

ЛИЗИНГ



РЫНОК ЛИЗИНГА В 2017 ГОДУ: ВРЕМЯ НАРАЩИВАТЬ ПОРТФЕЛЬ

Оживление экономики стимулирует рост объема новых сделок и усиление активности в лизинговой отрасли



Василий Калабин*

Рынок лизинга в 2017 году: время наращивать портфель

Оживление экономики стимулирует рост объема новых сделок и усиление активности в лизинговой отрасли

Судя по итогам исследования Рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА Казахстан»), 2017 год для большинства крупнейших лизинговых компаний стал удачным: ряд игроков смогли нарастить объемы бизнеса.

По данным Комитета по статистике МНЭ РК (КС МНЭ РК), в 2017 году общая стоимость договоров финансового лизинга составила 224,1 млрд тенге и увеличилась на 34,4% по сравнению с 2016 годом. При этом на транспорт пришлось 41,7% от общей стоимости договоров финансового лизинга, на сельское хозяйство — 28,2, обрабатывающая промышленность заняла 7,7%. Более двух третей (69,7%) договоров заключено в Астане (что, вероятно, в значительной мере продиктовано оборотом лизинговых компаний с государственным участием в капитале), а 24,9% — в Алматы.

В исследовании RAEX приняли участие шесть лизинговых компаний, на которые

приходится почти 90% лизингового портфеля отрасли на начало текущего года и примерно 70% объема сделок за 2017 год. Очевидно, что рынок по-прежнему остается концентрированным, и анализ деятельности ключевых игроков позволяет увидеть основные тенденции в отрасли.

Участники рынка лизинга связывают его рост в минувшем году с оживлением в экономике, которое среди прочего стало следствием улучшения ценовой конъюнктуры на сырьевых рынках. Также значительное влияние на лизинговую отрасль продолжают оказывать государственные программы поддержки экономики, в первую очередь в сферах АПК,

промышленности и малого и среднего бизнеса. Государственная поддержка нередко осуществляется через лизинговое финансирование. При этом оборот частных компаний остается несравнимо меньше оборота государственных, в том числе в силу разницы в объеме доступного фондирования. Поэтому государственные компании, осуществляющие лизинговое финансирование, в последние годы в значительной мере определяют структуру и динамику отрасли.

Хороший год

Практически все компании, принявшие участие в исследовании, показали значительный рост объемов нового бизнеса в 2017 году. Совокупный объем сделок за минувший год вырос на 39%, а отдельные представители отрасли увеличили годовые обороты в несколько раз.

В частности, компания «БРК-Лизинг» показала рост нового бизнеса более чем на 100%, что особо впечатляет с учетом и без того больших оборотов. В результате

Основные параметры рынка лизинга Казахстана

Таблица 1

Показатели	2014	2015	2016	2017
Объем текущего лизингового портфеля, млн тенге	186 339	243 287	286 211	350 296
Темпы прироста, %	—	30,6	17,6	22,4
Объем нового бизнеса лизинговых компаний, млн тенге	81 110	103 766	110 153	153 270
Темпы прироста, %	—	27,9	6,2	39,1
Количество сделок лизинговых компаний	3 227	3 922	2 572	2 047
Темпы прироста, %	—	21,5	-34,4	-20,4

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

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

Ренкинг ведущих лизинговых компаний

Таблица 2

Место по новому бизнесу	Компания		Объем нового бизнеса в 2017 году, млн тенге	Текущий портфель, млн тенге		Место по портфелю	Количество заключенных сделок в 2017 г., штук	Место по количеству сделок
	2018 г.	2017 г.		1 января 2018 г.	1 января 2017 г.			
1	2	«БРК-Лизинг»	102 103	165 425	87 653	2	45	3
2	1	«КазАгроФинанс»	40 802	173 052	191 266	1	1 879	1
3	—	«Казахстанская Иджара Компания»	4 991	5 742	3 104	3	36	4
4	3	«Лизинг Групп»	2 647	2 335	1 642	5	53	2
5	5	«Аль Сакр Финанс»	1 961	2 655	1 550	4	16	6
6	6	ForteLeasing	766	1 087	997	6	18	5

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

по итогам минувшего года «БРК-Лизинг» стала лидером ренкинга по объемам нового бизнеса. Рост был связан в частности с финансированием крупных проектов в рамках Единой программы поддержки и развития «Дорожная карта бизнеса 2020» и реализацией проектов по программе «Нурлы жол».

