

# ЛИЗИНГ

## ВАГОНЫ ПОДВЕЛИ

/стр. 72

Рынок лизинга перестал расти из-за сокращения сегмента железнодорожной техники. В нынешнем году удержать рынок от падения могут сделки с компаниями малого и среднего бизнеса, прежде всего в сегментах автотранспорта и строительной техники

**Таблица 1.** Индикаторы развития рынка лизинга

/стр. 74

**Таблица 2.** Ренкинг лизинговых компаний России по итогам 2012 года

/стр. 76

**Таблица 3.** В 2013 году тенденции на рынке вагонов будут во многом определять динамику рынка лизинга

/стр. 80

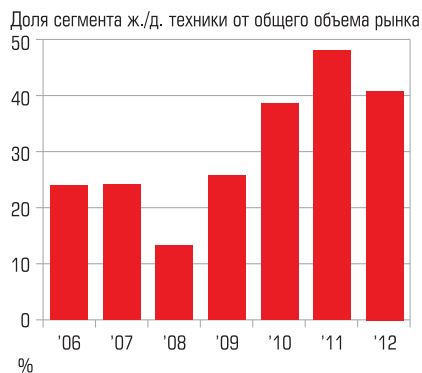
### РЕЙТИНГИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ ОТ «ЭКСПЕРТ РА» (ПО СОСТОЯНИЮ НА 25 МАРТА 2013 ГОДА)

«Альянс-лизинг»	<b>A+</b>	стабильный	«Лизинговая компания УРАЛСИБ»	<b>A+</b>	стабильный
«Базис Лизинг»	<b>A</b>	стабильный	«Финансовые технологии»		
«БелФин»	<b>B++</b>	стабильный	(группа «ЧелИндЛизинг»)	<b>A</b>	стабильный
«Газпромбанк Лизинг» (ЗАО)	<b>A+</b>	стабильный	«ЧелИндЛизинг»	<b>A</b>	стабильный
«Газпромбанк Лизинг» (ООО)	<b>A+</b>	стабильный	«ЧелИндЛизинг-1»	<b>A</b>	стабильный
«Газпромбанк Лизинг-стандарт»	<b>A+</b>	стабильный	«ЧелИндЛизинг-Плюс»	<b>A</b>	стабильный
«Газтехинвест»			«ЭкономЛизинг»	<b>B++</b>	позитивный
(группа «Газпромбанк Лизинг»)	<b>A+</b>	стабильный	«Экспо-лизинг»	<b>A</b>	стабильный
Лизинговая компания «Дельта»	<b>A</b>	позитивный	«Экспресс-Волга-лизинг»	<b>B++</b>	стабильный
«Дэнмар-лизинг»	<b>B</b>	стабильный	«Элемент Лизинг»	<b>A+</b>	стабильный
Клиентская лизинговая компания	<b>A</b>	стабильный			
«Лизфайнэнс»	<b>A</b>	стабильный			
Межрегиональная инвестиционная компания	<b>B++</b>	стабильный	<b>Класс A+++:</b>	исключительно высокий (наивысший) уровень финансовой устойчивости.	
Межотраслевая лизинговая компания	<b>A</b>	стабильный	<b>Класс A+:</b>	очень высокий уровень финансовой устойчивости.	
Петербургская лизинговая компания	<b>B++</b>	стабильный	<b>Класс A:</b>	высокий уровень финансовой устойчивости.	
«Петролизинг-менеджмент»	<b>A</b>	стабильный	<b>Класс B+++:</b>	приемлемый уровень финансовой устойчивости.	
«РАФ-лизинг»	<b>A</b>	позитивный	<b>Класс B+:</b>	достаточный уровень финансовой устойчивости.	
«РЕСО-лизинг»	<b>A+</b>	стабильный	<b>Класс B:</b>	удовлетворительный уровень финансовой устойчивости.	
«РЛизинг»	<b>B++</b>	стабильный	<b>Класс C+++:</b>	низкий уровень финансовой устойчивости.	
«РТК-лизинг»	<b>A</b>	стабильный	<b>Класс C+:</b>	очень низкий уровень финансовой устойчивости (преддефолтный).	
«Стоун-XXI»	<b>A</b>	позитивный	<b>Класс C:</b>	неудовлетворительный уровень финансовой устойчивости (выборочный дефолт).	
«Технолизинг»	<b>A</b>	стабильный			
«ТрансФин-М»	<b>A</b>	позитивный			

## Галина Береговая, Роман Романовский Вагоны подвели

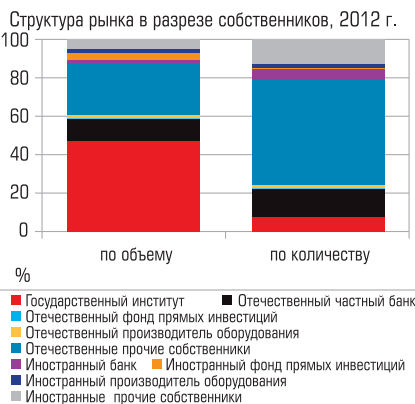
Рынок лизинга перестал расти из-за сокращения сегмента железнодорожной техники. В нынешнем году удержать рынок от падения могут сделки с компаниями малого и среднего бизнеса, прежде всего в сегментах автотранспорта и строительной техники

Доля сегмента железнодорожной техники  
сократилась впервые за последние 4 года



Источник: «Эксперт РА» по результатам анкетирования ЛК

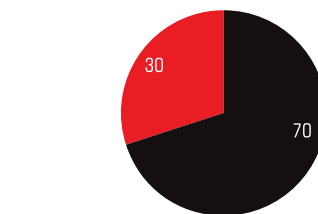
Доля госкомпаний на рынке  
сократилась впервые с 2008 года



Источник: «Эксперт РА» по результатам анкетирования ЛК

70% компаний считают,  
что строительная техника станет одним  
из драйверов рынка

Станет ли строительная и дорожно-строительная техника драйвером роста в 2013 году?  
%



■ Да ■ Нет

Источник: «Эксперт РА» по данным опроса лизинговых компаний (40 респондентов)

По итогам 2012 года оправдались самые пессимистичные прогнозы — прирост рынка близок к нулю (1,5%). Объем нового бизнеса за год составил 1320 млрд рублей и почти не отличается от показателей 2011 года (таблица 1). Без учета сделок крупнейшей компании «ВЭБ-лизинг» новый бизнес сократился на 5%. Торможение обусловлено прежде всего снижением активности в многолетнем драйвере рынка — сегменте железнодорожной техники. Негативно на динамике рынка отразилось и удорожание фондирования из-за нестабильности на финансовых рынках и ужесточения банковского законодательства (поправки в инструкцию ЦБ РФ 139-И).

