

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

средств. В 2006 году с приобретения НОМОС-банком 20% акций группы компаний «Балтийский лизинг» началось поглощение этого старейшего российского лизингодателя. В феврале 2007 года бывшая ГК «Балтийский лизинг» была преобразована в региональную компанию «НОМОС-Лизинг» и «НОМОС-Лизинг Северо-Запад». Также было продано 26% акций ханты-мансийской лизинговой компании «Открытие». Группа «Промсвязькапитал» продала 50% акций группы компаний «Промсвязьлизинг» инвестиционно-му фонду Russia Partners II, LP.

При определении стоимости той или иной лизинговой компании учитывается множество факторов. В частности, большое внимание придется величине портфеля компании, поскольку он отражает будущие денежные потоки и, соответственно, доходы собственников. При расчете капитализированной стоимости лизинговой компании после поглощения учитывается синергетический эффект. Имеется в виду, что после слияния капитализированная стоимость новой компании превосходит сумму стоимостей ранее отдельно существовавших компаний. Этот эффект может возникнуть, например, благодаря экономии на текущих расходах по управлению новой компанией, возросшей рыночной мощности из-за снижения конкуренции, улучшению условий финансирования лизинговых сделок и т. д. Принимаются во внимание и такие факторы, как клиентская база лизингодателя, его инвестиционный потенциал; соизмеряются возможности новых собственников вести лизинговый бизнес на условиях, которые могут принести им как минимум такие же, а лучше дополнительные доходы по сравнению с ранее действовавшими. Только при таком подходе можно будет поддерживать и расширять лизинговый портфель и активы лизингодателя как за счет сегодняшних, так и за счет будущих сделок с клиентами (см. таблицу «Портфели лизинговых договоров»).

ИСТОРИЯ С ГЕОГРАФИЕЙ География российского лизингового бизнеса весьма обширна. Из 153 принявших участие в исследовании компаний — 80 московских (52%), 15 петербургских (10%) и 58 (38%) из других регионов России. Однако определяющую для экономики России роль имеет не столько место регистрации компании, сколько регион, где она осуществляет свою деятельность, где предприятия и организации могут воспользоваться ее услугами. С учетом этого и следует рассчитывать структуру реги-

ФИНАНСОВЫЙ ЛИЗИНГ В РОССИИ В 1998–2006 ГОДАХ

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
ОБЪЕМЫ НОВЫХ ЗАКЛЮЧЕННЫХ ДОГОВОРОВ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА (\$ МЛН)	1180	1300	1415	1960	2320	3640	6750	8510	17080
УВЕЛИЧЕНИЕ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРЕДЫДУЩИМ ГОДОМ (\$ МЛН,%)	220/22,9	120/12,7	115/8,8	545/38,5	360/18,4	1320/56,9	3110/85,4	1760/26,1	8570/100,7

РОССИЯ В МИРОВОМ И ЕВРОПЕЙСКОМ ЛИЗИНГЕ В 1998–2005 ГОДАХ

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
В МИРЕ	34	28	25	25	24	18	11	10
В ЕВРОПЕ	20	18	17	17	17	13	7	6

онального лизинга. Одной из особенностей развития российского лизинга последних нескольких лет стала определенная передислокация бизнеса. Финансовые ресурсы по-прежнему сосредоточены в основном в Москве и Санкт-Петербурге, но при этом лизинговые сделки все чаще осуществляются в других регионах. Не случайно многие столичные компании открыли филиалы и представительства во многих городах — и это позволяет им приблизиться к потребителям лизинговых услуг, быть более мобильными и внимательными во взаимоотношениях с клиентами, работать на перспективу.

В течение последних трех лет отмечался абсолютный рост объемов нового лизингового бизнеса во всех регионах. Здесь три важных момента. Первый, наиболее примечательный: бизнес столичных лизинговых компаний в значительно большем объеме представлен не в Москве, а в других регионах (с учетом использования железнодорожного подвижного состава на территории всей страны). Второй: объем договоров, заключенных местными лизинговыми компаниями, за исключением лизингодателей Санкт-Петербурга, не является значительным. Бизнес лизинговых компаний из Москвы гораздо масштабнее. Третий: в 2005–2006 годах произошло заметное увеличение представительства лизинговых компаний в регионах. Это способствовало сокращению концентрации и некоторому увеличению конкуренции на региональных лизинговых рынках (см. таблицу «Региональная структура лизинга в Российской Федерации в 2004–2006 годах»).

КОНЦЕНТРАЦИЯ И КОНКУРЕНЦИЯ Наличие конкуренции является одним из важнейших свидетельств развитости рынка. Расширение конкуренции в России проявлялось в том, что лизингодатели предлагали кли-

ентам более выгодные условия (цены, сроки договоров, порядок погашения задолженности, размеры авансовых платежей); предоставляли лизингополучателям новых лизинговые продукты, услуги и новые опции; проявлялось оно и в специальных мерах по продвижению лизинговых продуктов на рынок, рекламировании своего бизнеса.

