

ЛИЗИНГ

ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ
за 1 полугодие 2024 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



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

Высокодоходный¹ сегмент лизинговой отрасли представлен 22 эмитентами, в обращении находятся 74 облигационных выпуска общим объемом 18,7 млрд рублей. 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 сегмента². Данный сегмент на текущий момент представлен 5 компаниями, которые имеют в обращении 19 облигационный выпуск объемом 41,2 млрд рублей.

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

² Кредитный рейтинг эмитента от BBB+ до A.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Объем нового бизнеса

Высокие ставки оказывают существенное влияние на размер нового бизнеса лизинговых компаний.

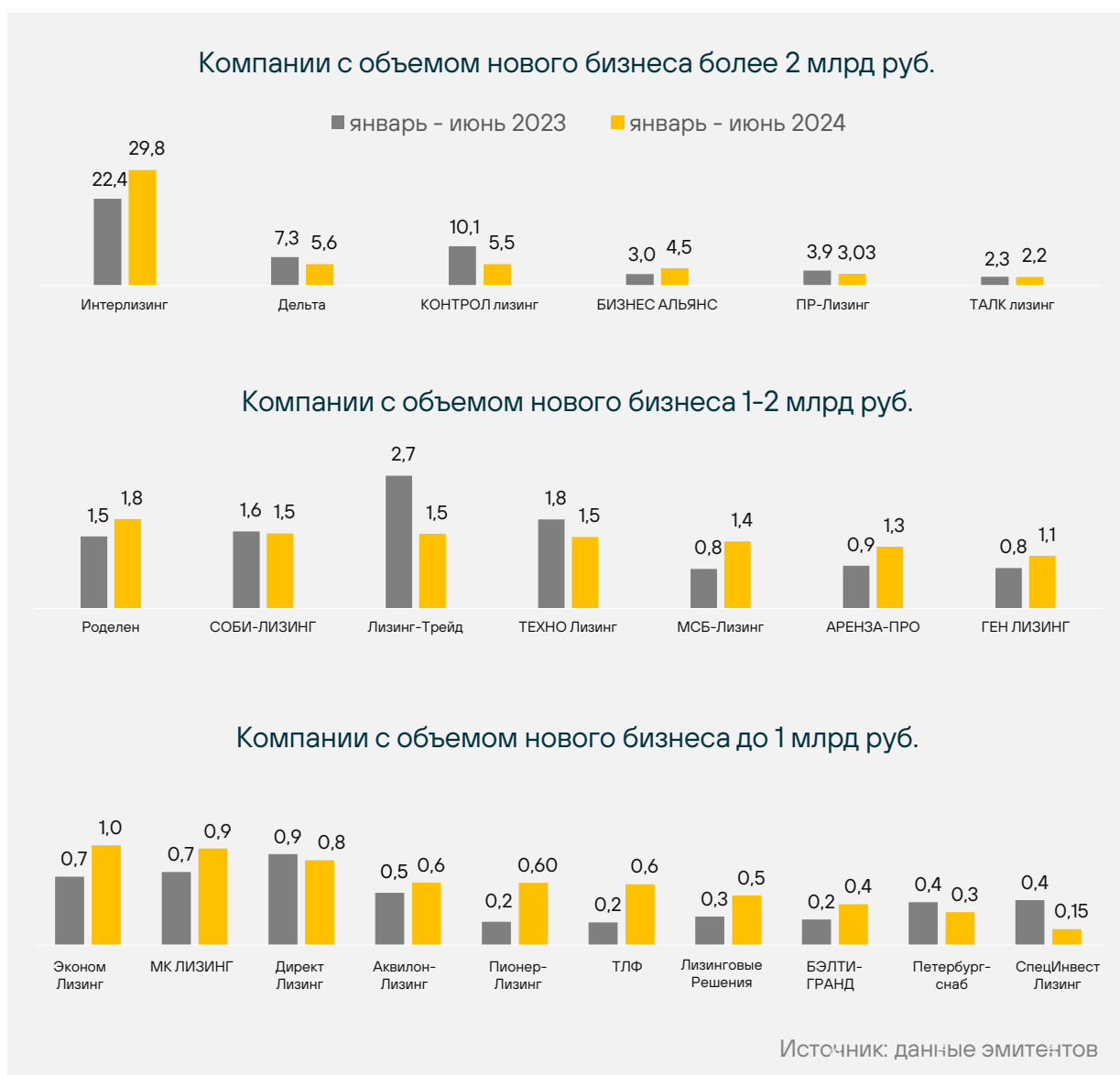
По итогам полугодия мы видим очень разнонаправленную динамику внутри сегмента.

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 23 компаний в текущей выборке только 13 увеличили объем нового бизнеса в сравнении с 1 полугодием 2023 года.

Наибольшие темпы роста продемонстрировали Пионер-Лизинг (+170%), ТЛФ (+169%), Лизинговые Решения (+74%), МСБ-Лизинг (+70%), БИЗНЕС АЛЬЯНС (+48%).

Наибольшее снижение нового бизнеса наблюдается у СпецИнвестЛизинга (-65%), Контрол Лизинга (-45%), Лизинг-Трейд (-44%).



