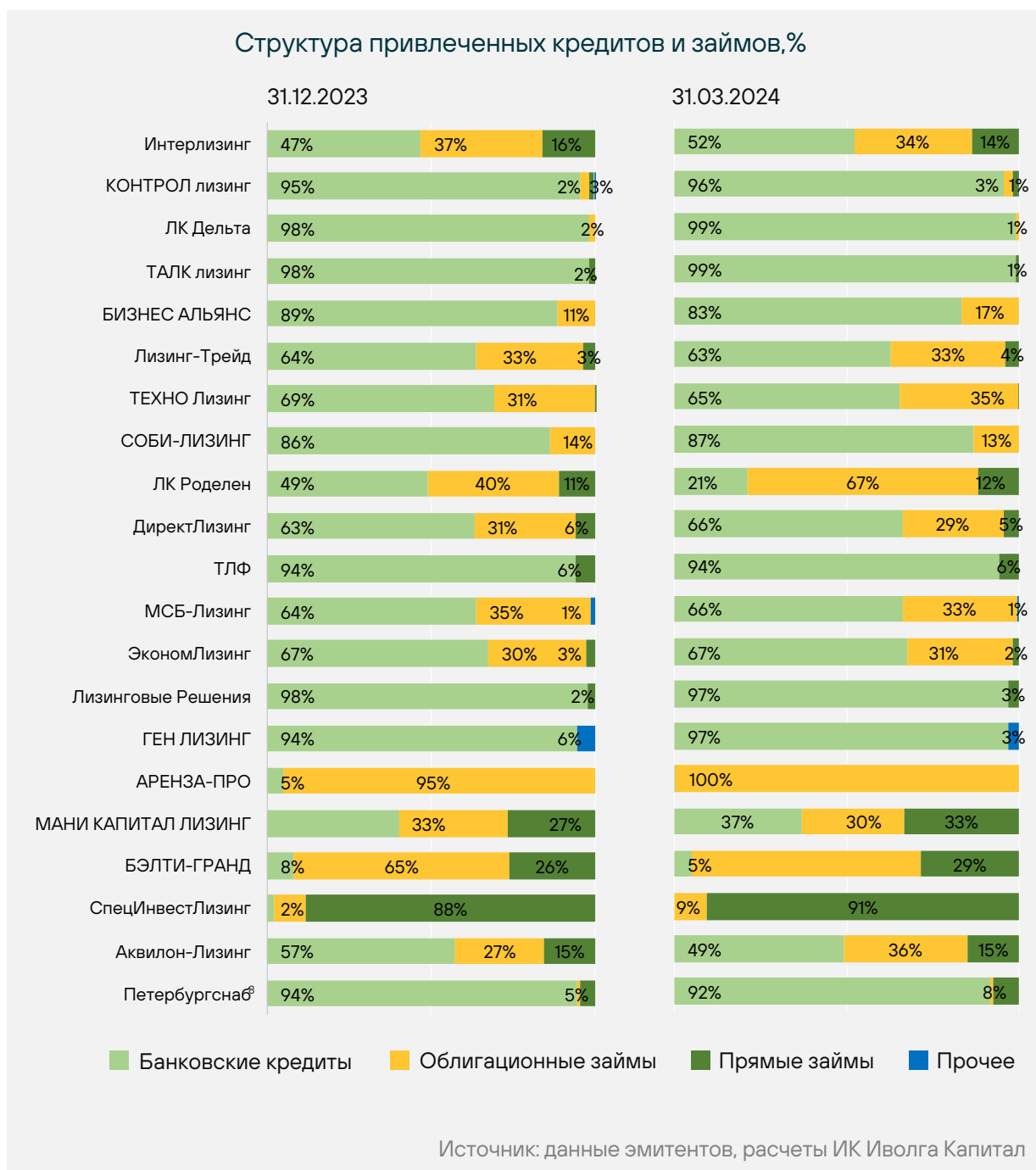
## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Структура привлеченных кредитов и займов

Банковское финансирование продолжает преобладать в структуре финансирования лизинговых компаний из нашей выборки. Облигации в большинстве случаев занимают до 35% кредитного портфеля.