В 2012 году доля четвертого квартала в годовом объеме новых сделок составила 27%. Как и годом ранее, она снижалась, что не характерно для аналогичных некризисных периодов прошлых лет. По словам некоторых лизингодателей, на динамику сделок также могло повлиять решение ряда клиентов перенести их

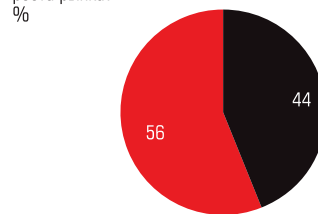
на начало 2013 года в связи с отменой налога на новое движимое имущество. Отложенный спрос по таким сделкам может реализоваться уже в первом квартале текущего года.

Но перспектива слабого роста рынка не слишком пугает его участников. «Снижение объемов нового бизнеса при сохранении качества лизингового портфеля не должно негативно повлиять на платежеспособность участников рынка. При этом финансовое состояние частных лизинговых компаний с ограниченным доступом к финансированию может несколько ухудшиться. В этом случае возможны слияния и поглощения среди лизинговых компаний, а также купля-продажа лизинговых портфелей», — говорит Андрей Коноплев, генеральный директор компании ОАО ВТБ Лизинг.

При незначительном росте рынка усилится конкуренция — это может привести как к либерализации требований к лизингополучателям, так и к снижению маржи лизингодателей при попытке предложить клиентам лучшие условия. В погоне за сделками лизинговые компании могут пойти и на снижение уровня авансовых платежей. С одной стороны, это повышает риски, с другой — позволит немного больше заработать: чем выше задолженность клиента, тем выше платежи по сделке. Но не стоит забывать, что при увеличении рискованности сделок растет и стоимость фондирования для компаний.

Более половины респондентов  
не считают, что авиализинг будет  
локомотивом роста рынка в 2013 году

Будет ли в 2013 году сегмент авиализинга драйвером роста рынка?  
%



■ Да ■ Нет

Источник: «Эксперт РА» по данным опроса лизинговых компаний (36 респондентов)

**CLASSIFIED**

БИЗНЕС-УСЛУГИ

Спец по деловым связям

495 3873029

По вопросам размещения рекламы  
в Classified звоните по телефону:  
(495) 510-5645

реклама



**ГТЛК**

Государственная  
Транспортная  
Лизинговая  
Компания



**КАЖДЫЙ ДЕНЬ МЫ ДВИЖЕМСЯ  
К СОВЕРШЕНСТВУ**



ЛИЗИНГ ВСЕХ ВИДОВ ТЕХНИКИ  
И ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ  
ТРАНСПОРТНОЙ ОТРАСЛИ



[www.gtlk.ru](http://www.gtlk.ru) гтлк.рф  
**(495) 221-00-12**  
**8-800-200-12-99**  
(Бесплатно по всей России)

[gtlk@gtlk.ru](mailto:gtlk@gtlk.ru)  
Факс: **(495) 221-00-06**

125284, Москва,  
Ленинградский проспект, д. 31А, стр. 1



## Индикаторы развития рынка лизинга

Таблица 1

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
Объем нового бизнеса (млрд руб.)	399,6	997,5	720	315	725	1300	1320
Объем полученных лизинговых платежей (млрд руб.)	136	294	402,8	320	350	540	560
Объем профинансированных средств (млрд руб.)	201,1	537	442	154	450	737	640
Совокупный лизинговый портфель (млрд руб.)	530	1202	1390	960	1180	1860	2530
Доля лизинга в ВВП (%)	1,5	3,0	1,7	0,8	1,6	2,3	2,1
Концентрация новых сделок на топ-10 компаний (%)	39,9	40,4	32,7	50	62,4	66,5	63
Индекс розничности (%) <sup>1</sup>	Н.д.	32,6	41	25,2	24	23	28

<sup>1</sup>Индекс розничности рассчитывается «Экспертом РА» как суммарная доля «розничных» сегментов в общем объеме новых сделок. К «розничным» сегментам мы относим: легковой и грузовой автотранспорт, автобусы, строительную и сельскохозяйственную технику, торговое оборудование.

Источник: «Эксперт РА» по результатам анкетирования ЛК

Несмотря на торможение рынка, многие компании сохраняют оптимизм — при стагнации или слабом росте новых сделок можно направить усилия на укрепление отношений с уже имеющимися клиентами, на разработку новых продуктов и отладку бизнес-процессов.

### Деконцентрация лидерства

Второй год подряд тройка лидеров рынка неизменна — это ОАО «ВЭБ-лизинг», ОАО ВТБ Лизинг и ГК «Сбербанк Лизинг» (таблица 2). В совокупности на них пришлось около 37% всего объема нового бизнеса (в 2011 году — 43%, в 2010-м — 41,1%). Позиции компаний по размеру лизингового портфеля аналогичны. Крупнейшей компанией по сумме полученных платежей стал «ВТБ Лизинг».

Сегмент железнодорожной техники также сохранил лидерство, однако вперые за четыре года его доля сократилась — на 7,3 процентного пункта (график 1). Причины торможения — наметившееся перепроизводство вагонов, коррекция цен на подвижной состав, падение ставок аренды и сокращение объема грузоперевозок в прошлом году. Прирост нового бизнеса по остальным видам имущества (без учета железнодорожной техники) составил 16%.

Структура сделок по видам собственности также претерпела изменения: если в 2011 году более половины рынка занимали государственные и квазигосударственные лизинговые компании, то теперь их доля — 47% (-5 п. п., график 2). Увеличилась доля компаний, принадлежащих частным российским банкам: с

8,9% в 2011 году до 11,4% в 2012-м.

### Драйверы в дефиците

Развитие рынка в 2013 году во многом будет определяться ростом железнодорожного сегмента, а также динамикой банковских ставок и инвестиционной активностью в экономике. Поддержать рынок может запрет на использование парка устаревших вагонов и вагонов с ненадежными комплектующими. Продление сроков эксплуатации и дальнейшее снижение цен и ставок аренды, наоборот, будут давить на объемы рынка.

Отмененный в начале года налог на имущество вряд ли значимо

изменит объемы рынка. Исчезнувший эффект экономии на налоге за счет ускоренной амортизации будет компенсирован отсутствием расходов на его уплату, а повышение инвестиционной активности в результате отмены налога затронет и лизинговый рынок наряду с другими инструментами финансирования. «Чем дешевле клиенту обходится предмет лизинга с точки зрения расходов, тем легче ему исполнять обязательства перед лизинговой компанией, а значит, отмена налога повлияет позитивно. Кроме того, у лизинга определяющие преимущества не столько в оптимизации налогообложения, сколько в скорости принятия решений, распределенности платежей во времени, фиксации процентной ставки и улучшении баланса клиента. В крайнем случае клиент может вернуть предмет лизинга. Если же он не вернул банковский кредит — это навсегда испорченная кредитная история. Иными словами, используя лизинг, клиент существенно улучшает свое правовое положение», — говорит Олег Литовкин, генеральный директор «Лизинговой компании УРАЛСИБ».