«Прошлый год для “БРК-Лизинг”, на наш взгляд, был благополучным, — отмечает заместитель председателя правления АО “БРК-Лизинг” **Жанар Ибрашева**. — Меры поддержки экономического развития со стороны государства, заложенные в соответствующих государственных программах, позволили реализовать проекты, имеющие мультипликативный эффект для экономики. По итогам 2017 года объем лизингового портфеля по сравнению с 2016-м увеличился на 89 процентов и составил 165,4 миллиарда тенге. В целом за текущий год лизинговое финансирование “БРК-Лизинг” позволило модернизировать 33 предприятия и создать пять новых производств».

«БРК-Лизинг», полагает г-жа Ибрашева, продолжит реализацию поставленных перед компанией задач в рамках государственных программ поддержки экономики, в том числе в рамках финансирования проектов в обрабатывающей промышленности и транспорте. Кроме того, будет вестись работа по финансированию промышленных проектов, расширению охвата регионов страны, а также диверсификации источников финансирования.

Но и частный сектор не сидел без дела. На фоне не самого успешного для отрасли 2016 года некоторые показатели 2017-го выглядят просто феноменальными. Так, например, у «Казахстанской Иджара Компании» объем новых сделок за прошлый год увеличился на 437% к 2016 году, в результате она заняла третью позицию в ренкинге — сразу после госкомпаний.

«По сравнению с предыдущим годом наш лизинговый портфель значительно вырос за счет расширения клиентской базы, — рассказывает генеральный

Лизинговая отрасль продолжает набирать обороты

График 1



директор АО “Казахстанская Иджара Компания” **Юсуф Каршы**. — К нам поступало много заявок и от новых, и от текущих наших клиентов, что свидетельствует об оживлении рынка на фоне относительной стабилизации курсов валют и экономического роста в целом по республике благодаря таким факторам, как расширение производства, рост цен на нефть и металлы и постепенное восстановление внутреннего спроса. Также важной причиной роста лизингового портфеля нашей компании являлось активное и плодотворное сотрудничество с Фондом развития предпринимательства «Даму» по программе субсидирования части ставки вознаграждения». В компании отмечают, что программы поддержки бизнеса ФРП «Даму» оказывают заметное влияние на лизинговую отрасль.

Несмотря на то, что в нашем ренкинге представлено шесть компаний, во многом определяющих рынок лизинга, представители отрасли отмечают рост конкуренции: активизируются небольшие игроки — растет их число, расширяется предложение по финансированию.

Очевиден высокий интерес со стороны государственных органов к лизингу как к одному из перспективных и эффективных финансовых инструментов.

В настоящее время госорганами внимательно анализируется ситуация в отрасли, изучаются проблемы и механизмы для развития лизингового рынка.

«БРК-Лизинг» немного отстает по объему портфеля от компании «КазАгроФинанс» (КАФ), которая лидировала по этому показателю на 1 января 2018 года. Отметим, что КАФ стала первым представителем лизинговой отрасли, проявившим серьезное внимание к вопросам корпоративного управления. В июле 2018 года «КазАгроФинанс» был присвоен рейтинг качества корпоративного управления от Рейтингового агентства RAEX на уровне РКУ 7 (развитая практика корпоративного управления). Стратегия компании предусматривает выход в конкурентную среду и поиск стратегического инвестора. В этой связи важными стратегическими направлениями для КАФ являются развитие корпоративного управления и повышение инвестиционной привлекательности, в том числе за счет роста эффективности использования собственного капитала и заемного финансирования. Все это говорит о том, что крупнейший участник рынка ожидает качественного развития, однако пока неясно, какой именно будет стратегия компании после приватизации и как ее трансформация отразится на состоянии отрасли.