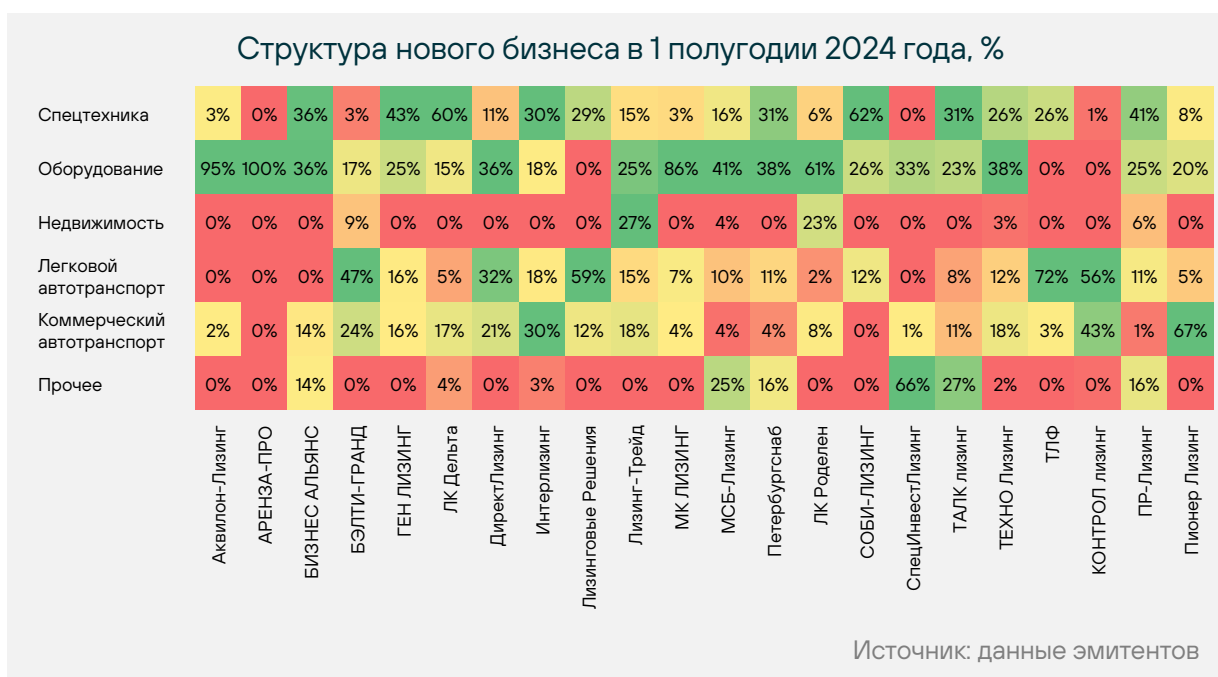
ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Структура нового бизнеса

С точки зрения имущества, передаваемого в лизинг, большинство компаний остаются универсальными. При этом традиционно в структуре выдач преобладает оборудование (в среднем 34% от портфеля). Исключительная моноспециализация на оборудовании сохраняется у АРЕНЗА-ПРО, более 80% портфеля оборудованием представлена также у Аквилон-Лизинга и МК Лизинга.

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

Высокая доля прочего имущества в новом бизнесе МСБ-Лизинга связана со специализацией компании на лизинге железнодорожных вагонов. У СпецИнвестЛизинга в прочее имущество представлено судами.



ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Авансирование нового бизнеса

Доля авансов в объеме нового бизнеса в 1 полугодии 2024 года практически не изменилась в сравнении с 1 полугодием 2023 года. При этом 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.

Средневзвешенное авансирование нового бизнеса, %

| | янв.-дек. 2023 | янв.-июнь 2023 | янв.-июнь 2024 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| 1 МК Лизинг | 25% | 26% | 23% |
| 2 Аквилон-Лизинг | 28% | 28% | 22% |
| 3 Петербургнаб | 18% | 21% | 21% |
| 4 ДиректЛизинг | 19% | 16% | 21% |
| 5 АРЕНЗА-ПРО | 20% | 20% | 20% |
| 6 Интерлизинг | 18% | 22% | 20% |
| 7 Роделен | 20% | 20% | 19% |
| 8 МСБ-Лизинг | 19% | 18% | 18% |
| 9 ГЕН ЛИЗИНГ | 20% | 22% | 18% |
| 10 Лизинг-Трейд | 14% | 13% | 18% |
| 11 Лизинговые Решения | 9% | 13% | 17% |
| 12 ЛК Дельта | 15% | 13% | 16% |
| 13 СОБИ-ЛИЗИНГ | 10% | 10% | 16% |
| 14 ТЕХНО Лизинг | 14% | 14% | 15% |
| 15 ТАЛК лизинг | 21% | 20% | 15% |
| 16 БЭЛТИ-ГРАНД | 20% | 20% | 15% |
| 17 ПР-Лизинг | 18% | 19% | 15% |
| 18 ТЛФ | 7% | 9% | 14% |
| 19 БИЗНЕС АЛЪЯНС | 2% | 4% | 9% |
| 20 КОНТРОЛ лизинг | 5% | 9% | 7% |
| 21 Пионер-Лизинг | 12% | 13% | 6% |

