



Александр ЛЕВКОВИЧ,
кандидат экономических наук,
доцент БГЭУ

Александр ЦЫБУЛЬКО,
председатель Белорусского союза
лизингодателей Республики Беларусь

Олег ЛЕВКОВИЧ,
кандидат экономических наук,
зав. кафедрой БГЭУ

ЛИЗИНГОВЫЕ УСЛУГИ. ОБЗОР РЫНКА

Государственные органы нашей страны лизинг рассматривают как одну из форм привлечения инвестиций, инструмент технического перевооружения и сбыта продукции отечественного машиностроения. За почти двадцатилетнюю историю развития лизинговых отношений в Беларуси по этому вопросу создана одна из наиболее прогрессивных среди стран СНГ нормативных баз. В частности, действующие нормы свободной амортизации объекта лизинга (возможность его полной амортизации за год) являются практически беспрецедентными в мировой истории.

НАИБОЛЕЕ динамичное развитие лизинговых операций наблюдается с 2002–2003 гг. До этого времени лизинг в большинстве случаев использовался на предприятиях скорее как инструмент финансового менеджмента по оптимизации налогооблагаемой базы путем завышения издержек и быстрого сокращения стоимости внеоборотных активов.

В последующие годы объемы лизинговых операций стали расти. Доля лизинга в инвестициях в основные фонды увеличилась с 4,3% в 2002 г. до 6,5% в 2009 г. Если же принять во внимание только инвестиции производственного назначения, то доля лизинга в 2008 г. – более 10%.

В 2007 г. в лизинг было передано объектов на сумму 1 463 млрд. руб., из которых по 524 млрд. руб. лизингодателями выступили банки.

Суммарный объем лизинговых операций в 2003 г. оценивался в 288,8 млрд. руб., или 122,7 млн. евро. За следующие пять лет он вырос более чем в восемь раз в номинальном выражении и более чем в шесть раз – в валютном эквиваленте (объем операций 2008 г. составил 745,2 млн. евро).

По сравнению с 2007 г. объем лизинговых операций в валютном выражении вырос более чем на 50%. И это на фоне их падения на российском и европейском рынках почти на 25% и на 8%

соответственно. При сопоставлении количественных показателей развития белорусского рынка лизинговых услуг с другими сегментами отечественного рынка капитала можно отметить, что темпы роста лизинговых операций в 2008 г. значительно превышали темпы роста кредитных (суммарная задолженность по лизинговым договорам в течение года возросла на 58% по сравнению с 42% по кредитным).

ДОЛЯ лизинга в ВВП и инвестициях – своеобразный индикатор роста экономики. Наиболее высока она в развивающихся странах, где наиболее повышенная потребность в обновлении основных фондов и создан благоприятный инвестиционный климат. И наоборот, доля лизинга в ВВП падает в тех странах, которые достигли определенной экономической стабилизации или где наблюдается спад экономики. В Европе максимальный уровень этого показателя демонстрировала Эстония (более 5%), а средневзвешенный уровень по 50 странам составляет порядка 1,7% (в экономически развитых странах его значение чуть выше). Таким образом,



уровень развития лизинга в Беларуси приближается к среднеевропейскому.

Наиболее востребованными объектами лизинга в 2007 г. были машины и оборудование. Их доля в общей стоимости объектов лизинга составила 61,7%, на транспортные средства (в основном грузовые автомобили) пришлось еще 27%. В то же время в 2007 г. соотношение между ними было обратным: 48,5% приходилось на транспортные средства и 40% – на оборудование. Однако в 1996 г. транспортные средства составляли только 7,5% от общего объема. Причиной такого кардинального изменения ситуации, на наш взгляд, является мировой финансовый кризис, который в первую очередь отразился на автоперевозчиках – основных потребителях лизинга грузовой автотехники во время рыночного подъема в 2007 г. На прежнем уровне остались операции с лизингом недвижимости (около 10% общего объема).

Официальная статистика не дает ответа на вопрос приоритетности валюты лизинговых проектов. В соответствии с отчетом Национального банка в 2008 г. банки осуществляли операции финансового лизинга преимущественно в иностранной валюте, однако эта разница была не такой значительной, как в 2007 г. Удельный вес задолженности по финансовому лизингу в иностранной валюте в общей сумме задолженности по финансовому лизингу у банков на 1.01.2009 г. составил 67,4% (на 1.01.2008 г. – 75%). Это дает основание полагать, что в целом по сегменту лизинговых операций доля операций в иностранной валюте также является значительной, но, тем не менее, снижается.

Формально лизинговые компании передают валютные риски клиентам. Однако фактически способность лизингополучателей погашать обязательства в иностранной валюте может обеспечиваться только при наличии у них устойчивых источников поступлений валютных средств. Если такие источники отсутствуют, то в случае неблагоприятных и неожиданных изменений обменного курса риски несвоевременной уплаты лизинговых платежей могут повышаться, создавая угрозу финансовой устойчивости лизинговых компаний.