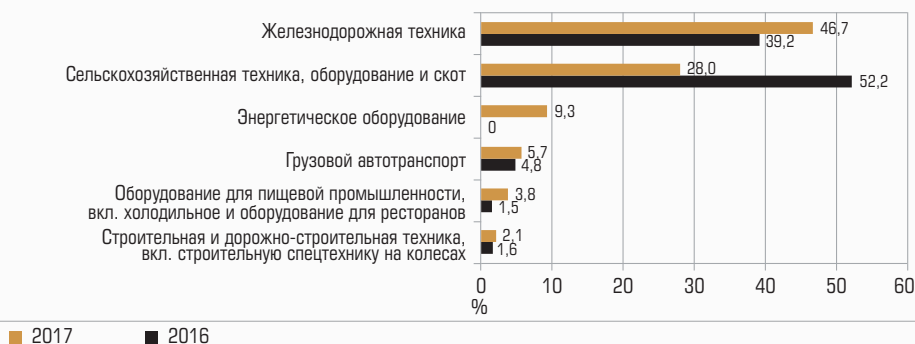
Частные лизинговые компании имеют существенно меньший портфель сделок, и их показатели достаточно волатильны. «Казахстанская Иджара Компания» на начало текущего года опережала конкурирующие частные компании по объему портфеля, который за год вырос на 85%.

В ренкинге представлены сразу две компании, специализирующиеся на исламском финансировании. «Аль Сакр Финанс» показала рост портфеля на 71% в 2017-м. Сильные позиции на рынке сохраняет «Лизинг Групп» — ее портфель в минувшем году прибавил 42%. Благодаря хорошей динамике роста заметно укрепила свои позиции ForteLeasing. В нашем ренкинге это единственная дочерняя структура коммерческого банка.

Структура сделок меняется вследствие крупных сделок государственных лизинговых компаний

График 2

Доля предмета лизинга в структуре новых сделок лизинговых компаний



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

Раньше и другие банки были достаточно активны в лизинговой отрасли, но теперь их деятельность значительно снизилась, а несколько крупных лизинговых компаний, аффилированных с банками, ушли с рынка.

Не хлебом единым

Структура новых сделок участников исследования в 2017 году значительно схожа с теми данными, которые приводит Комитет по статистике в целом по отрасли. Впервые за долгое время крупнейшей отраслью в структуре сделок стало не сельское хозяйство — значительная часть объема нового бизнеса в 2016 году пришлось на лизинг железнодорожной техники, а в 2017-м этот сегмент стал крупнейшим на рынке лизингового

финансирования. Его доля в структуре нового бизнеса участников рейтинга в минувшем году достигла 46,7%. В то же время доля финансирования сельскохозяйственной техники сократилась с 52,2% в 2016 году до 28% в 2017-м, что отчасти обусловлено снижением финансирования КАФ, являющейся основным игроком в этом секторе, а также значительным ростом других сегментов. Помимо железнодорожной техники выросло финансирование лизинга энергетического оборудования: во многом рост этих двух сегментов, а также сегмента оборудования для пищевой промышленности можно отнести на счет крупных сделок «БРК-Лизинг», работающей преимущественно с обрабатывающей промышленностью, машиностроением и транспортом.

«Реализация государственных программ ГПИИР, ЕДКБ, «Нұрлы жол» по развитию транспортного и транзитного потенциала страны дала серьезный импульс для роста спроса со стороны операторов перевозки на обновление, в том числе транспортной инфраструктуры, — говорит Жанар Ибрашева. — «БРК-Лизинг» продолжит работу по обновлению парка пассажирских и грузовых вагонов».

