

Василий КАШКИН,

заместитель председателя Российской ассоциации лизинговых компаний, кандидат экономических наук;

Юлия ДЕНЬШИНА,

аналитик Российской ассоциации лизинговых компаний

ОБЗОР РОССИЙСКОГО РЫНКА ЛИЗИНГА

РЕЙТИНГИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ АССОЦИАЦИИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ, ПО ДАННЫМ 114 ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Замедление роста рынка лизинга в первом полугодии 2006 года – это временный эпизод или начало стагнации рынка? Все зависит от развития ситуации с возмещением НДС лизингодателям.

9 месяцев, прошедшие с начала 2006 года, внешне были сравнительно спокойными для российского рынка лизинга. Хотя в рейтинге лизинговых компаний по итогам первого полугодия 2006 года произошли значительные передвижения по сравнению с рейтингом по итогам 2005 года. Большинство этих передвижений было довольно предсказуемым. Лидерство в рейтинге удерживает ОАО "Лизинговая компания "Магистраль Финанс", выигравшая тендер ОАО "РЖД". С третьего на второе место поднялась компания "Росагролизинг", активизировавшая свою деятельность в связи с реализацией приоритетного нацпроекта "Развитие АПК". Значительно усилила свои позиции компания "КРК Лизинг", поднявшись с 26-го места по итогам 2005 г. на 12-е. Особенно успешно работали в первом полугодии также компании "РБ Лизинг" (поднялась с 16-го на 6-е место) и "ММБ Ли-

зинг" (с 12-го на 5-е). Петербургская лизинговая компания, пережившая резкий подъем в 2005 году в связи с заказом Мострансавто (15-е место), по итогам полугодия опустилась на 59-е место. Динамичное развитие продолжила компания "Локат Лизинг Руссия", поднявшись с 27-го на 19-е место.

Единственной неожиданностью стало падение компании "Ханса Лизинг" – крупнейшей лизинговой компании с иностранным капиталом – с 4-го места на 22-е. Это произошло вследствие проблем с возмещением НДС, в результате чего акционеры компании приняли решение приостановить заключение новых сделок в России.

При относительном спокойствии рынка его прирост за полгода в долларовом выражении составил 21%. Если этот же темп прироста сохранится и по итогам года, можно будет констатировать самый низкий темп прироста рынка за всю историю его существования (см. табл. 1).

Такая ситуация особенно настораживает на фоне значительного нетто-притока иностранного капитала в Россию в первом полугодии 2006 года, о котором оптимистично отрапортовали представители Центробанка и Минфина. Так что же происходит с рынком лизинга: временное замедление, начало стагнации или рынок приближается к своим объективным количественным пределам?

Таблица 1

Объемы и темпы роста российского рынка лизинга в 1998-2006 гг.

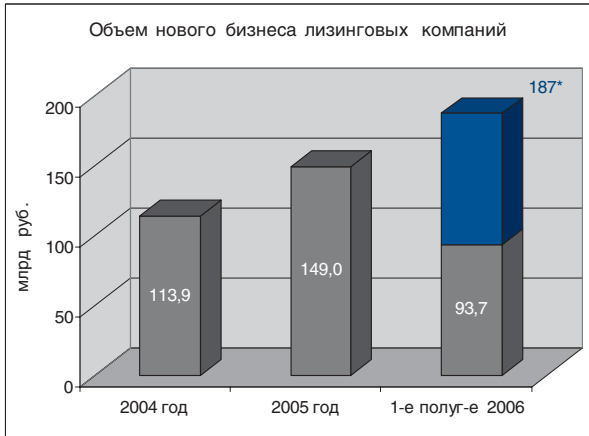
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*
Объемы рынка в млрд долл.	1,4	0,4	1,2	1,7	2,5	3,9	6,4	9	10,9
Прирост к предыдущему году	н/д	Спад в 3,5 раза	200%	42%	47%	56%	64%	41%	21%

* Прогноз на 2006 г. на основании динамики первого полугодия.

Источник: ассоциация "Рослизинг" по данным Группы по развитию лизинга в России МФК, Рейтингового агентства "Эксперт РА" и собственной статистики.

По итогам первого полугодия 2006 года суммарный объем нового бизнеса 114 компаний-участниц исследования составил 100,7 млрд руб., без НДС. Если предположить, что распределение новых лизинговых сделок, заключенных в течение года, равномерно, то по итогам 2006 года суммарный объем нового бизнеса составит 201,5 млрд руб. (см. график 1).

График 1



По данным 109 компаний.

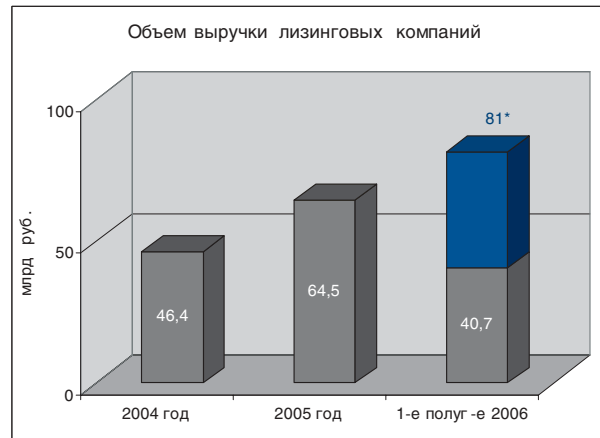
* Прогнозируемый объем нового бизнеса на 2006 год при условии равномерного роста.

Прирост 2006 года к 2005 году по сопоставимым данным 109 компаний составит 25,7%. Аналогичные темпы роста у выручки и прибыли лизинговых компаний. Прирост выручки 2006 года к 2005 году по сопоставимым данным 87 компаний составит 26,3% (при гипотезе о сохранении уровня прироста к 2005 году во втором полугодии 2006 года, см. график 2). Прирост чистой прибыли по итогам 2006 года может составить 29% (график 3). Капитал и резервы лизинговых компаний за первое полугодие увеличились на 5,6%, по итогам 2006 года могут увеличиться на 10,2% (график 4).

По нашей оценке, бизнес 114 компаний, предоставивших нам информацию о своей деятельности, составляет 79% рынка лизинга. Суммарный объем новых сделок лизинга компаний-участниц исследования за первое полугодие составляет 4,29 млрд долл. США (включая НДС). За год при равномерном росте этот показатель достигнет 8,58 млрд долл. Еще сделки на сумму около 2,3 млрд долл. за год заключат компании, не принявшие участие в исследовании. Таким образом, по итогам года объем всего рынка лизинга может составить 10,9 млрд долл. США.

Собранные нами данные позволяют уточнить оценку объема рынка по итогам 2005 года. По уточненным данным, суммарный объем нового лизингового бизнеса в 2005 году составил 9 млрд долл. (с НДС), из них 6 млрд долл. – это сделки компаний-участниц исследования и около 3 млрд (33% рынка) – бизнес компаний, не принявших участия в исследовании. Следовательно, по итогам 2005 года доля лизинга в ВВП составила 1,1%, а в инвестициях в основные средства – 7,1%.

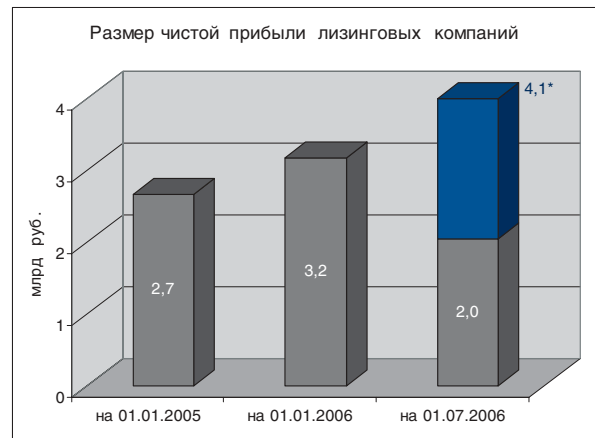
График 2



По данным 87 компаний.

* Прогнозируемый объем выручки на 2006 год при условии равномерного роста.

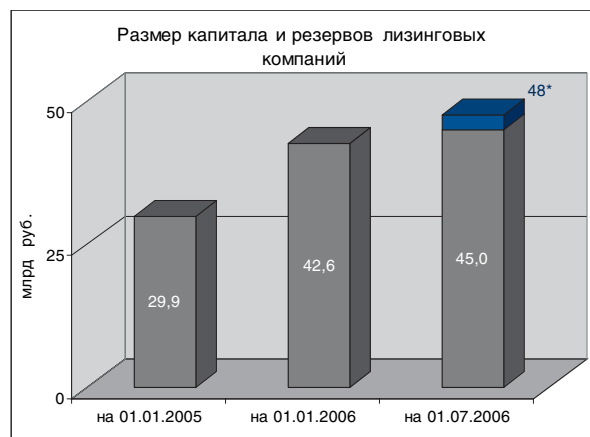
График 3



По данным 103 компаний.

* Прогнозируемый объем чистой прибыли за 2006 год при условии равномерного роста.

График 4



По данным 108 компаний.

* Прогнозируемый объем капитала и резервов на 01.01.2007 года при условии равномерного роста.

Прирост всего рынка лизинга составит 21,1% в 2006 году в долларовом выражении (при том же темпе роста во втором полугодии 2006 года, что и в первом), несколько меньше, чем по компаниям-участницам нашего исследования.

Новые данные позволяют также уточнить прирост рынка в 2005 году. По показателям 114 компаний,

Крупнейшие лизинговые компании по размеру капитала

Мес- то	Название лизинговой компании	Размер капитала и резервов на 01.07.2006 (млн руб.)	Мес- то	Название лизинговой компании	Размер капитала и резервов на 01.07.2006 (млн руб.)
1	ОАО "Росагролизинг"	20 095,8	11	ООО "Райффайзен-лизинг"	541,2
2	ОАО "Ильюшин Финанс Ко."	6 243,2	12	ЗАО ФК "Балтинвест"	529,6
3	ОАО "РТК-ЛИЗИНГ"	4 624,0	13	ОАО "Лизинговая компания "Магистраль Финанс"	528,3
4	ЗАО "ЦЕНТР-КАПИТАЛ"	2 309,8	14	ООО "Каркаде"	513,6
5	ОАО "Авангард-Лизинг"	2 268,0	15	ООО "ММБ-Лизинг"	498,2
6	ООО "Ханса Лизинг"	1 026,7	16	ООО "ВЕЙТУС"	458,9
7	ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ"	1 025,6	17	ООО "РЕСОТРАСТ"	445,2
8	ЗАО "Европлан"	1 001,1	18	ЗАО "Московская лизинговая компания"	441,9
9	ЗАО "РГ Лизинг"	729,5	19	ЗАО "ДельтаЛизинг"	377,2
10	АЛК "Промсвязьлизинг"	594,7	20	ООО "Лизинговая компания "Скандинавия"	337,8

суммарный прирост нового бизнеса в 2005 году составил 31%, а лизинговых платежей – 39%. Показатели 121 компании, принявшей участие в нашем исследовании, по итогам 2005 года существенно отличались: темп прироста нового бизнеса и выручки 2005 к 2004 году составлял 74 и 76%, соответственно. По нашей оценке, прирост всего рынка в 2005 году по объему нового бизнеса составил 41%.

