

Василий Калабин\*

## На линии сопротивления

Рынок лизинговых услуг сталкивается с последствиями девальвации национальной валюты и замедления роста экономики. В 2015-м игроки отделались малой кровью, но в этом году потери могут быть существенными

**П**ортфель лизинговых компаний в 2015 году составил 321,2 млрд тенге и увеличился на 25% по данным комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, тогда как объем полученных платежей вырос на 37%. Схожую динамику роста демонстрируют и участники нашего исследования (формируют примерно 80% рынка). Однако положительный тренд последние годы обеспечивается в основном лизинговыми компаниями, работающими в рамках государственных программ поддержки экономики. Траектория развития остальных участников рынка нестабильна. К традиционной проблеме фондирования в минувшем году добавилась еще и девальвация национальной валюты.

«В связи с введением новой системы денежно-кредитной политики, которая подразумевает отмену валютного коридора и переход к свободно плавающему валютному курсу, многие лизинговые компании, учитывая возросшие клиентские риски, пересмотрели свои кредитную и ценовую политики. А именно — увеличили размер авансов для своих клиентов, а также сократили срок лизинга. Кроме того, ряд лизинговых компаний ввиду уменьшения возможности привлечения финансирования и в связи с проблемами с лизинговыми платежами у клиентов временно приостановили рассмотрение заявок. Поэтому по итогам года у большинства лизинговых компаний упали доходы, но спрос на лизинг по-прежнему

диктует дальнейшее развитие рынка», — рассказывает заместитель председателя правления АО «КазАгроФинанс» **Рустам Карагойшин**.

Лизинговый портфель банков продолжает неуклонное снижение и, по данным Нацбанка РК, в 2015 году составил только 7,4 млрд тенге, сжавшись на треть. Для банков сегодня это нехарактерный вид деятельности, они предпочитают передавать эти функции дочерним лизинговым компаниям, которые играют гораздо более существенную роль на лизинговом рынке. Практически все частные участники нашего исследования относятся к местным или зарубежным банковским холдингам.

Минувший год не принес рынку кардинальных изменений. Сектор лизинга движется преимущественно в фарватере господдержки экономики. Частные лизинговые компании ведут конкуренцию только в нескольких секторах и, несмотря на все трудности в экономике, многие

лизингодатели пока находят для себя точки роста. Однако 2016 год может стать гораздо хуже 2015-го. Краткосрочные ожидания ряда участников рынка носят умеренно негативный характер.

### Удержать позиции

Объем нового бизнеса лизинговых компаний, принявших участие в нашем исследовании, вырос на 27% в минувшем году. Причем без учета двух крупнейших лизингодателей с государственным участием показатель роста такой же. В то время как в 2014-м объем новых сделок частных лизинговых компаний сократился на 29%. Таким образом, динамика по рынку улучшилась, но некоторые лизингодатели все же демонстрируют сокращение объемов бизнеса. Сразу несколько крупных лизинговых компаний за последние годы покинули наш рейтинг из-за существенного сокращения или даже полной приостановки лизингового финансирования.

Основные параметры рынка лизинга Казахстана

Таблица 1

Показатели	2012	2013	2014	2015
Объем текущего лизингового портфеля, млн тенге	141 048	164 564	198 810	256 326
Темпы прироста, %		16,7	20,8	28,9
Объем нового бизнеса лизинговых компаний, млн тенге	62 015	67 483	80 700	102 799
Темпы прироста, %		8,8	19,6	27,4
Количество сделок лизинговых компаний	2 256	2 645	3 374	4 039
Темпы прироста, %		17,2	27,6	19,7
Объем полученных лизинговых (в т.ч. арендных) платежей за год	33 477	36 895	33 899	39 774
Темпы прироста, %		10,2	-8,1	17,3
ВВП, млрд тенге	32 194	37 085	40 755	40 878
ИФО к пред. году, %	104,6	105,8	104,1	101,2

\* Эксперт отдела рейтингов рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА Казахстан»).