Сельскохозяйственное оборудование долгое время в основном финансирует «КазАгроФинанс». Как отмечают в компании, из видов сельхозтехники наибольшим спросом пользуется оборудование, предназначенное для весенне-посевных и уборочных работ. В последние годы растет спрос и на перерабатывающую технику. Вместе с тем в минувшем году в сельскохозяйственном сегменте отметились и частные лизинговые компании, причем некоторые из них видят здесь перспективы дальнейшего роста, так что сектор становится более конкурентным.

Но для частных лизинговых компаний основной сферой деятельности остается рынок автотранспорта, где наблюдается наиболее сильная конкуренция, прежде всего в сегменте грузового автотранспорта: здесь активны практически все участники рейтинга. В общем объеме нового бизнеса участников исследования в 2017 году доля грузового автотранспорта выросла с 4,8 до 5,7%. Еще одним конкретным сегментом является лизинг строительной техники, доля которого в 2017

RAEX («Эксперт РА Казахстан») присвоил рейтинг качества корпоративного управления АО «КазАгроФинанс» на уровне РКУ 7

Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА Казахстан») присвоило рейтинг качества корпоративного управления АО «КазАгроФинанс» на уровне РКУ 7 (развитая практика корпоративного управления).

АО «КазАгроФинанс» является дочерним акционерным обществом НУХ «КазАгро». Ключевая цель компании — содействие в решении одной из главных проблем в сельском хозяйстве — обновление технического парка страны через предоставление качественных и конкурентных лизинговых услуг.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказал высокий уровень организации деятельности исполнительного органа, совета директоров и его комитетов. Так, компанией приняты все соответствующие положения, регламентирующие работу указанных органов. Вознаграждение членов правления зависит от выполнения стратегических и индивидуальных КПД и от результатов исполнения стратегии компании.

В компании действует совет директоров, в состав которого во время проведения оценки входило шесть человек. Заседания совета директоров проходят один-два раза в месяц, в 2017 году было проведено 16 заседаний, из которых 14 проведены очно. При совете директоров созданы комитеты по стратегии и рискам, аудиту, кадрам и вознаграждениям. Взаимодействие между органами управления компании осуществляется при содействии корпоративного секретаря совета директоров, деятельность которого регламентирована соответствующим положением.

Помимо этого позитивное влияние на уровень рейтинга оказали высокий уровень организации систем управления рисками и внутреннего аудита (соответствующие подразделения подчиняются напрямую совету директоров), высокий уровень раскрытия информации, наличие сертификатов ISO 9001, высокий уровень кредитоспособности (на дату присвоения рейтинга у компании действовал долгосрочный рейтинг кредитоспособности от агентства Fitch Ratings на уровне BB+) и умеренно высокий уровень корпоративной социальной ответственности.

Давление на уровень рейтинга оказал высокий порог сделок, принятие решений по которым относится к компетенции совета директоров (от 25 до 50% от балансовой стоимости активов), отсутствие ротации аудитора (в течение семи лет аудитором финансовой отчетности компании является компания E&Y), отсутствие социальной отчетности. Кроме того, по результатам проведенной оценки эффективности деятельности совета директоров был выявлен умеренный стресс-фактор.

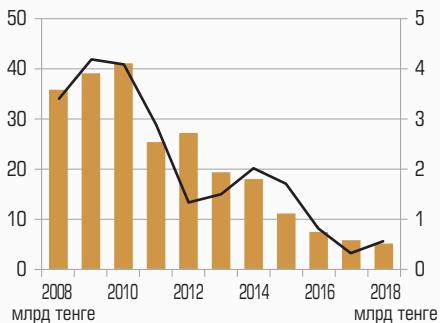
Принятой агентством «Эксперт РА Казахстан» методологией оценки качества корпоративного управления (подробнее на www.raexpert.kz) дано следующее определение уровню РКУ 7:

Компания соблюдает требования казахстанского законодательства в области корпоративного управления и следует отдельным рекомендациям международной передовой практики корпоративного управления. Компания характеризуется низкими рисками потерь собственников, связанных с качеством управления.