Источник: данные эмитентов

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

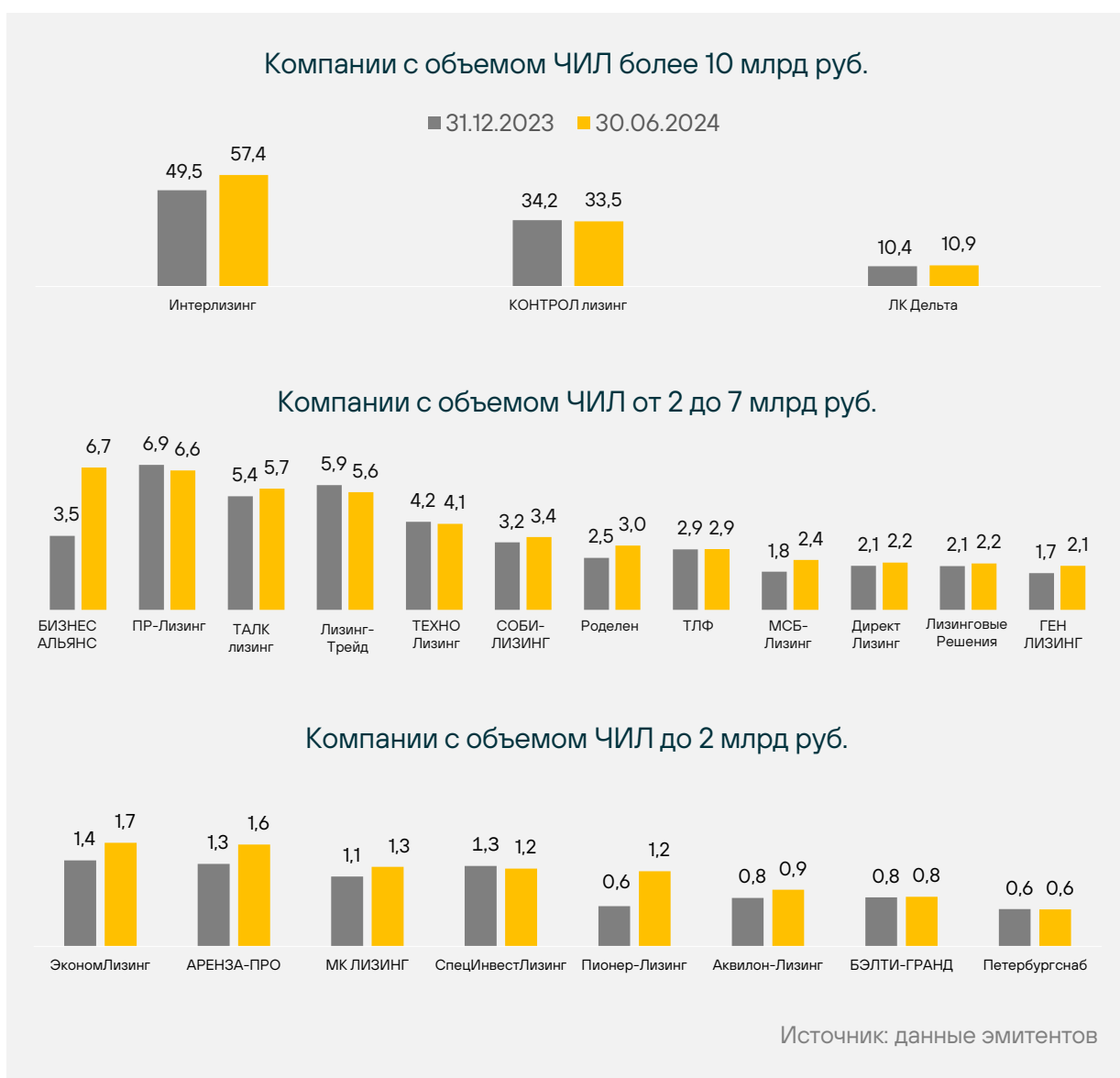
Чистые инвестиции в лизинг

Объем чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ) в сравнении с началом года вырос у 17 компаний, 6 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 (+92%), Пионер-Лизинг (+87%) и МСБ-Лизинг (+31%).

Снижения ЧИЛ у компаний из выборки незначительные, не более 6%.



ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

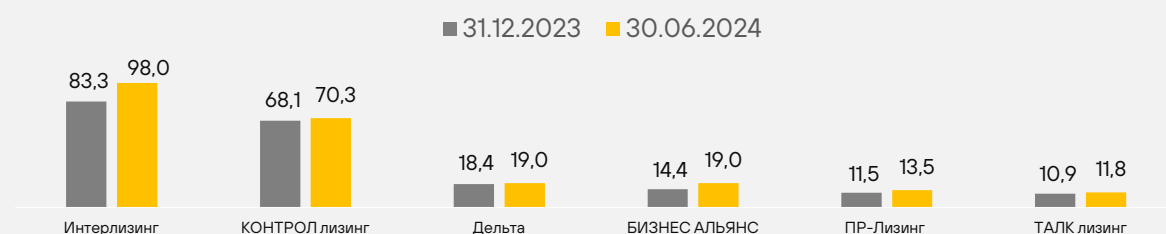
Лизинговый портфель

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

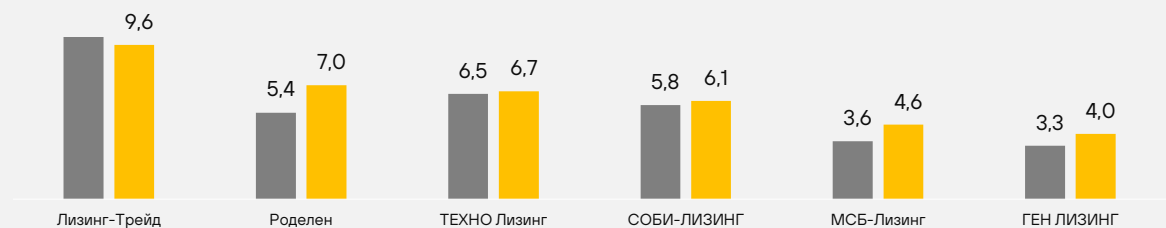
Текущий портфель компании – объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам (с отчетной даты до конца срока) за вычетом задолженности, просроченной более чем на два месяца.

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.

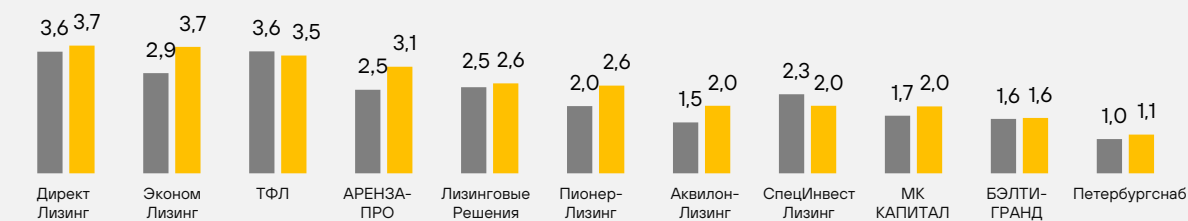
Компании с лизинговым портфелем объемом более 10 млрд руб.



Компании с лизинговым портфелем объемом 4-10 млрд руб.



