



Алексей Андрющенко

Исполнительный директор
лизинговой компании «СТОУН-XXI»

В поисках симптомов кризиса и сигналов восстановления рынка

Анализ рисков в лизинге грузовой техники (2023-2024 гг.)

Макроэкономический контекст РФ (2023-2024 гг.)

Прежде чем говорить о симптомах, важно зафиксировать среду, в которой формировались искажения рынка грузоперевозок и лизинга грузовой техники.

Санкционное давление и переориентация импорта



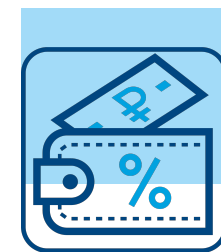
Влияние на рынок:

Уход ликвидных грузовых авто (Volvo, MAN, Scania)

Замещение китайской техникой без истории эксплуатации

Высокие логистические издержки и отсутствие сервисной инфраструктуры

Высокая инфляция и волатильность рубля



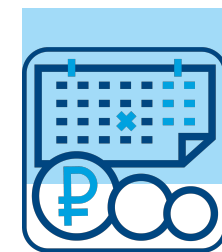
Влияние на рынок:

Рост стоимости импорта

Удорожание запчастей

Неопределенность в оценке остаточной стоимости

Дефицит бюджета и рост госрасходов



Влияние на рынок:

Сокращение финансирования инфраструктурных проектов

Замедление строительства

Разгон инфляции

Жесткая денежно-кредитная политика



Влияние на рынок:

Рост стоимости фондирования для лизинговых компаний

Попытка компенсировать объемом, а не маржой

Кадровый кризис (мобилизация, эмиграция)



Влияние на рынок:

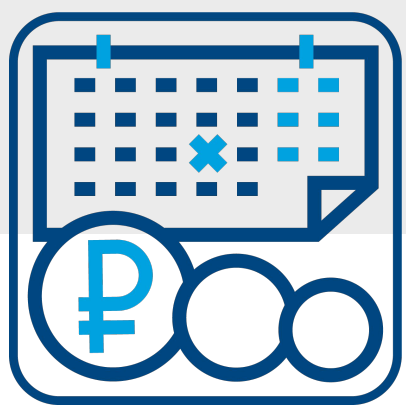
Дефицит водителей

Снижение загрузки автопарка

Падение доходности перевозчиков при наличии техники

Симптомы «Идеального шторма» в 2023 году

В 2023 году рынок давал четкие сигналы о формировании кризиса, но они были проигнорированы в погоне за долей рынка.



Аномалия ценообразования

Платеж >50% маржи

Цена на китайские грузовики формировалась не на основе экономики, а на «доступности лизинга». Ежемесячный платеж >50% валовой маржи, создавая риск дефолта.



Иллюзия ликвидности залога

Спрос и стоимость китайских грузовиков росли из-за лизинга. Вторичный рынок не сформирован. Финансирование по ценам премиальных брендов без истории ликвидности.



Дисбаланс спроса и предложения

Грузо- оборот +22%	vs	Импорт техники x3
--------------------------	----	-------------------------

Грузооборот вырос на 22%, а импорт грузовиков в 3 раза, создавая избыток предложения техники.



Сроки лизинга > жизненного цикла актива

Лизинг 5-7 лет	>	Жизнен- ный цикл
-------------------	---	------------------------

Договоры на 5-7 лет для нового актива и нового игрока несут колоссальный риск низкой выживаемости бизнеса клиента.

Предложение для риск-политики

Ключевые действия

- ⇒ **Индекс волатильной стоимости актива**
Регулярно переоценивать залоговую базу по реальной рыночной цене сделок на вторичном рынке (Avito, Auto.ru). Контролировать LTV (Loan to Value).
- ⇒ **Стресс-тестирование клиента**
Моделировать экономику клиента по кризисному сценарию (падение ставок, рост стоимости обслуживания). Оценивать соотношение стоимости грузовика к ставке перевозки
- ⇒ **Уйти от ломбардного финансирования**
Бизнес клиента первичен, стоимость имущества вторична. Если бизнес убыточен, техника уйдет в изъятие, обесценившись еще сильнее.

Риск-индикаторы для мониторинга

- ⇒ Рост складских запасов новой и б/у техники у дилеров и на классифайдах (Avito, Auto.ru).
- ⇒ Отрицательная дивергенция в соотношении «прирост парка / прирост индекса ATI.SU».
- ⇒ Увеличение лотов на аукционах изъятого имущества.
- ⇒ Значительная доля сделок с авансом <15% в новом бизнесе.

Динамика индекса ATI.SU FTL РФ



Фаза «L-образного дня»

Рынок находится в нижней фазе цикла («плато»), которая характеризуется стагнацией, а не быстрым V-образным восстановлением

Сигнал

- Стабилизация индекса ATI.SU
- Снижение объема изъятой техники
- Рост спроса на б/у технику
- Снижение ключевой ставки

Реальность / Иллюзия

- ! Частичный
- ✓ Реальный
- ! Частичный
- ? Неоднозначный

Комментарий

- Индекс перестал падать. Рост обусловлен сезонным фактором
- Большая доля непрофессиональных перевозчиков уже ушла с рынка
- Спрос есть, но только на ликвидные позиции по адекватной цене
- Для реального роста спроса нужна ставка значительно ниже 12%



Кризис в смежных отраслях

Строительный сектор испытывает трудности. Без оживления в строительстве говорить о восстановлении спроса преждевременно.



Рост налоговой нагрузки

Повышение НДС, система «Платон», внедрение ГосЛог увеличат себестоимость перевозок на 5–15%.



Кадровый голод

Острая проблема нехватки водителей продолжает сдерживать рост отрасли.

Стратегическое направление для риск-менеджмента на 2026 год



Ценообразование
с учетом риска

Максимальная ставка
=

Стоимость
фондирова-
ния + Опера-
ционные
риски + Стоимость
капитала
под ожидае-
мые потери

Требуется регулярный пересмотр
премий за риск



Мониторинг
отраслевых индексов
в реальном времени

- Использовать индексы ATI.SU и товарных запасов техники у дилеров
- При достижении триггерных значений — пересматривать лимиты и ужесточать условия финансирования



Контроль
«перегрева»
для новых активов

Обязательный период наблюдения:

6-12 месяцев

Финансирование:

- Повышенный аванс;
- Ограниченный срок (до 3 лет)

Главное:

Проактивный и основанный на данных подход к риск-менеджменту является ключом к стабильности и прибыльности в текущих и будущих рыночных условиях.