Примечание: на графиках приведены данные только по компаниям, предоставившим информацию за весь период 2004 – 1-е полугодие 2006 г. (если они работали все это время). Исключены компании, работавшие, но не предоставившие информацию о своей деятельности в предшествующие годы. Это необходимо для обеспечения сопоставимости данных по годам.

Прогноз суммарного объема показателей по итогам 2006 года, приведенный в графиках, предполагает такой же объем прироста показателя во втором полугодии, как и в первом.

ПОТЕНЦИАЛ РОСТА РЫНКА

Чтобы определить, достиг ли рынок лизинга своих пределов, сначала надо выяснить, каковы вообще пределы роста рынка лизинга в России. Ответить на этот вопрос можно с помощью международных сопоставлений.

В мире обычно используются два основных индикатора значения лизинга в экономике страны: его доля в ВВП и его доля в инвестициях в основные средства. Для российского рынка лизинга по итогам 2005 года эти показатели составляют 1,1% и 7,1%, соответственно. Значения этих показателей выросли более чем в два раза с 2001 года, когда они составляли 0,5% и 3%. Тем не менее в международном сопос-

тавлении доля российского лизинга в экономике остается довольно невысокой.

Доля лизинга в ВВП и инвестициях не является константой и зависит прежде всего от потребности страны в обновлении основных фондов, от развитости законодательства и инфраструктуры лизинговой деятельности, а также от уровня развития альтернативных финансовых инструментов. Например, в США доля лизинга в инвестициях составляет 30%, в Германии – 15,7%, во Франции, Великобритании, Японии – около 9%.

Наиболее высокая доля лизинга в ВВП наблюдается в развивающихся странах (большинство из них – страны Восточной Европы), что обусловлено их более высокой потребностью в обновлении основных фондов по сравнению с развитыми странами. Максимальное значение этого показателя в Эстонии – 5,17%, а средневзвешенный уровень по 50 странам составляет 1,67%.

Нигде в мире доля лизинга в инвестициях не превышает 30% (США), а средний уровень этого показателя по странам Европы составляет 17%. Исторический максимум (по данным London Financial Group) отмечался в 1985 году в Австралии (35,8%).

По нашему мнению, ряд фундаментальных факторов, определяющих спрос на лизинговое финансирование со стороны российских предприятий, позволяет предполагать, что лизинг в России способен приблизиться к обозначенным выше максимальным показателям.

Во-первых, высокий износ основных фондов во всех отраслях экономики, доступных для лизингового финансирования. Во-вторых, рост малых и средних предприятий – основных клиентов лизинговых компаний – опережает средний рост ВВП. Сюда можно добавить и то, что небольшие предприятия,

выходящие из "тени", также зачастую обращаются к лизинговому финансированию. Таким образом, рост потенциальной клиентской базы лизинговых компаний заметно опережает средний рост ВВП.

В третьих, – это слабость банковской системы в отношении финансирования реального сектора экономики. Прирост кредитов нефинансовым предприятиям последние годы составляет 12-14%. Это вызвано большей привлекательностью для банков других сегментов – операций на рынке ценных бумаг, с недвижимостью, потребительского кредитования. Другим сдерживающим фактором для банков служит довольно обременительное регулирование Банка России.

В-четвертых, специфические преимущества лизинга, позволяющие успешно управлять более высокими кредитными рисками. И наконец, нельзя забывать и о налоговых льготах, обуславливающих повышенную привлекательность лизингового финансирования.

Для достижения максимальных показателей – 5% от ВВП и 30% от инвестиций – суммарный объем российского рынка лизинга должен увеличиться еще не менее чем в пять раз. Это может произойти при сохранении текущих темпов роста ВВП и инвестиций и при ежегодных темпах прироста рынка лизинга 40%. Например, при достаточно консервативном прогнозе ежегодного прироста рынка лизинга в 20% в течение ближайших десяти лет (считая с начала 2006 и до конца 2015 года), рынок мог бы вырасти более чем в шесть раз, до 55,7 млрд долл. При сохранении существующих темпов прироста ВВП (6% в год) и инвестиций в основные средства (12% в год) через 10 лет доля лизинга в ВВП могла бы составить 3,9%, а в инвестициях – 14%. То есть даже еще не достигнуть предельных значений в 5 и 30%.

Таким образом, как количественный, так и фундаментальный анализ говорит о том, что спрос на лизинговое финансирование в нашей стране еще далек от насыщения. Может быть, проблема с финансированием самих лизинговых операций?

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

По итогам 2005 года ситуация на рынке лизинга представлялась весьма радужной. Основным источником оптимизма послужил выход на российский рынок целого ряда иностранных лизинговых компаний и значительные успехи иностранцев, вышедших на рынок несколько раньше. В 2006 году мы ожидали еще большего числа выходов иностранных компаний на российский рынок, а также ожидали, что иностранцы заметно потеснят российские компании в верхушке рейтинга.

Причины для столь высокого интереса иностранного капитала к российскому рынку лизинга кроются, на наш взгляд, в том уникальном положении, которое к 2005 году заняла Россия на мировом рынке лизинга. По итогам 2005 года Россия с объемом рынка лизинга 9 млрд вошла в число десяти крупнейших стран мира по объему рынка лизинга, опередив Австрию (6,9 млрд долл.) и Австралию (7,45 млрд долл.)¹.

Уже сейчас российский рынок лизинга является крупнейшим в мире из числа развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Кроме того, из числа этих стран Россия – единственная в десятке мировых лидеров. Остальные девять стран – развитые. И помимо этого, Россия демонстрирует практически беспрецедентный для других стран рост рынка лизинга. С 2000 по 2005 год прирост российского рынка лизинга составлял от 40 до 70% ежегодно, в то время как средний рост мирового рынка за десять лет с 1994 по 2004 год составлял 5,5% ежегодно. За эти 10 лет мировой рынок лизинга вырос на 70%. Российский же рынок лизинга только за 5 лет с 2000 по 2005 год вырос в семь с половиной раз, с 1,2 до 9 млрд долларов (см. табл. 1).

Совокупность этих факторов позволяет говорить о том, что для крупных иностранных лизингодателей Россия на данный момент является самым привлекательным рынком для инвестиций. Это особенно актуально в контексте перенасыщения и невысоких темпов роста собственных рынков лизинга в основных регионах – традиционных экспортерах лизингового капитала: США, ЕС, Японии.

Даже обычно более успешные конкуренты России в борьбе за привлечение иностранных инвестиций – Китай, Индия и Бразилия – в данном случае заметно уступают российскому лизинговому рынку. Рынки лизинга Китая (2,4 млрд долл.) и Индии (700 млн долл.) не обладают серьезным размером с точки зрения иностранных инвесторов, а их доля в ВВП и суммарных инвестициях этих стран чрезмерно мала. Рынок лизинга Бразилии с объемом 4,75 млрд долл. пока тоже заметно уступает российскому.

На этом фоне Россия представляется наиболее привлекательным рынком для масштабных лизинговых инвестиций. Если на быстрорастущих рынках лизинга Латинской Америки традиционно сильны позиции лизинговых компаний США, которые планируют и дальше расширять там свое присутствие, то для европейских лизингодателей, похоже, альтернативы рос-

¹ Данные London Financial Group пока есть только за 2004 г. Но с учетом сложившихся темпов роста рынков лизинга лидеров рейтинга (в основном развитых стран) вряд ли можно ожидать значительных изменений в 2005 и 2006 гг.

сийскому рынку просто нет. Важную роль играет и ментальная, и территориальная близость России к Западной Европе, и позитивный опыт работы европейских лизингодателей в странах Восточной Европы.

Дополнительную привлекательность российскому лизинговому рынку в глазах иностранных инвесторов обеспечивает благоприятное и в целом качественное законодательство о лизинге, к тому же построенное в соответствии с конвенцией УНИДРУА "О международном финансовом лизинге". Важную роль играет и крайне низкий уровень неплатежей лизингополучателей (в среднем не более 1%), отсутствие регулятивной нагрузки на лизинговый бизнес, а также инвестиционный уровень суверенного кредитного рейтинга России. Общий значительный рост притока иностранных инвестиций в Россию с начала 2006 года также создает благоприятный фон для лизинговых инвестиций.

Наконец, еще один немаловажный фактор привлекательности российского рынка лизинга состоит в том, что этот рынок занял позицию регионального лидера на пространстве Восточной Европы и СНГ. Наличие одного сильного лидера характерно для лизинга в нескольких регионах мира. В Латинской Америке это Бразилия, в Африке – ЮАР, в Юго-Восточной Азии – Япония. Статус России в качестве регионального лидера означает для иностранных инвесторов то, что, выходя в Россию, они делают шаг не только в сторону освоения российского рынка, но и в сторону освоения рынка всего региона СНГ и Восточной Европы.

Приведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что в ближайшие годы именно масштабный приток иностранных инвестиций в российский рынок лизинга должен стать главной движущей силой роста этого рынка.

Действительно, в 2005 году на российский рынок вышли такие крупные компании, как австрийский "ФБ Лизинг", итальянский "Локат Лизинг Руссия" (при Uni Credit), нидерландский "ИНГ Лизинг", французский "Arval" (при BNP Paribas), латвийский "Парекс Лизинг", нидерландский "Транспорт Лиз", учрежденный компанией "Taxi Lease International B.V.", немецкий "ЦХГ Меридиан", дочка крупнейшей лизинговой ИТ-компании в Европе CHG Meridian Deutsche Computer Leasing AG, "Хендэ Лизинг", занимающейся продвижением техники Hyundai. Сильные позиции в первой двадцатке рейтинга заняли недавно созданные "Ханса Лизинг" и "Брансвик Рейл Лизинг".

Но в 2006 году появление и развитие иностранных лизингодателей в России приостановилось. И это легко объяснимо в контексте истории с компанией "Ханса Лизинг". Источником проблем стала позиция ФНС по принятию к вычету и возмещению НДС ли-

зинговым компаниям. Проблемы с возмещением НДС оказались столь значительными для компании "Ханса Лизинг", что ее акционерами было принято решение приостановить заключение новых сделок в России. Это происшествие с крупнейшей в России лизинговой компанией с иностранным капиталом определенно стало холодным душем для многих иностранных лизингодателей, готовившихся начинать здесь бизнес.

