



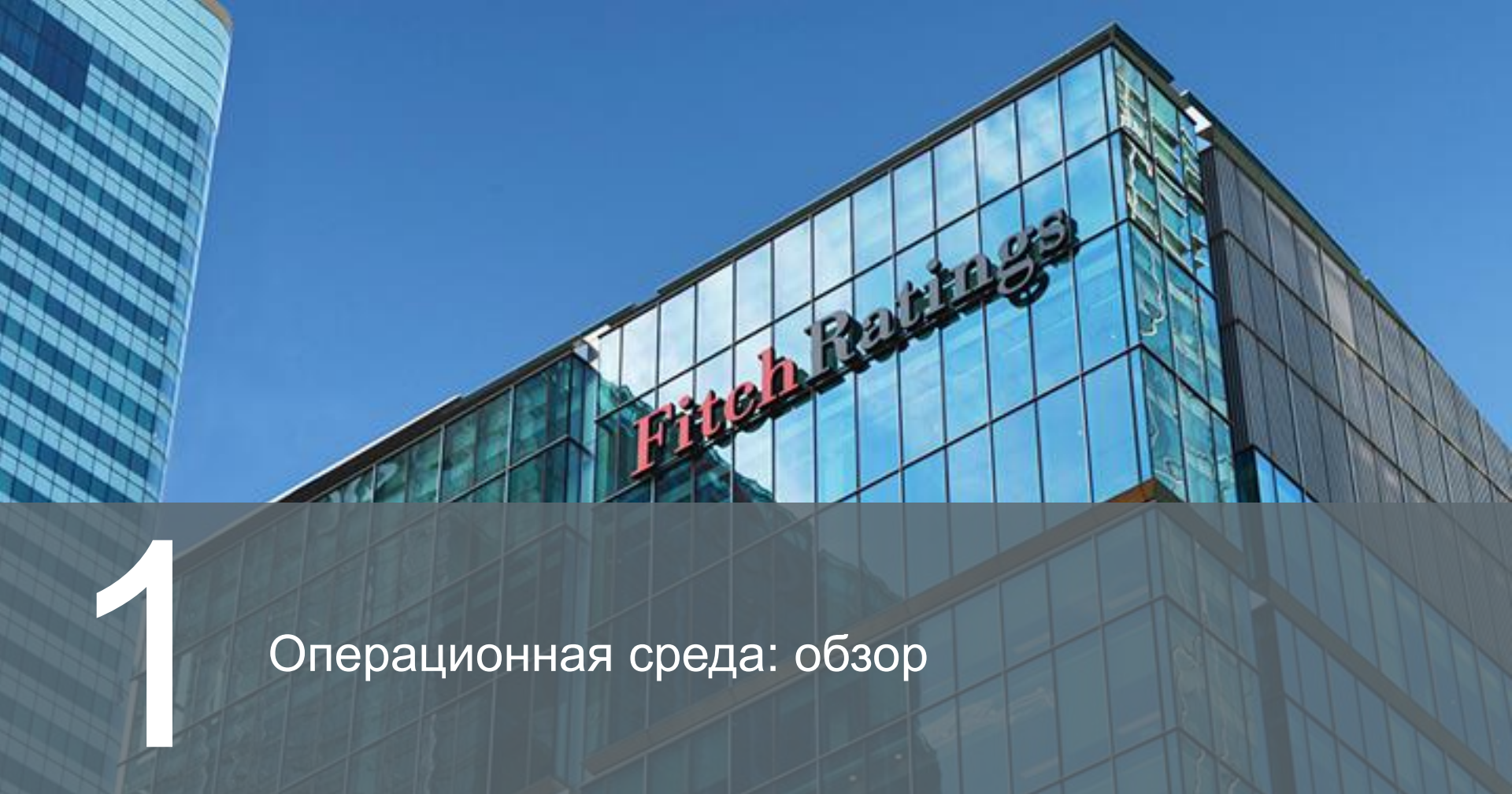
Банковский сектор Узбекистана

Константин Алексеенко, младший директор, финансовые институты
Александр Данилов, старший директор, финансовые институты