Среди таких крупнейших капиталоемких сегментов рынка, как авиатехника, строительная техника, суда, недвижимость, которые могли бы стать точками роста, потенциальным драйвером 2013 года лизингодатели считают строительную технику (график 3). Она остается относительно недорогим и высоколиквидным сегментом, на который всегда есть спрос. Оптимизм в оценках вызван, в частности, реализацией крупных строительных проектов (Олимпиада, чемпионат мира по футболу 2018 года и т. д.), которые создают дополнительный спрос на строительную и дорожно-строительную технику.

Менее 50% участников рынка в качестве ключевого растущего сегмента рассматривают авиатехнику, и это несмотря на меры господдержки — Постановление № 1212 о субсидировании лизинговых платежей и прочие (график 4). Хотя отечественный воздушный парк изношен и требует обновления, его замена, по мнению лизингодателей, будет происходить медленно из-за низкого пассажиропотока на внутренних рейсах. ▼

Лизинг
Недвижимость, техника и оборудование, грузовой и легковой автотранспорт

Умножение возможностей

Райффайзен ЛИЗИНГ
info-rlr@raiffeisen.ru  
www.rlr.ru

**Москва** (495) 721-99-80

Санкт-Петербург (812) 718-68-40    Краснодар (861) 210-99-24  
 Екатеринбург (343) 378-47-17    Новосибирск (383) 210-59-14  
 Нижний Новгород (831) 431-70-06    Самара (846) 267-38-79

Яркое  
и эффективное  
уже сегодня!

# LED-ЛИЗИНГ

Светодиодные светильники  
и светодиодные решения в лизинг



Узнай больше!

## Рейтинг лизинговых компаний России по итогам 2012 года

Таблица 2

Место по новому бизнесу		Компания	Рейтинг финансовой устойчивости «Эксперт РА»	Объем нового бизнеса в 2012 г. (млн руб.)	в том числе оперативный лизинг/ аренда (млн руб.)	Текущий портфель (млн руб.)		Место по портфелю	Объем полученных лизинговых платежей (млн руб.)		Место по полученным платежам
01.01.2013	01.01.2012					01.01.2013	01.01.2012		01.01.2013	01.01.2012	
1	1	«ВЭБ-лизинг»	—	294 068,1	н. д.	515 807,2	296 332,7	1	63 295,0	68 856,4	2
2	2	«ВТБ Лизинг»	—	111 222,5	н. д.	349 397,0	326 797,7	2	71 697,1	114 702,1	1
3	3	«Сбербанк Лизинг» (ГК)	—	82 027,4	0,0	218 634,0	209 229,9	3	34 576,3	42 973,1	4
4	6	«ТрансФин-М»	A	75 808,0	23 672,0	121 690,5	54 671,1	4	5 596,0	4 055,0	23
5	9	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	A+	52 717,2	0,0	72 463,1	34 028,5	7	10 067,6	6 424,2	11
6	5	Государственная транспортная лизинговая компания	—	49 008,1	0,0	90 282,1	57 783,2	6	8 696,2	8 382,7	13
7	7	Europlan	—	48 630,2	н. д.	40 884,7	28 001,6	11			
8	4	«Газтехлизинг»	—	43 525,0	0,0	117 499,3	115 988,9	5	42 305,5	30 870,4	3
9	10	«Альфа-лизинг» (ГК)	—	36 696,0	0,0	63 090,0	41 018,8	8	6 667,5	24 188,1	18
10	—	«Росагролизинг»	—	36 385,5	74,3	58 707,2		9	9 739,4		12
11	8	«Лизинговая компания Уралсиб»	A+	29 407,0	84,0	32 844,0	33 945,0	12	11 780,0	17 073,0	7
12	100	«Бизнес-альянс» (ГК)	—	26 179,6	0,0	32 841,8	12 854,0	13	6 452,4	6 262,8	19
13	12	«Балтийский лизинг» (ГК)	—	23 133,7	0,0	23 425,7	17 736,9	15	16 141,4	12 388,0	5
14	11	«Cargade Лизинг»	—	21 837,4	0,0	16 693,5	11 372,5	19	15 422,3	11 995,1	6
15	18	«Сименс Финанс»	—	21 568,3	0,0	19 517,2	12 183,4	17			
16	14	«КамАЗ-лизинг» (ГК)	—	16 415,9	6 143,9	4 687,4	4 017,4	46	10 089,0	9 778,6	10
17	32	«Рейл1520»	—	14 532,0	14 532,0	15 187,0	4 594,0	21	2 409,0	215,0	39
18	22	ОЛК «РЕСО-лизинг»	A+	13 187,0	0,0	11 224,3	7 015,9	26	6 392,9	3 793,6	20
19	24	«Элемент Лизинг»	A+	10 900,7	0,0	8 938,1	6 467,6	28	5 566,0	4 338,4	24
20	57	«Ильюшин Финанс Ко.»	—	10 334,2	н. д.	46 189,4	42 099,5	10	4 118,0	3 700,9	28
21	26	«Стоун-XXI» (ГК)	A	10 244,8	0,0	8 139,7	5 139,8	31	7 558,1	3 848,2	15
22	15	«Райффайзен-Лизинг»	—	9 834,0	0,0	15 645,0	14 914,8	20	7 053,0	5 948,8	17
23	19	«Интерлизинг» (ГК)	—	9 652,4	0,0	12 711,6	10 900,8	24	7 477,3	5 610,5	16
24	40	Сибирская лизинговая компания (Москва)	—	8 955,6	37,2	11 004,3	7 016,6	27	3 758,9	1 696,1	31
25	37	«Система Лизинг 24»	—	8 536,4	0,0	7 215,2	3 831,9	32	2 916,9	1 126,2	34
26	20	«ЮниКредит Лизинг» и «Локат Лизинг Россия»	—	7 215,2	н. д.	14 450,1	11 725,5	23	5 614,2	4 967,0	22
27	17	«РТК-лизинг»	A	6 515,5	3,1	17 127,5	21 769,4	18	7 582,9	6 460,8	14
28	44	«Балтинвест»	—	6 263,0	128,9	5 589,9	2 398,6	42	2 265,4	1 150,8	42
29	28	«Дойче Лизинг Восток»	—	6 119,1	0,0	14 765,5	14 172,6	22	4 716,7	4 949,1	27
30	30	«МТЕ Финанс»	—	5 783,0	н. д.	22 984,2	18 101,0	16	3 918,1	2 371,7	29
31	55	«Лизинком»	—	5 553,9	0,0	6 482,4	3 697,6	36	2 637,5	956,9	36
32	42	«Югра-лизинг»	—	5 488,8	0,0	6 175,6	3 210,0	40	2 098,0	1 251,0	43
33	—	Универсальная лизинговая компания	—	4 957,0	82,0	6 367,0		38	4 910,0		26
34	37*	«Фольксваген Груп Финанц»	—	4 840,4	0,0	4 006,7	3 461,1	54	3 647,6	2 592,0	32
35	38	«ФБ-лизинг»	—	4 775,4	н. д.	4 435,4	4 046,5	48	2 854,4	3 637,7	35
36	52	Тюменская агропромышленная лизинговая компания	—	4 633,5	0,0	5 349,4	3 334,6	43	2 592,4	2 001,0	38
37	13	«ЮТэйр-Лизинг»	—	4 596,0	0,0	4 168,0	16 341,0	52	3 410,0	923,0	33
38	68	«МСП Лизинг»	—	4 417,0	0,0	5 692,6	1 213,0	41	1 550,0	321,4	58
39	16	«Брансвик Рейл»	—	4 269,2	4 269,2	31 043,4	24 449,0	14	10 288,8	6 402,5	9
40	34	Русская лизинговая компания	—	4 188,0	0,0	4 471,6	6 421,0	47	2 082,7	1 615,0	44
41	41	«Ураллизинг»	—	3 951,0	0,0	3 267,0	2 411,4	60	2 375,0	1 661,0	40
42	43	«Альянс-Лизинг»	A+	3 921,5	1,6	3 725,2	2 905,7	55	2 076,8	1 330,9	46
43	25	«Северная Венеция» (ГК)	—	3 822,8	125,3	11 943,5	13 722,0	25	5 048,8	3 047,2	25
44	33	«Вектор-лизинг»	—	3 760,9	203,0	5 072,8	5 026,3	44	3 788,1	4 209,1	30
45	56	«Соллерс-финанс»	—	3 599,6	0,0	2 856,8	1 678,4	65	1 636,3	955,3	54
46	—	«Металлинвезлизинг»	—	3 392,6	0,0	6 178,8		39	5 746,0		21
47	36	«Зест» (ГК)	—	3 330,9	0,0	6 827,2	6 723,2	35	2 607,2	2 427,1	37
48	—	«Нефтегазмашлизинг»	—	3 228,6	2 835,4	3 549,5		57	989,0		73