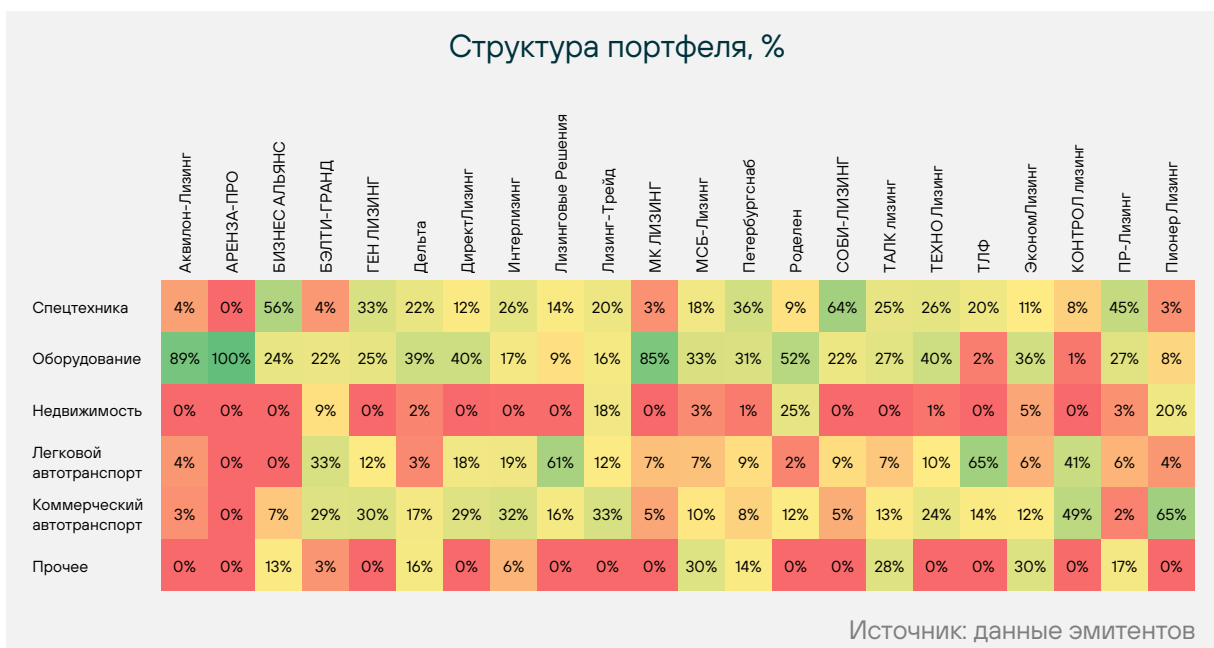
Компании с лизинговым портфелем объемом менее 4 млрд руб.



Источник: данные эмитентов

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Структура портфеля



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 АЛЬЯНСА связана с его нестандартной для нашей выборки клиентской базой: БИЗНЕС АЛЬЯНС 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 полугодия 2024 года наиболее диверсифицированные по лизингополучателям портфели сохраняются у Интерлизинга (7%), МК Лизинга (9%) и АРЕНЗА-ПРО (9%).



ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Собственный капитал

Большинство компаний из выборки увеличили размер собственного капитала за 6 месяцев 2024 года. Снизился собственный капитал у Аквилон-Лизинга (-7,7% из-за выплаты дивидендов) и Неолизинга (-1,5% из-за убытка чуть меньше 1 млн рублей).

Динамика собственного капитала

| | млн рублей | 31.12.2023 | 30.06.2024 | Изменение |
|----|---------------------|------------|------------|-----------|
| 1 | Интерлизинг | 9 013 | 10 119 | 12,3% |
| 2 | Ураллизинг (ГК) | 5 199 | 5 702 | 9,7% |
| 3 | Элемент Лизинг | 3 798 | 3 865 | 1,8% |
| 4 | Дельта | 3 189 | 3 328 | 4,4% |
| 5 | КОНТРОЛ лизинг | 2 221 | 2 287 | 3,0% |
| 6 | ТАЛК лизинг | 1 951 | 1 999 | 2,5% |
| 7 | ПР-Лизинг | 1 134 | 1 323 | 16,7% |
| 8 | Лизинг-Трейд | 1 202 | 1 291 | 7,4% |
| 9 | ЛКМБ-РТ | 1 154 | 1 160 | 0,5% |
| 10 | Пионер Лизинг | 934 | 949 | 1,6% |
| 11 | БИЗНЕС АЛЪЯНС | 701 | 772 | 10,2% |
| 12 | СпецИнвестЛизинг | 525 | 536 | 2,1% |
| 13 | Роделен | 432 | 470 | 8,9% |
| 14 | АРЕНЗА-ПРО | 426 | 456 | 7,0% |
| 15 | ГЕН ЛИЗИНГ | 414 | 414 | 0,0% |
| 16 | ТЕХНО Лизинг | 367 | 399 | 8,7% |
| 17 | МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ | 371 | 372 | 0,3% |
| 18 | ЭкономЛизинг | 302 | 343 | 13,7% |
| 19 | МСБ-Лизинг | 273 | 316 | 15,9% |
| 20 | БЭЛТИ-ГРАНД | 260 | 301 | 15,6% |
| 21 | Финансовые Системы | 266 | 277 | 4,1% |
| 22 | СОБИ-ЛИЗИНГ | 247 | 265 | 7,3% |
| 23 | Аквилон-Лизинг | 209 | 193 | -7,7% |
| 24 | ТЛФ | 163 | 166 | 1,8% |
| 25 | ДиректЛизинг | 136 | 145 | 6,6% |
| 26 | Лизинговые Решения | 95 | 96 | 1,1% |
| 27 | Петербургснаб | 79 | 86 | 8,9% |
| 28 | Неолизинг | 51 | 50 | -1,5% |