Ташкент, Узбекистан

13 сентября 2018 года

FitchRatings



1

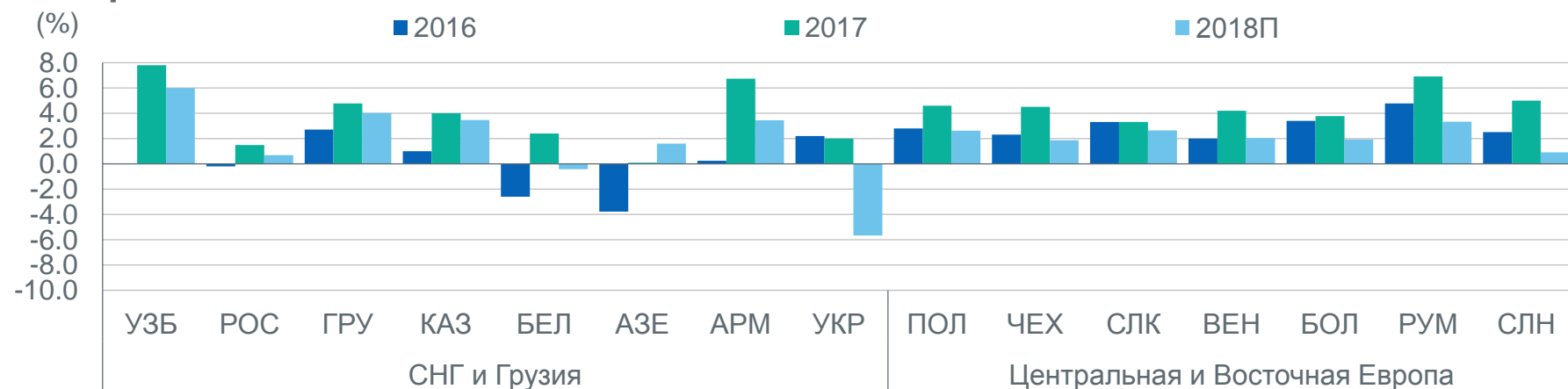
Операционная среда: обзор

Сильный макроэкономический рост в условиях высокой концентрации экономики и структурных недостатков

Сильный экономический рост

- Узбекистан показывает сильные макроэкономические индикаторы. Рост восстанавливается после валютных реформ за счет преимуществ конкурентоспособности и увеличения инвестиций и может составить 6% в 2018 году.
- Государственные инвестиции в экономику и увеличение внутреннего потребления должны поддержать рост в среднесрочной перспективе. Денежные переводы граждан, работающих в России (на которые приходится основная часть переводов), хотя и имеют сезонный характер, восстановились в 2017 году вслед за улучшением экономической активности.
- Правительство продолжает осуществлять широкую программу экономических реформ, что должно улучшить среднесрочные перспективы экономического роста.
- После либерализации валютного курса произошел скачок инфляции, но сейчас она снижается.
- Профицит счета текущих операций (1,5% от ВВП на конец 2017 г.), как ожидается, будет уменьшаться по мере роста инвестиций.

