

ЛОКОМОТИВ ДЛЯ ЛИЗИНГА

ОБЪЕМ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЛИЗИНГА ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА ПО ИТОГАМ 2005 ГОДА СОСТАВИЛ \$1,7 МЛРД (ПО ПОКАЗАТЕЛЮ НОВЫХ ЗАКЛЮЧЕННЫХ СДЕЛОК ЛИЗИНГА). ТЕМП ПРИРОСТА В 2004 ГОДУ СОСТАВИЛ 249%, В 2005-М — 122%. В ТО ЖЕ ВРЕМЯ СРЕДНИЙ ТЕМП ПРИРОСТА ВСЕГО РЫНКА ЛИЗИНГА В ЭТИ ГОДЫ СОСТАВЛЯЛ ПРИМЕРНО 50%. ВАСИЛИЙ КАШКИН, ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДЕЛЯ РОССИЙСКОЙ АССОЦИАЦИИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

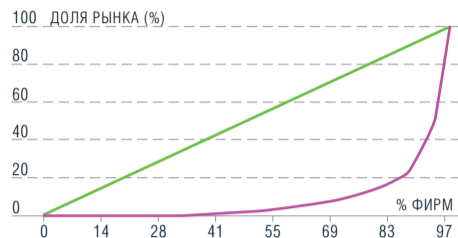
ТАКИМИ ТЕМПАМИ По итогам 2006 года данный сегмент рынка достиг объемов нового бизнеса \$2,3 млрд, таким образом, прирост к 2005 году составил 35% (прирост всего рынка лизинга — 42%). Замедление темпов роста вызвано частичным насыщением спроса частных перевозчиков на лизинговое финансирование, снижением относительного прироста объема спроса на лизинг со стороны ОАО РЖД и проблемами, создаваемыми претензиями налоговых органов в отношении возмещения НДС лизингодателям, особенно в сделках возвратного лизинга (см. график «Стоимость лизинговых сделок с железнодорожным транспортом»). Рост лизинговых сделок с подвижным составом заметно опережал средний темп роста рынка лизинга, в связи с чем рос и удельный вес этого сегмента на рынке. В 2003 году его доля составляла лишь 3,5% от всех заключенных в России лизинговых сделок, в 2004-м — 12%, а в 2005-м — уже 26,7% всего рынка лизинга.

В КОНЦЕНТРИРОВАННОМ ВИДЕ Рынок лизинга железнодорожного транспорта характеризуется высоким уровнем концентрации (см. график). На 20% компаний, работающих на этом рынке, приходится 80% всех лизинговых сделок. Около 80% рынка приходится на всего лишь несколько крупнейших лизингодателей — «Магистраль Финанс», «РГ Лизинг», «ВТБ-Лизинг», «Альфа-Лизинг», «Брансвик Рейл Лизинг», «Ханса Лизинг» и другие. Всего в этом сегменте рынка работают не более 40 лизинговых компаний.

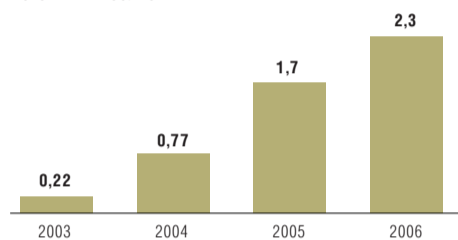
Такая ситуация характерна лишь для немногих сегментов рынка лизинга, поскольку сам рынок лизинга не регулируется, регулятивные барьеры для входа (такие как, например, минимальный размер капитала или лицензирование) отсутствуют. Так, в сегменте автолизинга работают не менее 400 лизингодателей. Высокая концентрация в сегменте лизинга подвижного и тягового состава обусловлена двумя основными факторами — крупным масштабом лизинговых сделок и высокой ценовой конкуренцией. Первый фактор отсекает небольших лизингодателей, второй осложняет доступ и средним компаниям, в результате почти все лизингодатели в сегменте железнодорожного транспорта из числа крупнейших. Как отметил генеральный директор компании «Авангард-Лизинг» Александр Кожевников, «конкуренция на рынке лизинга железнодорожного состава жесткая — возможно, наиболее жесткая на всем рынке лизинга. При этом рентабельность здесь ниже, чем, например, в автолизинге».