Источник: данные эмитентов, отчетности РСБУ

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Чистый долг

Динамика Чистого долга³ 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 | 30.06.2024 | Изменение |
| 1 | Интерлизинг | 44 019 | 51 906 | 18% |
| 2 | КОНТРОЛ лизинг | 38 630 | 39 388 | 2% |
| 3 | Элемент Лизинг | 15 613 | 17 400 | 11% |
| 4 | Ураллизинг (ГК) | 15 404 | 11 779 | -24% |
| 5 | Дельта | 9 727 | 10 043 | 3% |
| 6 | ПР-Лизинг | 6 561 | 6 892 | 5% |
| 7 | ТАЛК лизинг | 6 220 | 7 109 | 14% |
| 8 | БИЗНЕС АЛЬЯНС | 4 722 | 8 917 | 89% |
| 9 | Лизинг-Трейд | 5 787 | 5 591 | -3% |
| 10 | Финансовые Системы | 3 685 | 4 286 | 16% |
| 11 | ТЕХНО Лизинг | 4 114 | 4 299 | 4% |
| 12 | СОБИ-ЛИЗИНГ | 3 608 | 4 017 | 11% |
| 13 | Пионер Лизинг | 2 694 | 3 078 | 14% |
| 14 | Роделен | 2 680 | 3 560 | 33% |
| 15 | ДиректЛизинг | 2 365 | 2 459 | 4% |
| 16 | ТЛФ | 2 296 | 2 316 | 1% |
| 17 | МСБ-Лизинг | 1 825 | 2 326 | 27% |
| 18 | ЭкономЛизинг | 1 533 | 1 672 | 9% |
| 19 | Лизинговые Решения | 1 720 | 2 547 | 48% |
| 20 | ГЕН ЛИЗИНГ | 1 622 | 1 910 | 18% |
| 21 | ЛКМБ-РТ | 1 475 | 1 132 | -23% |
| 22 | АРЕНЗА-ПРО | 1 163 | 1 473 | 27% |
| 23 | МК ЛИЗИНГ | 996 | 1 236 | 24% |
| 24 | БЭЛТИ-ГРАНД | 1 027 | 937 | -9% |
| 25 | СпецИнвестЛизинг | 936 | 742 | -21% |
| 26 | Аквилон-Лизинг | 675 | 746 | 11% |
| 27 | Петербургснаб | 613 | 689 | 12% |
| 28 | Неолизинг | 135 | 112 | -17% |

Источник: данные эмитентов, отчетности РСБУ

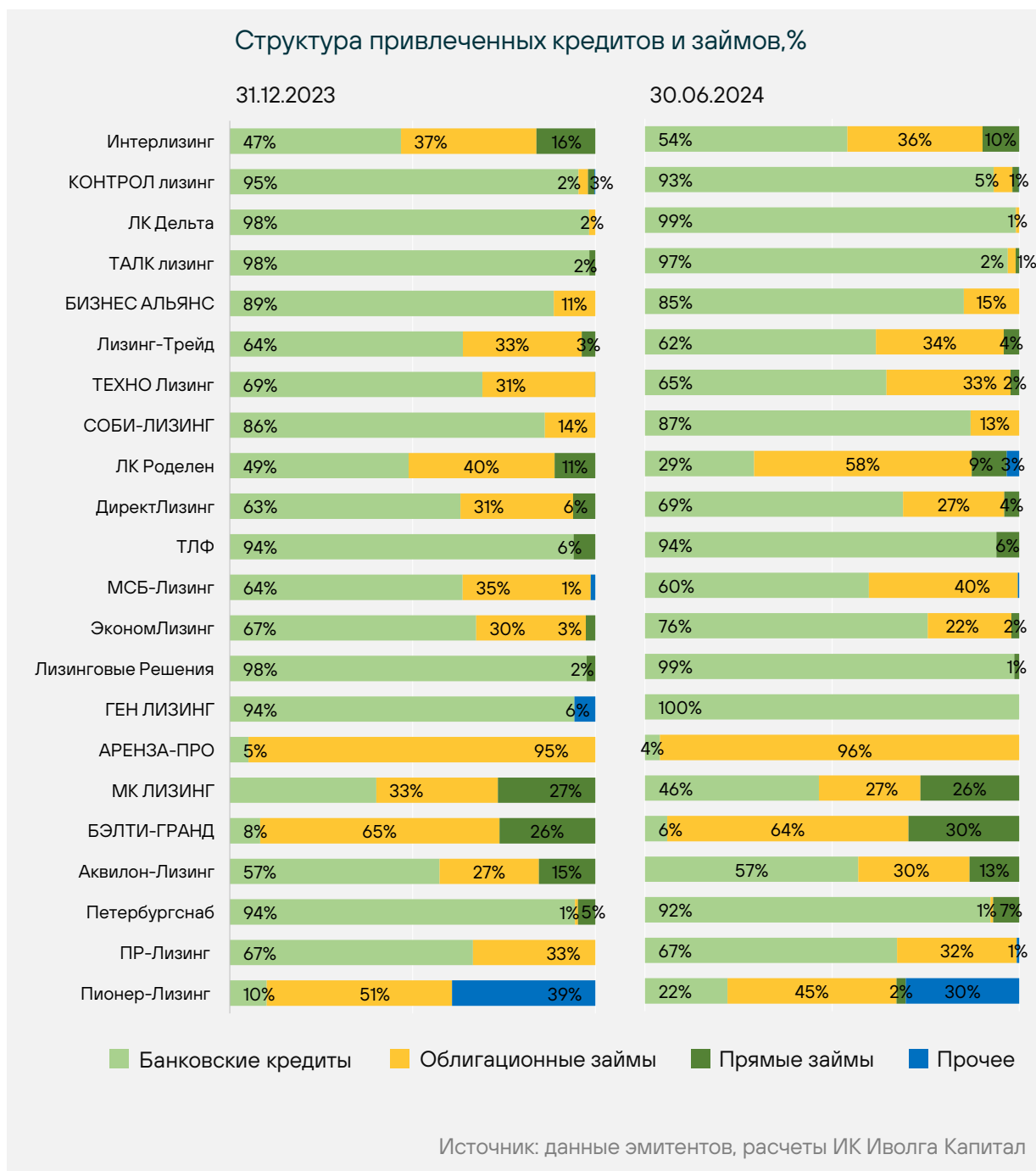
³ Для компаний, предоставивший анкеты чистый долг считался как сумма кредитов и займов за минусом объема денежных средств. Для остальных компаний показатель рассчитывался по РСБУ, формула по строкам: 1510 + 1410 - 1250

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 половины кредитного портфеля представлено облигационным долгом у АРЕНЗА-ПРО (96%), БЭЛТИ-ГРАНД (64%) и Роделена (58%).



ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Отношение Чистого долга к капиталу

По отношению чистого долга к собственному капиталу⁴ в нашей выборке наблюдается значительный разброс. При медианном значении 4,7 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 (~34% 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 | 30.06.2024 |
|----------------------|------------|------------|
| 1 Лизинговые Решения | 18,1 | 26,5 |
| 2 КОНТРОЛ лизинг | 17,4 | 17,2 |
| 3 ДиректЛизинг | 17,4 | 17,0 |
| 4 Финансовые Системы | 13,9 | 15,5 |
| 5 СОБИ-ЛИЗИНГ | 14,6 | 15,2 |
| 6 ТЛФ | 14,1 | 14,0 |
| 7 БИЗНЕС АЛЬЯНС | 6,6 | 11,6 |
| 8 ТЕХНО Лизинг | 11,2 | 10,8 |
| 9 Петербургснаб | 7,8 | 8,0 |
| 10 Роделен | 6,2 | 7,6 |
| 11 МСБ-Лизинг | 6,7 | 7,4 |
| 12 ПР-Лизинг | 5,8 | 5,2 |
| 13 Интерлизинг | 4,9 | 5,1 |
| 14 ЭкономЛизинг | 4,4 | 4,9 |
| 15 ГЕН ЛИЗИНГ | 3,9 | 4,6 |
| 16 Элемент Лизинг | 4,1 | 4,5 |
| 17 Лизинг-Трейд | 4,8 | 4,3 |
| 18 Аквилон-Лизинг | 3,2 | 3,9 |
| 19 ТАЛК лизинг | 3,2 | 3,6 |
| 20 МК ЛИЗИНГ | 2,7 | 3,3 |
| 21 Пионер Лизинг | 2,9 | 3,2 |
| 22 АРЕНЗА-ПРО | 2,7 | 3,2 |
| 23 БЭЛТИ-ГРАНД | 3,9 | 3,1 |
| 24 Дельта | 3,1 | 3,0 |
| 25 Неолизинг | 2,7 | 2,3 |
| 26 Ураллизинг (ГК) | 3,0 | 2,1 |
| 27 СпецИнвестЛизинг | 1,8 | 1,4 |
| 28 ЛКМБ-РТ | 1,3 | 1,0 |

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

⁴ 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 19 облигационных выпусков, общий объем привлеченных средств составил 5,5 млрд рублей.

Главная особенность новых первичных размещений – переход к плавающим ставкам. Во время высоких ставок эмитенты не готовы предоставлять фиксированные ставки на длительный период.

| Дата | Бумага | ISIN | Рейтинг | Объем | Погашение | Организаторы | Доходность первички | Срок | Дюрация |
|----------|-----------------------|--------------|----------|---------------|-----------|----------------------------------------------------|---------------------|------|---------|
| 23.01.24 | АквилонЛР3 | RU000A107M32 | BBB-(RU) | 100 000 000 | 19.01.27 | РИКОМ-ТРАСТ, МСП Банк | 18,9% | 3,0 | 1,4 |
| 26.01.24 | ЛТтрейд1Р11 | RU000A107NJ3 | ruBBB- | 200 000 000 | 30.12.28 | Иволга Капитал | 18,5% | 4,9 | 2,9 |
| 05.02.24 | Альянс 1Р3 | RU000A107QL2 | BB(RU) | 260 335 000 | 20.01.27 | Банк РОССИЯ | КС + 4% | 3,0 | |
| 05.02.24 | Альянс 1Р4 | RU000A107QM0 | BB(RU) | 500 000 000 | 20.01.27 | Иволга Капитал, Банк РОССИЯ | 19,2% | 3,0 | 2,3 |
| 13.02.24 | Роделен2Р2 | RU000A107SA1 | ruBBB | 1 000 000 000 | 23.01.28 | Газпромбанк, БКС | 18,4% | 3,9 | 2,4 |
| 16.02.24 | АРЕНЗА1Р04 | RU000A107ST1 | BBB-(RU) | 400 000 000 | 21.03.29 | Банк Синара, Газпромбанк, ИФК Солид, МСП Банк, БКС | 17,8% | 5,1 | 1,7 |
| 19.02.24 | ЭконЛиз1Р7 | RU000A107SX3 | ruBB+ | 92 246 000 | 15.02.27 | Иволга Капитал | 18,3% | 3,0 | 2,4 |
| 01.03.24 | СолЛиз БО2 | RU000A107W71 | В+ ru | 500 000 000 | 27.08.27 | ИФК Солид | КС + 5% | 3,5 | |
| 18.04.24 | МСБЛиз3Р03 | RU000A108AJ8 | BBB-(RU) | 265 740 000 | 03.04.27 | Без организатора | 19,6% | 3,0 | 1,5 |
| 24.04.24 | CTRLлиз1Р2 | RU000A1086N2 | ruBB+ | 1 000 000 000 | 29.03.29 | Банк Синара | 19,9% | 4,9 | 2,5 |
| 14.05.24 | ТАЛКО01Р01 | RU000A108E98 | BBB(RU) | 150 000 000 | 04.05.26 | GrottBjorn | 19,5% | 2,0 | 1,7 |
| 23.05.24 | Альянс 1Р5 | RU000A108GM9 | BB(RU) | 25 275 000 | 08.05.27 | Иволга Капитал | 19,2% | 3,0 | 2,3 |
| 30.05.24 | СОБИЛИЗИР5 | RU000A108KK5 | BB(RU) | 78 119 000 | 09.05.28 | ИВА Партнерс | 21,0% | 3,9 | 1,7 |
| 19.07.24 | ТАЛК ЛИЗИНГ, 001Р-02 | RU000A1090A1 | BBB-(RU) | 6 023 000 | 04.07.27 | GrottBjorn | 19,9% | 3,0 | 1,7 |
| 22.07.24 | Пионер-Лизинг, 02 | RU000A1090H6 | В+(RU) | 131 702 000 | 31.05.34 | ИК НФК-Сбережения | RUONIA + 6% | 9,9 | |
| 31.07.24 | ФИНСИСТ1Р1 | RU000A1094L0 | ruBB | 46 932 000 | 28.07.27 | Совкомбанк | КС + 5% | 3,0 | |
| 01.08.24 | ДиректЛизинг, 002Р-03 | RU000A1094T3 | BB+(RU) | 250 000 000 | 06.07.29 | Цифра брокер, МСП Банк | КС + 4% | 4,9 | |
| 09.08.24 | Аренза-Про, 001Р-05 | RU000A1097C2 | BBB-(RU) | 300 000 000 | 30.08.27 | Газпромбанк, МСП Банк, Банк Синара, ИФК Солид | КС + 3,25% | 3,1 | |

