

# ЛИЗИНГ

ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ  
за 1 полугодие 2024 года

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК Иволга Капитал  
[savichenko@ivolgacap.com](mailto:savichenko@ivolgacap.com) | [https://t.me/Mark\\_Savichenko](https://t.me/Mark_Savichenko)

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК Иволга Капитал  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com) | +7 926 919 91 00



## СОДЕРЖАНИЕ

<u>Предисловие</u> .....	2
<u>Объем нового бизнеса</u> .....	3
<u>Структура нового бизнеса</u> .....	4
<u>Авансирование нового бизнеса</u> .....	5
<u>Чистые инвестиции в лизинг</u> .....	6
<u>Лизинговый портфель</u> .....	7
<u>Структура лизингового портфеля</u> .....	8
<u>Концентрация лизингового портфеля</u> .....	8
<u>Собственный капитал</u> .....	9
<u>Чистый долг</u> .....	10
<u>Структура привлеченных кредитов и займов</u> .....	11
<u>Отношение Чистого долга к Капиталу</u> .....	12
<u>Первичный рынок</u> .....	13
<u>Графики погашения</u> .....	14
<u>Кредитные рейтинги</u> .....	15
<u>Контакты</u> .....	16

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Высокодоходный<sup>1</sup> сегмент лизинговой отрасли представлен 22 эмитентами, в обращении находятся 74 облигационных выпуска общим объемом 18,7 млрд рублей. Физические лица обеспечивают практически весь спрос на облигации лизинговых компаний с неинвестиционными кредитными рейтингами, за редким исключением, таким как МСП Банк и некоторые банки организаторы.

Также физические лица активно, участвуют в первичных покупках и последующей торговле облигациями лизинговых компаний, представляющих первый уровень инвестиционного сегмента<sup>2</sup>. Данный сегмент на текущий момент представлен 5 компаниями, которые имеют в обращении 19 облигационный выпуск объемом 41,2 млрд рублей.

---

<sup>1</sup>Традиционно высокодоходными считаются бумаги эмитентов с кредитным рейтингом BBB и ниже, а также без присвоенного кредитного рейтинга.

<sup>2</sup> Кредитный рейтинг эмитента от BBB+ до A.

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Объем нового бизнеса

Высокие ставки оказывают существенное влияние на размер нового бизнеса лизинговых компаний.

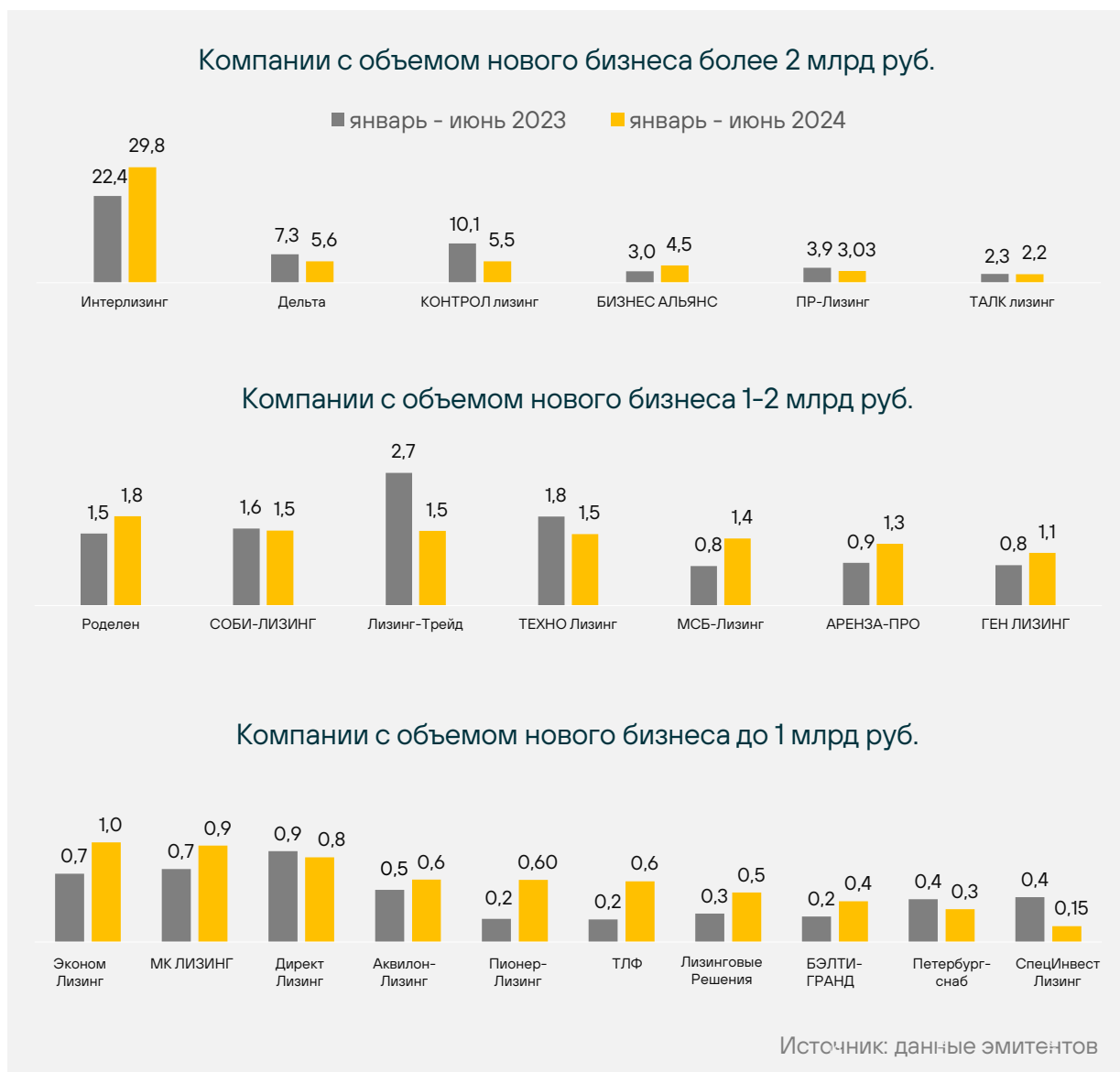
По итогам полугодия мы видим очень разнонаправленную динамику внутри сегмента.