Еще один фактор, способствующий увеличению концентрации рынка, — конкурс на оказание услуг для ОАО РЖД, в результате которого многие выигравшие компании заключают крупнейшие сделки.

В целом лизинговые компании, финансирующие поставки железнодорожного транспорта, можно разделить на не-



КРИВАЯ ЛОРЕНЦА ДЛЯ РЫНКА ЛИЗИНГА ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ОБЪЕМА НОВЫХ СДЕЛОК В 2005 ГОДУ (%)
ИСТОЧНИК: «РОСЛИЗИНГ».



СТОИМОСТЬ ЛИЗИНГОВЫХ СДЕЛОК С ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫМ ТРАНСПОРТОМ ЗА ГОД (\$ МЛРД)
ИСТОЧНИК: «РОСЛИЗИНГ».

сколько основных групп. Первая группа — это победители тендера ОАО РЖД, такие как «Магистраль Финанс», «Трансфин-М», «Инвестиционный партнер», ФК «Объединенные инвесторы». Вторая группа — это лизингодатели при крупнейших российских банках. В этом сегменте рынка их большинство. Это такие компании, как «РГ Лизинг» (Сбербанк РФ), «Альфа-Лизинг» (Альфа-банк), «ВТБ-Лизинг» (Внешторгбанк), лизинговая компания «Уралсиб» («Уралсиб»), «Авангард-Лизинг» (банк «Авангард»), «Петролизинг-Менеджмент» (банк «Петрокоммерц»).

Отдельная группа компаний — это лизингодатели с иностранным капиталом. Это такие компании, как «Брансвик Рейл Лизинг» (финансовая группа «Брансвик»), «Ханса Лизинг» (банк «Ханса»), «Локат Лизинг Руссия» (Uni Credit), лизинговая компания ММБ (Международный московский банк, принадлежащий Uni Credit), «Райффайзен Лизинг» (Райффайзенбанк). И два лизингодателя созданы при поставщиках железнодорожного оборудования и транспорта. Это «ВКМ Лизинг» (при Вагостроительной компании Мордовии) и лизинговая компания «Металлоинвест» при одноименном холдинге.

Различные группы компаний занимают разные ниши в сегменте лизинга подвижного состава. Лизингодатели, выигравшие тендер РЖД, занимают специфическую нишу рынка. Конкурентная борьба за спрос со стороны частных операторов разворачивается в основном между группой лизингодателей с иностранным капиталом и группой лизингодателей при российских банках. Основным преимуществом лизингодателей с иностранным капиталом явля-

ется низкая стоимость финансирования. Однако разница не радикальная. Например, как отмечает Александр Кожевников из «Авангард-Лизинга», разница в размере годовой процентной ставки между предложением его компании и компаний с иностранным капиталом раньше составляла не более 1%. Теперь этой разницы уже нет, поскольку его компания вышла на западный рынок заимствований. В то же время преимущество российских лизингодателей состоит в более гибком подходе к оценке заемщика, в менее жестких требованиях к обеспечению. Это является решающим фактором для многих лизингополучателей.

ЗАКАЗЧИКИ С БОЛЬШОЙ ЖЕЛЕЗНОЙ ДОРОГИ ОАО РЖД активно использует лизинг для обновления подвижного состава и оборудования начиная с 2003 года. При этом выбор лизинговых компаний ежегодно проводится на конкурсной основе. В 2003 году — еще в рамках МПС России — был проведен первый открытый конкурс по выбору лизинговых компаний. По программе лизинга 2003 года в лизинг на железные дороги были поставлены подвижной состав и путевая техника на сумму около 5 млрд рублей. Срок лизинга составил пять-восемь лет. Ставка финансирования — около 18% годовых.

