

ИДУТ НА СБЛИЖЕНИЕ

ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ, АФФИЛИРОВАННЫЕ С БАНКАМИ, ИМЕЮТ БОЛЬШЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ДЛЯ РАСШИРЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. С ДРУГОЙ СТОРОНЫ, ЛИЗИНГОДАТЕЛИ С НЕСБАЛАНСИРОВАННЫМ ПО СРОКАМ ПОРТФЕЛЕМ МОГУТ ЗАИНТЕРЕСОВАТЬСЯ ЕГО ПРОДАЖЕЙ. В ИТОГЕ 2008 ГОД МОЖЕТ СТАТЬ ПЕРЕЛОМНЫМ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ КОНСОЛИДАЦИИ РЫНКА.

РОМАН РОМАНОВСКИЙ, АНАЛИТИК РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА «ЭКСПЕРТ РА»

ФИНАНСИРОВАНИЕ КОМПАНИЙ: МЕНЬШЕ И ДОРОЖЕ

Сжатие ликвидности, наступившее осенью прошлого года, оказало на лизинговый бизнес в России двойное влияние. С одной стороны, банки существенно сократили объемы кредитования клиентов (в том числе и лизинговых компаний). До наступления кризиса ликвидности сотрудничество лизингодателей с банками как основными поставщиками долгосрочного фондирования активно расширялось. По словам Дмитрия Горизонтова, генерального директора ООО «Петербургская лизинговая компания», изменилось отношение банков к лизингодателям: «Ведущие банки все чаще предлагали свои продукты для лизинговых компаний. Здесь проявляется влияние двух факторов: с одной стороны, нужно сохранять темпы роста и долю рынка силами отдельного банка, с другой — по-настоящему рыночный лизинговый бизнес должен иметь диверсифицированные пассивы». Однако с августа 2007 года объемы кредитования экономики банками стали снижаться, а стоимость — увеличиваться. Средний рост ставок на рынке к сегодняшнему дню составил около 2%, и лизинговые компании вынуждены были увеличить среднее удорожание своих сделок. С другой стороны, снижение объемов кредитования корпоративного сектора банками во второй половине 2007 года привело к поиску субъектами экономики альтернативных источников финансирования. Это увеличило спрос на лизинг и дало дополнительный толчок развитию рынка в прошедшем году.

При этом в соответствии со спецификой деятельности лизинговая отрасль высоко зависима от привлеченных средств. Собственные средства в структуре баланса лизин-

говых компаний в 2007 году в среднем занимали всего 5% (без учета ЛК «Росагролизинг»). 95% источников фондирования лизингодателей при этом составляют заемные ресурсы. В абсолютном выражении собственный капитал лизинговых компаний составляет менее \$1,5 млрд. Доля крупнейшего кредитора (банка) в фондировании лизинговых компаний в 2007 году в среднем составляла 56,7%. Очевидно, что такая ситуация больше всего способствовала деятельности аффилированных с банками лизинговых компаний.

ПРОДАЖА КАК СРЕДСТВО ВЫЖИВАНИЯ

Сегодня на рынке лизинга, также как и на банковском и в целом в экономике России, наметилась тенденция концентрации капитала. Поскольку небольшим компаниям всегда сложнее находить финансирование (ввиду недостаточных размеров собственного капитала, отсутствия залоговой массы и так далее), консолидация рынка приведет к исчезновению мелких компаний в результате банкротства либо поглощения. Объединение портфелей дает возможность активным игрокам выйти на новые региональные рынки, освоить новые сегменты и нарастить объемы сделок. «Успешное осуществление M&A-сделок позволяет консолидировать ресурсы компаний, причем не только в плане материальных ресурсов, но и в плане приобретения опыта, накопленного каждой из компаний», — говорит Искандер Маслахутдинов, генеральный директор ООО «Лизинг-Трейд».

По мнению Андреаса Ланге, генерального директора ООО «ФБ-Лизинг», «вероятность слияний и поглощений в ближайшем будущем высока еще и потому, что все больше лизинговых компаний становятся прозрачными и эф-

фективно структурируют свой лизинговый портфель. Тем не менее, ввиду наличия небольшого числа действительно независимых лизинговых компаний, процесс слияний будет происходить, скорее всего, через слияния либо поглощения банков, или через реорганизацию холдинговых структур, элементом которых является лизинговая компания».