В НАСТОЯЩЕЕ время лизинговые операции активно осуществляют более 50 специализированных лизинговых компаний и свыше 20 белорусских банков. В качестве положительной тенденции можно назвать постепенный отказ банков от активного участия в лизинговых проектах в качестве лизингодателя. Несмотря на существенный рост лизинговых операций банков (с 88,2 млрд. руб. в 2002 г. до 871 млрд. руб. в 2008 г.), их присутствие на рынке в качестве лизингодателей сокращается. Так, если в начале 2000-х годов банки занимали более 60% рынка лизинговых услуг по объему переданного в лизинг имущества, то к настоящему времени их доля сократилась до немногим более 37% (35,8% в 2007 г.). Причем более 80% активных лизинговых операций банков приходится на три банка: Беларусбанк, Белинвестбанк и Белпромстройбанк. Доля лизинговых операций в портфеле банковского сектора сократилась с 4% на начало 2004 г. до 3,5% на начало 2009 г. (3,6% на начало 2008 г.), то есть составляет незначитель-

ную часть. В целом рост соотношения между объемом активных лизинговых операций банков и кредитами лизинговым компаниям с 0,651 в 1999 г. до 1,771 в 2003 г. завершился его падением до 0,942 в 2008 г. (0,835 в 2007 г.).

Тем не менее, присутствие банков на рынке лизинговых услуг все еще существенно. Банковский кредит является основным источником рефинансирования лизинговых компаний. Однако значимость банковского кредитования в структуре рефинансирования лизинговых компаний сокращается, так же как и долевое участие белорусских банков в кредитовании лизинговых компаний. Лишь около 80% банковских кредитов лизинговым компаниям в 2008 г. было выдано отечественными банками. Доля иностранных инвесторов в структуре рефинансирования лизинговых компаний превышает 15%.

МИРОВАЯ практика развития лизинга определила в качестве нормального соотношения объема лизингового портфеля лизингодателей с объемом нового бизнеса в диапазоне 2,5–4. Данное обстоятельство чаще всего предполагает стабильность развития рынка лизинга, его предсказуемость и поступательное увеличение объемов. В 2008 г. для рынка лизинговых услуг Беларуси было характерным соотношение 1,24. Это, с одной стороны, может свидетельствовать об интенсивном развитии нашего рынка, а с другой – о более коротких сроках лизинговых проектов, реализуемых отечественными лизингодателями.

Положительной тенденцией в этом плане является повышение финансовой

устойчивости лизинговых компаний, которые за последние пять лет смогли в пять раз нарастить объем участия в лизинговых проектах собственным капиталом. Но по сравнению с 2007 г. изменений не произошло (14% в 2008 г. и 14,1% в 2007 г.), что может свидетельствовать о стабилизации этого показателя.

Если на протяжении 90-х годов прошлого века лизинговые компании представляли собой посредников между банками-кредиторами и лизингополучателями, то сейчас их участие в лизинговых проектах приносит реальную отдачу всем сторонам. Банк получает дополнительную гарантию возврата выданного кредита за счет собственного капитала лизинговой компании, что может отражаться в снижении ставок за счет сокращения рисков надбавки, а предприятия-лизингополучатели могут рассчитывать на адекватность лизинговых ставок, так как лизинговые компании способны предлагать свои ресурсы по более низким ставкам, чем банки. Возможно, ввиду этого просроченная задолженность по лизинговым платежам, заметно возросшая за 2007 г., в 2008 г. несколько снизилась, несмотря на нарастающий финансовый кризис в последнем квартале года. Но, тем не менее, она значительно превышает относительный объем проблемной задолженности экономики и населения по кредитам. Просроченная задолженность по договорам лизинга на 1.01.2009 г. составила 192,8 млрд. руб., или 6,4% от общей суммы задолженности по лизинговым договорам (на 1.01.2008 г. – 9,8%).

По лизинговым операциям, в которых лизингодате-

лями являются банки, доля просроченной задолженности составляет лишь 0,2%, в то время как по операциям лизинговых компаний этот показатель составляет 10,1%. Таким образом, для банков-лизингодателей лизинговые операции представляются менее рискованным направлением вложения средств, чем долгосрочные кредиты.

В то же время для отражения более объективной картины следует отметить, что большая часть просроченной задолженности по лизинговым операциям приходится на государственную лизинговую компанию ОАО «Пром-агролизинг» (более 95% ее общего объема). При изъятии из рассмотрения ее операций просроченная задолженность перед лизинговыми компаниями сокращается до уровня 0,5% накопленного лизингового портфеля, что сопоставимо с аналогичным показателем по долгосрочным кредитам.

Следует отметить, что белорусские лизинговые компании становятся менее универсальными. Еще в 2007 г. специализированные лизинговые компании работали во всех сегментах рынка лизинговых услуг, за исключением недвижимости. В 2008 г. – уже только в сегментах грузового и специализированного транспорта, машин и оборудования, а также сельскохозяйственной техники.