Рост реального ВВП

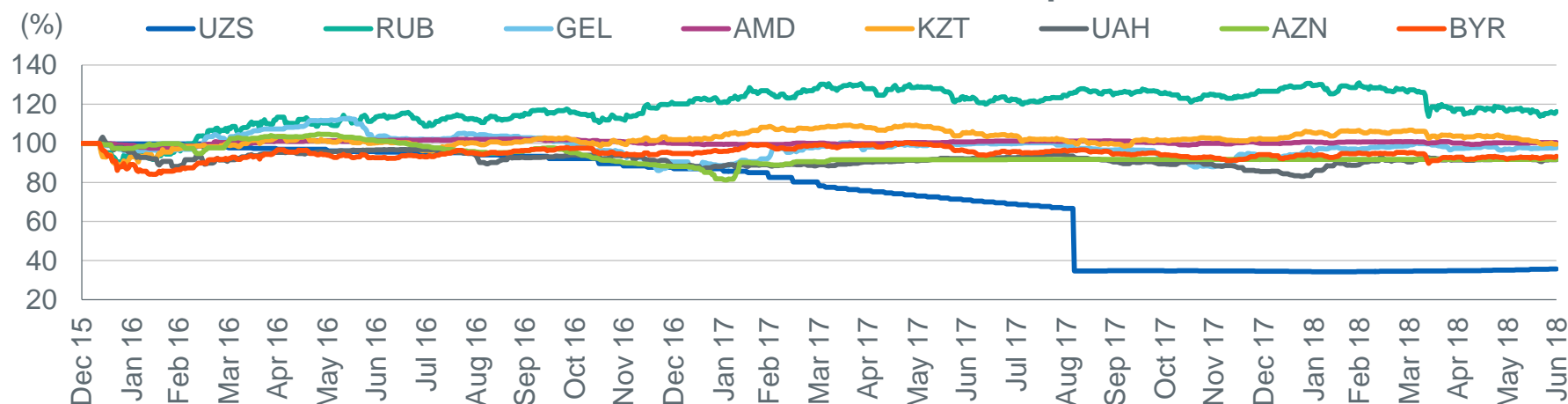


Источники: центральные банки, Fitch

Валютные операции

- Обменный курс национальной валюты является плавающим с сентября 2017 г. Как следствие, официальный обменный курс к доллару США снизился на 60% в 2017 г.
- Небольшое повышение курса (3%) наблюдалось в 1 пол. 2018 г. (первое в истории Узбекистана продолжительное укрепление национальной валюты)
- Вслед за либерализацией валютного курса власти страны также отменили обязательную конвертацию валютной выручки для местных экспортеров
- Объемы импорта и экспорта существенно увеличились в 2018 г. ввиду либерализации торговли и валютного курса и более стабильной международной торговли

Ослабление национальных валют относительно доллара США



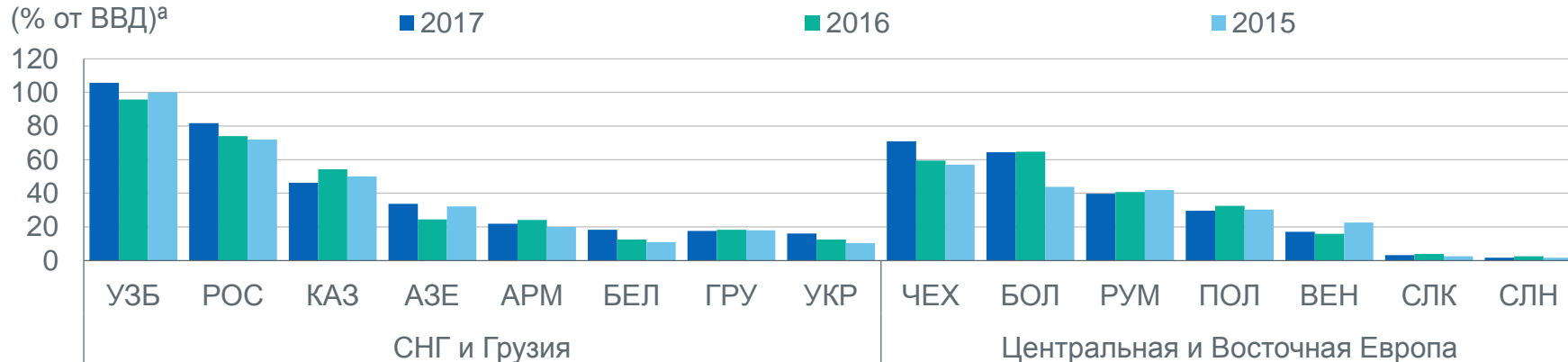
Источники: центральные банки, Fitch

Международные резервы

- Международные резервы Узбекистана (27 млрд. долл. на конец 1 пол. 2018 г.) почти поровну распределены между золотом и валютными активами
- С начала года резервы увеличились примерно на 1 млрд. долл.
- В Фонде реконструкции и развития Республики Узбекистан находится еще 25 млрд. долл., которые частично используются для рекапитализации госбанков и финансирования инвестиционных проектов крупнейших компаний страны (в основном из нефтегазового, химического и энергетического секторов)

Международные резервы

(% от ВВД)^a



^a ВВД – валовой внешний долг

Источники: центральные банки, Fitch

A low-angle photograph of a modern glass skyscraper with the 'Fitch Ratings' logo in red and silver letters on its facade. The sky is clear blue.