Больше 50% облигационного долга по итогам 1 квартала 2024 наблюдается у АРЕНЗА-ПРО (100%), Роделен (67%), БЭЛТИ ГРАНД (66%).

Среди основных изменений 1 квартала можно выделить рост доли облигаций у Роделена (с 40% до 67%) и Аквилон-Лизинга (с 27 до 36%). У остальных компаний изменения в структуре кредитного портфеля не превысили нескольких процентных пунктов.



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Отношение Чистого долга к капиталу

По отношению чистого долга к собственному капиталу<sup>3</sup> в нашей выборке наблюдается значительный разброс. При медианном значении 5,1 мы видим, как компании с плечом менее 2, так и более 15.

При этом у трёх публичных компаний с наибольшим отношением чистого долга к собственному капиталу есть планы по докапитализации..

Так, в пресс-релизе Эксперт РА указывается, что КОНТРОЛ лизинг планирует докапитализацию в размере 1,5 млрд рублей (~66% от текущего Собственного капитала), а ДиректЛизинг – в размере 50 млн рублей (~36% от текущего Собственного капитала). Финансовые системы также планируют перевести займ от акционера объемом 1,69 млрд рублей в Собственный капитал.

#### Чистый долг / Собственный капитал

	31.12.2023	31.03.2024
1 Лизинговые Решения	15,5	18,1
2 ДиректЛизинг	17,3	16,9
3 КОНТРОЛ лизинг	17,4	16,7
4 Финансовые Системы	13,9	15,9
5 СОБИ-ЛИЗИНГ	14,6	15,2
6 ТЛФ	13,6	14,1
7 ТЕХНО Лизинг	11,2	11,0
8 БИЗНЕС АЛЪЯНС	6,7	9,2
9 Петербургснаб	7,8	8,1
10 МСБ-Лизинг	6,7	7,5
11 ПР-Лизинг	6,8	6,7
12 ЛК Роделен	6,2	6,2
13 Интерлизинг	5,1	5,3
14 ЭкономЛизинг	5,0	5,2
15 Солид Лизинг	4,2	5,1
16 Лизинг-Трейд	4,8	4,7
17 Элемент Лизинг	4,3	4,5
18 Аквилон-Лизинг	3,5	3,9
19 БЭЛТИ-ГРАНД	3,6	3,8
20 ГЕН ЛИЗИНГ	3,9	3,5
21 ТАЛК лизинг	3,2	3,4
22 АРЕНЗА-ПРО	2,7	3,1
23 Пионер Лизинг	2,9	3,0
24 МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	2,7	3,0
25 ЛК Дельта	3,0	2,9
26 Практика ЛК	2,6	2,5
27 СпецИнвестЛизинг	1,8	1,6
28 Неолизинг	2,7	1,6
29 ЛКМБ-РТ	1,3	1,3

Источник: данные эмитентов, бухгалтерские отчёты, расчеты ИК Иволга Капитал

<sup>3</sup> Данные по Собственному капиталу предварительные по компаниям, ещё не опубликовавшим бухгалтерскую отчётность.

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Первичный рынок

С начала года лизинговые компании сегмента ВДО начали размещение 13 облигационных выпусков, общий объем привлеченных средств составил 4.5 млрд рублей.

Также эмитенты ВДО начали размещение 3 выпусков ЦФА, к сожалению, в силу непубличности инструмента нет возможности сказать, насколько фактически размещенные объемы соотносятся с анонсированными<sup>4</sup>. При этом срочность инструмента остаётся достаточно короткой, 1,3 года в среднем, в сравнении с 3.5 годами в облигациях.