Новый бизнес – это стоимость переданных клиентам предметов лизинга в течение рассматриваемого периода без НДС (соответствует методике Leaseurope: New business is the total value of assets provided during the period, excluding VAT and finance charges)

Из 23 компаний в текущей выборке только 13 увеличили объем нового бизнеса в сравнении с 1 полугодием 2023 года.

Наибольшие темпы роста продемонстрировали Пионер-Лизинг (+170%), ТЛФ (+169%), Лизинговые Решения (+74%), МСБ-Лизинг (+70%), БИЗНЕС АЛЬЯНС (+48%).

Наибольшее снижение нового бизнеса наблюдается у СпецИнвестЛизинга (-65%), Контрол Лизинга (-45%), Лизинг-Трейд (-44%).



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Структура нового бизнеса

С точки зрения имущества, передаваемого в лизинг, большинство компаний остаются универсальными. При этом традиционно в структуре выдач преобладает оборудование (в среднем 34% от портфеля). Исключительная моноспециализация на оборудовании сохраняется у АРЕНЗА-ПРО, более 80% портфеля оборудованием представлена также у Аквилон-Лизинга и МК Лизинга.

Второе и третье место по видам имущества делят спецтехника и легковой/коммерческий автотранспорт. Наименее нишевой остаётся недвижимость.

Высокая доля прочего имущества в новом бизнесе МСБ-Лизинга связана со специализацией компании на лизинге железнодорожных вагонов. У СпецИнвестЛизинга в прочее имущество представлено судами.



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Авансирование нового бизнеса

Доля авансов в объёме нового бизнеса в 1 полугодии 2024 года практически не изменилась в сравнении с 1 полугодием 2023 года. При этом уровень авансирования сильно зависит от типов имущества, с которым работает лизинговая компания. Чем более ликвидным является имущество, тем меньше, при прочих равных, может быть уровень аванса.

Мы видим, что компании, работающие преимущественно с оборудованием, имеют, в среднем, более высокие авансы, а компании, специализирующиеся на автотранспорте, более низкий уровень авансирования.

#### Средневзвешенное авансирование нового бизнеса, %

	янв.-дек. 2023	янв.-июнь 2023	янв.-июнь 2024
1 МК Лизинг	25%	26%	23%
2 Аквилон-Лизинг	28%	28%	22%
3 Петербургнаб	18%	21%	21%
4 ДиректЛизинг	19%	16%	21%
5 АРЕНЗА-ПРО	20%	20%	20%
6 Интерлизинг	18%	22%	20%
7 Роделен	20%	20%	19%
8 МСБ-Лизинг	19%	18%	18%
9 ГЕН ЛИЗИНГ	20%	22%	18%
10 Лизинг-Трейд	14%	13%	18%
11 Лизинговые Решения	9%	13%	17%
12 ЛК Дельта	15%	13%	16%
13 СОБИ-ЛИЗИНГ	10%	10%	16%
14 ТЕХНО Лизинг	14%	14%	15%
15 ТАЛК лизинг	21%	20%	15%
16 БЭЛТИ-ГРАНД	20%	20%	15%
17 ПР-Лизинг	18%	19%	15%
18 ТЛФ	7%	9%	14%
19 БИЗНЕС АЛЪЯНС	2%	4%	9%
20 КОНТРОЛ лизинг	5%	9%	7%
21 Пионер-Лизинг	12%	13%	6%