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

Компании инвестиционного уровня разместили 5 облигационных выпуска общим объемом 12 млрд рублей.

| Дата | Бумага | Рейтинг | ISIN | Объем | Погашение | Организаторы | Доходность первички | Срок | Дюрация |
|----------|-------------------------|-------------|--------------|----------|-----------|----------------------------------------------------------|---------------------|------|---------|
| 13.03.24 | ЭлемЛиз1Р7 | ruA / A(RU) | RU000A1080N5 | 2,5 млрд | 03.03.26 | БКС, Россельхозбанк, Банк Синара | 16,9% | 2,0 | 1,0 |
| 18.04.24 | ИнтЛиз1Р08 | ruA- | RU000A108AL4 | 3 млрд | 03.04.27 | БАНК УРАЛСИБ, Совкомбанк, ВТБ Капитал, МКБ | 16,9% | 3,0 | 1,9 |
| 26.04.24 | ЭлемЛиз1Р8 | ruA / A(RU) | RU000A108C58 | 3 млрд | 11.04.27 | Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Синара, ИФК Солид, БКС | 17,2% | 3,0 | 1,3 |
| 12.07.24 | Практика ЛК, 001Р-03 | ruA | RU000A108Z77 | 1,5 млрд | 02.08.27 | Альфа-Банк, Совкомбанк | КС + 2,6% | 3,1 | |
| 25.07.24 | Элемент Лизинг, 001Р-09 | ruA / A(RU) | RU000A1092S9 | 2 млрд | 10.07.27 | Банк Синара, Газпромбанк | 20,15% | 3,0 | 1,3 |

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

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Графики погашения

Лизинговым компаниям-эмитентам ВДО в ближайшие 12 месяцев предстоит погасить бумаг примерно на 3,1 млрд рублей⁵. В абсолютном выражении наибольшие погашения предстоят МСБ-Лизингу (381 млн руб.), АРЕНЗА-ПРО (340 млн руб.), Финансовым Системам и ТЕХНО Лизинг по 300 млн руб.

| Эмитент / Период | авг 2024 ⁶ | сен 2024 | окт 2024 | ноя 2024 | дек 2024 | янв 2025 | фев 2025 | мар 2025 | апр 2025 | май 2025 | июн 2025 | июл 2025 | всего, млн руб. |
|--------------------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|
| Аквилон-Лизинг | 25 | - | 8 | 25 | - | 8 | - | - | 8 | - | - | 33 | 107 |
| АРЕНЗА-ПРО | - | 70 | 30 | - | 70 | 30 | - | 40 | 30 | - | 40 | 30 | 340 |
| БЭЛТИ-ГРАНД | 23 | 13 | 24 | 18 | 13 | 28 | 18 | 40 | 13 | 18 | 28 | 13 | 246 |
| ДиректЛизинг | 9 | 69 | 22 | 9 | 9 | 22 | 9 | 9 | 22 | 9 | 9 | 22 | 220 |
| КОНТРОЛ лизинг | - | 9 | 13 | 14 | 13 | 14 | 14 | 14 | 16 | 22 | 28 | 28 | 184 |
| Лизинг-Трейд | - | 42 | 42 | - | - | - | - | - | - | - | 42 | 42 | 167 |
| ЛК Роделен | - | - | - | - | - | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 48 |
| ЛКМБ-РТ | - | - | - | - | 100 | - | - | 36 | - | - | 42 | - | 178 |
| МК Лизинг | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 19 | 19 | 19 | 58 |
| МСБ-Лизинг | 3 | 36 | 25 | 34 | 34 | 44 | 24 | 34 | 34 | 44 | 34 | 34 | 381 |
| Неолизинг | - | - | - | - | - | - | - | 7 | - | 7 | - | 7 | 21 |
| Петербургснаб | - | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 2 |
| СИЛ | 16 | - | - | 16 | - | - | 16 | - | - | 16 | - | - | 63 |
| Соби-Лизинг | 18 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 236 |
| Солид-Лизинг | 40 | 20 | - | 40 | 20 | - | 40 | 20 | - | 40 | 20 | - | 240 |
| ТАЛК ЛИЗИНГ | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,2 | 0,2 |
| ТЕХНО Лизинг | - | 25 | - | - | - | 25 | - | - | - | 75 | - | 175 | 300 |
| Финансовые Системы | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 300 | - | - | 300 |