Источник: RAEX («Эксперт РА Казахстан») по результатам анкетирования ЛК, комитет по статистике МНЭ РК

«КазАгроФинанс» (КАФ) неизменно сохраняет в рейтинге ведущих лизинговых компаний первое место, занимая 57-процентную долю в объемах нового бизнеса в 2015 году. Однако эта доля существенно сократилась. В 2014-м на организацию приходилось более 70% суммы заключенных за год сделок. Компания ежегодно имеет достаточно большой объем нового бизнеса, но последние два года этот показатель показывает незначительное снижение. Портфель компании вырос в 2015 году на 17%, но вес «КазАгроФинанса» в совокупном портфеле лизинговых компаний также несколько сократился (с 80% в 2014-м до 72% в 2015-м).

КАФ является финансовым оператором реализации ряда государственных программ по поддержке агропромышленного комплекса страны.

«Значительное изменение лизингового портфеля АО «КазАгроФинанс» в минувшем году по сравнению с 2014 годом произошло в части приобретения посевных комплексов, доля которых в 2015 году уменьшилась на 60 процентов по сравнению с предыдущим годом, при этом доля сеялок в структуре наших предметов лизинга увеличилась на 54 процента, — рассказывает о тенденциях в портфеле компании Рустам Карагойшин. — Это связано с тем, что размеры бизнеса аграриев в последнее время смещаются в сегмент МСБ, они не могут в полной мере использовать потенциал посевных комплексов. Из-за сокращения обрабатываемых площадей или изменения климатических условий посевные комплексы эксплуатируются в среднем на 60–70 процентов, и аграрии считают, что экономичнее покупать сеялки, нежели дорогостоящие посевные комплексы. Также произошло снижение доли комбайнов на 20 процентов в количественном и на 12 процентов в денежном выражении, что связано с девальвацией тенге, которая привела к росту стоимости техники».

**Совокупные показатели лизинговой отрасли говорят о твердой динамике роста, несмотря на сложности у отдельных участников рынка** График 1



Лидера догоняет другая госкомпания — «БРК-Лизинг». Она активно расширяет свою деятельность. Сумма новых сделок компании в 2015 году выросла более чем в два раза, схожий рост показал и портфель. Доля компании в совокупном объеме нового бизнеса в результате достигла почти 40%.

Среди основных причин увеличения лизингового портфеля «БРК-Лизинга» стоит выделить финансирование проектов по госпрограммам «Производительность 2020» и «Нурлы жол». В рамках последней, в частности, была профинансирована первая международная лизинговая сделка по экспорту казахстанских локомотивов в Азербайджан и одобрена пара десятков сделок в сфере автолизинга.

Третью строчку списка заняла «Казахстанская Иджара Компания», которая начала функционировать совсем недавно — с 2014 года, однако уверенно вошла в список крупнейших лизингодателей. Интересной особенностью нового участника является специализация на работе в области исламского лизинга и предоставлении альтернативных источников финансирования по шарияту.

**Банковский лизинговый портфель за 8 лет сократился почти в 5 раз** График 2



«СК Лизинг» несколько утратил динамику после впечатляющего 2014 года, а «Лизинг Групп», напротив, почти утроил объемы нового бизнеса. В результате компании занимают очень близкие позиции. В список вошел и обновленный в последние годы ForteLeasing, который, однако, показал отрицательную динамику лизингового портфеля.

Как отмечает председатель правления АО «ForteLeasing» **Айбек Мендигалиев**, основной причиной снижения лизингового портфеля в 2015 году явились сложности с финансированием, обусловленные низкой ликвидностью финансовых институтов. «Кроме того, в 2015 году наблюдалось снижение спроса на лизинговое финансирование вследствие высокой стоимости заемных средств и снижения платежеспособности конечных лизингополучателей из-за перехода к свободно плавающему курсу тенге и отмены валютного коридора», — говорит г-н Мендигалиев.

