



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**



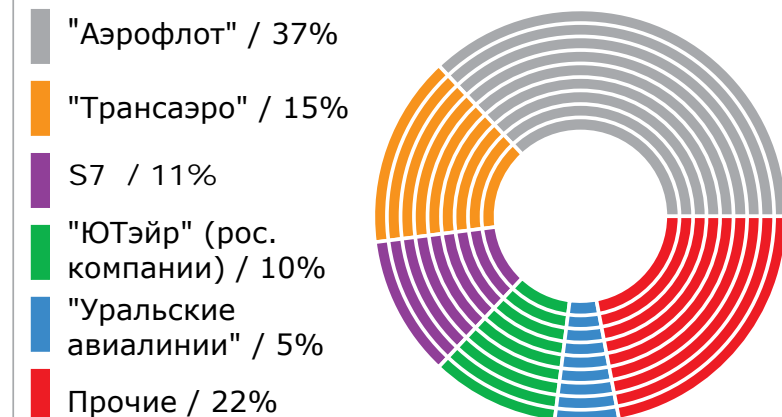
# **МОКРЫЙ ЛИЗИНГ САМОЛЕТОВ: ВОЗМОЖНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ В РОССИИ**

г. Москва  
Апрель 2014

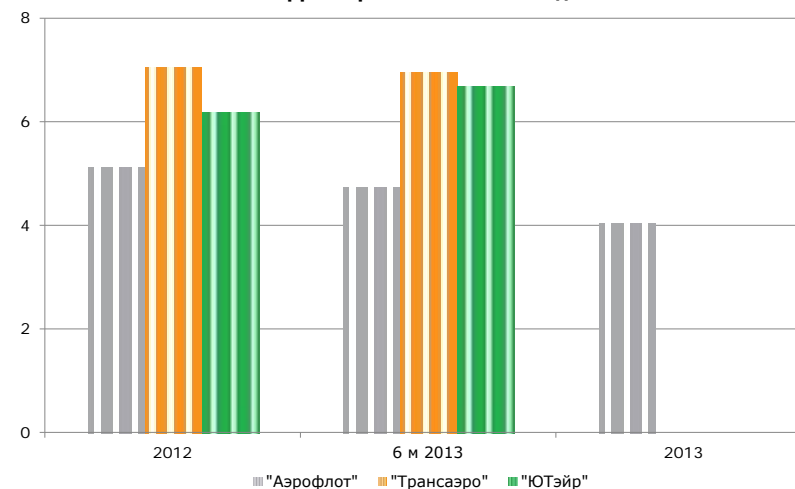
**Анатолий Ходоровский**  
Заместитель генерального  
директора ИК «РЕГИОН»

- Высокая **концентрация**: почти 80% перевозок приходится на 5 крупнейших игроков (авиагрупп).
- Масштабное **обновление парка ВС**: в 2013 г. российскими авиакомпаниями было получено 111 ВС (в 2012 г. – 128, в 2011 г. – 127, за последние 7 лет – более 700).
- Высокая **долговая нагрузка** при низкой рентабельности/убытке.
- Угроза **избытка емкостей**: в феврале 2014 г. коэффициент занятости кресел российских авиакомпаний упал на 2,4 п. п. по сравнению с уровнем февраля 2013 г.
- Возможное **удорожание финансирования** поставок самолетов в связи с экономической и политической нестабильностью.
- **Недостаточное развитие** местных маршрутов, трудности с обновлением парка небольших авиакомпаний в связи с их нестабильным финансовым положением.

Структура рынка по пассажиропотоку 2013

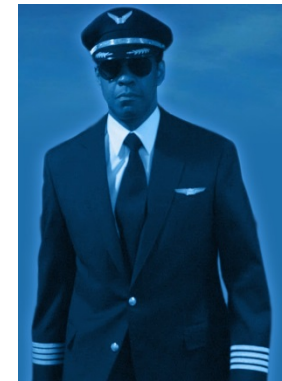


Соотношение скорректированного чистого долга и EBITDAR



Источник: Росавиация, данные компаний, расчеты ИК «РЕГИОН»

- **Мокрый лизинг** – это арендные отношения, при которых все расходы по обслуживанию имущества берет на себе лизингодатель: персонал, техническое обслуживание и ремонт, страхование.
- **Подвид операционной аренды:** не имеет отражения в российском законодательстве. В отчетности отражается как расходы в себестоимости, объект договора не переходит на баланс лизингополучателя.
- **Срок договора** мокрого лизинга может варьироваться от месяца до нескольких лет. Как правило, **стоимость мокрого лизинга** обратно пропорциональна продолжительности договора.