В связи с этим надо полагать, что многие из иностранных инвесторов заняли сейчас выжидательную позицию: ведь незаконность и неадекватность правоприменительной практики в стране способны перечеркнуть самые благоприятные возможности развития бизнеса. Именно от решения проблемы с возмещением НДС сейчас в наибольшей степени зависит, сможет ли российский лизинг стать каналом для масштабного привлечения иностранных инвестиций в несырьевой, высокотехнологичный сектор российской экономики.

А более локально – сможет ли российский рынок лизинга продолжить устойчивый рост, поскольку только привлечение иностранных инвестиций способно стать залогом такого роста.

ПРОБЛЕМЫ С ВОЗМЕЩЕНИЕМ НДС

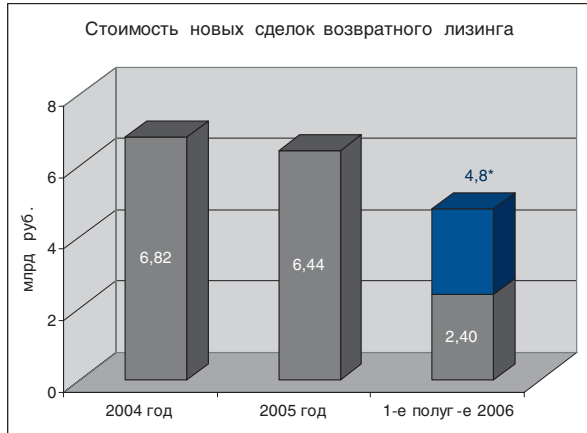
Проблема с возмещением НДС стала не только преградой для иностранных лизингодателей, но в первую очередь стала крупной помехой для российских лизинговых компаний. Ситуация с компанией "Ханса Лизинг" стала лишь наглядным примером того, насколько действия ФНС способны осложнить ведение лизингового бизнеса в России. Масштаб же этого бедствия гораздо шире.

В двух словах, суть проблемы состоит в том, что налоговые органы всеми способами противостоят осуществлению лизинговыми компаниями их законного права на принятие к вычету и возмещение НДС из бюджета. Результаты анализа арбитражной практики, проведенного ассоциацией "Рослизинг", показывают, что в судебных делах по вопросу возмещения НДС суд в 2005-2006 гг. в 80% случаев принимал решение в пользу лизинговой компании. Однако это не меняет позиции налоговой службы и претензии постоянно возобновляются.

Наиболее наглядно негативное влияние этой проблемы видно на примере сделок возвратного лизинга (именно эти сделки больше всего подвергаются нападкам налоговых органов). Сегмент возвратного лизинга с 2005 года демонстрирует устойчивый спад (см. график 5) на фоне общего роста рынка лизинга. Если бы сделки возвратного лизинга не были особенно подвержены нападкам налоговиков и росли бы в соответствии со средним темпом роста рын-

ка, в 2005 году было бы заключено сделок возвратного лизинга на 205 млн долл. больше, а в 2006 (за весь год) – на 430 млн долл. больше. Ситуация с возвратным лизингом демонстрирует, сколь велико и опасно может быть влияние налоговых органов на рынок лизинга.

График 5



* Прогнозируемый объем новых сделок возвратного лизинга на 2006 год при условии равномерного роста.
В 2004 году сделки возвратного лизинга заключили 30 компаний, в 2005 году — 36, а в первом полугодии 2006 году — 32.

По данным опроса ассоциации "Рослизинг", размер невозмещенного НДС у ряда крупных лизинговых компаний составляет от 5 до 20% их выручки. По нашей оценке, суммарный объем невозмещенного из бюджета НДС достигает 300 млн долл. В действительности ущерб от невозмещенного НДС гораздо выше этой суммы. Дело в том, что выручка – это основной показатель, на который ориентируются инвесторы при финансировании лизинговых компаний (капитал большинства лизинговых компаний очень мал и редко принимается во внимание инвесторами). По статистике (см. графики 1 и 2), на каждый рубль выручки в течение года приходится 1,84 рубля нового бизнеса. Поэтому 300 млн долл. невозмещенного НДС фактически означают 552 млн несозданного нового бизнеса в течение года.

Таким образом, можно оценить, что действия налоговых органов не позволили лизинговым компаниям заключить сделок на сумму около 1 млрд долл. (552 млн несозданного нового бизнеса и 430 млн незаключенных сделок возвратного лизинга). Иначе объем рынка мог бы составить в 2005 году 12 млрд долл. (прирост к 2005 году – 33%). Косвенный урон состоит в снижении интереса зарубежных инвесторов к российскому рынку лизинга.

Самое абсурдное состоит в том, что действия налоговых органов не только вредны для рынка лизинга, но и неэффективны с точки зрения бюджета. Ведь

лизинг, как любой инвестиционный механизм, обладает эффектом мультипликатора с точки зрения создания ВВП. По оценке, 1 млрд долл. лизинговых инвестиций может создать в течение года до 2 млрд долл. ВВП. Такое увеличение ВВП привело бы к соответствующему росту налоговых поступлений в бюджет от предприятий-получателей лизинговых инвестиций, от самих лизинговых компаний, от поставщиков оборудования и других сторон сделки. Уже в перспективе нескольких лет эти налоговые поступления превысили бы объем невозмещенного НДС, не говоря уже о других позитивных эффектах для экономики.

КОЛИЧЕСТВО – В КАЧЕСТВО

Другая причина замедления роста рынка, по-видимому, состоит в исчерпании возможностей быстрого экстенсивного роста в наиболее привлекательных сегментах, таких, как автолизинг и лизинг подвижного состава. Для дальнейшего роста становится необходимым принципиальное совершенствование лизинговых продуктов, освоение новых ниш рынка.

Мировой опыт лизинговой деятельности позволяет определить шесть стадий развития рынка лизинга в стране². Описание этих стадий хорошо очерчивает тот путь, который частично уже пройден, а частично предстоит пройти российскому рынку лизинга.

Первая стадия – это краткосрочная аренда, предполагающая возврат имущества арендатору в конце срока договора.

Вторая стадия предполагает осуществление сделок классического финансового лизинга с полной окупаемостью и передачей права собственности лизингополучателю в конце срока договора. Обычно эта стадия развития рынка длится не более 5-7 лет.

На третьей стадии осуществляется "креативный" финансовый лизинг. Лизингодатель разрабатывает и организует разнообразные формы сделок, появляется многовариантность в применении опционов на передачу права собственности на имущество. В период нахождения рынка на этом этапе наблюдается наибольшая динамика роста объемов операций и доли лизинга в общем объеме капитальных инвестиций. На первых трех стадиях развития находятся лизинговые рынки практически всех развивающихся стран.

Четвертая стадия проходит под знаком оперативного лизинга. Появляются новые, нестандартные лизинговые технологии, увеличивается набор требований со стороны лизингополучателей, заканчивается формирование вторичного рынка оборудования по большинству позиций. В итоге условия ли-

² Подробнее об этом в диссертационном исследовании А.П. Белоуса.

зинговых договоров в значительной степени подстраиваются под индивидуальные требования клиентов. Распространяются сделки с дополнительными условиями (установкой, введением в эксплуатацию и предоставлением инжиниринговых и логистических услуг). К своим функциям лизингодатели добавляют управление активами, ремаркетинг и работу на рынке бывшего в эксплуатации имущества. Для этой стадии характерна стабилизация основных показателей рынка. Темпы роста объемов операций совпадают с темпами роста капитальных инвестиций в стране, стабилизируется показатель доли лизинга в инвестициях.

На пятой стадии появляются разнообразные новые и усложняются уже известные продукты. Например, возникает выбор среди опционов на передачу права собственности (пут, кол, право на внесение дополнений, досрочное прекращение или продление договора, замена оборудования на новое и пр.). Здесь также возникают такие возможности для финансирования, как секьюритизация лизингового портфеля, венчурный лизинг, лизинг в комплексе с другими формами финансирования. К странам на этом этапе развития относятся Германия, Великобритания, Япония, Австралия.

Шестая стадия определяется значительной консолидацией лизингового бизнеса в стране, которая принимает форму слияний, поглощений, создания совместных предприятий, реализации совместных проектов, обмена акциями и пр. Этому этапу присуще также значительное снижение лизинговой маржи, что и заставляет лизингодателей искать пути повышения эффективности бизнеса, в том числе путем расширения международного сегмента своего бизнеса. На этом этапе сейчас находится самый старый лизинговый рынок – рынок США.

Очевидно, что с точки зрения приведенной классификации этапов развития рынка российский рынок лизинга находится на третьем этапе. При этом необходимо отметить, что сегменты российского рынка лизинга (по типам предметов лизинга) весьма разнородны и характеризуются разным уровнем развития. Поэтому наиболее точно будет сказать, что отдельные сегменты находятся лишь на втором этапе развития, характеризующимся простейшими схемами сделок (это присуще сегментам с низкой конкуренцией или небольшими объемами сделок), некоторые – на третьем этапе (большинство сегментов по видам имущества), а некоторые уже на четвертом этапе развития.