Источник: данные эмитентов

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

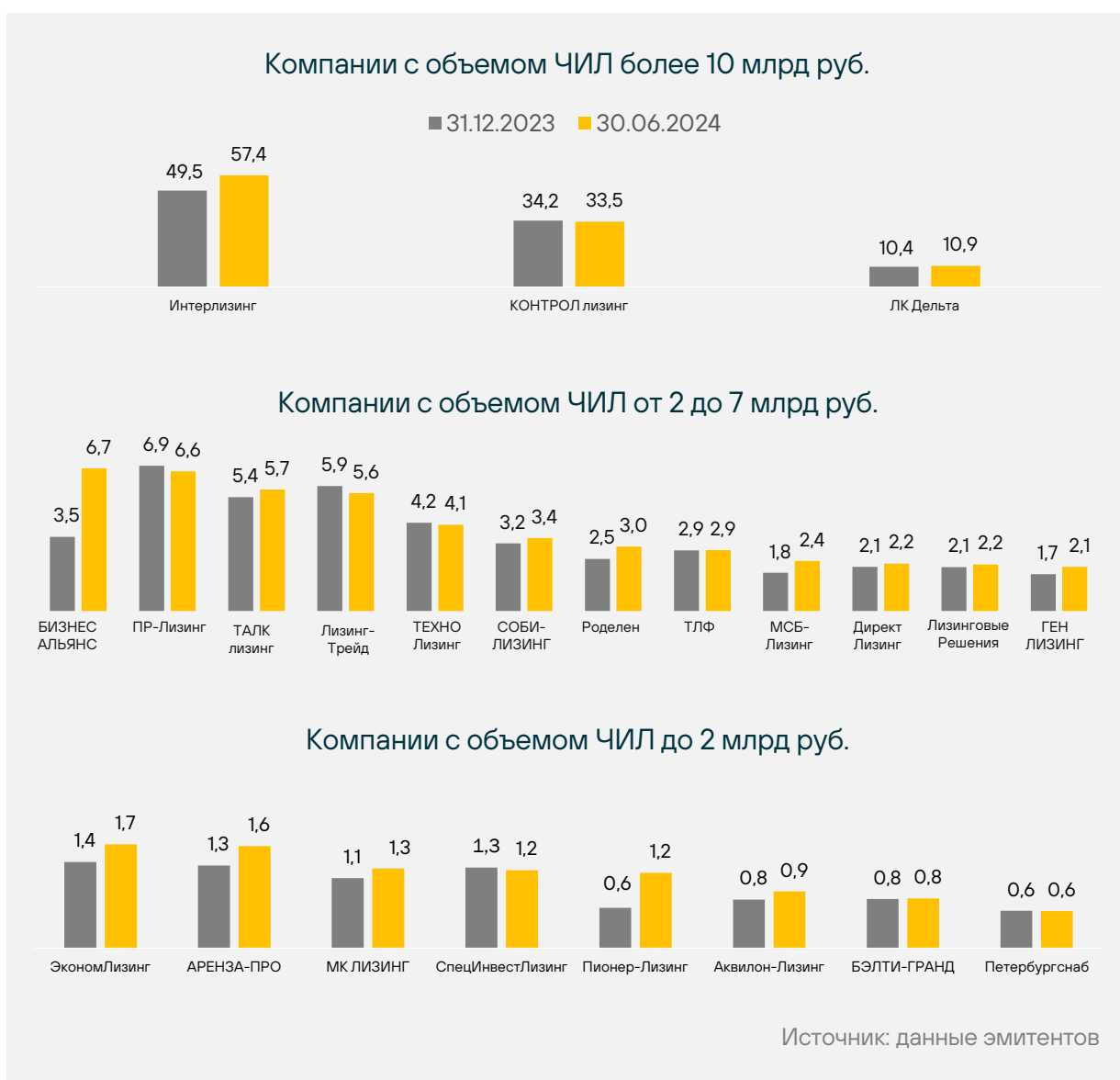
### Чистые инвестиции в лизинг

Объем чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ) в сравнении с началом года вырос у 17 компаний, 6 компаний показали снижение.

Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ в соответствии с ФСБУ 25/2018) представляют собой валовые инвестиции в лизинг (без учета операционной аренды), дисконтированные с использованием процентной ставки по лизинговому договору.

Наибольший рост ЧИЛ продемонстрировали БИЗНЕС АЛЬЯНС (+92%), Пионер-Лизинг (+87%) и МСБ-Лизинг (+31%).

Снижения ЧИЛ у компаний из выборки незначительные, не более 6%.



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

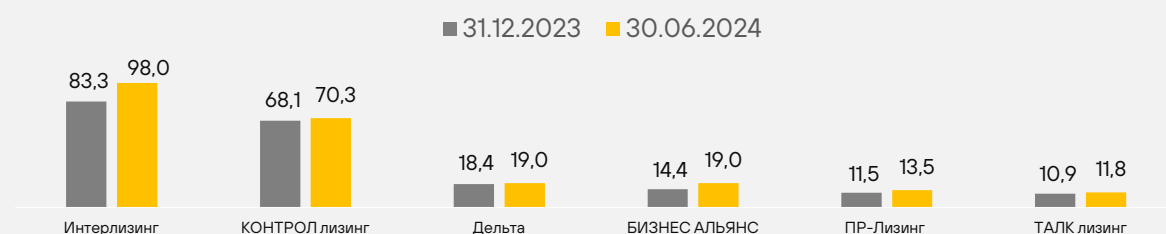
### Лизинговый портфель

Лизинговый портфель компаний демонстрирует динамику, аналогичную ЧИЛ, но объёмы портфелей превышают ЧИЛ.

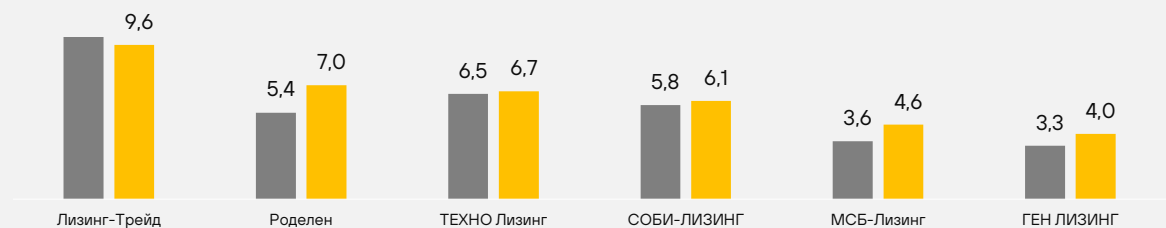
Текущий портфель компании – объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам (с отчетной даты до конца срока) за вычетом задолженности, просроченной более чем на два месяца.

Основные причины, по которым портфель превышает ЧИЛ, – чем больше срок лизингового договора, или чем меньше уровень авансирования, тем больше, при прочих равных, будет размер лизингового портфеля. Также важно учитывать, что лизинговый портфель включает в себя проценты по лизинговым договорам, а также НДС.

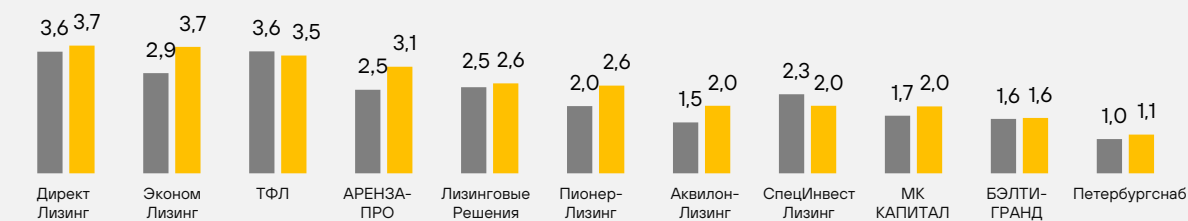
#### Компании с лизинговым портфелем объемом более 10 млрд руб.