**Все для транспорта**

Если в 2014 году порядка 80% новых сделок приходилось на клиентов из сферы малого и среднего бизнеса, то в 2015-м

**Рейтинг ведущих лизинговых компаний Казахстана по итогам 2015 года** Таблица 2

Место по новому бизнесу		Компания	Объем нового бизнеса в 2015 году, млн тенге	Текущий портфель, млн тенге		Место по портфелю	Количество заключенных сделок в 2015 году, штук	Место по количеству сделок
2016 г.	2015 г.			1 января 2016 г.	1 января 2015 г.			
1	1	КазАгроФинанс	58 313	184 883	158 679	1	3 417	1
2	2	БРК-Лизинг	39 515	59 108	27 956	2	447	2
3	—	Казахстанская Иджара Компания	2 198	2 953	1 176	4	33	5
4	5	СК Лизинг	1 147	2 486	2 628	5	89	3
5	6	Лизинг Групп	1 112	1 041	952	7	41	4
6	—	ForteLeasing	515	1 661	2 095	6	12	6
7	7	Райффайзен Лизинг Казахстан	—	4 194	5 323	3	1	7

Источник: RAEX («Эксперт РА Казахстан») по результатам анкетирования лизинговых компаний

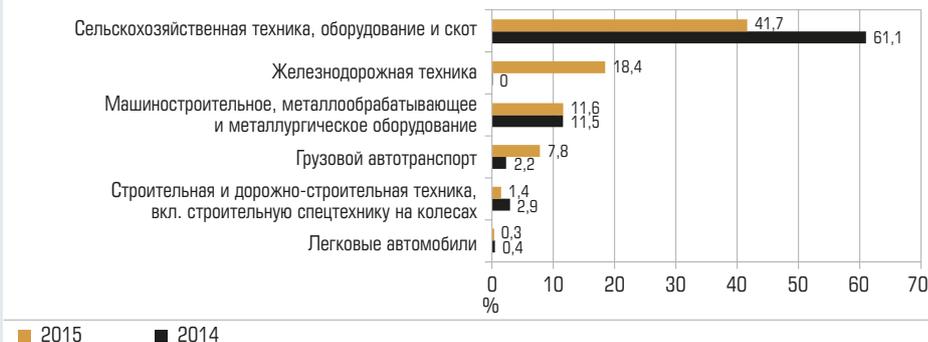
доля крупного предпринимательства достигла 40% — сделки здесь крупнее, так что даже относительно небольшого количества достаточно для существенно роста удельного веса таких клиентов. Вместе с тем очевидно, что МСБ — не единственный реципиент лизингового финансирования.

В структуре оборудования, передаваемого в лизинг, в 2015 году доля сельскохозяйственной техники снизилась с 61,1% до 41,7%. Основными драйверами роста рынка стали железнодорожная техника (этот сегмент периодически возникает и исчезает за счет отдельных крупных сделок), машиностроительное и металлургическое оборудование (доля которого при этом сохранилась в структуре новых сделок) и грузовой автотранспорт. Изменение структуры новых сделок является прямым отражением перераспределения рыночных долей двух крупнейших государственных лизинговых компаний, которые обеспечивают основное лизинговое финансирование указанных отраслей. При этом из совокупной структуры практически исчезла медицинская техника, которая занимала последние годы 3–4% нового бизнеса. Вес сегмента остался прежним, хотя объемы финансирования упали. Данное направление также финансировала

### Железнодорожная техника и грузовой автотранспорт стали важными драйверами роста в 2015 году

График 3

Доля предмета лизинга в структуре новых сделок лизинговых компаний



Источник: RAEX («Эксперт РА Казахстан») по результатам анкетирования ЛК

преимущественно лизинговая компания с государственным участием — АО «Каз-МедТех». Однако теперь она по внутренним причинам предпочитает не раскрывать результаты деятельности.

Грузовой автотранспорт является основным сегментом для частных лизинговых компаний, в структуре их новых сделок он занимает 45%. Именно здесь последние годы наблюдается основная конкуренция среди лизингодателей. Другими крупными сегментами с высокой конкурентной средой являются строительная техника (29% в новом бизнесе

частных лизингодателей) и легковой автотранспорт (6%). И это притом что здесь пока не представлены показатели лизинговых компаний, ведущих деятельность при автодилерах, которые предпочитают оставаться в тени. Остальные сектора отметились только отдельными сделками. В частности, в 2015 году более или менее значимая активность частных лизингодателей наблюдалась в секторе машиностроительного оборудования, недвжимости, оборудования для пищевой промышленности и медицинской техники.