Конкуренция во многом определяется высокой концентрацией бизнеса. Для измерения уровня концентрации рынка используется несколько методик, в том числе методика, предусматривающая использование индекса Herfindahl-Hirschman (HHI). Индекс HHI рассчитывается как сумма квадратов долей всех компаний, представленных на рынке. Расчет, сделанный на основании данных, собранных в ходе ежегодных обследований деятельности российских лизинговых компаний, показал, что в целом по нашей стране индекс HHI в 2003 году равнялся 346, в 2004-м — 470; в 2005-м — 193; а в 2006-м — 191. Такие значения индекса HHI свидетельствуют о том, что применяемый для оценки показатель не дает повода делать вывод о чрезмерной концентрации рынка лизинговых услуг в России. Это означает, что лизинговый бизнес в России рассредоточен между большим количеством операторов рынка и, соответственно, лизингополучатели имеют возможность выбирать, с какой компанией им предпочтительнее взаимодействовать в рамках лизинговой сделки. Есть и другие методы расчета концентрации, в том числе наиболее простой, но достаточно наглядный метод, используемый Leaseguide (см. таблицу «Рыночная концентрация лизинга».)

ЛИЗИНГ И ВВП За последнее десятилетие лизинг стал одной из важнейших составляющих инвестиционной политики во многих государствах. Темпы роста лизинговых

операций, как правило, опережают темпы роста основных макроэкономических показателей. Это не случайно. Насыщенность и разветвленность лизинговых операций является свидетельством развитости экономических отношений в государстве. В нашей стране, где большинство предприятий остро нуждается в обновлении основных фондов, в техническом вооружении и перевооружении действующих производственных мощностей, внедрении конкурентоспособной техники, техники новых поколений, лизинг просто обречен на успех. Внедрение новых технологий также возможно только на новом оборудовании. В связи с этим крайне важно объективно оценить лизингоёмкость инвестиций.

Значимость лизинга в ВВП — это первая и самая общая макроэкономическая пропорция, характеризующая развитость лизингового рынка. В экономически развитых странах этот показатель находится на уровне 2%. Например, в 2005 году в Австрии — 2,1%, Германии — 1,85%, Канаде — 1,84%, США — 1,71%. В России этот показатель составлял 1,1%. Однако по итогам 2006 года доля лизинга в ВВП Российской Федерации заметно выросла и достигла, по нашим расчетам, 1,7%; удельный вес лизинга в инвестициях в основные производственные фонды находился на уровне 8,8% (в 2005 году — 7,1%).

Доля лизинга машин, оборудования и транспортных средств в общем объеме инвестиций в эти активы составляла, по предварительной оценке, 23,2% (в 2005 году — 14,9%). Для сравнения: в США годом раньше этот показатель соответствовал 26,9%, а в Германии — 24,6%. Следовательно, по удельным значениям (но пока еще не по абсолютным) лизингоёмкости инвестиций в оборудование и транспортные средства российский лизинг ненамного уступает зарубежному.

СЕГОДНЯ В МИРЕ Аналитическое агентство, классифицирующее лизинговые рынки мира, London Financial Group постоянно повышает позиции Российской Федерации. В 1998–2005 годах наша страна поднялась с 34-го места в мире на 10-е и с 20-го на 6-е в Европе. России удалось опередить даже те страны, в которых десятилетиями складывались традиции и формировалась высокая культура проведения лизинговых операций, — Австралию, Нидерланды, Швейцарию, Швецию, Данию, Бельгию (см. таблицу «Россия в мировом и европейском лизинге в 1998–2005 годах»). ■

«ЛУЧШАЯ ЛИЗИНГОВАЯ КОМПАНИЯ 2006 ГОДА»

Мы благодарим партнеров, оценивших качество наших лизинговых услуг.

- Сейчас в портфеле Europlan**
- ★ более 14 000 договоров лизинга
- ★ более 10 000 автотранспортных средств
- ★ 60 регионов России
- ★ свыше 1000 партнеров-поставщиков
- ★ привлечено \$300 млн финансовых ресурсов

(495) 789-80-80
www.leasing.ru

europplan®
LEASING FOR GROWTH

* по итогам независимого голосования автодилеров. Конференция «Автофорум 2006» 24.11.06

1 место по числу договоров лизинга. «Лизинг-ревью» №2'2006 стр.12

- Владимир: (4922) 443502 • Волгоград: (8442) 241835 • Воронеж: (4732) 390931
- Екатеринбург: (343) 3777895 • Казань: (843) 5331922 • Калуга: (4842) 796878
- Киров: (8332) 544174 • Краснодар: (861) 2152820 • Набережные Челны: (8552) 711073
- Нижний Новгород: (8312) 618001 • Новороссийск: (8617) 678707 • Пермь: (342) 2385266
- Новосибирск: (383) 2749175 • Псков: (8112) 122412 • Ростов-на-Дону: (863) 2999350
- Рязань: (4912) 902163 • Самара: (846) 3333346 • Санкт-Петербург: (812) 3321222
- Саратов: (8452) 724856 • Ставрополь: (8652) 264131 • Тверь: (4822) 777060
- Тольятти: (8482) 719436 • Тула: (4872) 250728 • Тюмень: (3452) 490996
- Уфа: (3472) 924407 • Ульяновск: (8422) 410032 • Чебоксары: (8352) 458941
- Челябинск: (351) 2479442 • Ярославль: (4852) 731059