#### Компании с лизинговым портфелем объемом 4-10 млрд руб.



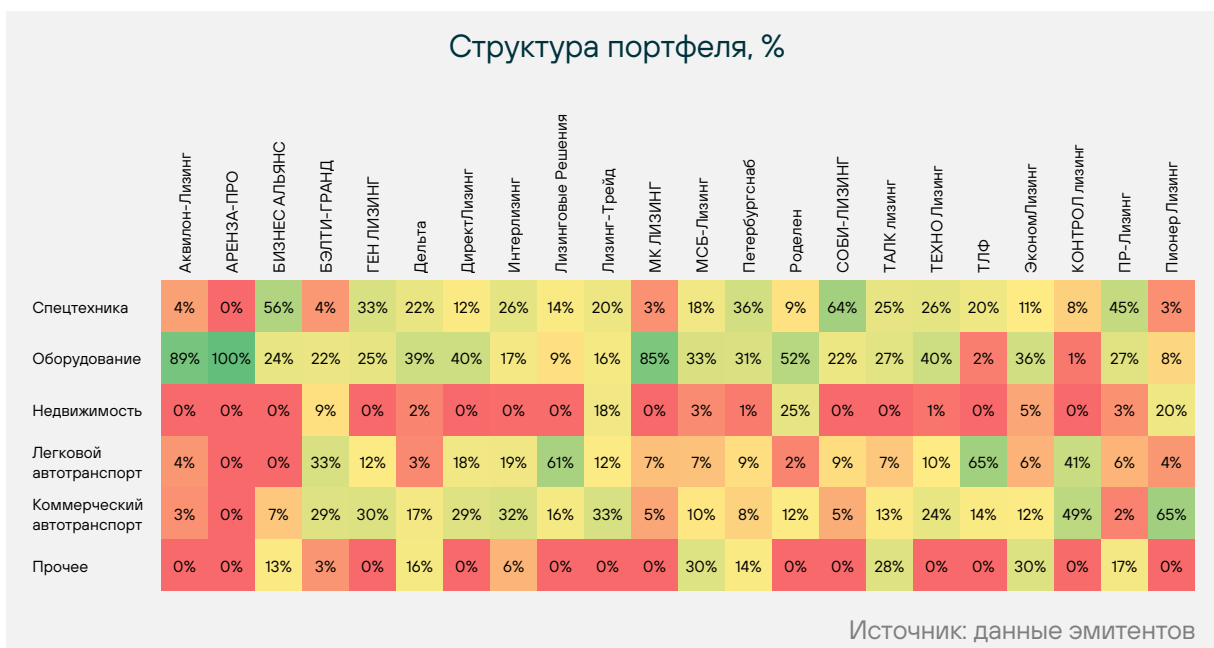
#### Компании с лизинговым портфелем объемом менее 4 млрд руб.



Источник: данные эмитентов

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Структура портфеля



### Концентрация лизингового портфеля

Концентрация лизингового портфеля показывает, какую долю от портфеля составляют крупнейшие лизингополучатели.

Большинство компаний из выборки имеют достаточно диверсифицированную структуру портфеля: на 10 крупнейших лизингополучателей приходится менее половины портфеля.

Высокая степень концентрации БИЗНЕС АЛЬЯНСА связана с его нестандартной для нашей выборки клиентской базой: БИЗНЕС АЛЬЯНС работает исключительно с крупными корпоративными клиентами. В то время как у остальных компаний выборки портфель представлен преимущественно субъектами малого и среднего бизнеса.

По итогам 1 полугодия 2024 года наиболее диверсифицированные по лизингополучателям портфели сохраняются у Интерлизинга (7%), МК Лизинга (9%) и АРЕНЗА-ПРО (9%).





## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Собственный капитал

Большинство компаний из выборки увеличили размер собственного капитала за 6 месяцев 2024 года. Снизился собственный капитал у Аквилон-Лизинга (-7,7% из-за выплаты дивидендов) и Неолизинга (-1,5% из-за убытка чуть меньше 1 млн рублей).

#### Динамика собственного капитала

	млн рублей	31.12.2023	30.06.2024	Изменение
1	Интерлизинг	9 013	10 119	12,3%
2	Ураллизинг (ГК)	5 199	5 702	9,7%
3	Элемент Лизинг	3 798	3 865	1,8%
4	Дельта	3 189	3 328	4,4%
5	КОНТРОЛ лизинг	2 221	2 287	3,0%
6	ТАЛК лизинг	1 951	1 999	2,5%
7	ПР-Лизинг	1 134	1 323	16,7%
8	Лизинг-Трейд	1 202	1 291	7,4%
9	ЛКМБ-РТ	1 154	1 160	0,5%
10	Пионер Лизинг	934	949	1,6%
11	БИЗНЕС АЛЪЯНС	701	772	10,2%
12	СпецИнвестЛизинг	525	536	2,1%
13	Роделен	432	470	8,9%
14	АРЕНЗА-ПРО	426	456	7,0%
15	ГЕН ЛИЗИНГ	414	414	0,0%
16	ТЕХНО Лизинг	367	399	8,7%
17	МАНИ КАПИТАЛ ЛИЗИНГ	371	372	0,3%
18	ЭкономЛизинг	302	343	13,7%
19	МСБ-Лизинг	273	316	15,9%
20	БЭЛТИ-ГРАНД	260	301	15,6%
21	Финансовые Системы	266	277	4,1%
22	СОБИ-ЛИЗИНГ	247	265	7,3%
23	Аквилон-Лизинг	209	193	-7,7%
24	ТЛФ	163	166	1,8%
25	ДиректЛизинг	136	145	6,6%
26	Лизинговые Решения	95	96	1,1%
27	Петербургснаб	79	86	8,9%
28	Неолизинг	51	50	-1,5%

Источник: данные эмитентов, отчетности РСБУ

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Чистый долг

Динамика Чистого долга<sup>3</sup> более разнонаправленная, в сравнении с динамикой Собственного капитала, и соотносится в первую очередь с динамикой ЧИЛ, так как новые сделки требуют привлечения финансирования.