В частности, сегменты лизинга автотранспорта и железнодорожного подвижного состава демонстрируют основные признаки четвертого этапа развития: усложнение лизинговых продуктов, распростране-

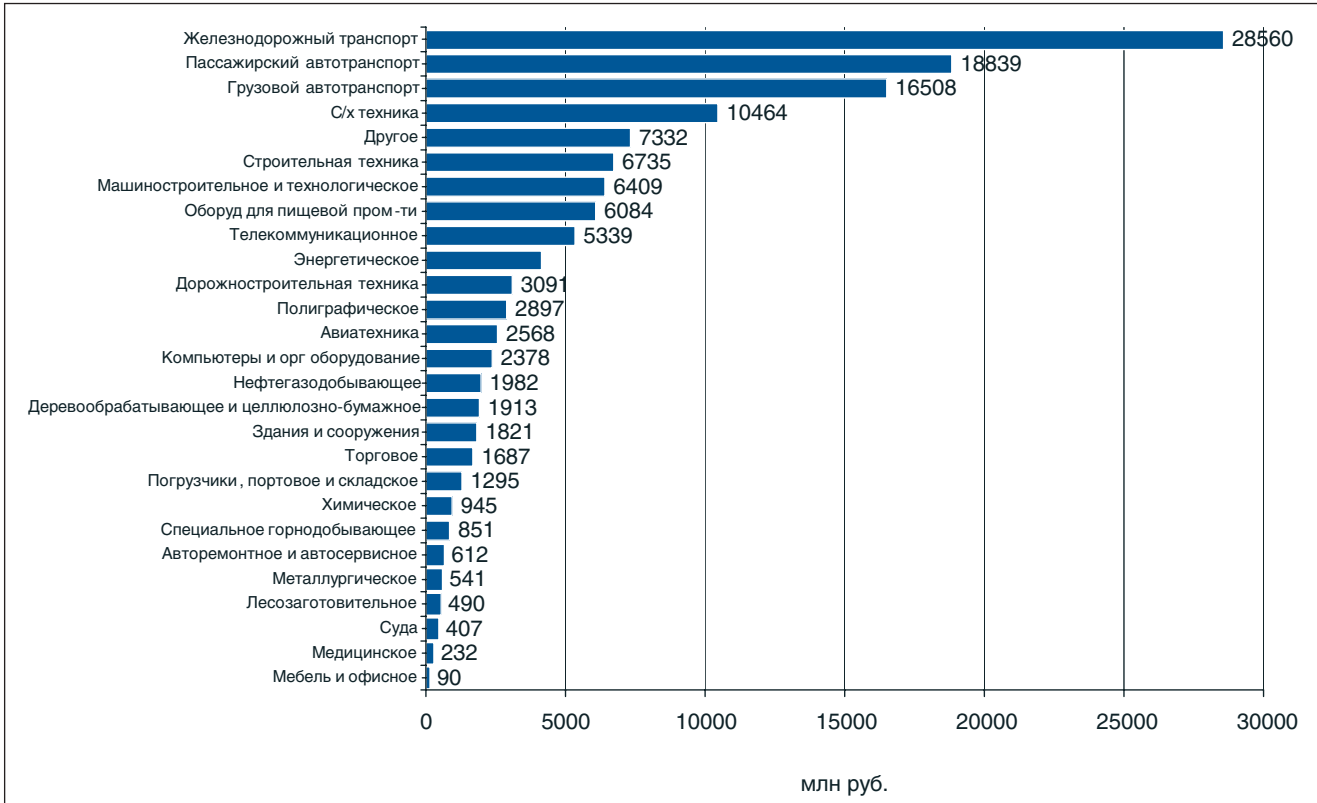
ние сделок оперативного лизинга, появление "креативных" лизинговых продуктов, таких, как лизинг автотранспорта для физических лиц и лизинг с полным набором услуг по сопровождению автопарка. Этим сегментам присущи также высокая конкуренция и стабилизация лизинговых ставок, наличие довольно развитого вторичного рынка.

Рост конкуренции в наиболее привлекательных сегментах, усложнение лизинговых продуктов, очевидно, будут сопровождаться замедлением роста в этих сегментах. В значительной степени росту конкуренции будет способствовать увеличение присутствия иностранных лизингодателей в этих сегментах. Однако это позволит лизинговым компаниям вывести свои услуги на новый качественный уровень.

Другое направление развития рынка – количественный рост новых сегментов рынка или тех сегментов, которые сейчас развиты незначительно. Решающую роль в освоении новых сегментов рынка, хотя и косвенным образом, могут сыграть опять же иностранные инвестиции. Ведь структура рынка по видам предметов лизинга – это фактически наглядный рейтинг сегментов, наиболее привлекательных для лизинговых инвесторов (за исключением сельхозтехники, где особенно велико влияние государственного лизинга) (см. график 6). На первых местах – автотранспорт и железнодорожный подвижной состав – наиболее ликвидные активы. Практически все новые лизинговые компании с иностранным капиталом, выходящие на российский рынок, начинают работать в секторах лизинга автотранспорта и подвижного состава. Благодаря более низким ставкам привлечения финансирования и совершенным технологиям бизнеса они успешно конкурируют с российскими компаниями в этих сегментах, а вскоре начнут и вытеснять их.

Российские лизинговые компании, не имеющие конкурентного преимущества в стоимости финансирования, будут вынуждены реализовать другое свое преимущество: хорошее понимание местной специфики, видение перспективных направлений, способность к организации нестандартных сделок, умение вести бизнес в сложных условиях неразвитой инфраструктуры. Они будут вынуждены идти в те сегменты, которые до сих пор считались менее привлекательными. Сегменты, имеющие наибольший рыночный потенциал в этом контексте – это лизинг строительной, дорожно-строительной, сельскохозяйственной техники, пищевого, машиностроительного, технологического, полиграфического, деревообрабатывающего, целлюлозно-бумажного, лесозаготовительного оборудования, компьютеров и т.д. Потенциал этих сегментов обусловлен также

Суммарная стоимость сделок 121 лизинговой компании по видам объектов лизинга за 2005 год



довольно высокой ликвидностью лизинговых активов в большинстве из них, относительно небольшим объемом сделок, высоким дефицитом финансирования в большинстве из названных сегментов. Можно ожидать усиления конкуренции и в сегменте телекоммуникационного оборудования.

Помимо этого, следует выделить несколько сегментов рынка, имеющих особенно большой потенциал роста. Это сегмент лизинга зданий и сооружений, промышленных комплексов, энергетического оборудования, судов. Возможность развития этих сегментов в настоящий момент существенно ограничена необходимостью привлечения долгосрочного финансирования (на срок до 10 и более лет), обусловленной высокой ценой предметов лизинга и длительностью их окупаемости. Сдерживающими факторами становятся также отсутствие необходимого законодательства и неопределенность государственной стратегии в отношении некоторых из этих отраслей.

Лизинг зданий и сооружений в настоящее время занимает ничтожную долю на рынке лизинга – около 1%, суммарный объем сделок составляет 100 млн долл., в то время как доля лизинга недвижимости в европейских странах в среднем составляет 17%

рынка. Всего в 2004 году сделки лизинга недвижимости в Европе были заключены на сумму 37,5 млрд евро.

Основным сдерживающим фактором для российских лизингодателей на данный момент являются сложности с правами собственности на земельные участки, которые по действующему законодательству не могут выступать объектом лизинга. Это осложняет привлечение финансирования в такие сделки, при том, что привлечь финансирование на длительные сроки и без того трудно.

В итоге, пока конкуренция в других, более привлекательных сегментах, еще не слишком высока, лизинг недвижимости остается на периферии интересов лизинговых компаний. Однако при реализации описанного сценария, связанного с вытеснением российских лизингодателей иностранцами из наиболее привлекательных сегментов, следует ожидать борьбы лизинговых компаний за урегулирование правового поля для лизингового оборота земельных участков. Это в свою очередь облегчит и финансирование сделок лизинга недвижимости.

Те же проблемы сдерживают и развитие лизинга промышленных комплексов. Надо отметить, что в развитых странах, например в США, "лизинг инфра-

структуры" и лизинг промышленных комплексов занимает существенную долю рынка. Размер таких сделок в США может составлять до миллиарда долларов. В российской практике лизинг промышленных комплексов распространен достаточно мало. Систематически такие сделки осуществляет лишь "Росагролизинг", передающий в лизинг животноводческие комплексы в рамках приоритетного нацпроекта "Развитие АПК", и компания "Авангард Лизинг", построившая несколько заводов. Некоторые компании осуществляют такие сделки эпизодически, например, компанией "Росдорлизинг" в 2006 году был построен асфальтобетонный завод.

Лизинг энергетического оборудования сдерживается незавершенностью реформы РАО "ЕЭС", хотя потенциал этого направления очень велик, учитывая высокий уровень износа энергетических фондов и заявленное президентом стремление сделать Россию ведущей энергетической страной. Лизинговые компании имеют опыт успешных сделок с энергетическим оборудованием, в частности, крупнейшая сделка по поставке компанией "ИР Лизинг" Бурейской ГЭС гидравлических турбин и гидрогенераторов на сумму 59 млн долл.

Возможности развития лизинга судов связаны сейчас прежде всего с осуществлением заявленной Минпромэнерго концепцией по развитию отечественного судостроения, в рамках которой планируется поддерживать лизинговое финансирование судостроения.

Можно выделить еще один сегмент с хорошим потенциалом, практически не развитый сейчас, – это лизинг оборудования для ЖКХ. Сдерживающим фактором для развития этого сегмента в России является ограничение в Законе "О лизинге", указывающее, что предмет лизинга может использоваться только в предпринимательских целях. Следовательно, государственные организации, которые могли бы стать основными реципиентами этих лизинговых инвестиций, не имеют права осуществлять такие сделки. Потенциально государственные организации представляют собой интересный сегмент для лизингодателей (по широкому спектру предметов лизинга) при том, что эти организации имеют предсказуемые денежные потоки. Такая практика распространена в большинстве развитых стран. В Германии, например, на государственные организации в качестве лизингополучателей приходится 5% всех лизинговых сделок (2,36 млрд Евро).

На фоне роста конкуренции можно ожидать роста интереса лизинговых компаний к этим сегментам и соответствующих попыток изменения законодательства.

Еще одно потенциально сильное направление – это лизинг информационных технологий и программного обеспечения. В США этот сегмент занимает более 30% всего рынка. В России его развитие сдерживается во многом тем, что программное обеспечение не является материальным активом и поэтому в соответствии с законодательством не может становиться объектом лизинга.