Дата	Бумага	ISIN	Рейтинг	Объем	Дата погашения	Организаторы	Доходность первички	Средний купон	Срок
23.01.24	АквилонЛР3	RU000A107M32	BBB-(RU)	100 000 000	19.01.27	РИКОМ-ТРАСТ, МСП Банк	18,9%	17,70%	3,0
26.01.24	ЛТрейд1Р11	RU000A107NJ3	ruBBB-	200 000 000	30.12.28	Иволга Капитал	18,5%	17,00%	4,9
05.02.24	АЛьяНС 1Р3	RU000A107QL2	BB(RU)	260 335 000	20.01.27	Банк РОССИЯ	КС + 4%	20,00%	3,0
05.02.24	АЛьяНС 1Р4	RU000A107QM0	BB(RU)	500 000 000	20.01.27	Иволга Капитал, Банк РОССИЯ	19,2%	17,75%	3,0
13.02.24	Роделен2Р2	RU000A107SA1	ruBBB	1 000 000 000	23.01.28	Газпромбанк, БКС	18,4%	16,50%	3,9
16.02.24	АРЕНЗА1Р04	RU000A107ST1	BBB-(RU)	400 000 000	21.03.29	Банк Синара, Газпромбанк, ИФК Солид, МСП Банк, БКС	17,8%	16,50%	5,1
19.02.24	ЭконЛиз1Р7	RU000A107SX3	ruBB+	92 246 000	15.02.27	Иволга Капитал	18,3%	18,00%	3,0
01.03.24	СолЛиз БО2	RU000A107W71	В+ ru	500 000 000	27.08.27	ИФК Солид	КС + 5%	21,00%	3,5
14.03.24	ЛКМБ-РТ (ЦФА)		Нет	120 000 000	22.09.25	Альфа-Банк	20,7%	19,00%	1,5
18.04.24	МСБЛиз3Р03	RU000A108AJ8	BBB-(RU)	265 740 000	03.04.27	Без организатора	19,6%	18,00%	3,0
24.04.24	CTRLлиз1Р2	RU000A1086N2	ruBB+	1 000 000 000	29.03.29	Банк Синара	19,9%	18,25%	4,9
26.04.24	ФинСист (ЦФА)		ruBB	300 000 000	15.05.25	Атомайз	20,7%	19,00%	1,1
14.05.24	ТАЛКО01Р01	RU000A108E98	BBB(RU)	150 000 000	04.05.26	GrottBjorn	19,5%	17,88%	2,0
23.05.24	АЛьяНС 1Р5	RU000A108GM9	BB(RU)	25 275 000	08.05.27	Иволга Капитал	19,2%	17,75%	3,0
30.05.24	СОБИЛИЗ1Р5	RU000A108KK5	BB(RU)	78 119 000	09.05.28	ИВА Партнерс	21,0%	19,25%	3,9
06.06.24	ЛК Роделен (ЦФА)		ruBBB	650 000 000	16.11.25	Атомайз	20,2%	18,50%	1,4

Источник: Московская Биржа, платформы ЦФА, расчеты ИК Иволга Капитал

Компании инвестиционного уровня разместили 2 облигационных выпуска общим объемом 8.5 млрд рублей.

Дата	Бумага	ISIN	Рейтинг	Объем	Дата погашения	Организаторы	Доходность первички	Средний купон	Срок
26.01.24	ЛК Эвол (ЦФА)		ruBBB+	100 000 000	20.01.25	Мастерчейн	18,1%	17,00%	1,0
13.03.24	ЭлемЛиз1Р7	RU000A1080N5	ruA / A(RU)	2 500 000 000	03.03.26	БКС, Россельхозбанк, Банк Синара	16,9%	15,75%	2,0
18.04.24	ИнтЛиз1Р08	RU000A108AL4	ruA-	3 000 000 000	03.04.27	БАНК УРАЛСИБ, Совкомбанк, ВТБ Капитал, МКБ	16,9%	15,75%	3,0
26.04.24	ЭлемЛиз1Р8	RU000A108C58	ruA / A(RU)	3 000 000 000	11.04.27	Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Синара, ИФК Солид, БКС	17,2%	16,00%	3,0

Источник: Московская Биржа, платформы ЦФА, расчеты ИК Иволга Капитал

<sup>4</sup> Пример

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Графики погашения

Лизинговым компаниям-эмитентам ВДО в ближайшие 12 месяцев предстоит погасить бумаг<sup>5</sup> примерно на 3 млрд рублей. В абсолютном выражении наибольшие погашения предстоят МСБ-Лизингу (388 млн руб.), АРЕНЗА-ПРО (330 млн руб.), Финансовым Системам (300 млн руб.).