Лизинговый портфель банков продолжил снижаться ввиду малого интереса к этому виду финансирования

График 3

Консолидированные данные БВУ по состоянию на начало соответствующего периода



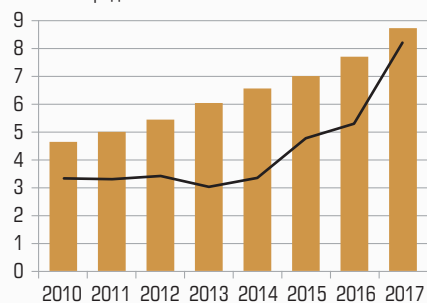
■ Финансовый лизинг клиентам ■ Доходы, связанные с получением вознаграждения по финансовому лизингу, предоставленному клиентам (правая шкала)

Источник: НБК

Инвестиции в основной капитал сохраняют рост

График 4

Объем инвестиций в основной капитал и ввода основных средств в РК



■ Инвестиции в основной капитал ■ Введено в действие новых основных средств

Источник: КС МНЭ РК

Структура нового бизнеса по регионам

Таблица 3

№	Наименование	2016 г.		2017 г.	
		млн тенге	доля, %	млн тенге	доля, %
1	Астана	29 285	27	75 038	49
2	Южно-Казахстанская область	2 314	2	10 865	7
3	Алматы	4 063	4	10 237	7
4	Павлодарская область	4 844	4	9 743	6
5	Северо-Казахстанская область	31 210	28	8 823	6
6	Акмолинская область	14 989	14	6 448	4
7	Восточно-Казахстанская область	3 214	3	5 318	3
8	Алматинская область	2 863	3	4 992	3
9	Костанайская область	6 336	6	4 819	3
10	Кызылординская область	3 192	3	4 659	3
11	Актюбинская область	1 902	2	3 813	2
12	Карагандинская область	3 063	3	2 308	2
13	Жамбылская область	1 082	1	1 875	1
14	Западно-Казахстанская область	1 353	1	1 728	1
15	Мангистауская область	5	0	1 512	1
16	Атырауская область	437	0	1 090	1

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

году достигла 2,1%, увеличившись на полпроцента.

Лизинг — в тренде

В основном участники исследования позитивно оценивают дальнейшие перспективы отрасли. Оптимизм внушают реализуемые крупные инфраструктурные проекты, в частности в нефтегазовом секторе и автодорожном строительстве, крупные программы государственной поддержки экономики в различных экономических секторах (как в сфере МСБ, так и в сфере работы крупного бизнеса), а также общий тренд оживления в экономике после нескольких лет низкого роста. Лизинговая отрасль достаточно чувствительна к инвестициям в основной

капитал, и состояние экономики оказывает заметное влияние на рынок. В среднесрочной перспективе по-прежнему основу рынка будут составлять государственные компании в силу значительных масштабов деятельности, однако конкуренция со стороны частных компаний растет, они расширяют свое предложение и осваивают сегменты рынка, в которых раньше почти не были представлены (например, в сфере лизинга недвижимости). Несмотря на то, что лизинговое финансирование в Казахстане развивается довольно медленно и отрасли еще далеко до сколько-нибудь значительного вклада в экономику, лизинг растет и все больше закрепляется в списке финансовых инструментов.

Методология

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

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 2017 года приняли участие 6 лизинговых компаний. К компаниям, которые, по нашим оценкам, могли бы попасть в топ-10 крупнейших по итогам 2017 года, но не предоставили свои данные, относятся Astana Motors Leasing, «ТехноЛизинг» 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 исследуемых периодах.

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.