ХАРАКТЕРНОЙ особенностью отечественного рынка лизинговых услуг продолжает оставаться его низкая прозрачность: далеко не все участники рынка готовы предоставлять достоверную информацию о себе, повышая свою прозрачность для инвесторов и клиентов. Мотивами такого решения

в основном являлись два обстоятельства: нежелание оказаться в нижней части рейтинга по причине небольших объемов лизинговых операций и нежелание привлекать внимание к деятельности предприятия.

Низкая прозрачность рынка, на наш взгляд, является на сегодняшний день одним из основных барьеров на пути дальнейшего развития лизинговых отношений в Беларуси. Отчасти она связана с прекращением в 2008 г. оценки рынка лизинговых услуг органами госстатистики.

Тем не менее, силами Белорусского союза лизингодателей неоднократно проводились попытки построения рейтингов лизинговых компаний, результаты которых публиковались в средствах массовой информации. При наличии статистических данных по всем компаниям они давали достаточно полный и объективный срез ситуации. Белорусский союз лизингодателей составлял рейтинг только на основе лизинговых компаний, которые соглашались принять участие в ранжировании. Эти компании занимают как минимум 80% доли рынка.

В основу рейтинга положены следующие показатели: **объем нового бизнеса; лизинговый портфель; объем полученных за год лизинговых платежей.** Вследствие неодинаковой значимости этих показателей для оценки места лизинговой компании на рынке они корректировались с помощью коэффициентов и специальной формулы.

Рейтинг лизинговых компаний, построенный на основе их отчетности в соответствии с приведенной методикой, представлен в таблице.

При рассмотрении состава участников рейтинга следует



отметить, что средний срок их функционирования составляет 7,32 года, причем в последние пять лет на рынок вышли менее половины

компаний. Но в то же время в первой пятерке компаний четыре созданы в последние пять лет (в первой десятке их также четыре).

Средний срок функционирования компаний из первой десятки составляет 8,3 года – выше, чем в первой двадцатке (6,9 года).

Таблица

Рейтинг лизинговых компаний по операциям 2008 г.

Место в рейтинге	Наименование компании	Объем нового бизнеса, млн. руб.	Лизинговый портфель, млн. руб.	Объем лизинговых плат, млн. руб.	Рейтинговая оценка
1	ОАО "Агролизинг"	423 606	393 669	78 975	813
2	ОАО "Промагролизинг"	220 825	494 355	213 035	760
3	ООО "Райффайзен-Лизинг"	267 501	317 260	113 802	614
4	ЛЧУП "АСБ Лизинг"	85 048	160 149	58 868	251
5	ИООО "Парекс Лизинг"	56 909	82 375	65 108	176
6	ООО "Премьерлизинг"	79 969	60 674	40 619	167
7	Группа компаний "ВестЛизинг"	58 558	68 686	53 258	158
8	ЗАО "Мазконтрактлизинг"	49 066	44 773	39 960	120
9	ЗАО "БПС-лизинг"	49 852	58 904	26 560	116
10	ООО "Буг-Лизинг"	34 977	27 396	23 202	77
11	ООО "Ост-Вест Лизинг"	29 908	25 148	14 481	62
12	ООО "Промавтостройлизинг"	24 130	18 125	15 027	50
13	ОООО "РЕСО-БелЛизинг"	20 321	20 209	12 810	45
14	РУП "БелинкоммашЛизинг"	21 195	23 932	737	37
15	ОАО "Скарблизинг"	12 255	21 185	9 195	33
16	ООО "Юникомлизинг"	14 155	11 170	6 613	27
17-18	ЧП "Стройдормашлизинг"	10 216	7 395	4 216	17
17-18	Гр. комп. "Мобильный лизинг"	5 370	5 330	11 496	17
19-20	ООО "Лида-Сервис"	7 832	4 879	6 380	14
19-20	ОООО "Интеллект-Лизинг"	6 893	4 689	6 971	14
21-23	ООО "Активлизинг"	7 629	4 217	4 424	12
21-23	ООО "Вест-Холдерс"	5 761	5 202	4 584	12
21-23	ЧИУП "Артлизинг"	5 595	8 540	2 890	12
24-25	ООО "Автопромлизинг"	4 644	2 733	3 285	7
24-25	ООО "Лизинг-Сервис"	4 602	3 907	1 958	7
26-27	ОООО "Центроимпорт"	4 500	1 715	3 870	6
26-27	ООО "БНБ Лизинг"	2 374	6 087	3 242	6
28	ЧЛУП "Дар"	1 574	966	1 204	0
	Оптимальное значение	423606	494355	213035	
	Наихудшее значение	1574	966	737	

Из региональных лизинговых компаний в первой половине рейтинга оказалось только ООО «Буг-Лизинг» (10 место), остальные компании расположились в третьем десятке. Тем не менее необходимо отметить, что все региональные компании су-

щественно нарастили объем нового бизнеса по сравнению с прошлым годом.

В первой пятерке лизинговых компаний четыре относятся к категории банковских, однако в первой десятке их всего пять. К категории независимых в первой десят-

ке могут быть отнесены две компании, что в целом соответствует общеевропейским показателям, где наиболее крупные лизингодатели относятся либо к банковскому сектору, либо являются подразделениями крупных промышленных холдингов. ■