2

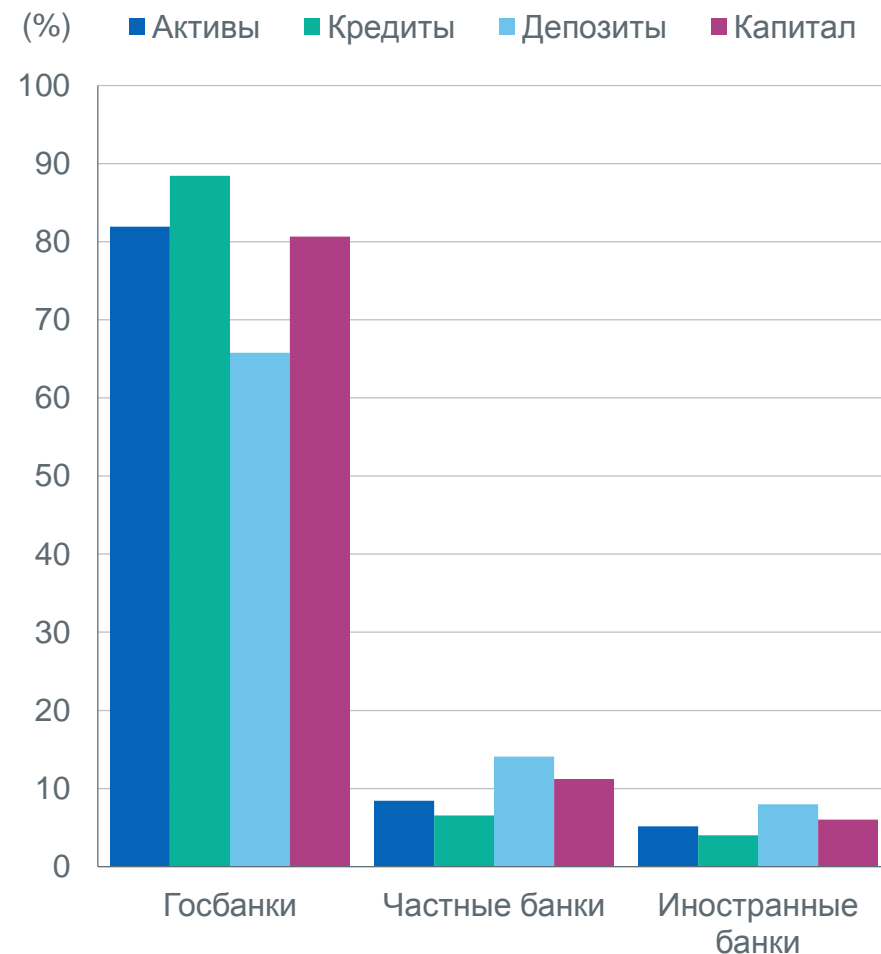
Банковский сектор: высокая концентрация, но приемлемые финансовые показатели

Концентрированный банковский сектор

- Банковский сектор Узбекистана имеет высокую концентрацию по госбанкам, при этом крупнейшие из них выполняют определенную роль в рамках проводимой политики, в том числе направляют госфинансирование узбекским компаниям
- Концентрация по депозитам несколько изменилась в сторону банков в частной и иностранной собственности. Это объясняется тем, что госбанки получают существенную долю фондирования от Фонда реконструкции и развития Республики Узбекистан и от иностранных инвесторов
- Взносы в капитал госбанков были существенными (включая две программы рекапитализации в 2017 г.: 500 млн. долл. и 1,2 трлн. узбекских сумов), а банки в частной и иностранной собственности генерируют капитал за счет прибыли

Структура банковского сектора

Конец 2017



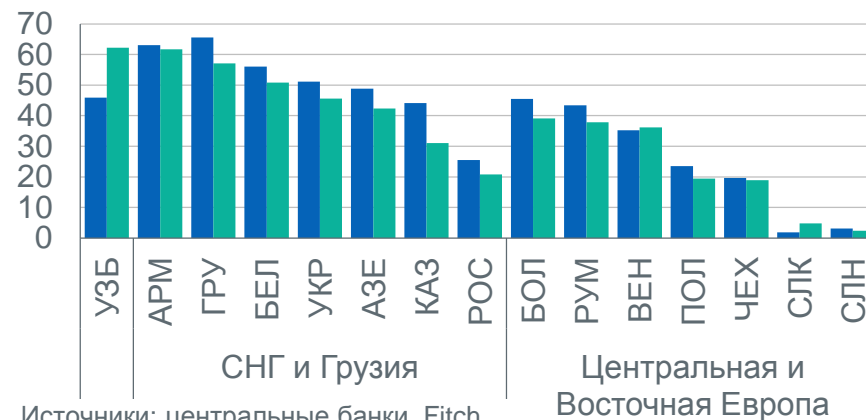
Источники: центральные банки, Fitch

Структура кредитов в секторе

- Крупные корпоративные кредиты сконцентрированы у банков под государственным контролем, в то время как имеющие меньший размер частные банки занимаются кредитованием малого и среднего бизнеса, микрокредитованием и розничным кредитованием
- Высокая долларизация кредитов отражает роль ряда государственных банков в рамках проводимой политики по передаче долларového фондирования крупным узбекским корпорациям под льготные процентные ставки, что, вероятно, останется одной из особенностей банковской системы в среднесрочной перспективе
- Высокий рост кредитования в Узбекистане в 2017 г. был обусловлен (i) существенным снижением курса национальной валюты в сентябре 2017 г. и (ii) продолжением государственных инвестиций в экономику
- В 2018 г. ожидается рост розничных кредитов, выраженный двузначным числом, с учетом (i) слабого проникновения кредитования (отношение розничных кредитов к ВВП в 5% на конец 2017 г.), (ii) отмены ограничений на цели кредитования и (iii) потенциального ослабления банками стандартов выдачи кредитов