## Ренкинг лизинговых компаний России по итогам 2012 года

Таблица 2

Место по новому бизнесу		Компания	Рейтинг финансовой устойчивости «Эксперт РА»	Объем нового бизнеса в 2012 г. (млн руб.)	в том числе оперативный лизинг/ аренда (млн руб.)	Текущий портфель (млн руб.)		Место по портфелю	Объем полученных лизинговых платежей (млн руб.)		Место по полученным платежам
01.01.2013	01.01.2012					01.01.2013	01.01.2012		01.01.2013	01.01.2012	
49	39	«Экспо-лизинг»	A	3 136,1	0,0	4 144,8	3 325,7	53	2 374,5	906,7	41
50	45	Приволжская лизинговая компания	—	2 581,5	н. д.	4 305,1	3 588,0	50	1 586,1	1 223,0	56
51	46	«ЯрКамп Лизинг»	—	2 576,2	323,2	4 286,9	4 020,9	51	1 806,1	1 314,3	51
52	50	«Дельта»	A	2 560,8	0,0	2 440,2	1 915,8	69	1 592,2	908,7	55
53	53	«РМБ-лизинг»	—	2 455,1	н. д.	3 471,0	2 552,4	58	2 057,4	2 355,1	47
54	47	Промышленная лизинговая компания	—	2 420,3	0,0	4 342,0	3 955,2	49	1 683,0	1 241,6	52
55	49	«ЧелИндЛизинг»	A	2 268,8	0,0	3 225,5	3 013,1	61	1 971,5	1 524,6	49
56	59	«ВСП-лизинг»	—	2 192,0	0,0	4 713,0	2 987,0	45	787,0	166,0	78
57	61	«ИКБ Лизинг»	—	2 105,0	0,0	3 465,5	2 536,0	59	1 516,0	929,0	60
58	54	Arval	—	2 068,0	2 068,0	8 312,0	7 232,0	30	1 981,0	1 990,7	48
59	—	«Дэнмар-лизинг»	B	2 048,7	н. д.	2 379,2		70	432,1		96
60	—	Санкт-Петербургская лизинговая компания	—	1 945,3	0,0	2 869,0		64	902,7		75
61	71	Объединенная лизинговая компания	—	1 909,9	0,0	2 661,9	1 922,7	66	1 004,6	863,0	72
62	62	«Транслизинг»	—	1 905,3	0,0	6 403,3	4 987,3	37	1 845,4	1 244,0	50
63	—	«Ак Барс Лизинг»	—	1 886,8	0,0	3 644,7		56	440,8		95
64	70	«Лизинг-Трейд»	—	1 873,0	0,0	2 457,1	1 585,1	68	1 572,0	1 144,4	57
65	77	«Ликонс»	—	1 873,0	37,4	1 605,9	1 617,6	77	1 338,6	870,1	65
66	58	«Шрей Лизинг»	—	1 815,7	0,0				1 545,8		59
67	64	Петербургская лизинговая компания	B++	1 774,2	н. д.	2 490,4	2 316,5	67	1 342,7	1 262,0	64
68	—	«Ивеко Капитал Россия» (ранее «Афин Лизинг Восток»)	—	1 771,1	0,0	3 075,3		63	1 493,1		62
69	76	«Эксперт-лизинг» (Челябинск)	—	1 708,2	0,0	1 511,1	791,9	79	716,6	465,0	81
70	73	«ЭкономЛизинг»	B++	1 665,8	0,0	1 496,5	1 176,8	80	1 005,0	635,7	71
71	21	«Петролизинг-менеджмент»	A	1 652,6	0,0	8 356,8	8 384,0	29	1 496,9	832,0	61
72	65	Национальная лизинговая компания	—	1 572,0	0,0	1 224,0	1 102,0	86	944,0	675,2	74
73	—	«Транслизинг-сервис»	—	1 470,0	1 470,0	869,0		97	10 988,0		8
74	—	«Экстроллизинг»	—	1 438,0	0,0	1 008,7		93	902,3		76
75	75	«Столичный лизинг»	—	1 425,5	30,3	1 371,0	1 119,0	83	1 121,7	842,8	67
76	69	«Абсолют Лизинг» (ГК)	—	1 410,2	0,0	2 170,7	1 935,8	73	1 110,1	1 035,7	68
77	67	«Гознак-лизинг»	—	1 382,0	0,0	3 201,3	2 669,3	62	500,4	426,9	89
78	74	«Опцион-ТМ»	—	1 355,9	0,0	1 717,1	3 461,9	75	1 026,0		70
79	—	«Бэлти-гранд»	—	1 195,1	0,0	1 346,3		84	876,5		77
80	27	Клиентская лизинговая компания (ГК)	A	1 187,6	325,7	6 967,3	8 209,5	34	2 077,7	2 432,7	45
81	83	Югорская лизинговая компания	—	1 173,8	0,0	1 196,4	876,4	88	653,0	373,6	83
82	60	Банк «Интеза» и «Интеза Лизинг»	—	1 170,0	0,0	2 261,0	2 465,0	72	1 658,0	1 856,0	53
83	66	«Лизфайнэнс»	A	1 132,1	0,0	2 277,6	2 592,0	71	1 409,3	1 150,0	63
84	89	«ТаймЛизинг»	—	1 125,0	0,0	1 445,0	682,8	82	461,0	91,9	92
85	84	«Лиакон»	—	1 087,6	0,0	1 468,8	1 586,2	81	1 055,7	866,6	69
86	78	«Яков Семенов» (ГК)	—	1 076,6	1,9	1 940,4	1 314,2	74	688,3	420,9	82
87	82	Межрегиональная инвестиционная компания	B++	1 028,7	36,3	994,7	809,6	94	523,7	414,8	87
88	80	«Уралпромлизинг» (ГК)	—	1 020,3	0,0	1 178,8	967,4	90	729,4	528,0	79
89	87	«Лизинг Стандарт» (ГК)**	A	980,5	0,2	1 557,9	841,0	78	516,9	387,6	88
90	—	«Ладья»	—	941,2	15,7	1 180,7		89	287,6		107
91	—	АКБ «ЦентроКредит»	—	925,1	90,0	1 635,5		76	71,2		128
92	—	«ОФК-Лизинг»	—	922,6	0,0	716,8		100	596,8		85