В региональной структуре лидерство Алматы объясняется тем, что все лизинговые компании ведут здесь достаточно бурную деятельность. Немного меньше активность в Астане. В объеме нового бизнеса частных лизингодателей значительное место (с долей в 11%) по итогам 2015 года занимает Южно-Казахстанская область, несколько меньшие доли у Алматинской и Карагандинской областей — 6 и 5% соответственно. В последних двух регионах большие объемы финансирования обеспечивают также государственные лизинговые компании, что объясняет их высокие позиции в общем рейтинге. Государственные лизингодатели обеспечивают лидерство и Акмолинской области.

## Инвестиции идут

# На

фоне замедления темпов роста экономики (1,2% по итогам 2015 года) наращивание инвестиций в основные средства также несколько замедлилось и рост по итогам минувшего года едва достиг 7% (при среднем росте в 9% за последние пять лет). Совокупный рост сдерживается умеренной положительной динамикой инвестиций крупных предприятий (8% в 2015 году), в то время как по малому бизнесу наблюдается гораздо более существенный подъем на протяжении последних двух лет: 26% в 2014-м и 24% в 2015-м. В результате такого роста инвестиции малых предприятий приблизились к небывалым 45% в структуре всего объема вложений в основные средства. Рост вложений в машины и оборудование составил 6% в 2015 году, по сравнению с 6-процентным же падением годом ранее. Таким образом, ситуация с инвестициями в основные средства служила в 2015-м умеренно позитивным фоном для развития рынка лизинговых услуг.

### Ввод новых основных средств в Казахстане показал уверенный рост

График 1



Источник: комитет по статистике МНЭ РК

### Малый бизнес значительно нарастил инвестиции в основной капитал

График 2



Источник: комитет по статистике МНЭ РК

## Легче не станет

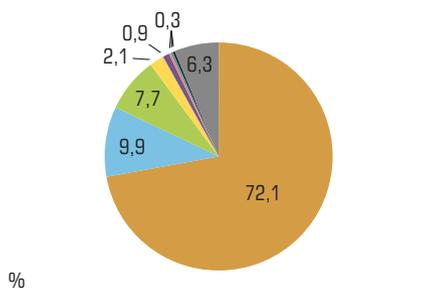
«Главным событием 2015 года стал рост курса доллара, который повлек за собой повышение стоимости оборудования, зачастую импортного, что в свою очередь негативно сказалось на конечных лизингополучателях», — отмечает Айбек Мендигалиев.

Некоторые участники рынка склонны считать, что резкая девальвация продолжает оказывать влияние на рынок лизинга и в текущем году. При этом помимо удорожания предметов лизинга и падения спроса растет риск ухудшения платежеспособности заемщиков и, как следствие, риск снижения качества лизингового портфеля. Последнее связано и с общей негативной ситуацией

Активная поддержка государством сельского хозяйства сформировала основу рынка лизинговых услуг

График 4

Структура лизингового портфеля по итогам 2015 года



- Сельскохозяйственная техника и скот
- Железнодорожная техника
- Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование
- Грузовой автотранспорт (прочий автотранспорт, за исключением легковых авто и строительной техники на колесах)
- Строительная и дорожно-строительная техника, вкл. строительную спецтехнику на колесах
- Энергетическое оборудование
- Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки
- Погрузчики и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары
- Прочее оборудование

Источник: RAEX («Эксперт РА Казахстан») по результатам анкетирования ЛК

в экономике. Среди причин ухудшения платежеспособности стоит выделить несвоевременный ввод в эксплуатацию проектов и, как результат, запаздывающий выход их на проектную мощность.

«Дефицит ликвидности в национальной валюте приводит к ухудшению платежной дисциплины клиентов. Наблюдается отсрочка платежей как в государственных, так и в частных проектах», — отметил один

Более 50% нового бизнеса сформировано в четырех регионах

Таблица 3

Географическое распределение объема новых сделок

№	Наименование	2014 г.		2015 г.	
		млн тенге	доля, %	млн тенге	доля, %
1	Алматы	2 419	3	15 289	15
2	Карагандинская область	13 755	17	15 180	15
3	Акмолинская область	9 519	12	12 229	12
4	Алматинская область	7 413	9	11 677	11
5	Астана	4 937	6	6 031	6
6	Северо-Казахстанская область	8 277	10	5 306	5
7	Костанайская область	6 391	8	4 846	5
8	Актюбинская область	2 265	3	4 591	4
9	Павлодарская область	5 041	6	4 549	4
10	Восточно-Казахстанская область	9 895	12	4 442	4
11	Кызылординская область	3 102	4	3 703	4
12	Жамбылская область	3 237	4	3 145	3
13	Южно-Казахстанская область	1 535	2	2 095	2
14	Западно-Казахстанская область	1 748	2	912	1
15	Атырауская область	993	1	716	1
16	Мангистауская область	187	0	132	0
17	За пределами Казахстана	0	0	7 971	8