Показатели 114 российских лизинговых компаний (млн руб.) Компании ранжированы по показателю

Место	Название лизинговой компании	Местоположение главного офиса	Начало работы, год	Финансовый и оперативный лизинг		Оперативный лизинг	
				I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005
1	ОАО "Лизинговая компания "Магистраль Финанс"	Санкт-Петербург	2001	10 545,4	13 767,2	—	—
2	ОАО "Росагролизинг"	Москва	2001	6 950,7	8 443,4	—	—
3	ООО "Лизинговая компания "УРАЛСИБ"	Москва	1999	6 879,7	9 232,4	—	—
4	ОАО "РТК-ЛИЗИНГ"	Москва	1996	5 664,9	6 145,1	—	—
5	ООО "ММБ-Лизинг"	Москва	1997	5 463,1	3 796,9	—	—
6	ООО "РБ ЛИЗИНГ"	Москва	2003	3 472,3	2 827,7	—	—
7	Авангард-Лизинг	Москва	1999	3 312,6	5 631,9	—	—
8	ЗАО "РГ Лизинг"	Москва	1993	2 872,0	6 825,6	—	—
9	ООО "Глобус-лизинг"	Санкт-Петербург	1999	2 613,2	4 091,0	16,5	158,8
10	ЗАО "Европлан"	Москва	1999	2 342,7	3 931,2	—	—
11	ООО "Райффайзен-лизинг"	Москва	2000	2 136,1	4 156,0	—	—
12	ООО "КРК.Лизинг"	Москва	2004	2 125,0	1 705,2	—	—
13	Балтийский лизинг	Санкт-Петербург	1990	2 081,4	2 665,0	3,2	0,2
14	ЗАО "ЦЕНТР-КАПИТАЛ"	Москва		2 024,0	4 318,3	0,006	—
15	ООО "Элемент Лизинг"	Москва	1998	1 976,5	2 839,8	7,1	—
16	ООО "Группа Финансовых Технологий"	Москва	1999	1 857,3	767,3	—	—
17	ЗАО "Свое дело-Лизинг"	Москва	2002	1 836,5	2 740,1	—	—
18	ЛК "КамАЗ"	Набережные Челны	2002	1 794,1	3 092,4	—	—
19	ЗАО "Локат Лизинг Россия"	Москва	2005	1 771,5	1 546,8	—	—
20	ООО "Каркаде"	Москва	1996	1 623,1	2 099,2	—	—
21	ЗАО "ВКМ-Лизинг"	Москва	2004	1 589,6	1 424,0	—	—
22	ООО "Ханса Лизинг"	Москва	2003	1 585,0	6 529,3	—	—
23	ГК "Интерлизинг"	Санкт-Петербург	1999	1 313,1	2 815,4	3,3	0,6
24	ООО "Приволжье-лизинг"	Саров, Нижегородская обл.	2001	1 291,6	414,2	—	—
25	АЛК "Промсвязьлизинг"	Москва	1999	1 255,5	2 855,4	—	—
26	ООО "РМБ-ЛИЗИНГ"	Москва	1998	1 197,2	1 504,0	—	—
27	ЗАО "ДельтаЛизинг"	Владивосток	1999	1 196,4	911,3	—	—
28	ООО "СТОУН-XXI"	Москва	2000	1 181,0	1 472,6	—	—
29	ОАО "Главлизинг"	Москва	2002	1 111,7	1 726,5	—	—
30	ЗАО "ИНВЕСТ-СВЯЗЬ-ХОЛДИНГ"	Москва	2000	897,6	1 685,3	—	—
31	ООО "РЕСОТРАСТ"	Москва	2004	879,5	949,3	—	—
32	ООО "ЛизингПромХолд"	Москва	1999	839,0	2 117,5	—	—
33	ОАО "ЛК Лизинг"	Москва	1997	792,1	199,8	—	—
34	ООО "Парекс Лизинг"	Москва	2005	754,0	309,6	—	—
35	ГК "Траст-Лизинг"	Казань	2003	616,2	364,7	—	—
36	ЗАО ФК "Балтинвест"	Санкт-Петербург	1996	584,5	941,2	—	—
37	ООО "ФинСтройЛизинг"	Москва	2004	543,8	627,2	—	—
38	Холдинг "Петроконсалт"	Санкт-Петербург		541,4	528,5	—	—
39	ГК "Ураллизинг"	Екатеринбург	2000	539,9	501,7	11,6	24,6
40	ООО "ВСП-Лизинг"	Москва	2001	503,2	147,5	—	—
41	ЗАО "Московская лизинговая компания"	Москва	2004	479,2	691,5	—	—
42	АК "Грузомобиль" (ООО "Автолизинг")	Санкт-Петербург	2001	448,6	670,2	—	—
43	ООО "ТрансФин-М"	Москва	2005	437,2	5 338,9	—	—
44	ОАО "Югорская лизинговая компания"	Ханты-Мансийск	1997	414,5	304,7	—	—
45	ОАО "Муниципальная инвестиционная компания"	Краснодар	2000	409,6	858,7	—	—
46	ЗАО "Премьер—Лизинг"	Москва	2001	369,5	537,6	—	—
47	ООО "Лизинг—М"	Магнитогорск	1997	359,7	668,5	—	—
48	ЗАО "Сибирская Лизинговая Компания"	Новосибирск	1996	344,5	1 263,5	—	—

объема новых сделок финансового и оперативного лизинга в первом полугодии 2006 года

Возвратный лизинг		Сублизинг		Выручка ¹		Размер капитала и резервов		Чистая прибыль		Отчетность
I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005	на 01.07.2006	на 01.01.2006	на 01.07.2006	на 01.01.2006	
—	—	—	—	1 107,9	1 074,8	528,3	1 071,5	—543,2	694,4	—
—	—	—	—	2 182,1	3 722,7	20 095,8	19 992,8	218,0	372,5	+
304,3	479,7	—	436,6	—	4 750,1	1 025,6	980,1	212,9	85,4	—
172,2	320,5	—	—	4 348,0	7 479,1	4 624,0	4 614,8	15,9	460,2	+
—	1 955,6	—	—	5 355,9	2 250,7	498,2	315,8	167,6	—75,5	+
—	—	—	—	590,5	619,6	38,5	18,3	25,4	30,6	+
—	—	—	—	1 713,6	3 777,9	2 268,0	1 997,9	—	—	—
—	—	—	—	2 789,3	5 047,6	729,5	539,4	190,1	79,2	+
—	—	—	—	1 426,7	2 691,8	224,5	161,2	63,3	72,4	+
46,3	133,9	—	—	1 293,7	1 887,0	1 001,1	979,8	—	—	—
—	—	—	—	1 560,4	2 248,9	541,2	369,9	171,2	62,0	+
—	354,3	—	—	—	—	0,01	0,01	1,2	1,9	—
88,6	348,4	—	—	1 031,3	1 724,5	189,8	158,2	31,6	55,6	—
14,2	—	—	—	1 721,1	3 443,1	2 309,8	2 175,9	134,0	701,4	—
—	—	—	—	1 099,0	1 231,0	—	—	—	—	—
72,0	22,7	—	—	558,6	779,1	31,0	16,2	14,8	20,8	+
—	88,5	—	—	—	—	53,3	46,8	6,5	6,8	—
—	—	—	—	1 141,1	1 734,7	12,0	10,7	1,3	0,7	+
—	—	—	—	193,0	68,9	153,9	98,2	55,7	—8,8	+
—	—	—	—	1 265,8	1 839,4	513,6	507,1	6,4	327,3	+
366,9	2,8	438,0	—	—	—	50,5	29,6	37,0	39,6	+
—	2 022,3	—	—	589,2	1 709,1	1 026,7	785,5	241,2	130,8	+
275,9	8,7	—	—	1 083,5	1 491,6	113,2	108,8	4,3	24,1	+
4,6	—	—	—	—	—	195,9	175,8	20,1	54,0	+
—	—	—	—	842,1	1 900,5	594,7	455,8	138,9	23,6	+
—	—	—	—	963,8	1 166,8	180,2	117,9	62,4	12,1	+
—	—	—	—	232,9	298,2	377,2	369,6	7,6	—1,2	+
—	—	—	—	547,0	737,9	93,1	79,6	13,6	3,2	+
—	—	—	—	696,7	1 091,5	204,5	0,3	4,2	0,02	—
—	44,0	—	—	—	—	199,0	174,7	51,5	30,6	—
231,9	12,4	—	—	309,1	503,8	445,2	417,9	27,3	41,8	+
—	—	—	—	484,5	1 203,9	—	—	—	—	—
427,5	—	—	—	246,2	297,0	104,0	103,3	0,7	—310,2	+
—	7,9	—	3,2	151,6	88,5	—	9,0	—	2,1	—
172,4	—	—	31,0	349,8	271,0	30,9	0,7	0,2	0,4	+
61,0	175,4	150,5	29,3	483,9	850,0	529,6	523,5	29,5	23,4	—
43,8	14,3	—	—	169,8	199,5	6,0 ²	1,6	3,8	1,8	+
3,5	32,1	—	25,2	291,6	355,7	8,5	7,4	2,2	1,6	—
12,1	11,5	—	—	184,6	206,1	21,4	13,3	8,0	12,2	+
8,9	15,0	—	—	75,9	85,2	207,7	204,6	3,1	1,3	+
—	—	—	—	342,1	475,3	441,9	409,1	32,8	48,5	+
—	—	—	—	301,5	755,2	101,6	90,7	9,5	16,8	+
—	—	—	—	—	—	22,4	6,3	16,1	5,3	+
—	—	—	—	158,2	350,1	200,8	198,2	4,3	—	+
5,8	—	—	—	357,5	505,9	48,5	37,9	10,6	15,0	—
36,5	30,3	—	0,4	5,3	4,4	54,5	38,9	18,1	19,6	+
—	—	—	—	411,8	770,2	22,8	27,3	4,2	15,3	+
28,2	99,2	35,3	127,9	396,1	442,9	38,3	22,2	17,9	19,0	+