Долларизация кредитов

(% от валовых кредитов) ■ 2016 ■ 2017



Источники: центральные банки, Fitch

Проникновение кредитов

Конец 2017

■ Корпорат. (лев) ■ Розн. (лев) ◆ Рост в 2017 (прав)

(% кредитов к ВВП)



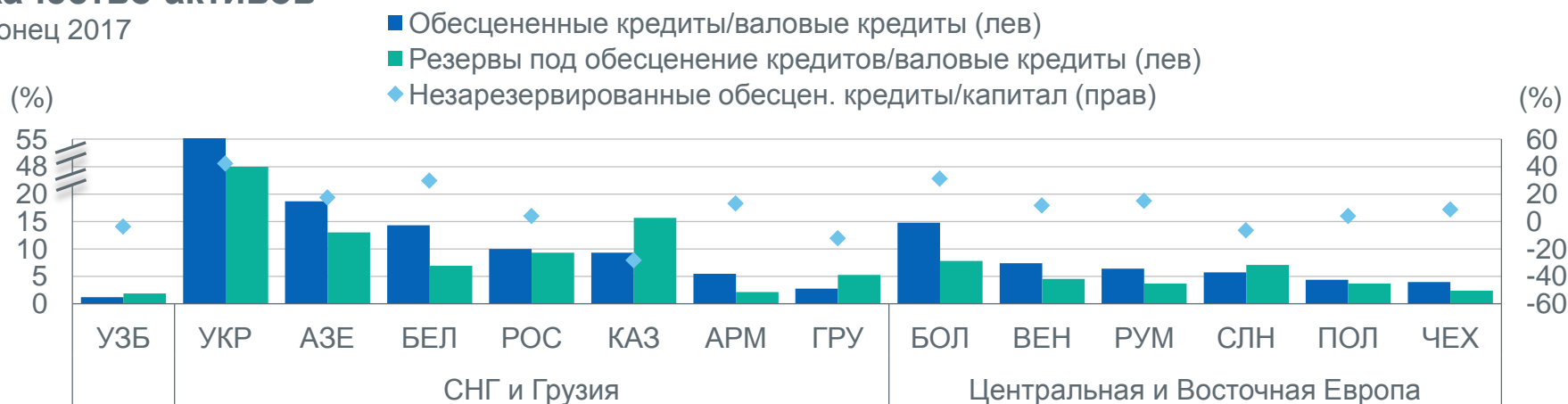
Источник: центральные банки, Fitch

Приемлемое качество активов

- Банковский сектор Узбекистана согласно отчетности пока имеет низкие показатели обесцененных кредитов, более благоприятные, чем у других государств региона СНГ и стран Центральной и Восточной Европы
- Существенная часть крупнейших кредитов у некоторых государственных банков имеют гарантии от государства, что сглаживает потенциальные риски по качеству активов
- В то же время показатели качества активов являются уязвимыми к слабой финансовой прозрачности местных заемщиков и потенциальным экономическим спадам
- Умеренное ухудшение портфелей валютных кредитов является вероятным в 2018 г., после снижения курса национальной валюты. В то же время прибыль до отчислений под обесценение должна быть достаточной, чтобы абсорбировать потенциальные потери без ущерба для капитала банков. В качестве позитивного момента следует отметить, что заметная часть валютных заемщиков имеют доходы в иностранной валюте