## Рейтинг лизинговых компаний России по итогам 2012 года

Таблица 2

Место по новому бизнесу		Компания	Рейтинг финансовой устойчивости «Эксперт РА»	Объем нового бизнеса в 2012 г. (млн руб.)	в том числе оперативный лизинг/ аренда (млн руб.)	Текущий портфель (млн руб.)		Место по портфелю	Объем полученных лизинговых платежей (млн руб.)		Место по полученным платежам
01.01.2013	01.01.2012					01.01.2013	01.01.2012		01.01.2013	01.01.2012	
93	81	«БелФин»	V++	835,7	н. д.	1 090,3	1 144,0	92	568,3	623,1	86
94	86	«Версус»	—	823,7	0,0	885,6	716,1	96	486,8	295,5	91
95	99	«Лентранслизинг»	—	803,6	0,0	806,8	557,3	98	270,1	158,3	109
96	—	Первая лизинговая компания (Тверь)	—	794,0	0,0	958,0		95	618,0		84
97	92	«Ротор-лизинг»	—	774,0	0,0	599,2	404,1	108	432,0	310,0	97
98	—	«Базис лизинг»	A	675,0	0,0	7 011,0		33	1 260,0		66
99	97	«АС Финанс» (ГК)	—	667,7	0,0	750,2	546,3	99	372,5	264,6	104
100	109	«Техноспецсталь-Лизинг»	—	648,7	0,0	602,0	511,2	107	304,0	281,5	106
101	—	«РЗБ Лизинг»	—	647,4	0,0	679,2		102	417,6		99
102	88	«Вестлизинг-М»	—	630,2	0,0	683,8	792,0	101	491,7	589,0	90
103	102	«Экспресс-Волга-Лизинг»	V++	615,5	н. д.	647,6	565,0	105	457,4	481,0	93
104	72	Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан	—	610,9	22,0	1 219,7	1 275,0	87	391,0	257,2	100
105	98	Банк «Вологжанин»***	A	532,0	0,0	633,1	614,4	106	340,3	349,9	105
106	101	Владимирская лизинговая компания	—	531,0	н. д.	469,8	348,0	112	376,7	338,0	102
107	108	«Центр-Транс»	—	516,0	258,0	299,0	297,0	119	177,0	128,0	113
108	116	Самарская лизинговая компания	—	480,0	0,0	402,6	223,0	115	196,0	167,0	112
109	—	ГУП РТ «Татлизинг»	—	477,9	0,0	669,1		103	122,4		121
110	94	«РЛизинг»	V++	448,0	0,0	534,0	497,2	111	277,0	255,7	108
111	95	«Аспект»	—	419,0	0,0	650,9	478,8	104	173,2	116,0	114
112	112	«ПЛ-лизинг»	—	402,0	0,0	255,7	148,0	123	166,8	104,4	117
113	—	«Строительно-дорожные машины трейдинг»	—	391,3	0,0	415,1		114	427,8		98
114	85	«Проминвест» (ГК)	—	375,0	0,0	1 090,3	1 301,5	91	454,8	562,4	94
115	106	«Аквилон-Лизинг»	—	354,4	0,0	452,7	428,6	113	246,5	229,8	111
116	110	«МСБ-лизинг»	—	345,0	0,0	378,0	314,0	116	170,0	210,0	116
117	105	«Петербургснаб»	—	343,3	0,0	570,9	670,1	110	375,1	321,4	103
118	91	«М-лизинг»	—	330,8	0,0	586,1	1 112,0	109	391,0	826,0	101
119	122	«Титан-лизинг»	—	313,5	0,0	263,6	196,3	120	159,5	180,0	118
120	103	«ПН-лизинг»	—	285,6	0,0	345,7	526,0	118	250,8	300,5	110
121	90	«Регион»	—	270,4	0,0	1 302,7	1 593,4	85	718,6	621,3	80
122	125	Первая лизинговая компания (Новосибирск)	—	264,3	0,0	358,4	176,6	117	93,5	123,2	125
123	—	«Пруссия» (ГК)	—	247,9	0,0	196,1		127	74,4		127
124	115	«Центр-лизинг» (Липецк)	—	201,8	0,0	260,7	190,8	121	102,0	33,3	123
125	113	Челябинский филиал АО «Халык-лизинг»	—	199,8	0,0	228,0	277,7	125	170,4	141,7	115
126	127	Пензенская лизинговая компания	—	199,5	н. д.	207,5	130,0	126	157,7	103,0	119
127	—	«РесурсЛизинг»	—	189,0	0,0	232,6		124	108,9		122
128	—	«Развитие»	—	187,2	0,0	258,6		122	156,0		120
129	129	«ЭкспертЛизинг» (Пенза)	—	169,1	н. д.	178,4	102,0	128	101,8	64,0	124
130	—	Независимая лизинговая компания	—	146,6	0,0	130,0		130	48,6		131
131	130	Русский лизинговый центр	—	143,2	0,0	126,8	102,2	131	85,1	85,8	126
132	—	«Ренайс»	—	122,6	0,0	112,0		132	55,8		130
133	128	«Технолизинг»	A	80,5	0,0	135,5	153,3	129	68,8	87,0	129
134	118	«Анлагелизинг»	—	57,4	н. д.	55,5	51,1	133	40,7	30,4	132
135	—	«Контрол лизинг»	—	51,5	н. д.	54,4		134	13,1		133

\*Указано место, которое заняла бы компания в 2011 году при условии подачи анкеты до завершения исследования.