Динамика Чистого долга				
	млн рублей	31.12.2023	30.06.2024	Изменение
1	Интерлизинг	44 019	51 906	18%
2	КОНТРОЛ лизинг	38 630	39 388	2%
3	Элемент Лизинг	15 613	17 400	11%
4	Ураллизинг (ГК)	15 404	11 779	-24%
5	Дельта	9 727	10 043	3%
6	ПР-Лизинг	6 561	6 892	5%
7	ТАЛК лизинг	6 220	7 109	14%
8	БИЗНЕС АЛЬЯНС	4 722	8 917	89%
9	Лизинг-Трейд	5 787	5 591	-3%
10	Финансовые Системы	3 685	4 286	16%
11	ТЕХНО Лизинг	4 114	4 299	4%
12	СОБИ-ЛИЗИНГ	3 608	4 017	11%
13	Пионер Лизинг	2 694	3 078	14%
14	Роделен	2 680	3 560	33%
15	ДиректЛизинг	2 365	2 459	4%
16	ТЛФ	2 296	2 316	1%
17	МСБ-Лизинг	1 825	2 326	27%
18	ЭкономЛизинг	1 533	1 672	9%
19	Лизинговые Решения	1 720	2 547	48%
20	ГЕН ЛИЗИНГ	1 622	1 910	18%
21	ЛКМБ-РТ	1 475	1 132	-23%
22	АРЕНЗА-ПРО	1 163	1 473	27%
23	МК ЛИЗИНГ	996	1 236	24%
24	БЭЛТИ-ГРАНД	1 027	937	-9%
25	СпецИнвестЛизинг	936	742	-21%
26	Аквилон-Лизинг	675	746	11%
27	Петербургснаб	613	689	12%
28	Неолизинг	135	112	-17%

Источник: данные эмитентов, отчетности РСБУ

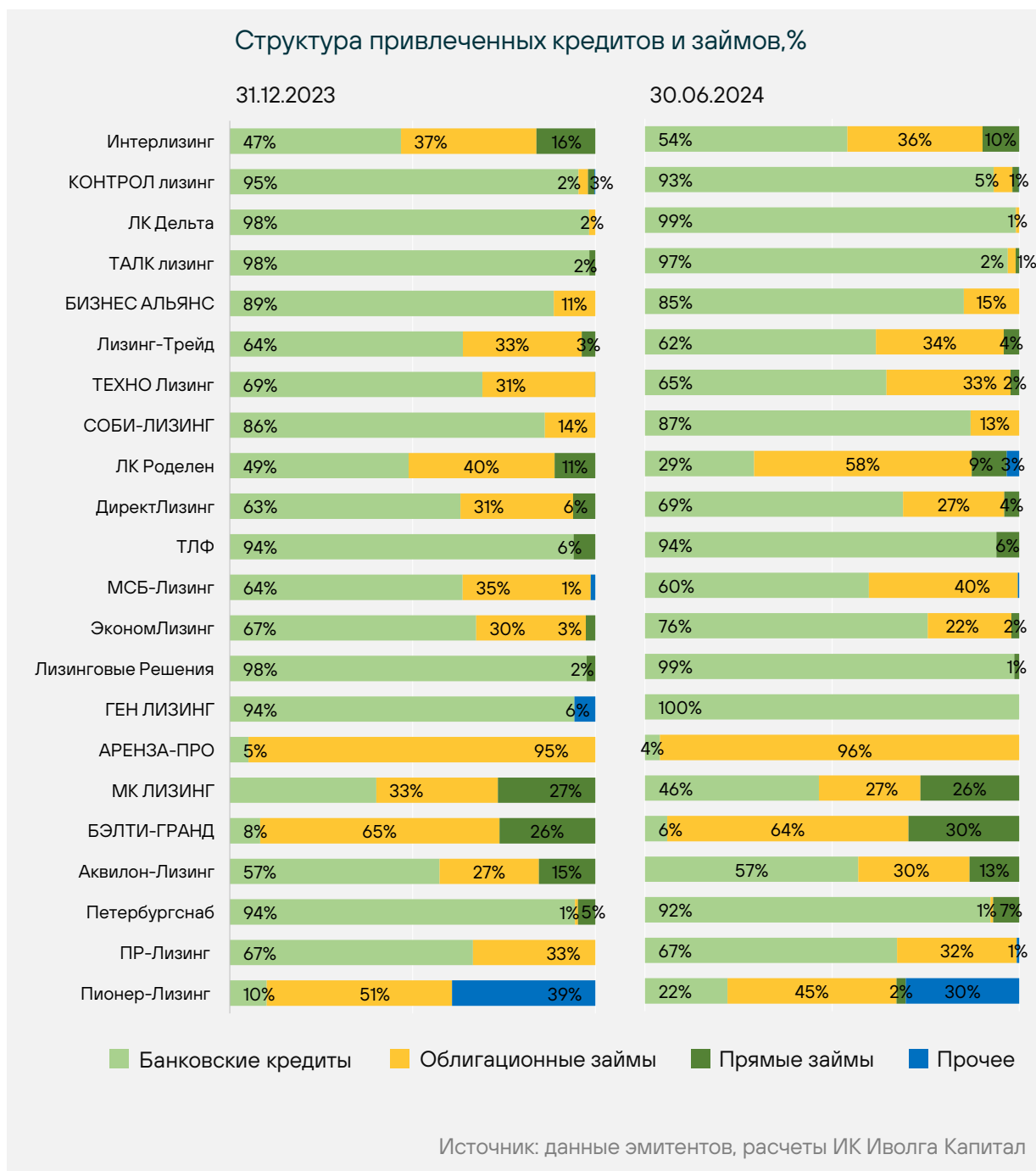
<sup>3</sup> Для компаний, предоставивший анкеты чистый долг считался как сумма кредитов и займов за минусом объема денежных средств. Для остальных компаний показатель рассчитывался по РСБУ, формула по строкам: 1510 + 1410 - 1250

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Структура привлеченных кредитов и займов

Банковское финансирование продолжает преобладать в структуре финансирования лизинговых компаний из нашей выборки. Облигации в большинстве случаев занимают до 35% кредитного портфеля.

Больше половины кредитного портфеля представлено облигационным долгом у АРЕНЗА-ПРО (96%), БЭЛТИ-ГРАНД (64%) и Роделена (58%).



## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Отношение Чистого долга к капиталу

По отношению чистого долга к собственному капиталу<sup>4</sup> в нашей выборке наблюдается значительный разброс. При медианном значении 4,7 мы видим, как компании с плечом менее 2, так и более 15.

При этом у трёх публичных компаний с наибольшим отношением чистого долга к собственному капиталу есть планы по докапитализации.