Качество активов

Конец 2017

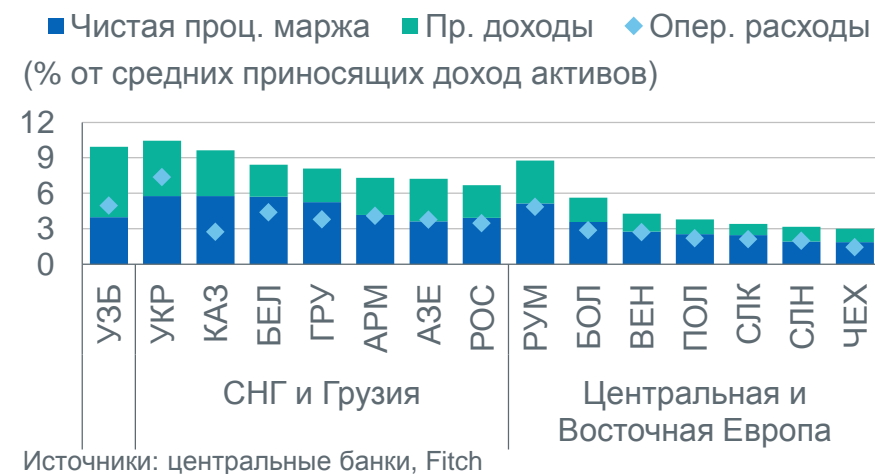


Источники: центральные банки, Fitch

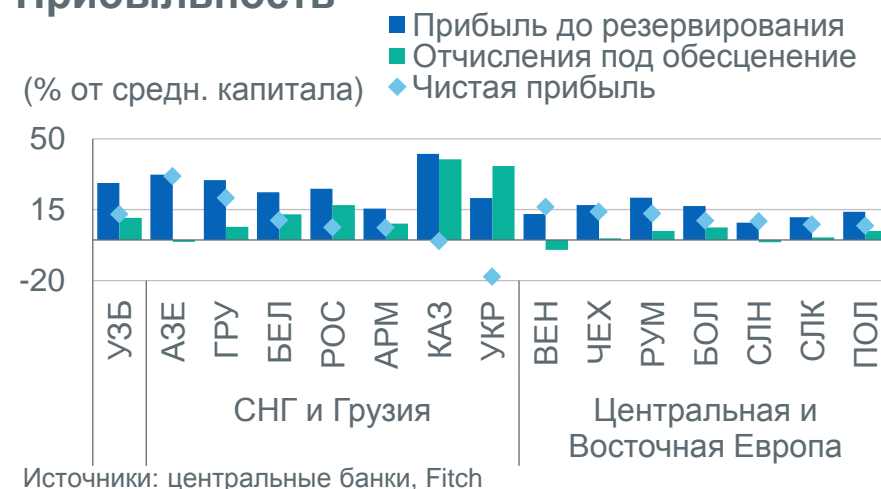
Слабая маржа оказывает давление на прибыльность

- Директивное кредитование у крупнейших узбекских банков оказывает давление на маржу, поскольку кредиты предоставляются местным производителям с премией в 2%-3% относительно стоимости фондирования
- Существенный непроцентный доход в 2017 г. был обусловлен переоценкой валютных активов и обязательств, поскольку банки, как правило, имели длинные открытые валютные позиции
- Отчисления под обесценение были на умеренном уровне в 40% от операционной прибыли до отчислений в резервы, отчасти ввиду переоценки резервов по валютным кредитам
- Чистая прибыль в секторе была лишь умеренной в 2017 г. (доходность на средний капитал (ROAE) в 13%) и существенно ниже роста кредитования, что обуславливало необходимость новых взносов капитала с учетом дальнейшего быстрого роста кредитования