\*\*Рейтинг А присвоен Межотраслевой лизинговой компании. \*\*\*Указан рейтинг кредитоспособности банка.

Источник: «Эксперт РА»



► При этом сегмент крупнейших перевозчиков на международных линиях прочно занят госкомпаниями и иностранными лизинговыми компаниями. Число участников сегмента ограничивается необходимостью доступа к длинным деньгам, а также значительным инвестиционным периодом (время строительства самолета).

Водный транспорт, по мнению участников рынка, тоже не станет драйвером роста (график 5). Такой пессимизм объясняется недостаточным спросом на суда, несмотря на высокий уровень износа флотилии; сложной финансовой ситуацией потенциальных лизингополучателей; узкой специализацией рынка, не интересного рыночноориентированным лизингодателям; отсутствием адресной господдержки и жестких требований государства к эксплуатируемым судам (трагедии, подобные «Булгарию», пока никак не сказались на запрете использования устаревших и ненадежных судов).

Пятая часть респондентов, позитивно оценившая перспективы лизинга судов, опирается на факторы низкой базы и отложенного спроса.

Доля лизинга недвижимости в России до сих пор в пять-шесть раз ниже, чем в целом в Европе — 1,5% против 9% (по

данным Leaseopore). В нынешнем году прорыва в таких сделках скорее всего не будет, хотя многие участники рынка называют этот сегмент одним из самых перспективных. Во-первых, потому, что лизинг коммерческой недвижимости, по сути, простой продукт, который многим знаком и понятен так же, как ипотека для физических лиц. Во-вторых, передаваемые в лизинг объекты зачастую достаточно ликвидны и оцениваются как хороший залог, что снижает риски сделки. Тормозят же развитие сделок непрозрачные схемы купли-продажи недвижимости и высокая стоимость объектов коммерческой недвижимости. Сегмент техники для ЖКХ также остается небольшим, хотя спрос в нем поддерживается участвовавшими природными катаклизмами — обильные снегопады и ледяные дожди способствуют росту спроса на технику, прежде всего в городах-миллионниках.

Основными сегментами роста и наибольшей конкурентной борьбы в 2013 году станут легковой и грузовой автотранспорт (в частности, спрос на легкий коммерческий транспорт в Москве подстегивает запрет на движение крупнотоннажных грузовиков). Эти сегменты могут стать самыми быстрорастущими среди крупнейших на рынке (таблица 3).

Перспективным в этом году лизингодатели считают также лизинг автобусов (парк в большинстве регионов сильно изношен, и от его замены отказаться невозможно), оборудования для пищевой отрасли, машиностроительного, дерево- и металлообрабатывающего оборудования.

Сокращение операций крупнейших клиентов в сегменте железнодорожной техники позволило укрепить позиции лизинга в малом и среднем бизнесе — впервые за четыре года его доля ощутимо увеличилась (на 6,3 п. п. за 2012 год, до 34,8%). По ожиданиям участников рынка, сегмент МСБ в 2013 году продолжит расти быстрее, чем крупные сделки. При этом будут увеличиваться контракты не только с автотранспортом, но и с технологическим оборудованием. «В 2012 году Программа поддержки МСБ фактически была перезапущена, — говорит **Михаил Афанасьев**, директор департамента финансирования малого и среднего предпринимательства ОАО «МСП Банк». — Мы отказались от поддержки по направлениям, с которыми рынок прекрасно справляется самостоятельно, — то есть от финансирования предприятий торгового сектора, а также от лизинга легковых автомобилей. Вместо них были разработаны новые продукты, разбитые

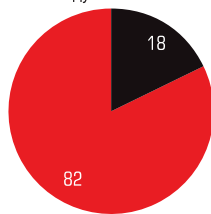


## Десять лет стабильности



График 5  
Подавляющее большинство участников рынка не видят перспектив роста сегмента водного транспорта в 2013 году

Может ли сегмент водного транспорта стать драйвером роста рынка в 2013 году?  
%

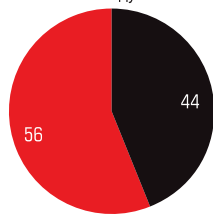


■ Да ■ Нет

Источник: «Эксперт РА» по данным опроса лизинговых компаний (33 респондента)

График 6  
По мнению большинства лизингодателей, в 2013 году сегмент недвижимости не сыграет роль драйвера рынка

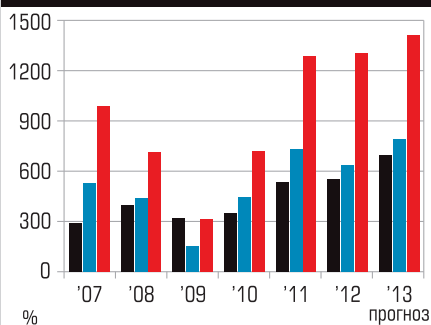
Станут ли недвижимость и техника для ЖКХ драйверами роста в 2013 году?  
%



■ Да ■ Нет

Источник: «Эксперт РА» по данным опроса лизинговых компаний (41 респондент)

График 7  
В 2013 году объем новых сделок вырастет на 8% согласно оптимистичному сценарию



■ Объем полученных лизинговых платежей  
■ Объем профинансированных средств  
■ Объем нового бизнеса

Источник: «Эксперт РА»

на группы по приоритетам: основная их масса направлена на финансирование инноваций, модернизации, мероприятий по повышению энергоэффективности, а также на поддержку прочих проектов неторгового сектора экономики и социальных проектов МСП, в том числе проектов в регионах с неблагоприятными социально-экономическими условиями и в моногородах».

## В слабом плюсе

Торможение крупнейшего рыночного сегмента (железнодорожной техники) и отсутствие других драйверов обусловили сдержанные ожидания участников рынка относительно развития в

2013 году. Быстрого роста не ждут: судя по прогнозам компаний, в среднем по рынку новый бизнес может увеличиться на 1–2%. Разброс индивидуальных ожиданий каждой компании значителен: от смелых 150% до скромных 2% и пессимистичных –40% (при этом тройка лидеров не предоставила прогнозных показателей).

На наш взгляд, в текущем году возможны два сценария. Оптимистичный предполагает нулевой рост железнодорожного сегмента и умеренный — большинства прочих сегментов (в первую очередь автотранспорта), сопоставимый с 2012 годом. В этом случае темпы прироста объема новых сделок

составят 8%, а их сумма — 1,42 трлн рублей (график 7). Пессимистичный, базовый сценарий предполагает дальнейшее сокращение сделок с подвижным составом (в пределах 15%) и слабый рост остальных сегментов. Такой вариант развития событий с учетом замедления экономики, текущей конъюнктуры рынка вагонов и высокой чувствительности лизинга к снижению инвестиционной активности, на наш взгляд, более вероятен. В случае реализации пессимистичного сценария темпы прироста рынка будут нулевыми, а сумма новых сделок практически не изменится, оставшись на уровне около 1,32 трлн рублей.