Так, в пресс-релизе Эксперт РА указывается, что КОНТРОЛ лизинг планирует докапитализацию в размере 1,5 млрд рублей (~66% от текущего Собственного капитала), а ДиректЛизинг – в размере 50 млн рублей (~34% от текущего Собственного капитала). Финансовые системы также планируют перевести займ от акционера объемом 1,69 млрд рублей в Собственный капитал.

#### Чистый долг / Собственный капитал

	31.12.2023	30.06.2024
1 Лизинговые Решения	18,1	26,5
2 КОНТРОЛ лизинг	17,4	17,2
3 ДиректЛизинг	17,4	17,0
4 Финансовые Системы	13,9	15,5
5 СОБИ-ЛИЗИНГ	14,6	15,2
6 ТЛФ	14,1	14,0
7 БИЗНЕС АЛЬЯНС	6,6	11,6
8 ТЕХНО Лизинг	11,2	10,8
9 Петербургснаб	7,8	8,0
10 Роделен	6,2	7,6
11 МСБ-Лизинг	6,7	7,4
12 ПР-Лизинг	5,8	5,2
13 Интерлизинг	4,9	5,1
14 ЭкономЛизинг	4,4	4,9
15 ГЕН ЛИЗИНГ	3,9	4,6
16 Элемент Лизинг	4,1	4,5
17 Лизинг-Трейд	4,8	4,3
18 Аквилон-Лизинг	3,2	3,9
19 ТАЛК лизинг	3,2	3,6
20 МК ЛИЗИНГ	2,7	3,3
21 Пионер Лизинг	2,9	3,2
22 АРЕНЗА-ПРО	2,7	3,2
23 БЭЛТИ-ГРАНД	3,9	3,1
24 Дельта	3,1	3,0
25 Неолизинг	2,7	2,3
26 Ураллизинг (ГК)	3,0	2,1
27 СпецИнвестЛизинг	1,8	1,4
28 ЛКМБ-РТ	1,3	1,0

Источник: данные эмитентов, бухгалтерские отчёты, расчеты ИК Иволга Капитал

<sup>4</sup> Данные по Собственному капиталу предварительные по компаниям, ещё не опубликовавшим бухгалтерскую отчётность.

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Первичный рынок

С начала года лизинговые компании сегмента ВДО начали размещение 19 облигационных выпусков, общий объем привлеченных средств составил 5,5 млрд рублей.

Главная особенность новых первичных размещений – переход к плавающим ставкам. Во время высоких ставок эмитенты не готовы предоставлять фиксированные ставки на длительный период.

Дата	Бумага	ISIN	Рейтинг	Объем	Погашение	Организаторы	Доходность первички	Срок	Дюрация
23.01.24	АквилонЛР3	RU000A107M32	BBB-(RU)	100 000 000	19.01.27	РИКОМ-ТРАСТ, МСП Банк	18,9%	3,0	1,4
26.01.24	ЛТтрейд1Р11	RU000A107NJ3	ruBBB-	200 000 000	30.12.28	Иволга Капитал	18,5%	4,9	2,9
05.02.24	Альянс 1Р3	RU000A107QL2	BB(RU)	260 335 000	20.01.27	Банк РОССИЯ	КС + 4%	3,0	
05.02.24	Альянс 1Р4	RU000A107QM0	BB(RU)	500 000 000	20.01.27	Иволга Капитал, Банк РОССИЯ	19,2%	3,0	2,3
13.02.24	Роделен2Р2	RU000A107SA1	ruBBB	1 000 000 000	23.01.28	Газпромбанк, БКС	18,4%	3,9	2,4
16.02.24	АРЕНЗА1Р04	RU000A107ST1	BBB-(RU)	400 000 000	21.03.29	Банк Синара, Газпромбанк, ИФК Солид, МСП Банк, БКС	17,8%	5,1	1,7
19.02.24	ЭконЛиз1Р7	RU000A107SX3	ruBB+	92 246 000	15.02.27	Иволга Капитал	18,3%	3,0	2,4
01.03.24	СолЛиз БО2	RU000A107W71	В+ ru	500 000 000	27.08.27	ИФК Солид	КС + 5%	3,5	
18.04.24	МСБЛиз3Р03	RU000A108AJ8	BBB-(RU)	265 740 000	03.04.27	Без организатора	19,6%	3,0	1,5
24.04.24	CTRLлиз1Р2	RU000A1086N2	ruBB+	1 000 000 000	29.03.29	Банк Синара	19,9%	4,9	2,5
14.05.24	ТАЛКО01Р01	RU000A108E98	BBB(RU)	150 000 000	04.05.26	GrottBjorn	19,5%	2,0	1,7
23.05.24	Альянс 1Р5	RU000A108GM9	BB(RU)	25 275 000	08.05.27	Иволга Капитал	19,2%	3,0	2,3
30.05.24	СОБИЛИЗИР5	RU000A108KK5	BB(RU)	78 119 000	09.05.28	ИВА Партнерс	21,0%	3,9	1,7
19.07.24	ТАЛК ЛИЗИНГ, 001Р-02	RU000A1090A1	BBB-(RU)	6 023 000	04.07.27	GrottBjorn	19,9%	3,0	1,7
22.07.24	Пионер-Лизинг, 02	RU000A1090H6	В+(RU)	131 702 000	31.05.34	ИК НФК-Сбережения	RUONIA + 6%	9,9	
31.07.24	ФИНСИСТ1Р1	RU000A1094L0	ruBB	46 932 000	28.07.27	Совкомбанк	КС + 5%	3,0	
01.08.24	ДиректЛизинг, 002Р-03	RU000A1094T3	BB+(RU)	250 000 000	06.07.29	Цифра брокер, МСП Банк	КС + 4%	4,9	
09.08.24	Аренза-Про, 001Р-05	RU000A1097C2	BBB-(RU)	300 000 000	30.08.27	Газпромбанк, МСП Банк, Банк Синара, ИФК Солид	КС + 3,25%	3,1	

Источник: Московская Биржа, платформы ЦФА, расчеты ИК Иволга Капитал

Компании инвестиционного уровня разместили 5 облигационных выпуска общим объемом 12 млрд рублей.