Доходы: расшифровка



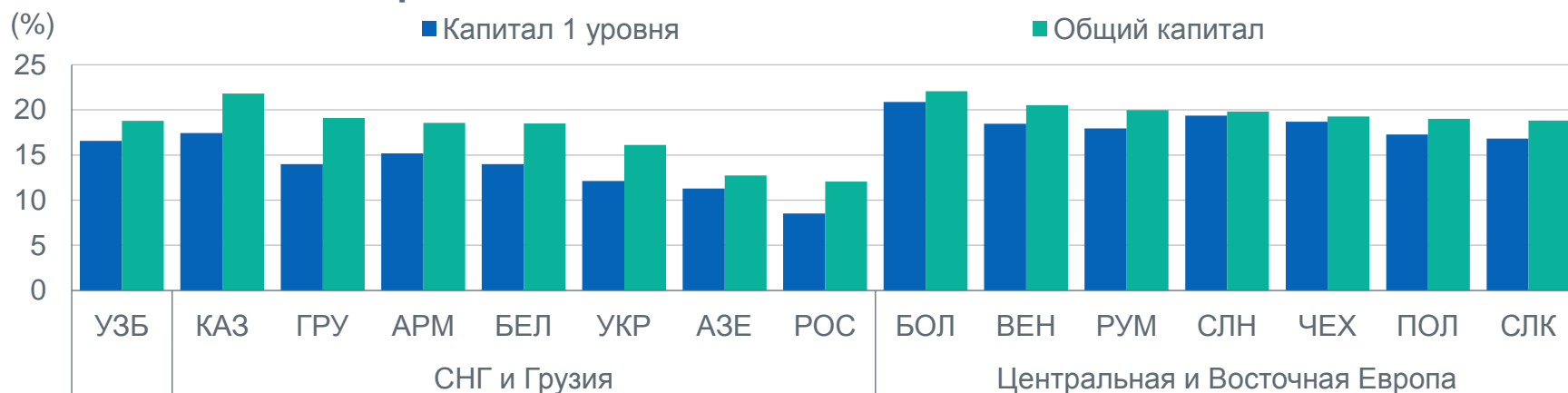
Прибыльность



Новый капитал минимизирует последствия роста

- Капитализация банковского сектора Узбекистана является одной из самых сильных в регионе СНГ, хотя и уязвимой к потенциально высокому росту кредитования, слабой финансовой прозрачности местных заемщиков и потенциальным спадам в экономике в целом
- Улучшение капитализации в 2017 г. было обусловлено двумя программами рекапитализации на сумму 1,2 трлн. сумов и 500 млн. долл. (в сумме 43% капитала сектора на конец 2016 г.), предоставленными правительством для банков в госсобственности
- Мы ожидаем, что капитализация в секторе останется в целом стабильной ввиду капитализации прибыли и потенциального нового капитала от государства для поддержки роста или покрытия убытков

Капитализация сектора



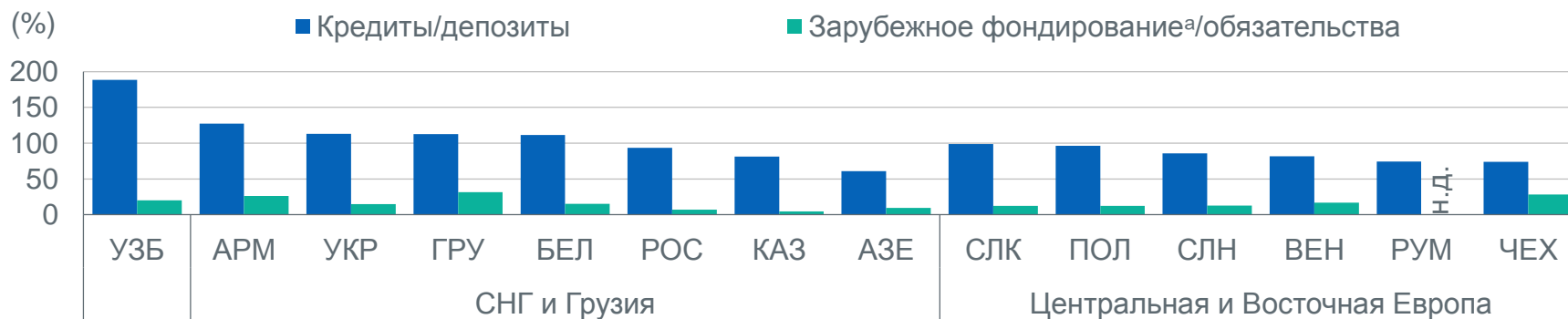
Источники: центральные банки, Fitch

Концентрированное фондирование

- Высокий показатель кредитов к депозитам в Узбекистане отражает существенную долю недепозитного фондирования от государства
- Зарубежные заимствования по-прежнему являются умеренными, но, как ожидается, увеличатся с учетом продолжения притока средств от международных инвесторов

Структура фондирования

Конец 2017



^а Зарубежное фондирование в Узбекистане оценивается на основании отчетности крупнейших банков

Источники: МСФО, центральные банки, Fitch

Банки, рейтингуемые Fitch

- Рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») государственных банков отражают мнение Fitch Ratings о высокой вероятности того, что власти Узбекистана при необходимости предоставят поддержку этим банкам. Данное мнение основано на мажоритарной государственной собственности, системной значимости, роли банков в проводимой политике и истории поддержки капиталом и ликвидностью
- РДЭ трех частных банков обусловлены их собственной кредитоспособностью, которая отражена в их рейтингах устойчивости
- Прогноз по РДЭ всех банков – «Стабильный»

Банки, рейтингуемые Fitch

(Рейтинги)