В 2013 году тенденции на рынке вагонов будут во многом определять динамику рынка лизинга

Таблица 3

Сегмент	Факторы роста сегмента	Факторы замедления сегмента	Прирост на 2013 г. (пессим./оптим. прогноз; %)	Прирост в абсолютном выражении (пессим./оптим. прогноз; млрд руб.)	Влияние на общий прирост рынка (пессим. прогноз; п. п.)	Влияние на общий прирост рынка (оптим. прогноз; п. п.)
Железнодорожная техника	Запрет (в случае принятия) на использование устаревших вагонов и вагонов с определенными некачественными комплектующими. Рост спроса на лизинг со стороны перевозчиков, ожидавших снижения цен на вагоны	Падение ставок аренды ж/д состава, сокращение ж/д перевозок	-15 / 0	-80 / 0	-4	0
Легковые автомобили	Ликвидность предмета лизинга, возможность диверсификации клиентов	Замедление темпов прироста продаж автомобилей	+20 / +25	22 / 28	+1,1	2,1
Грузовые автомобили	Ликвидность предмета лизинга. Спрос на малотоннажный транспорт в Москве в связи с дневным ограничением движения грузовиков		+15 / +20	22 / 29,5	+1,1	2,2
Авиатехника	Господдержка в виде возмещения части затрат на лизинговые платежи (Постановление 1212 и проч.)	Конкуренция со стороны иностранных лизинговых компаний (нерезидентов)	+10	11,5	+0,6	0,9
Строительная техника	Реализация масштабных проектов (Олимпиада, ЧМ по футболу — 2018)		+10 / +15	6 / 9	+0,3	0,7
Дорожно-строительная техника	Реализация масштабных проектов (Олимпиада, ЧМ по футболу — 2018)		+15 / +20	6 / 8	+0,2	0,6
Прочие			+5 / +7	15 / 21	+0,7	1,6
Итого прирост по рынку					0	8

Источник: «Эксперт РА»

# Потенциал рынка

Как показало исследование рейтингового агентства «Эксперт РА», на российском рынке лизинга началась стагнация. Тем не менее потенциал развития таких сегментов, как автомобильный и авиационный транспорт, строительная техника и сложное промышленное оборудование, достаточно высок. Об этом рассказывает Максим Агаджанов, генеральный директор компании «Газпромбанк Лизинг», которая за последний год поднялась с девятого на пятое место в рэнкинге «Эксперт РА» и почти на 100% увеличила объем нового бизнеса.



**— Как вы в целом оцениваете состояние российского рынка лизинга? Почему сейчас его развитие затормозилось?**

— Действительно, объемы операций по лизингу в РФ начали снижаться в третьем квартале прошлого года, и падение продолжается до сих пор. Во многом на это повлияло начавшееся во второй половине прошлого года снижение ставок аренды на железнодорожные подвижные составы. Как известно, именно железнодорожный сегмент последние несколько лет являлся основным драйвером лизингового рынка. Кроме того, на рынке существуют две тенденции: нехватка платежеспособных клиентов и отсутствие у лизинговых компаний желания работать с клиентами среднего качества.

**— И все же, есть ли у российского лизингового рынка перспективные направления развития в ближайшем будущем?**

— Да, такие направления есть. Мы высоко оцениваем потенциал рынка лизинга легковых и грузовых автомобилей. По данным экспертов, в России доля рынка лизинга автотранспорта по итогам 2012 года составляет 17%, в то время как в Европе — 42%. Согласно прогнозам аналитиков, среднегодовой темп прироста продаж автотранспорта в России в ближайшие три года со-

ставит 12%. Ожидается увеличение объема финансирования дорожного строительства. Для решения задач дорожной отрасли была воссоздана система дорожных фондов, а к 2013 году их размер вырос на 10%, до 450 млрд. рублей. В последующие годы объем фондов будет увеличиваться пропорционально росту доходов от акцизов на автомобильное топливо. Еще одним положительным фактором для рынка грузовиков полной массой свыше 16 тонн может стать решение правительства о запрете или ограничении эксплуатации старых грузовиков. Высокий потенциал развития имеет сегмент лизинга авиатранспорта. Например, с 2012-го по 2016 год в РФ планируется ввести в эксплуатацию 325 воздушных судов. Здесь перспективным направлением является лизинг самолетов для региональной авиации. Также интересен сегмент строительной техники и оборудования, особенно в связи с такими масштабными стройками, как чемпионат мира по футболу.

Безусловно, продолжит развитие и традиционный для «Газпромбанк Лизинга» сегмент нефтегазового оборудования. Как известно, в целом по отрасли удельный вес оборудования старше 20 лет превышает 30%, и в ближайшем будущем развитие нефтегазовой отрасли напрямую зависит от модернизации и обновления основных фондов. Кроме того, мы видим большой потенциал в сегменте морских и речных судов.

**— В рейтинге «Эксперт РА» «Газпромбанк Лизинг» за последний год поднялась с девятого на пятое место. Каким образом компании удалось достичь таких показателей?**

— Да, 2012 год ознаменовался для нас хорошими показателями: объем нового бизнеса составил 52,7 млрд, что соответствует почти 100% приросту к показателю 2011 года. Данная тенденция активного роста сохраняется последние пять лет. Таких результатов нам удалось достичь благодаря слаженной работе нашей команды, автоматизации бизнес-процессов, развитию работы с регионами. Кроме того, мы усилили свои позиции в сегменте оборудования для нефтегазового комплекса: сейчас это направление составляет более 30% от лизингового портфеля компании.

**— Развитию каких новых продуктов ваша компания будет уделять особое внимание в ближайшее время? В чем их конкурентные преимущества?**

— В этом году совместно с партнерами мы планируем запустить новый продукт — оперативный лизинг буровых установок. По нашим оценкам, данная услуга займет достойное положение на рынке: обычно на складах производителя нет нетипового оборудования, а срок изготовления, например, несерийной тяжелой буровой установки может доходить до девяти месяцев, не считая времени на транспортировку комплектующих до места бурения, монтаж, ввод в эксплуатацию. Таким образом, во избежание простоя добывающим компаниям намного выгоднее пользоваться взятыми в оперативный лизинг типовыми установками, ожидая заказанную несерийную машину.

Как известно, в целом оперативный лизинг особенно привлекателен в тех случаях, когда нужно использовать новейшее оборудование, при этом клиент не хочет нести затраты, связанные с его хранением, ремонтом, обслуживанием. Заказчику непростой контролировать все этапы такого приобретения, и лизинговая компания может взять на себя мониторинг всего сложного процесса покупки, доставки, монтажа и ввода в эксплуатацию. Например, у нас долгосрочные партнерские отношения с группой «Объединенные машиностроительные заводы», которая имеет наиболее сильные позиции в области производства тяжелых буровых установок, — это позволяет предлагать нашим клиентам специальные возможности по приобретению такого сложного промышленного оборудования. Дополнительным преимуществом также является наша возможность использовать ресурсную базу ОАО «Газпромбанк» для формирования предложений для клиентов. В таких сложных сделках, как приобретение сложного промышленного оборудования, важно найти индивидуальный подход к каждому клиенту. В частности, специалисты «Газпромбанк Лизинг» разработали многофункциональный лизинговый калькулятор — инструмент, который позволяет рассчитать и выбрать для клиента наиболее подходящие графики лизинговых платежей, включая долговую разгрузку потоков клиента, учет сезонности бизнеса и другие показатели.