Эмитент / Период	июн 2024	июл 2024	авг 2024	сен 2024	окт 2024	ноя 2024	дек 2024	янв 2025	фев 2025	мар 2025	апр 2025	май 2025	всего, млн руб.
Аквилон-Лизинг	-	8	25	-	8	25	-	8	-	-	8	-	82
АРЕНЗА-ПРО	30	-	30	70	30	-	70	30	-	40	30	-	330
БЭЛТИ-ГРАНД	23	11	23	13	24	18	13	28	18	40	13	18	240
ДиректЛизинг	5	18	5	65	18	5	5	18	5	5	18	5	170
КОНТРОЛ лизинг	-	-	-	9	13	14	13	14	14	14	16	22	128
ЛК Дельта	-	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93
Лизинг-Трейд	-	42	42	42	42	-	-	-	-	-	-	-	167
ЛК Роделен	-	-	-	-	-	-	-	7	7	7	7	7	35
ЛКМБ-РТ	-	-	-	-	-	-	100	-	-	36	-	-	136
МК Лизинг	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	19
МСБ-Лизинг	6	36	36	36	25	34	34	44	24	34	34	44	388
Неолизинг	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7	14
Петербургснаб	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	2
СИЛ	-	-	16	-	-	16	-	-	16	-	-	16	63
Соби-Лизинг	18	18	18	20	20	20	20	20	20	20	20	20	232
Солид-Лизинг	70	-	40	20	-	40	20	-	40	20	-	40	290
ТЕХНО Лизинг	-	-	-	25	-	-	-	25	-	-	-	75	125
УралБизнесЛизинг	-	-	-	-	-	-	143	-	-	-	-	-	143
Финансовые Системы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300	300

Компаниям инвестиционного уровня предстоит погасить бумаг на 13 млрд рублей.

Эмитент / Период	июн 2024	июл 2024	авг 2024	сен 2024	окт 2024	ноя 2024	дек 2024	янв 2025	фев 2025	мар 2025	апр 2025	май 2025	всего, млн руб.
ЛК Эволюция	83	-	-	83	-	-	83	100	-	83	-	-	433
Интерлизинг	623	-	578	263	-	758	675	180	758	675	180	1500	6188
Элемент Лизинг	405	655	405	405	405	405	405	405	405	405	405	405	5106
Практика ЛК	90	90	90	90	90	-	90	90	90	90	420	90	1320

Источник: расчеты ИК Иволга Капитал

Относительно объемов в обращении полное погашение в ближайший год предстоит ЛК Дельта, Специнвестлизингу и УралБизнесЛизингу, у большинства компаний объем погашений от общего объема бумаг в обращении около 30%.



<sup>5</sup> Учитываем также коммерческие облигации и ЦФА.

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Кредитные рейтинги

Рейтинговая динамика в отрасли за последний год практически исключительно положительная. Мы наблюдаем множество повышений рейтингов и прогнозов. Повышение кредитного рейтинга получили: Элемент Лизинг A(RU), ДиректЛизинг BB+(RU), ГенЛизинг BBB-(RU), ТаймЛизинг ruBBB, Аквилон-Лизинг BBB-(RU), АРЕНЗА-ПРО BBB-(RU). Также формальное присвоение нового рейтинга МСБ-Лизингу фактически является повышениями рейтинга при переходе в другое РА BBB-(RU). Позитивный прогноз по рейтингу был присвоен эмитентам: БИЗНЕС АЛЬЯНС ВВ(RU), КОНТРОЛ лизинг ruBB+, АРЕНЗА-ПРО BBB-(RU).