■ Рейтинги дефолта эмитента

■ Рейтинги устойчивости



УЗПСБ: Акционерный коммерческий банк "Узбекский промышленный банк"; Асака: Акционерный коммерческий банк "Асака"; Агробанк: Акционерный коммерческий банк "Агробанк"; Микрокредит: Микрокредитбанк; Ипак Йули: АИКБ Ипак Йули; Траст: ЧАБ Трастбанк; Универсал: АКБ Универсал банк
Источник: Fitch

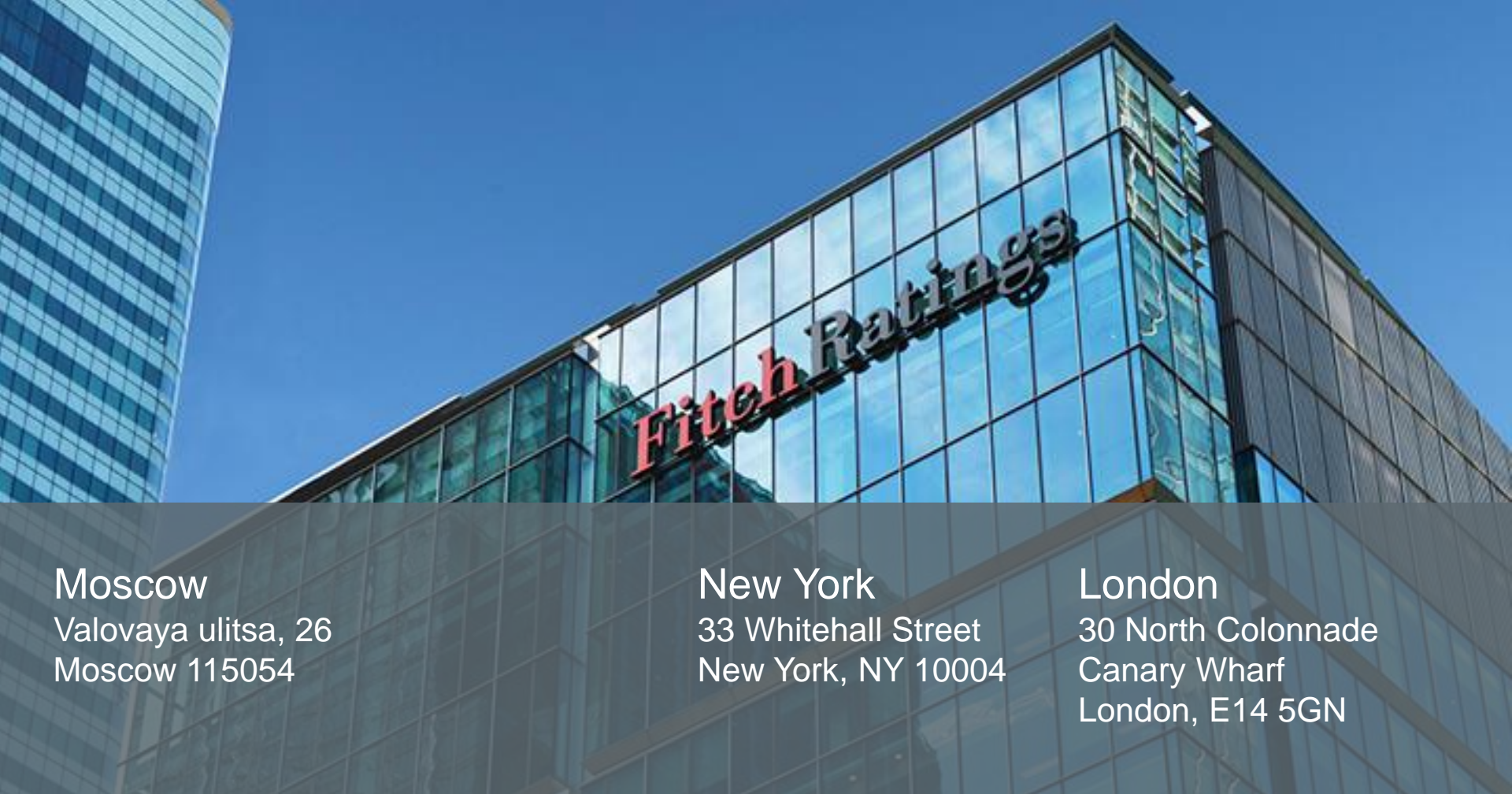
Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources.

Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.



Moscow

Valovaya ulitsa, 26
Moscow 115054

New York

33 Whitehall Street
New York, NY 10004

London

30 North Colonnade
Canary Wharf
London, E14 5GN

fitchratings.com

 [@fitchratings](https://twitter.com/fitchratings)

FitchRatings