Дата	Бумага	Рейтинг	ISIN	Объем	Погашение	Организаторы	Доходность первички	Срок	Дюрация
13.03.24	ЭлемЛиз1Р7	ruA / A(RU)	RU000A1080N5	2,5 млрд	03.03.26	БКС, Россельхозбанк, Банк Синара	16,9%	2,0	1,0
18.04.24	ИнтЛиз1Р08	ruA-	RU000A108AL4	3 млрд	03.04.27	БАНК УРАЛСИБ, Совкомбанк, ВТБ Капитал, МКБ	16,9%	3,0	1,9
26.04.24	ЭлемЛиз1Р8	ruA / A(RU)	RU000A108C58	3 млрд	11.04.27	Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк Синара, ИФК Солид, БКС	17,2%	3,0	1,3
12.07.24	Практика ЛК, 001Р-03	ruA	RU000A108Z77	1,5 млрд	02.08.27	Альфа-Банк, Совкомбанк	КС + 2,6%	3,1	
25.07.24	Элемент Лизинг, 001Р-09	ruA / A(RU)	RU000A1092S9	2 млрд	10.07.27	Банк Синара, Газпромбанк	20,15%	3,0	1,3

Источник: Московская Биржа, платформы ЦФА, расчеты ИК Иволга Капитал

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Графики погашения

Лизинговым компаниям-эмитентам ВДО в ближайшие 12 месяцев предстоит погасить бумаг примерно на 3,1 млрд рублей<sup>5</sup>. В абсолютном выражении наибольшие погашения предстоят МСБ-Лизингу (381 млн руб.), АРЕНЗА-ПРО (340 млн руб.), Финансовым Системам и ТЕХНО Лизинг по 300 млн руб.

Эмитент / Период	авг 2024 <sup>6</sup>	сен 2024	окт 2024	ноя 2024	дек 2024	янв 2025	фев 2025	мар 2025	апр 2025	май 2025	июн 2025	июл 2025	всего, млн руб.
Аквилон-Лизинг	25	-	8	25	-	8	-	-	8	-	-	33	107
АРЕНЗА-ПРО	-	70	30	-	70	30	-	40	30	-	40	30	340
БЭЛТИ-ГРАНД	23	13	24	18	13	28	18	40	13	18	28	13	246
ДиректЛизинг	9	69	22	9	9	22	9	9	22	9	9	22	220
КОНТРОЛ лизинг	-	9	13	14	13	14	14	14	16	22	28	28	184
Лизинг-Трейд	-	42	42	-	-	-	-	-	-	-	42	42	167
ЛК Роделен	-	-	-	-	-	7	7	7	7	7	7	7	48
ЛКМБ-РТ	-	-	-	-	100	-	-	36	-	-	42	-	178
МК Лизинг	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	19	19	58
МСБ-Лизинг	3	36	25	34	34	44	24	34	34	44	34	34	381
Неолизинг	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7	21
Петербургснаб	-	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	2
СИЛ	16	-	-	16	-	-	16	-	-	16	-	-	63
Соби-Лизинг	18	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	236
Солид-Лизинг	40	20	-	40	20	-	40	20	-	40	20	-	240
ТАЛК ЛИЗИНГ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
ТЕХНО Лизинг	-	25	-	-	-	25	-	-	-	75	-	175	300
Финансовые Системы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	300	-	-	300

Источник: расчеты ИК Иволга Капитал

Компаниям инвестиционного уровня предстоит погасить бумаг на 14,3 млрд рублей.

Эмитент / Период	авг 2024 <sup>6</sup>	сен 2024	окт 2024	ноя 2024	дек 2024	янв 2025	фев 2025	мар 2025	апр 2025	май 2025	июн 2025	июл 2025	всего, млн руб.
ЛК Эволюция	-	83	-	-	83	100	-	83	-	-	83	-	433
Элемент Лизинг	291	460	460	460	460	460	460	460	460	460	460	460	5 352
Практика ЛК	132	132	132	42	132	132	132	132	462	132	132	462	5 960
Интерлизинг	578	263	-	758	675	180	758	675	180	1500	675	180	6 420

Источник: расчеты ИК Иволга Капитал

Относительно объемов в обращении полное погашение в ближайший год предстоит Специнвестлизингу и ЛКМБ-РТ, у большинства компаний объем погашений от общего объема бумаг в обращении от 30 до 50%.



<sup>5</sup> Учитываем также коммерческие облигации и ЦФА.

<sup>6</sup> Данные на 16.08.2024г.

## ЛИЗИНГОВЫЕ КОМПАНИИ

### Кредитные рейтинги

Мы продолжаем наблюдать положительную рейтинговую динамику в отрасли. За последний рейтинговый цикл 9 лизинговых компаний повысили свой кредитный рейтинг, снижений рейтингов не было. Ещё 3 компании получили позитивный прогноз по рейтингу, против одного негативного и одного развивающегося прогноза.