## ✓ **Авиакомпании-стартапы**

История одного из крупнейших мировых лоукостеров началась с двух самолетов, взятых в мокрый лизинг.



## ✓ **Тестирование новых моделей самолетов, маршрутов**

В конце 2013 года авиакомпания Royal Air Maroc взяла у «Московии» SSJ в мокрый лизинг на несколько недель.



## ✓ **Оперативная реакция на сезонный спрос и культурные мероприятия, государственный заказ на перевозку пассажиров**

## ✓ **Управление ТОиР: замена самолета, временно изъятого из операционной деятельности**

## ✓ **Выгода от избыточного парка**

В марте 2014 года «Роза ветров» передала один самолет в мокрый лизинг East Air в связи со снижением пассажиропотока.



- **Американские** авиакомпании могут передавать самолеты в мокрый лизинг иностранным перевозчикам при условии сохранения операционного контроля. При этом иностранные компании или физические лица не могут передавать в мокрый лизинг самолеты американским авиакомпаниям.
- В сентябре 2013 года **Канада** запретила своим авиакомпаниям брать более 20% своего парка в мокрый лизинг на срок более месяца у иностранных компаний: правительство убеждено, что канадцы должны иметь приоритет в получении рабочих мест.
- **Индийским** перевозчикам запрещено брать в мокрый лизинг самолеты иностранных компаний для внутренних маршрутов. Самолет, который индийские компании берут в мокрый лизинг, должен быть не старше 15 лет и иметь хорошую историю эксплуатации. Иностранный экипаж может быть допущен только после проверок служб безопасности и разрешения контролирующего гражданскую авиацию органа.
- **Турецкая** авиакомпания может брать самолеты в мокрый лизинг только с разрешения авиационного контролирующего органа. Если самолет турецкой авиакомпании передается иностранному перевозчику на полеты менее чем на 72 часа в месяц, то действует уведомительный режим.

- Мокрый лизинг может быть достаточно рискованным с экономической точки зрения.
- В 1994 году Air India взяла в мокрый лизинг нескольких самолетов у Caribjet. Эта лизинговая компания по договору несла все обязательства по техническому обслуживанию самолетов и была должна соблюдать нормы летной годности согласно индийскому авиационному законодательству.
- В итоге Caribjet летала с серьезными проблемами в системах самолета, техническое обслуживание в транзитных пунктах осуществлялось недостаточно квалифицированным персоналом, многие виды обслуживания Caribjet передавала на аутсорсинг различным агентствам, что затрудняло контроль со стороны Air India.
- Air India пришлось доплатить Caribjet для найма квалифицированного персонала, а от операций мокрого лизинга компания в итоге понесла убытки.

- Мокрый лизинг на российском рынке скорее редкость, однако сделки подобного рода были у отечественных перевозчиков.
- В середине 2000-ых гг. самолеты авиакомпании «Башкортостан» эксплуатировались в Иране на условиях мокрого лизинга, «Тулпар» - в Армении, а «ЮТэйр» на год передавала вертолет Ми-26 в мокрый лизинг канадской авиакомпании.
- Подобные соглашения со своими дочерними компаниями практиковал «Аэрофлот» («Аэрофлот-Норд», 4 B737 в 2007 году).
- В 2008 году, в начале своего развития, «Нордвинд» брала в мокрый лизинг один самолет у «Вим-Авиа».

Сегодня российские авиакомпании редко используют мокрый лизинг: крупным авиакомпаниям зачастую достаточно своего парка, а отсутствие устоявшейся практики пугает небольших перевозчиков. Российские авиакомпании достаточно часто получают предложения по мокрому лизингу от западных компаний, однако в текущих условиях не могут их рассмотреть: доступ иностранных экипажей на российский рынок долгое время был под запретом, а разрешение коснется только пилотов.

## ПЕРСПЕКТИВЫ МОКРОГО ЛИЗИНГА В РОССИИ

РАЗВИТИЕ  
ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЙ  
БАЗЫ

ДОПУСК  
ИНОСТРАННЫХ  
ЭКИПАЖЕЙ

ГИБКОЕ  
УПРАВЛЕНИЕ  
ПАРКОМ

**Развитие мокрого лизинга наиболее важно для небольших авиакомпаний, региональных перевозок и социально значимых маршрутов**





ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**