Источник: расчеты ИК Иволга Капитал

Компаниям инвестиционного уровня предстоит погасить бумаг на 14,3 млрд рублей.

| Эмитент / Период | авг 2024 ⁶ | сен 2024 | окт 2024 | ноя 2024 | дек 2024 | янв 2025 | фев 2025 | мар 2025 | апр 2025 | май 2025 | июн 2025 | июл 2025 | всего, млн руб. |
|------------------|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|
| ЛК Эволюция | - | 83 | - | - | 83 | 100 | - | 83 | - | - | 83 | - | 433 |
| Элемент Лизинг | 291 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 460 | 5 352 |
| Практика ЛК | 132 | 132 | 132 | 42 | 132 | 132 | 132 | 132 | 462 | 132 | 132 | 462 | 5 960 |
| Интерлизинг | 578 | 263 | - | 758 | 675 | 180 | 758 | 675 | 180 | 1500 | 675 | 180 | 6 420 |

Источник: расчеты ИК Иволга Капитал

Относительно объемов в обращении полное погашение в ближайший год предстоит Специнвестлизингу и ЛКМБ-РТ, у большинства компаний объем погашений от общего объема бумаг в обращении от 30 до 50%.



⁵ Учитываем также коммерческие облигации и ЦФА.

⁶ Данные на 16.08.2024г.

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

Кредитные рейтинги

Мы продолжаем наблюдать положительную рейтинговую динамику в отрасли. За последний рейтинговый цикл 9 лизинговых компаний повысили свой кредитный рейтинг, снижений рейтингов не было. Ещё 3 компании получили позитивный прогноз по рейтингу, против одного негативного и одного развивающегося прогноза.

| | Эмитент | Дата | Рейтинг | Действие | Прогноз |
|----|--------------------|------------|----------|---------------|---------------|
| 1 | Солид-Лизинг | 28.09.2023 | B+ ru | Подтверждение | Стабильный |
| 2 | ЛК РОДЕЛЕН | 13.10.2023 | ruBBB | Подтверждение | Стабильный |
| 3 | МК Лизинг | 16.10.2023 | ruBB+ | Присвоение | Стабильный |
| 4 | Сеспель-Финанс | 20.10.2023 | ruB | Подтверждение | Стабильный |
| 5 | Элемент Лизинг | 27.10.2023 | A(RU) | Повышение | Стабильный |
| 6 | УралБизнесЛизинг | 31.10.2023 | ruBB+ | Присвоение | Стабильный |
| 7 | ДиректЛизинг | 03.11.2023 | BB+(RU) | Повышение | Стабильный |
| 8 | ЛК Дельта | 17.11.2023 | ruBBB | Подтверждение | Стабильный |
| 9 | ТЕХНО Лизинг | 23.11.2023 | ruBBB- | Присвоение | Стабильный |
| 10 | ЛК Эволюция | 24.11.2023 | ruBBB+ | Присвоение | Стабильный |
| 11 | Велкор | 27.12.2023 | ruB | Присвоение | Стабильный |
| 12 | Элемент Лизинг | 29.01.2024 | ruA | Подтверждение | Стабильный |
| 13 | ТАЛК ЛИЗИНГ | 29.01.2024 | BBB(RU) | Подтверждение | Стабильный |
| 14 | КОНТРОЛ лизинг | 08.02.2024 | ruBB+ | Подтверждение | Позитивный |
| 15 | ГенЛизинг | 13.02.2024 | BBB-(RU) | Повышение | Стабильный |
| 16 | Рафт Лизинг | 13.02.2024 | ruBB | Присвоение | Стабильный |
| 17 | ТаймЛизинг | 16.02.2024 | ruBBB | Повышение | Стабильный |
| 18 | Универсальная ЛК | 19.02.2024 | BBB(RU) | Подтверждение | Стабильный |
| 19 | ЛК Дельта | 22.02.2024 | BBB(RU) | Присвоение | Стабильный |
| 20 | Соби-Лизинг | 22.03.2024 | BB(RU) | Подтверждение | Стабильный |
| 21 | ПР-Лизинг | 08.05.2024 | ruBBB+ | Присвоение | Стабильный |
| 22 | СпецАвтоТехЛизинг | 13.05.2024 | B+ ru | Присвоение | Стабильный |
| 23 | Практика ЛК | 17.05.2024 | ruA | Подтверждение | Стабильный |
| 24 | Аквилон-Лизинг | 29.05.2024 | BBB-(RU) | Повышение | Стабильный |
| 25 | АРЕНЗА-ПРО | 05.06.2024 | BBB-(RU) | Повышение | Позитивный |
| 26 | Лизинг-Трейд | 11.06.2024 | ruBBB- | Подтверждение | Стабильный |
| 27 | ЯрКамп Лизинг | 13.06.2024 | ruBB- | Подтверждение | Стабильный |
| 28 | ТаймЛизинг | 01.07.2024 | BBB(RU) | Подтверждение | Стабильный |
| 29 | Интерлизинг | 02.07.2024 | ruA | Повышение | Стабильный |
| 30 | МСБ-Лизинг | 09.07.2024 | BBB-(RU) | Подтверждение | Стабильный |
| 31 | Пионер-Лизинг | 25.07.2024 | B+(RU) | Подтверждение | Негативный |
| 32 | ЭкономЛизинг | 05.08.2024 | ruBBB- | Повышение | Стабильный |
| 33 | БИЗНЕС АЛЬЯНС | 06.08.2024 | BB+(RU) | Повышение | Позитивный |
| 34 | ПР-Лизинг | 08.08.2024 | BBB+(RU) | Подтверждение | Стабильный |
| 35 | Финансовые Системы | 26.08.2024 | ruBB | Подтверждение | Развивающийся |

Источник: сайты рейтинговых агентств

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.