Место	Название лизинговой компании	Местоположение главного офиса	Начало работы, год	Финансовый и оперативный лизинг		Оперативный лизинг	
				I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005
49	ГЛК "СТОЛИЦА"	Москва	2002	309,4	432,6	—	—
50	ООО "АЛК "ЯРФИНВЕСТ"	Ярославль	2001	302,6	574,9	—	—
51	ООО "Транспортная Лизинговая Компания"	Ярославль	2002	295,8	480,4	—	—
52	ООО "Независимость Авто-Лизинг"	Москва	2002	295,3	368,2	—	—
53	ЗАО "Промлизинг"	Пермь	1999	289,5	937,3	—	—
54	ЗАО "Руст"	Санкт-Петербург	1996	268,8	835,0	—	—
55	ООО "ТРАНСЛИЗИНГ"	Челябинск	2003	263,5	142,5	—	—
56	ОАО "БелФин"	Белгород	1997	251,6	510,3	—	—
57	ООО "Смарт Голд"	Москва	2001	244,3	433,6	—	—
58	ЗАО "Атлант-М Лизинг"	Москва		241,1	317,8	—	—
59	ООО "Петербургская лизинговая компания"	Санкт-Петербург	1997	215,8	2 966,1	—	—
60	ОАО "НОМОС-Лизинг"	Москва	2003	215,4	564,1	—	—
61	ООО "ЛК "Техуниверсал"	Москва		211,5	133,2	—	—
62	ЗАО "Прогресс-Лизинг"	Кемерово	2003	210,0	246,3	—	—
63	ООО "Прогресс-Нева Лизинг"	Санкт-Петербург	2003	209,4	449,5	—	—
64	ООО "ПРГ-Ресурс"	Санкт-Петербург	2003	207,2	170,9	—	—
65	ЗАО "Гознак-лизинг"	Москва	2002	198,8	343,5	—	—
66	ООО "РосБизнесЛизинг"	Ярославль		193,9	144,5	—	—
67	ЗАО "Первая лизинговая компания"	Новосибирск	2001	193,8	177,7	—	—
68	ООО "АС ФИНАНС"	Екатеринбург	2002	193,8	241,6	—	—
69	ООО "ТопКом Инвест"	Пермь	2001	190,7	288,7	—	—
70	ООО "Волгоградагролизинг"	Волгоград	2002	182,4	365,2	—	—
71	ОАО "Агентство по инвестициям и лизингу"	Ижевск	2000	182,0	270,7	—	—
72	ЗАО "ЛизингКом"	Новосибирск	2002	181,3	317,1	—	—
73	ГУП ЛК "Туймаада лизинг"	Якутск	1996	163,9	268,9	33,6	94,1
74	ООО "Экспресс-Волга-Лизинг"	Саратов	2003	160,0	132,4	—	—
75	ООО "УК "Объединенный лизинг"	Москва	2001	153,3	151,7	—	—
76	ООО "Верхневолжская лизинговая компания"	Ярославль	2001	150,8	130,7	—	—
77	ООО "ЭКСПО-лизинг"	Москва	2003	144,3	353,3	—	—
78	ООО "Лизинговые технологии"	Саратов	2002	142,7	98,4	—	—
79	ООО "Холдинг"	Каменск-Уральский	2001	140,7	79,4	—	—
80	ООО "ВЕЙТУС"	Москва	2004	137,9	98,7	—	—
81	ООО "Лизинговая компания "Скандинавия"	Санкт-Петербург	2002	127,8	102,1	—	—
82	ООО "Лизинговый центр"	Киров	2000	117,9	13,5	—	—
83	ООО "Реал Эстейт Финанс"	Москва		112,3	304,0	—	—
84	ЗАО "ПЛ-лизинг"	Санкт-Петербург	1997	108,1	245,3	—	—
85	ООО "ТрансЛизингКом"	Иркутск	2000	105,9	241,9	—	—
86	ООО "Коминкорлизинг"	Сыктывкар	2002	102,4	84,6	—	—
87	Группа компаний "Поволжский лизинговый центр"	Саратов	2001	99,1	283,8	—	—
88	ЗАО "Яков Семенов"	Владивосток	1998	96,7	294,1	—	—
89	ООО "РЛК "XXI ВЕК"	Санкт-Петербург	2000	90,0	86,6	—	—
90	ООО "Лизинговая компания Сибири"	Кемерово	2000	89,9	347,5	—	—
91	ООО "Строительно-дорожные машины Трейдинг"	Хабаровск		88,0	19,2	—	—
92	ЗАО "Компания ИНАЛ"	Москва	1998	85,0	350,0	—	—
93	ООО "Регионгазлизинг"	Оренбург	2003	82,1	189,4	—	—
94	ООО "Тольяттинская лизинговая компания "ВЕРСУС"	Тольятти	2001	80,7	190,3	—	—
95	ЗАО "Технолизинг"	Москва	2001	80,2	123,7	—	—
96	ООО "КОМПЛЕКС ЛИЗИНГ"	Москва		78,1	49,0	—	—

Возвратный лизинг		Сублизинг		Выручка ¹		Размер капитала и резервов		Чистая прибыль		Отчетность
I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005	на 01.07.2006	на 01.01.2006	на 01.07.2006	на 01.01.2006	
—	—	—	—	—	—	30,0	23,8	6,1	13,7	—
—	203,9	—	—	212,9	410,0	210,8	204,5	2,3	1,9	—
—	—	—	—	132,8	209,9	64,3	42,0	22,3	26,9	+
—	—	—	—	219,0	227,4	3,3	—5,5	8,7	—6,0	—
19,2	39,3	—	—	287,5	553,1	110,3	128,0	—1,7	58,6	+
—	—	—	—	248,4	436,1	132,3	117,4	15,9	33,8	+
—	—	—	—	67,5	74,2	12,7	8,7	4,5	6,1	—
—	—	—	45,5	121,7	190,0	7,1	10,8	0,5	7,1	+
—	—	—	—	—	—	12,2	11,6	0,5	7,8	—
—	—	—	—	55,2	175,6	47,5	13,9	38,2	8,1	—
—	—	—	—	371,9	574,9	47,1	24,1	21,7	20,6	—
9,6	4,6	—	—	210,8	459,2	75,6	48,4	27,2	10,3	—
15,6	11,2	—	—	86,7	40,0	—	—	—	—	—
—	38,9	—	—	75,2	100,7	21,6	44,6	—12,5	8,5	+
36,5	11,7	—	—	155,8	191,3	30,7	16,4	14,3	14,1	—
—	—	—	—	—	—	78,2	73,5	5,7	43,7	+
—	—	—	—	—	—	26,0	25,6	1,1	0,9	—
—	—	—	—	84,5	204,3	20,7	5,5	7,4	5,2	+
—	10,9	—	13,2	187,7	103,6	16,9	13,0	3,9	5,1	—
—	—	—	—	—	—	17,8	18,3	1,7	8,5	+
—	—	—	—	162,5	282,4	9,5	17,4	0,8	10,6	+
—	—	182,4	365,2	229,6	440,0	9,8	5,6	3,9	4,8	—
—	233,4	—	—	113,7	154,3	6,9	4,7	2,2	1,5	+
—	—	—	—	181,3	317,1	88,3	86,4	1,9	50,1	+
0,9	—	20,4	18,0	104,0	188,7	292,5	234,5	—4,8	1,3	+
—	—	—	—	—	—	19,5	12,4	6,6	8,0	+
—	—	13,3	20,6	79,7	178,2	10,9	9,9	1,0	1,1	+
—	—	—	—	93,8	107,0	82,5	33,6	10,5	16,1	—
—	—	—	—	—	—	57,0	54,0	3,1	6,1	+
—	—	22,2	12,3	—	—	7,4	5,7	1,8	0,6	—
1,2	—	—	—	—	—	24,7	25,9	—0,1	7,6	—
—	—	—	—	41,4	33,1	458,9	259,8	198,2	2,9	+
—	—	—	—	62,0	79,5	337,8	337,2	0,7	0,3	—
2,9	—	—	—	36,9	12,8	6,3	3,5	2,8	0,7	+
—	9,9	—	—	—	—	12,6	5,3	7,4	2,3	+
—	—	—	—	—	—	15,1	11,2	8,2	7,1	—
—	—	—	—	97,2	160,4	54,1	72,9	—	13,6	—
—	—	—	—	0,8	1,5	5,1	2,9	2,2	0,3	+
—	—	—	—	101,6	182,2	9,4	7,0	0,4	1,1	+
+18,6	12,0	—	—	+98,5	151,2	32,4	19,1	13,4	11,3	+
—	—	—	—	47,6	79,9	6,0	6,0	0,1	4,1	+
—	37,3	—	—	68,8	98,9	73,1	70,4	0,01	0,02	+
—	—	—	—	30,5	28,5	3,9	3,2	0,1	0,9	—
—	—	—	32,0	—	—	1,1	1,5	0,7	1,9	—
—	—	—	—	—	—	15,6	14,9	0,7	0,9	+
26,1	30,0	—	—	—	—	35,9	31,7	19,1	25,3	—
—	—	—	—	54,0	117,3	29,3	23,6	7,7	7,2	—
—	—	—	—	—	—	33,7	31,0	2,6	9,1	+

Место	Название лизинговой компании	Местоположение главного офиса	Начало работы, год	Финансовый и оперативный лизинг		Оперативный лизинг	
				I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005
97	ЗАО "РТЭК"	Казань	1999	75,2	318,6	—	—
98	ЗАО "Техноспецсталь-Лизинг"	Санкт-Петербург	2001	75,1	129,8	—	—
99	ООО "Лизинговая компания "ПромПереоснастка"	Москва	2001	65,6	589,6	—	—
100	ЗАО "Поволжский Дом Лизинга"	Самара	1996	55,0	97,7	—	—
101	ООО "Компания "Пумори-лизинг"	Екатеринбург	1999	54,9	77,3	—	—
102	ООО "Скания лизинг"	Москва	2001	51,8	105,2	—	—
103	ООО ЛК "ПРОГРЕСС-ЛИЗИНГ Кострома"	Кострома	2005	51,8	59,6	—	—
104	ООО "Аргумент"	Красноярск	2000	51,5	186,0	—	—
105	ЗАО "Сахалинская лизинговая компания"	Южно-Сахалинск	1999	50,7	414,6	—	1,8
106	ООО "Внештранссервис"	Москва	1997	37,2	30,6	—	—
107	ООО "Промлизинг"	Ярославль	2001	30,8	55,3	—	—
108	ООО "Лизинговая компания "ЦФМ"	Вологда	1997	28,4	93,5	—	—
109	ЗАО "ЛК "Европа"	Санкт-Петербург	2002	22,9	16,5	—	—
110	ЗАО "Промышленная лизинговая компания"	Санкт-Петербург	2004	22,4	52,1	—	—
111	ООО "Титан—лизинг"	Иркутск		19,5	90,7	—	—
112	ЗАО "Лизинговая компания "Альтернатива"	Ярославль	2003	10,5	30,6	—	—
	ОАО "Ильюшин Финанс Ко." ³	Московская область	2001	—	5 735,3	—	—
	ООО "ИР—Лизинг" ³	Москва	1995	—	4 302,8	—	—

¹ Суммарный размер оплаченных лизинговых платежей и оплаченной выручки от реализации изъятого оборудования на вторичном рынке.

² На 04.07.2006 г.

³ Данные по объему новых сделок компаниями не представлены.

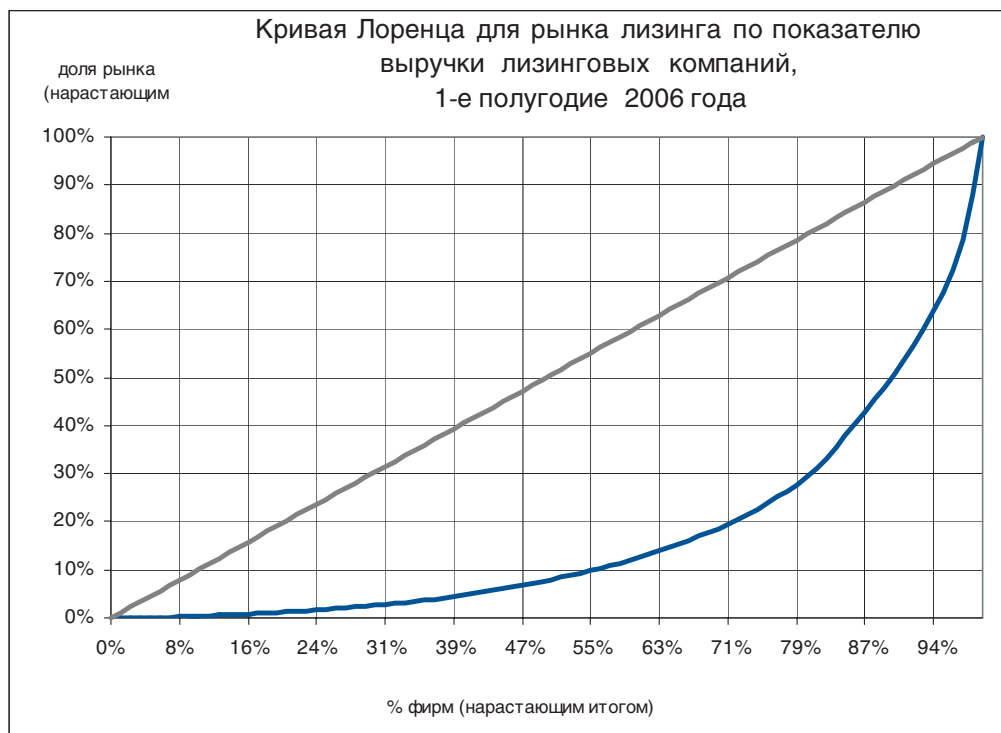
Рейтинг лизинговых компаний по размеру оплаченных лизинговых платежей и оплаченной выручки от реализации изъятого оборудования на вторичном рынке, первое полугодие 2006 года (млн руб.)