Источник: RAEX («Эксперт РА Казахстан») по результатам анкетирования ЛК

из участников нашего опроса на условиях анонимности.

Ожидается также усиление проблемы с фондированием лизинговых компаний, которая в большей или меньшей мере всегда была одним из важных сдерживающих факторов развития рынка.

«В 2016 году ожидается дальнейшее замедление роста лизингового рынка в связи с тем, что больше нет дешевых денег, и часть лизинговых компаний вынуждена приостановить финансирование», — отмечает г-н Мендигалиев. При этом в числе

задач игроков остается повышение качества и доступности лизинговых услуг, обеспечение растущих потребностей в лизинге субъектов МСБ.

«Мы ожидаем снижения рынка лизинга как по причине сокращения доступности и роста стоимости финансирования, так и в результате общего снижения темпов экономического роста по всем отраслям промышленности. При оптимистичном сценарии объем рынка сохранится на уровне 2015 года», — считает г-н Карагойшин.

## Методология

**RAEX** («Эксперт РА Казахстан») проводит исследования рынка лизинга и составляет списки крупнейших лизинговых компаний по итогам каждого года и полугодия.

В проекте «Казахстанский лизинг» может принять участие любая лизинговая компания (или группа аффилированных компаний), зарегистрированная как юридическое лицо на территории РК, осуществляющая деятельность по предоставлению оборудования и других объектов в финансовую аренду. Исследование проводится на основе анализа анкетных данных, предоставленных лизингодателями — участниками исследования.

В исследовании по итогам 2015 года приняли участие 7 лизинговых компаний, объем сделок которых, по нашему мнению, составляет порядка 80% всего лизингового рынка. К компаниям, которые, по нашим оценкам, могли бы попасть в топ-20 крупнейших по итогам 2015 года, но не предоставили свои данные, относятся «Евразийский Лизинг», Astana Motors Leasing, «Темірлизинг», «ТехноЛизинг», «Сбербанк Лизинг Казахстан», «КазМедТех» и «Нур Лизинг».

Хотим обратить внимание на то, что под основными терминами, используемыми в исследовании, мы понимаем следующее:

**Объем нового бизнеса** (объем рынка лизинга) — сумма заключенных за год сделок финансового лизинга и оперативного лизинга (по которым передано в лизинг вновь купленное оборудование).

В новые сделки финансового лизинга включаются сделки, по которым более раннее из двух событий — (а) закупка оборудования для передачи

в лизинг по договору лизинга, (б) получение ненулевого аванса от лизингополучателя — наступило не ранее первого дня рассматриваемого периода и не позднее его последнего дня.

**Объем полученных платежей** — это общая сумма платежей по договорам лизинга, перечисленных на расчетный счет организации в течение периода.

**Текущий портфель компании** (объем лизинговых платежей к получению) — объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам.

Показатели объема полученных лизинговых платежей и объема текущего портфеля характеризуют эффективность деятельности компании в предыдущих исследуемому периодах. Все показатели по компаниям, кроме «Нового бизнеса», указываются с учетом НДС.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с данными финансовой отчетности и результатами предыдущих периодов. В процессе обработки данных из анкет показатели анкеты соотносятся с показателями баланса, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения. Кроме этого сопоставляется динамика развития компании за несколько временных периодов, что тоже показывает нехарактерные сдвиги в объемах деятельности. Также соотносятся показатели портфеля, нового бизнеса и полученных платежей. Очевидно, что рост или падение объемов деятельности в предыдущих периодах влекут соответствующее изменение в денежных потоках (полученных платежах). Данные изменения также анализируются нами как критерий оценки достоверности предоставляемой информации.