Кроме того, сегодня в условиях кризиса у лизингодателей отсутствуют возможности свободного «финансового маневра» различными источниками привлечения средств. Поэтому у ряда компаний с несбалансированным по срокам портфелем обязательств клиентов и обязательств самой компании перед банками в 2008 году вполне вероятно появится заинтересованность в продаже портфеля как способа рефинансирования своих сделок.

Российский лизинговый рынок даже в настоящих условиях остается привлекательным, а по мере преодоления последствий финансового кризиса может выйти на лидирующие позиции по инвестиционной привлекательности среди компаний финансового сектора. По словам Игоря Белясова, ведущего инвестиционного менеджера ФК «Открытие», «консолидация сектора может быть осуществлена двумя типами компаний: непосредственными участниками рынка, либо финансовыми институтами в лице банков или инвестиционных фондов. В первом случае, очевидно, лизинговым компаниям-консолидаторам понадобится финансовый партнер, которым может стать либо аффилированный банк, либо финансовый институт из второй группы, который будет выполнять функцию инвестора и опосредованно участвовать в процессе. Во втором случае, крупная независимая лизинговая компания становится центром кон-

солидации, но идеологическую, стратегическую и финансовую функцию будет выполнять новый мажоритарный акционер — инвестиционный фонд или банк».

Очевидно, что в нынешних условиях кризиса ликвидности лизинговые компании, созданные при банках или находящиеся в собственности инвестиционных фондов, будут иметь наибольшие возможности для покупки других игроков или их портфелей. Также остается высокой привлекательность покупки лизинговой компании с целью выхода в новый сегмент рынка или расширения каналов сбыта продукции. При этом наиболее вероятны покупки в сегментах с высокой конкуренцией и хорошей ликвидностью оборудования — например, грузового и легкового автотранспорта.

По словам Дмитрия Кожевникова, Генерального директора ООО «Альфа-Лизинг», «сделки слияний и поглощений могут дать особенно заметный эффект в секторе лизинга легкового и коммерческого транспорта, как, например, одна из первых и, на наш взгляд, статусных M&A-сделок — слияние «Рольф-лизинг» и «Европлана». Компании до начала сделки имели четкое позиционирование на рынке и стратегию развития, и слияние дало хороший синергетический эффект. Сформировались сильные конкурентные преимущества для каждой из сторон (и покупателя, и продавца), что мы и наблюдаем в настоящее время: «Европлан» — компания № 1 на рынке лизинга легкового и коммерческого транспорта, группа компаний «Рольф» — ведущая на рынке продаж и обслуживания легковых автомобилей. Мы считаем, что основными M&A-сделками в 2008–2009 годах будут покупки-поглощения лизинговых компаний, для которых характерна монопродуктовая бизнес-модель». ■



ПРОГРЕСС НЕВА
ЛИЗИНГ

5 лет
успеха!





Воплощаем в реальность!

ЛИЗИНГ

ТРАНСПОРТА ОБОРУДОВАНИЯ НЕДВИЖИМОСТИ
ФИНАНСИРОВАНИЕ СЛОЖНЫХ ПРОЕКТОВ

все о лизинге: www.pn-leasing.ru
 office@pn-leasing.ru
 офис в С.-Петербурге: +7 (812) 331 90 09
 офис в Москве: +7 (495) 644 45 85

РЕГИОНАЛЬНОЕ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО

ДВИЖЕНИЕ К ЦЕЛИ

ЛИЗИНГ

спецтехники
оборудования
автотранспорта

Москва
 Санкт-Петербург
 Казань
 Пермь
 Нижний Новгород
 Новосибирск
 Омск
 Челябинск
 Альметьевск
 Ростов-на-Дону

Тел. +7 (495) 981 12 23
www.centр-capital.ru



ЦЕНТР
КАПИТАЛ

объединенная лизинговая компания

Реклама ЗАО «ЦЕНТР-КАПИТАЛ»