1	ООО "ММБ-Лизинг"	5 355,9	23	ООО "СТОУН-XXI"	547,0
2	ОАО "РТК-ЛИЗИНГ"	4 348,0	24	ООО "ЛизингПромХолд"	484,5
3	ЗАО "РГ Лизинг"	2 789,3	25	ЗАО ФК "Балтинвест"	483,9
4	ОАО "Росагролизинг"	2 182,1	26	ОАО "Ильюшин Финанс Ко."	473,0
5	ЗАО "ЦЕНТР-КАПИТАЛ"	1 721,1	27	ООО "Лизинг-М"	411,8
6	ОАО "Авангард-Лизинг"	1 713,6	28	ЗАО "Сибирская Лизинговая Компания"	396,1
7	ООО "Райффайзен-лизинг"	1 560,4	29	ООО "Петербургская лизинговая компания"	371,9
8	ООО "Глобус-лизинг"	1 426,7	30	ОАО "Муниципальная инвестиционная компания"	357,5
9	ЗАО "Европлан"	1 293,7	31	ГК "Траст-Лизинг"	349,8
10	ООО "Каркаде"	1 265,8	32	ЗАО "Московская лизинговая компания"	342,1
11	ООО "Скания лизинг"	1 191,4	33	ООО "РЕСОТРАСТ"	309,1
12	ОАО "ЛК "КамАЗ"	1 141,1	34	АК "Грузомобиль" (ООО "Автолизинг")	301,5
13	ОАО "Лизинговая компания "Магистраль Финанс"	1 107,9	35	Холдинг "Петроконсалт"	291,6
14	ООО "Элемент Лизинг"	1 099,0	36	ЗАО "Промлизинг"	287,5
15	ГК "Интерлизинг"	1 083,5	37	ЗАО "Руст"	248,4
16	ГК "Балтийский лизинг"	1 031,3	38	ОАО "ЛК Лизинг"	246,2
17	ООО "РМБ-ЛИЗИНГ"	963,8	39	ЗАО "ДельтаЛизинг"	232,9
18	АЛК "Промсвязьлизинг"	842,1	40	ООО "Волгоградагролизинг"	229,6
19	ОАО "Главлизинг"	696,7	41	ООО "Независимость Авто-Лизинг"	219,0
20	ООО "РБ ЛИЗИНГ"	590,5	42	ООО "АЛК "ЯРФИНВЕСТ"	212,9
21	ООО "Ханса Лизинг"	589,2	43	ОАО "НОМОС-Лизинг"	210,8
22	ООО "Группа Финансовых Технологий"	558,6	44	ЗАО "Локат Лизинг Россия"	193,0

Возвратный лизинг		Сублизинг		Выручка ¹		Размер капитала и резервов		Чистая прибыль		Отчетность
I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005	I-е полугодие 2006	2005	на 01.07.2006	на 01.01.2006	на 01.07.2006	на 01.01.2006	
—	—	—	—	154,3	325,8	5,3	11,2	4,7	10,8	+
11,5	16,6	—	—	48,8	166,8	10,6	6,3	4,4	2,0	+
52,8	—	—	—	46,2	92,5	61,0	60,9	—	—	—
—	—	15,0	47,6	45,6	71,8	6,2	5,4	0,6	0,3	—
—	—	—	—	34,9	73,5	5,8	4,0	1,9	2,2	—
—	—	—	—	1 191,4	1 900,1	127,4	2,9	1,1	5,0	+
5,7	—	—	—	—	—	1,8	1,8	0,8	0,8	+
—	3,6	—	—	50,5	126,3	2,0	1,4	0,8	0,1	—
—	—	—	—	—	—	75,3	66,8	9,3	13,9	+
—	—	—	—	31,9	72,3	74,1	75,1	—	—	—
—	16,6	—	—	20,2	56,6	7,5	7,8	—0,4	3,9	+
—	—	—	—	47,2	81,6	17,2	12,7	4,5	2,0	+
—	—	—	—	17,7	31,6	33,0	33,0	0,03	0,1	+
—	—	—	—	23,1	94,3	1,0	1,1	—0,1	0,3	+
2,9	6,9	—	—	26,1	40,9	32,9	29,5	3,3	3,3	—
—	12,0	—	—	7,1	11,2	1,9	1,7	0,2	—0,2	—
—	—	—	—	473,0	664,0	6 243,2	6 270,8	10,5	41,3	+
—	—	—	—	—	—	45,0	3,5	41,5	1,0	+

45	ЗАО "Первая лизинговая компания"	187,7	68	ООО "ТРАНСЛИЗИНГ"	67,5
46	ГК "Ураллизинг"	184,6	69	ООО "Лизинговая компания "Скандинавия"	62,0
47	ЗАО "ЛизингКом"	181,3	70	ЗАО "Атлант-М Лизинг"	55,2
48	ООО "ФинСтройЛизинг"	169,8	71	ЗАО "Технолизинг"	54,0
49	ООО "ТопКом Инвест"	162,5	72	ООО "Аргумент"	50,5
50	ОАО "Югорская лизинговая компания"	158,2	73	ЗАО "Техноспецсталь-Лизинг"	48,8
51	ООО "Прогресс-Нева Лизинг"	155,8	74	ООО "РЛК "XXI ВЕК"	47,6
52	ЗАО "РТЭК"	154,3	75	ООО "Лизинговая компания "ЦФМ"	47,2
53	ООО "Парекс Лизинг"	151,6	76	ООО "Лизинговая компания "ПромПереоснастка"	46,2
54	ООО "Транспортная Лизинговая Компания"	132,8	77	ЗАО "Поволжский Дом Лизинга"	45,6
55	ОАО "БелФин"	121,7	78	ООО "ВЕЙТУС"	41,4
56	ОАО "Агентство по инвестициям и лизингу"	113,7	79	ООО "Лизинговый центр"	36,9
57	ГУП ЛК "Туймаада лизинг"	104,0	80	ООО Компания "Пумори-лизинг"	34,9
58	ГК "Поволжский лизинговый центр"	101,6	81	ООО "Внештранссервис"	31,9
59	ЗАО "Яков Семенов"	98,5	82	ООО "Строительно-дорожные машины Трейдинг"	30,5
60	ООО "ТрансЛизингКом"	97,2	83	ООО "Титан-лизинг"	26,1
61	ООО "Верхневолжская лизинговая компания"	93,8	84	ЗАО "Промышленная лизинговая компания"	23,1
62	ООО ЛК "Техуниверсал"	86,7	85	ООО "Промлизинг"	20,2
63	ООО "РосБизнесЛизинг"	84,5	86	ЗАО "ЛК "Европа"	17,7
64	ООО "УК "Объединенный лизинг"	79,7	87	ЗАО "Лизинговая компания "Альтернатива"	7,1
65	ООО "ВСП-Лизинг"	75,9	88	ЗАО "Премьер-Лизинг"	5,3
66	ЗАО "Прогресс-Лизинг"	75,2	89	ООО "Коминкорлизинг"	0,8
67	ООО "Лизинговая компания Сибири"	68,8			