**Ожидает ли компания стагнации на рынке в 2013 году? Если да, то как к ней готовится? Какой, на ваш взгляд, будет динамика ключевых сегментов (Железнодорожная техника, транспорт, авиатехника, строительная техника), какие сегменты станут драйверами роста в 2013 году?**

**Максим Агаджанов**, генеральный директор «Газпромбанк Лизинга»:

— По данным «Эксперт РА», стагнация на рынке началась в третьем квартале 2012 года, но наш бизнес продолжает активно развиваться благодаря правильно выбранной стратегии. Одно из ее основных положений — диверсификация бизнеса, за счет чего последние несколько лет мы активно наращиваем портфель в нефтегазовой отрасли, судостроении, горнодобывающей и строительной технике, постепенно уходя от преобладания железнодорожного сегмента. Кроме этого мы развиваем продуктовую линейку, например, в 2013 году планируем запустить с нашими партнерами продукт по оперативному лизингу буровых установок.

Если говорить о возможных драйверах рынка, то мы видим большой потенциал в отрасли коммерческого автотранспорта, так как за прошлый год доля автотранспорта в общем объеме нового бизнеса выросла с 17,6 процента в 2011 году до 20,7 процента. Также мы ждем развития традиционного для «Газпромбанк Лизинга» сегмента нефтегазового оборудования. Суммарно рынок энергетического и нефтегазового оборудования почти равен рынку легковых автомобилей. Прирост объемов в этих сегментах тоже значительный: плюс 80 процентов в нефтегазовом секторе (2,3 процента объема нового бизнеса в 2012 году) и плюс 400 процентов в энергетическом оборудовании по сравнению с прошлым полугодием.

**Владимир Добровольский**, директор по развитию бизнеса ГТЛК:

— В 2011-м и даже в начале прошлого года казалось, что по итогам 2012-го лизинговый рынок покажет рост. Сначала говорили о 30-процентном увеличении объемов сделок, затем эти показатели стали пересматриваться в сторону понижения. Но в итоге мы получили те же цифры, что и в 2011 году: 1,3 триллиона рублей. Исходя из сегодняшних тенденций можно говорить, что велика вероятность продолжения стагнации. При самом оптимистичном сценарии российский

лизинговый рынок вряд ли покажет рост выше 10–15 процентов. Причин для столь негативного прогноза много. Во-первых, нестабильная ситуация в мировой экономике отражается и на России. Во-вторых, самый крупный сегмент отечественного рынка — железнодорожная техника — в прошлом году перешел к стагнации из-за перенасыщения рынка и падения стоимости аренды. На общих объемах сделок сказывается и снижение стоимости вагонов. Предпосылки для изменения этой ситуации я не вижу. Чуть лучше можно оценить перспективы развития строительной техники и автотранспорта. По нашим оценкам, в этих сегментах может быть рост около 10 процентов. Однако основным драйвером российского рынка лизинга станет авиационный сегмент. Мы ожидаем, что будут расти продажи, в том числе больших самолетов, но основные надежды связываем с сегментом местной и региональной авиации. В прошлом году развитие этого рынка подстегнуло Постановление правительства № 1212. В этом году на субсидирование части затрат на лизинговые платежи выделено больше средств, продолжается работа по совершенствованию данного постановления. Так что рост авиационного сегмента вполне прогнозируем.

**Галина Майер**, управляющий директор «Райффайзен-Лизинга»:

— Не исключено, что мы столкнемся с замедлением роста объемов и в 2013 году. Конкуренция на рынке очень высокая. Возрастает и конкуренция с банками. Ситуация в экономике и финансовой сфере одинакова практически для всех участников рынка. Насколько успешно сможет развиваться рынок, во многом зависит от самих лизинговых компаний — от их способности к повышению качества и к инновациям.

Сегодня часто пытаются найти новые сегменты — драйверы рынка. Называют, например, такие отрасли, как авиатранспорт, недвижимость, ЖКХ или сегмент морских и речных судов. Но в каждом из этих сегментов пока есть серьезные системные проблемы, затрудняющие приход туда инвесторов (в том числе лизинговых компаний). Выделять какие-то сегменты как потенциальные драйверы роста достаточно трудно. С уверенностью можно сказать, что железнодорожный сектор, за исключением узкоспециализированных вагонов, сделанных под определенного клиента, расти не будет.

## ПОПРОБУЙ ЭКСПЕРТ В НОВОМ ФОРМАТЕ



ЭЛЕКТРОННАЯ ВЕРСИЯ ЖУРНАЛА — ЭТО

- ▶ **легко**  
никаких дополнительных программ не требуется
- ▶ **удобно**  
каждый выпуск идет в виде запускаемого файла, который вы скачиваете себе на компьютер
- ▶ **доступно**  
не требуется доступа к интернету — чтение журнала off-line
- ▶ **своевременно**  
электронная версия журнала «Эксперт» доступна в день выхода номера\*

SMS<sup>\*\*\*</sup> Билайн | VISA | СБЕРБАНК | QIWI | WebMoney | Яндекс ДЕНЬГИ

Windows 7 | Mac OS

\*«Эксперт», «Эксперт Урал», «Эксперт Юг» — понедельник, «Эксперт Северо-Запад» — вторник, «Эксперт Сибирь» — среда, «Русский репортер» — четверг.  
\*\*Инструкция по оплате через SMS: отправьте SMS на номер 84778. Для подписки на журнал «Эксперт» на 6 месяцев отправьте SMS с текстом «121 1030», для подписки на 12 месяцев — отправьте SMS с текстом «121 1040». ОБРАТИТЕ ВНИМАНИЕ: пробел после «121» обязателен! После списания суммы на вашем счете должно остаться не менее 10 рублей. После отправки SMS вы получите сообщение с номера 8464 с просьбой подтвердить платеж. Для подтверждения отправьте в ответ цифру «1», и вы получите SMS-уведомление об успешной оплате. Оператор call-центра свяжется с вами, чтобы уточнить адрес доставки журналов.

ПОДРОБНОСТИ НА САЙТЕ [WWW.EXPERT.RU](http://WWW.EXPERT.RU) | [PODPISKA@EXPERT.RU](mailto:PODPISKA@EXPERT.RU) | 8 800 200 80 10 или 8 (495) 789 4465 (доб. 1587)