	Эмитент	Дата	Рейтинг	Действие	Прогноз
1	Солид-Лизинг	28.09.2023	B+ ru	Подтверждение	Стабильный
2	ЛК РОДЕЛЕН	13.10.2023	ruBBB	Подтверждение	Стабильный
3	МК Лизинг	16.10.2023	ruBB+	Присвоение	Стабильный
4	Сеспель-Финанс	20.10.2023	ruB	Подтверждение	Стабильный
5	Элемент Лизинг	27.10.2023	A(RU)	Повышение	Стабильный
6	УралБизнесЛизинг	31.10.2023	ruBB+	Присвоение	Стабильный
7	ДиректЛизинг	03.11.2023	BB+(RU)	Повышение	Стабильный
8	ЛК Дельта	17.11.2023	ruBBB	Подтверждение	Стабильный
9	ТЕХНО Лизинг	23.11.2023	ruBBB-	Присвоение	Стабильный
10	ЛК Эволюция	24.11.2023	ruBBB+	Присвоение	Стабильный
11	Велкор	27.12.2023	ruB	Присвоение	Стабильный
12	Элемент Лизинг	29.01.2024	ruA	Подтверждение	Стабильный
13	ТАЛК ЛИЗИНГ	29.01.2024	BBB(RU)	Подтверждение	Стабильный
14	КОНТРОЛ лизинг	08.02.2024	ruBB+	Подтверждение	Позитивный
15	ГенЛизинг	13.02.2024	BBB-(RU)	Повышение	Стабильный
16	Рафт Лизинг	13.02.2024	ruBB	Присвоение	Стабильный
17	ТаймЛизинг	16.02.2024	ruBBB	Повышение	Стабильный
18	Универсальная ЛК	19.02.2024	BBB(RU)	Подтверждение	Стабильный
19	ЛК Дельта	22.02.2024	BBB(RU)	Присвоение	Стабильный
20	Соби-Лизинг	22.03.2024	BB(RU)	Подтверждение	Стабильный
21	ПР-Лизинг	08.05.2024	ruBBB+	Присвоение	Стабильный
22	СпецАвтоТехЛизинг	13.05.2024	B+ ru	Присвоение	Стабильный
23	Практика ЛК	17.05.2024	ruA	Подтверждение	Стабильный
24	Аквилон-Лизинг	29.05.2024	BBB-(RU)	Повышение	Стабильный
25	АРЕНЗА-ПРО	05.06.2024	BBB-(RU)	Повышение	Позитивный
26	Лизинг-Трейд	11.06.2024	ruBBB-	Подтверждение	Стабильный
27	ЯрКамп Лизинг	13.06.2024	ruBB-	Подтверждение	Стабильный
28	ТаймЛизинг	01.07.2024	BBB(RU)	Подтверждение	Стабильный
29	Интерлизинг	02.07.2024	ruA	Повышение	Стабильный
30	МСБ-Лизинг	09.07.2024	BBB-(RU)	Подтверждение	Стабильный
31	Пионер-Лизинг	25.07.2024	B+(RU)	Подтверждение	Негативный
32	ЭкономЛизинг	05.08.2024	ruBBB-	Повышение	Стабильный
33	БИЗНЕС АЛЬЯНС	06.08.2024	BB+(RU)	Повышение	Позитивный
34	ПР-Лизинг	08.08.2024	BBB+(RU)	Подтверждение	Стабильный
35	Финансовые Системы	26.08.2024	ruBB	Подтверждение	Развивающийся

Источник: сайты рейтинговых агентств

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК Иволга Капитал  
[savichenko@ivolgacap.com](mailto:savichenko@ivolgacap.com) | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК Иволга Капитал  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com) | +7 926 919 91 00

Надежда Толстикова | Начальник отдела по работе с эмитентами ИК Иволга Капитал  
[tolstikova@ivolgacap.com](mailto:tolstikova@ivolgacap.com) | +7 902 945 37 69

## Ограничение ответственности

Настоящий информационный материал подготовлен исключительно в информационных целях. Несмотря на то, что ООО ИК Иволга Капитал применило все разумные меры, чтобы обеспечить точность и правильность содержащейся в данном информационном материале сведений, а также прилагало разумные усилия для получения информации из надежных, по мнению ООО ИК Иволга Капитал, источников, ООО ИК Иволга Капитал не дает, прямо или косвенно, никаких заверений или гарантий, содержащихся в настоящем информационном материале. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Никакая часть настоящего документа или факт опубликования информационного материала не могут служить основанием для какого-либо договора, обязательства или решения об инвестировании. Данный материал подготовлен исключительно в целях ознакомления получателей с информацией, способной помочь им при самостоятельной оценке вопросов, сделок или компаний (эмитентов), упомянутых в настоящем материале. Организатором не предоставляется никаких гарантий, явных или подразумеваемых, что информация или мнение, представленные в настоящем документе, являются справедливыми, точными, адекватными, полными или правильными.

Данный информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, офертой, предложением о продаже или предложением делать оферту о подписке на какие-либо ценные бумаги или их приобретении. Ни эмитент, ни его аффилированные лица или представители эмитента и Организатора не несут никакой ответственности (за действия по неосторожности или по иным основаниям) за убытки, возникшие каким-либо образом в результате использования настоящего материала либо его содержания, либо причиненные иным образом в связи с публикацией данного материала. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Все перечисленные в данном материале заявления, не касающиеся факта, произошедшего в прошлом, могут считаться прогнозными заявлениями. В таких заявлениях, в связи с известными и не известными рисками, факторами неопределенности и иными факторами, находящимися вне контроля эмитента и/или Организатора, фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозируемых. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных предположениях относительно нынешней и будущей бизнес-стратегии эмитента и среды, в которой ожидается ведение эмитентом деятельности в будущем. По своей природе прогнозные заявления связаны с рисками и факторами неопределенности, зависящими от обстоятельств, которые могут возникнуть или не возникнуть в будущем. Прогнозные заявления делаются на дату составления настоящего материала и эмитент категорически отрицает наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений, сделанных в настоящем документе, для отражения связанных с возникновением таких обстоятельств изменений в ожиданиях или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

Информация, содержащаяся в данном информационном материале, предоставляется по состоянию на дату составления настоящего документа, отражает субъективное мнение исследователей (специалистов ООО ИК Иволга Капитал) и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Организатор также не предоставляет гарантий, что информация о бизнесе, финансовом состоянии, перспективах, кредитоспособности, статусе или о иных положениях эмитента на дату после публикации информационного материала будет являться актуальной. Ни эмитент, ни Организатор, ни кто-либо из официальных представителей, сотрудников сторон или консультантов не несут обязательств в отношении дополнения, изменения, обновления или пересмотра любой информации, представленной в составе настоящего материала.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. ООО ИК Иволга Капитал не несет ответственности перед инвестором за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Для получения дополнительной информации об эмитенте ценных бумаг, упомянутом(ых) в настоящем информационном материале, необходимо обратиться в ООО ИК Иволга Капитал. Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из информационного документа без предварительного письменного согласия ООО ИК Иволга Капитал запрещено.