РОСЛИЗИНГ

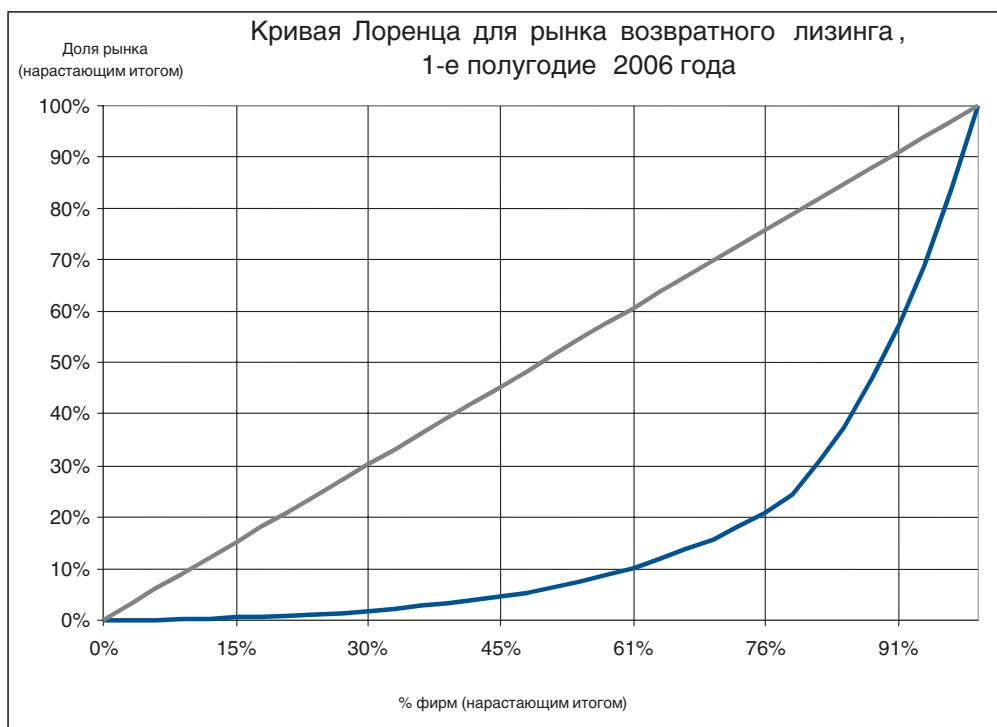


РОСЛИЗИНГ

**Рейтинг лизинговых компаний по объему новых сделок возвратного лизинга,
первое полугодие 2006 года (млн руб.)**

1	ОАО "ЛК Лизинг"	427,5	18	ЗАО "Промлизинг"	19,2
2	ЗАО "ВКМ-Лизинг"	366,9	19	ЗАО "Яков Семенов"	18,6
3	ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ"	304,3	20	ООО "ЛК "Техуниверсал"	15,6
4	ГК "Интерлизинг"	275,9	21	ЗАО "ЦЕНТР-КАПИТАЛ"	14,2
5	ООО "РЕСОТРАСТ"	231,9	22	ГК "Ураллизинг"	12,1
6	ГК "Траст-Лизинг"	172,4	23	ЗАО "Техноспецсталь-Лизинг"	11,5
7	ОАО "РТК-ЛИЗИНГ"	172,2	24	ОАО "НОМОС-Лизинг"	9,6
8	ГК "Балтийский лизинг"	88,6	25	ООО "ВСП-Лизинг"	8,9
9	ООО "Группа Финансовых Технологий"	72,0	26	ОАО "Муниципальная инвестиционная компания"	5,8
10	ЗАО ФК "Балтинвест"	61,0	27	ООО "ЛК "ПРОГРЕСС-ЛИЗИНГ Кострома"	5,7
11	ООО "Лизинговая компания "ПромПереоснастка"	52,8	28	ООО "Приволжье-лизинг"	4,6
12	ЗАО "Европлан"	46,3	29	Холдинг "Петроконсалт"	3,5
13	ООО "ФинСтройЛизинг"	43,8	30	ООО "Лизинговый центр"	2,9
14	ЗАО "Премьер-Лизинг"	36,5	31	ООО "Титан-лизинг"	2,9
15	ООО "Прогресс-Нева Лизинг"	36,5	32	ООО "Холдинг"	1,2
16	ЗАО "Сибирская Лизинговая Компания"	28,2	33	ГУП "ЛК "Туймада лизинг"	0,9
17	ООО "Тольяттинская лизинговая компания" "ВЕРСУС"	26,1			

РОСЛИЗИНГ

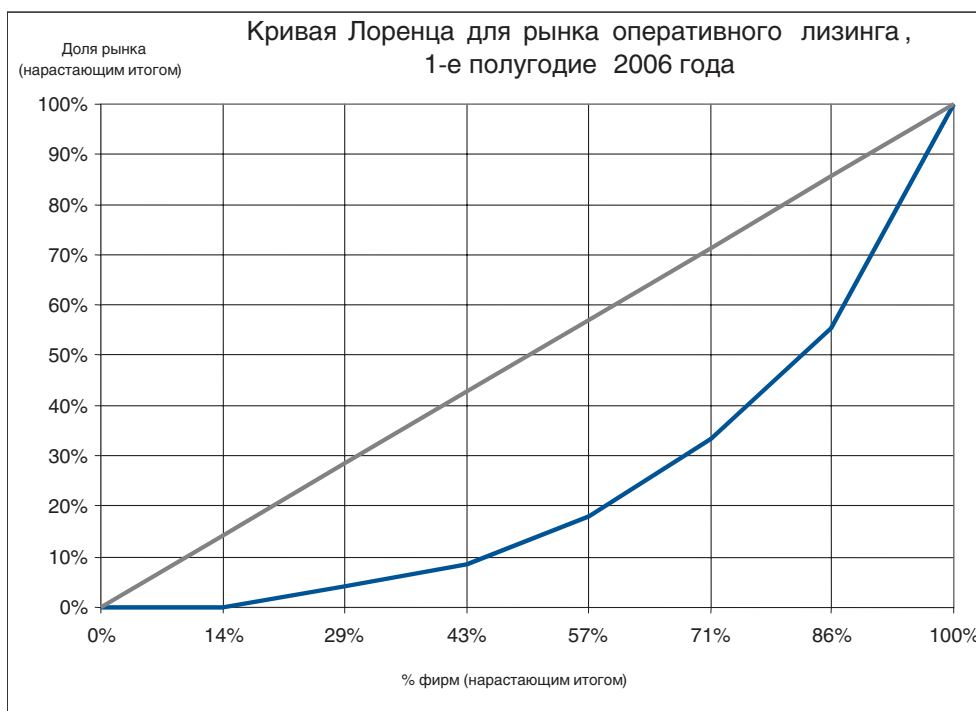


РОСЛИЗИНГ

**Рейтинг лизинговых компаний по объему новых сделок оперативного лизинга,
за первое полугодие 2006 года (тыс. руб.)**

1	ГУП ЛК "Туймаада лизинг"	33 560,0	5	ГК "Интерлизинг"	3 299,0
2	ООО "Глобус-лизинг"	16 532,9	6	ГК "Балтийский лизинг"	3 157,6
3	ГК "Ураллизинг"	11 626,5	7	ЗАО "ЦЕНТР-КАПИТАЛ"	6,1
4	ООО "Элемент Лизинг"	7 050,0			

РОСЛИЗИНГ



РОСЛИЗИНГ

**Рейтинг лизинговых компаний по размеру чистой прибыли
на 1 июля 2006 года (тыс. руб.)**

1	ООО "Ханса Лизинг"	241 180	50	ООО "Каркаде"	6428
2	ОАО "Росагролизинг"	218 042	51	ГЛК "СТОЛИЦА"	6080
3	ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ"	212 905	52	ООО "ПРГ-Ресурс"	5710
4	ООО "ВЕЙТУС"	198 162	53	ЗАО "РТЭК"	4748
5	ЗАО "РГ Лизинг"	190 119	54	ООО "ТРАНСЛИЗИНГ"	4510
6	ООО "Райффайзен-лизинг"	171 223	55	ООО "Лизинговая компания "ЦФМ"	4464
7	ООО "ММБ-Лизинг"	167 563	56	ЗАО "Техноспецсталь-Лизинг"	4388
8	АЛК "Промсвязьлизинг"	138 874	57	ОАО "Югорская лизинговая компания"	4297
9	ЗАО "ЦЕНТР-КАПИТАЛ"	133 984	58	ГК "Интерлизинг"	4267
10	ООО "Глобус-лизинг"	63 283	59	ОАО "Главлизинг"	4165
11	ООО "РМБ-ЛИЗИНГ"	62 355	60	ООО "Лизинг-М"	4164
12	ЗАО "Локат Лизинг Россия"	55 710	61	ООО "Волгоградагролизинг"	3900
13	ЗАО "ИНВЕСТ-СВЯЗЬ-ХОЛДИНГ"	51 537	62	ЗАО "Первая лизинговая компания"	3890
14	ООО "ИР-Лизинг"	41 539	63	ООО "ФинСтройЛизинг"	3760
15	ЗАО "Атлант-М Лизинг"	38 150	64	ООО "Титан-лизинг"	3332
16	ЗАО "ВКМ-Лизинг"	37 033	65	ООО "ВСП-Лизинг"	3117
17	ЗАО "Московская лизинговая компания"	32 792	66	ООО "ЭКСПО-лизинг"	3051
18	ГК "Балтийский лизинг"	31 553	67	ООО "Лизинговый центр"	2786
19	ЗАО ФК "Балтинвест"	29 475	68	ООО "КОМПЛЕКС ЛИЗИНГ"	2633
20	ООО "РЕСОТРАСТ"	27 344	69	ООО "АЛК "ЯРФИНВЕСТ"	2334
21	ОАО "НОМОС-Лизинг"	27 206	70	ООО "Комиинкорлизинг"	2196
22	ООО "РБ ЛИЗИНГ"	25 415	71	Холдинг "Петроконсалт"	2172
23	ООО "Транспортная Лизинговая Компания"	22 285	72	ОАО "Агентство по инвестициям и лизингу"	2171
24	ООО "Петербургская лизинговая компания"	21 694	73	ЗАО "ЛизингКом"	1876
25	ООО "Приволжье-лизинг"	20 051	74	ООО Компания "Пумори-лизинг"	1862
26	ООО "Тольяттинская лизинговая компания" "ВЕРСУС"	19 088	75	ООО "Лизинговые технологии"	1790
27	ЗАО "Премьер-Лизинг"	18 055	76	ООО "АС ФИНАНС"	1748
28	ЗАО "Сибирская Лизинговая Компания"	17 871	77	ОАО "ЛК "КамАЗ"	1291
29	ООО "ТрансФин-М"	16 127	78	ООО "КРК.Лизинг"	1241
30	ОАО "РТК-ЛИЗИНГ"	15 903	79	ООО "Скания лизинг"	1147
31	ЗАО "Руст"	15 856	80	ЗАО "Гознак-лизинг"	1055
32	ООО "Группа Финансовых Технологий"	14 845	81	ООО "УК "Объединенный лизинг"	1031
33	ООО "Прогресс-Нева Лизинг"	14 318	82	ООО "ТопКом Инвест"	797
34	ООО "СТОУН-XXI"	13 584	83	ООО "ЛК "ПРОГРЕСС-ЛИЗИНГ Кострома"	755
35	ЗАО "Яков Семенов"	13 366	84	ООО "Аргумент"	751
36	ОАО "Муниципальная инвестиционная компания"	10 606	85	ООО "Регионгазлизинг"	734
37	ООО "Верхневолжская лизинговая компания"	10 461	86	ЗАО "Компания ИНАЛ"	725
38	ОАО "Ильюшин Финанс Ко."	10 454	87	ОАО "ЛК Лизинг"	707
39	АК "Грузомобиль" (ООО "Автолизинг")	9490	88	ООО "Лизинговая компания "Скандинавия"	653
40	ЗАО "Сахалинская лизинговая компания"	9316	89	ЗАО "Поволжский Дом Лизинга"	648
41	ООО "Независимость Авто-Лизинг"	8742	90	ООО "Смарт Голд"	545
42	ЗАО "ПЛ-лизинг"	8210	91	ОАО "БелФин"	466
43	ГК "Ураллизинг"	8045	92	ГК "Поволжский лизинговый центр"	358
44	ЗАО "Технолизинг"	7690	93	ЗАО "Лизинговая компания "Альтернатива"	223
45	ЗАО "ДельтаЛизинг"	7610	94	ГК "Траст-Лизинг"	185
46	ООО "Реал Эстейт Финанс"	7397	95	ООО "Строительно-дорожные машины Трейдинг"	146
47	ООО "РосБизнесЛизинг"	7395	96	ООО "РЛК "XXI ВЕК"	71
48	ООО "Экспресс-Волга-Лизинг"	6612	97	ЗАО "ЛК "Европа"	32
49	ЗАО "Свое дело-Лизинг"	6493	98	ООО "Лизинговая компания Сибири"	11