Учитывая положительный опыт, в 2004 году объем заключенных договоров по программе лизинга составил уже 17 млрд рублей. Стоимость финансирования лизинга в 2004 году составила от 12,9 до 14% годовых (с учетом комиссии лизинговых компаний). По программе лизинга 2005 года поставлено техники и оборудования на 22,3 млрд рублей. Стоимость финансирования, предложенная лизинговыми компаниями по итогам конкурсных процедур, составила от 12,3 до 12,5% годовых, а размер аванса — от 0 до 9% от суммы поставки. В 2006 году привлечено 30 млрд рублей. По итогам проведенного в начале 2006 года открытого конкурса на сумму 12 млрд рублей средняя процентная ставка составила около 9,85% годовых, аванс — 0–4,5%. А уже по итогам проведенного в июле текущего года открытого конкурса на сумму 18 млрд рублей средняя процентная ставка составила около 9,36% годовых, аванс составил 0%. В инвестиционной программе на 2007–2008 годы объем закупок подвижного состава в лизинг превышает 72 млрд рублей без учета НДС.

Ставки лизингового финансирования, по которым работают компании — победители тендера ОАО РЖД, существенно отличаются от среднерыночных ставок по договорам лизинга подвижного состава. С одной стороны, это, несомненно, свидетельствует о том, что ОАО РЖД стремится (и в целом успешно) обеспечить для себя наиболее выгодные условия финансирования. С другой стороны, у участников рынка это вызывает подозрения относительно не совсем рыночного характера взаимоотношений между

ОАО РЖД и победителями тендера. Так, у многих победителей тендера прослеживается родственная связь с ОАО РЖД. Лизинговая компания «Трансфин-М» является дочерним предприятием негосударственного пенсионного фонда железнодорожников «Благосостояние». Можно предположить, что речь идет об инвестировании пенсионных накоплений, отчисленных самим ОАО РЖД, причём ставка 12% по договорам лизинга представляется более привлекательной, чем, например, традиционный инструмент для инвестирования пенсионных накоплений — облигации, ставка по которым составляет 7–8% годовых. Другой победитель тендера компания «Магистраль Финанс» входит в группу инвестиционного банка «КИТ Финанс», организовавшего эмиссию облигаций ОАО РЖД объемом 15 млрд рублей в 2005 году. Эта компания, получившая крупнейшую часть заказа ОАО РЖД и ставшая в 2005 году и в первом полугодии 2006 года крупнейшей лизинговой компанией России, примечательна еще и тем, что по итогам первого полугодия вместе с тем продемонстрировала и самый крупный среди лизинговых компаний отрицательный финансовый результат своей деятельности. Третий победитель ООО «Инвестиционный партнер» связано с отраслевым Транскредитбанком, портфель которого практически полностью состоит из железнодорожного оборудования и транспорта. Победителями тендера становились также такие дочерние компании при крупнейших банках, как «ВТБ-Лизинг» (Внешторгбанк) и «РГ Лизинг» (Сбербанк РФ), которые тоже трудно назвать рыночными в полном смысле этого слова.

ТЯГОВАЯ СИЛА Финансовый лизинг является наиболее распространенной в России формой лизинговой сделки. Сделка предполагает приобретение лизингодателем имущества у указанного ему лизингополучателем продавца и передачу его лизингополучателю на установленный срок. Отличительными чертами финансового лизинга являются сохранение права собственности лизингодателя на предмет лизинга до истечения срока сделки и выполнения всех обязательств лизингополучателя по ней, а также переход права собственности на имущество по истечении срока сделки к лизингополучателю. Право собственности снижает риски лизингодателя (по сравнению, например, с правом залога у банка при кредите), а это позволяет лизинговым компаниям привлекать финансирование на более длительные сроки.

Именно благодаря преимуществам лизинга в 2003 году для ОАО РЖД и некоторых перевозчиков, желавших профинансировать приобретение подвижного и тягового состава, практически не было альтернативы лизинговому финансированию. Только лизинговые компании способны были предложить финансирование на срок до семи лет, что на тот момент было крайне редкой практикой в

• Лизинг строительной техники • Лизинг автотранспорта • Лизинг оборудования •



Наши преимущества:

- Оптимальная схема выплат
- Решение всех технических вопросов
- Эффективная оптимизация налогообложения
- Страхование по льготным тарифам

ООО «Ренессанс-Лизинг»
119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2, стр. 2
(495) 967-67-69
info@rleasing.ru

ООО «Ренессанс-Лизинг СПб»
190000, г. Санкт-Петербург, ул. Почтамтская, д. 12/1
(812) 333-08-80
spb@rleasing.ru



Реклама