Также мы видим компании, которые уже получили кредитный рейтинг, но ещё не вышли на публичный облигационный рынок. На текущий момент мы видим уже 8 компаний, получивших кредитный рейтинг, но ещё не разместивших облигации.

	Эмитент	Дата	Рейтинг	Действие	Прогноз
1	ТаймЛизинг	07.07.2023	BBB(RU)	Присвоение	Стабильный
2	МСБ-Лизинг	18.07.2023	BBB-(RU)	Присвоение	Стабильный
3	Интерлизинг	20.07.2023	ruA-	Подтверждение	Стабильный
4	Пионер-Лизинг	04.08.2023	V+(RU)	Подтверждение	Негативный
5	ЭкономЛизинг	09.08.2023	ruBB+	Подтверждение	Стабильный
6	БИЗНЕС АЛЬЯНС	14.08.2023	BB(RU)	Подтверждение	Позитивный
7	Солид-Лизинг	28.09.2023	V+ ru	Подтверждение	Стабильный
8	ЛК Роделен	13.10.2023	ruBBB	Подтверждение	Стабильный
9	ПР-Лизинг	13.10.2023	BBB+(RU)	Подтверждение	Негативный
10	МК Лизинг	16.10.2023	ruBB+	Присвоение	Стабильный
11	Сеспель-Финанс	20.10.2023	ruB	Подтверждение	Стабильный
12	Элемент Лизинг	27.10.2023	A(RU)	Повышение	Стабильный
13	УралБизнесЛизинг	31.10.2023	ruBB+	Присвоение	Стабильный
14	ДиректЛизинг	03.11.2023	BB+(RU)	Повышение	Стабильный
15	ЛК Дельта	17.11.2023	ruBBB	Подтверждение	Стабильный
16	ТЕХНО Лизинг	23.11.2023	ruBBB-	Присвоение	Стабильный
17	ЛК Эволюция	24.11.2023	ruBBB+	Присвоение	Стабильный
18	Велкор	27.12.2023	ruB	Присвоение	Стабильный
19	Элемент Лизинг	29.01.2024	ruA	Подтверждение	Стабильный
20	ТАЛК ЛИЗИНГ	29.01.2024	BBB(RU)	Подтверждение	Стабильный
21	КОНТРОЛ лизинг	08.02.2024	ruBB+	Подтверждение	Позитивный
22	ГенЛизинг	13.02.2024	BBB-(RU)	Повышение	Стабильный
23	Рафт Лизинг	13.02.2024	ruBB	Присвоение	Стабильный
24	ТаймЛизинг	16.02.2024	ruBBB	Повышение	Стабильный
25	Универсальная ЛК	19.02.2024	BBB(RU)	Подтверждение	Стабильный
26	ЛК Дельта	22.02.2024	BBB(RU)	Присвоение	Стабильный
27	Соби-Лизинг	22.03.2024	BB(RU)	Подтверждение	Стабильный
28	ПР-Лизинг	08.05.2024	ruBBB+	Присвоение	Стабильный
29	СпецАвтоТехЛизинг	13.05.2024	V+ ru	Присвоение	Стабильный
30	Практика ЛК	17.05.2024	ruA	Подтверждение	Стабильный
31	Аквилон-Лизинг	29.05.2024	BBB-(RU)	Повышение	Стабильный
32	Финансовые Системы	04.06.2024	ruBB	Подтверждение	Развивающийся
33	АРЕНЗА-ПРО	05.06.2024	BBB-(RU)	Повышение	Позитивный
34	Лизинг-Трейд	11.06.2024	ruBBB-	Подтверждение	Стабильный
35	ЯрКамп Лизинг	13.06.2024	ruBB-	Подтверждение	Стабильный

Источник: сайты рейтинговых агентств



Марк Савиченко | Главный аналитик ИК Иволга Капитал  
[savichenko@ivolgacap.com](mailto:savichenko@ivolgacap.com) | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК Иволга Капитал  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com) | +7 926 919 91 00

Надежда Толстикова | Начальник отдела по работе с эмитентами ИК Иволга Капитал  
[tolstikova@ivolgacap.com](mailto: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.