

# Обзор банковского сектора Узбекистана: результаты 2018 и 1 пол2019, ключевые риски

Руслан Булатов, *Директор*  
*Финансовые организации, Fitch Ratings*

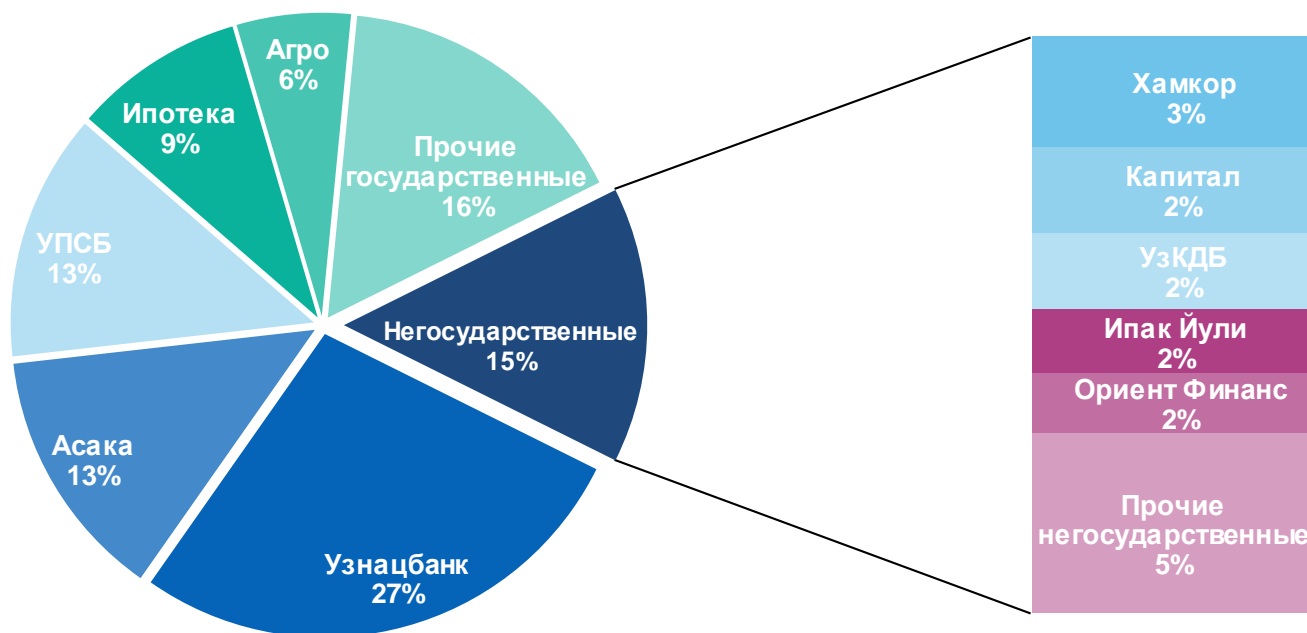
Сентябрь 2019 г.

**Fitch**Ratings

# Высокая концентрация в банковском секторе

- Банковский сектор Узбекистана является концентрированным: 13 госбанков формируют 85% всех активов; крупнейшие банки играют значительную роль в поддержке ключевых компаний и отраслей, а также социально-значимых проектов
- На оставшиеся 17 банков (частные и иностранные) приходится 15% активов, они имеют ограниченный доступ к госфинансированию и больше зависят от средств клиентов и рыночного бизнеса

Крупнейшие банки Узбекистана (доля от совокупный активов сектора)



Источник: Центральный Банк Узбекистана

# Высокая доля госсектора

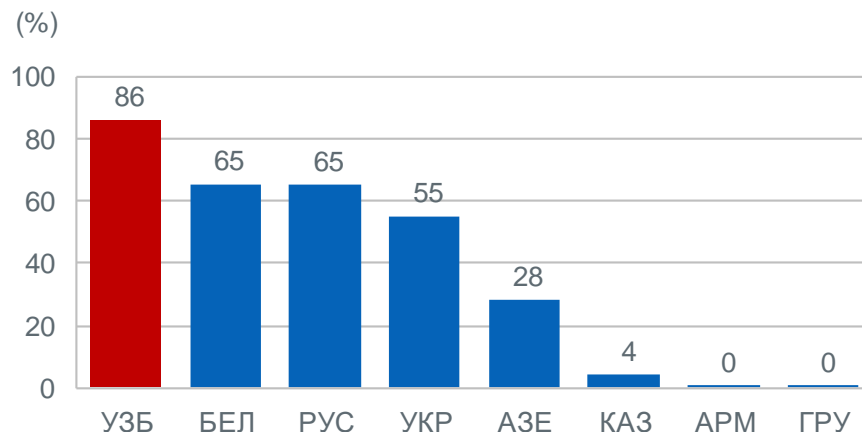
- Доля государственных банков растет последние три года на фоне высокого уровня поддержки капиталом и фондированием, а также национализацией Азия Альянс Банка
- На настоящий момент Узбекистан является лидером по доле госсектора в банковской системе, что увеличивает риски директивного кредитования и снижает конкуренцию среди банков
- Приход в сектор новых иностранных игроков (Тенге Банк, ТВС Банк) и ожидаемая приватизация госбанков (Ипотека) существенно не изменит ситуацию, так как эффект окажется незначительным

## Узбекистан: Доля госсектора



Источник: Центральный Банк Узбекистана

## СНГ/Грузия: Доля госсектора

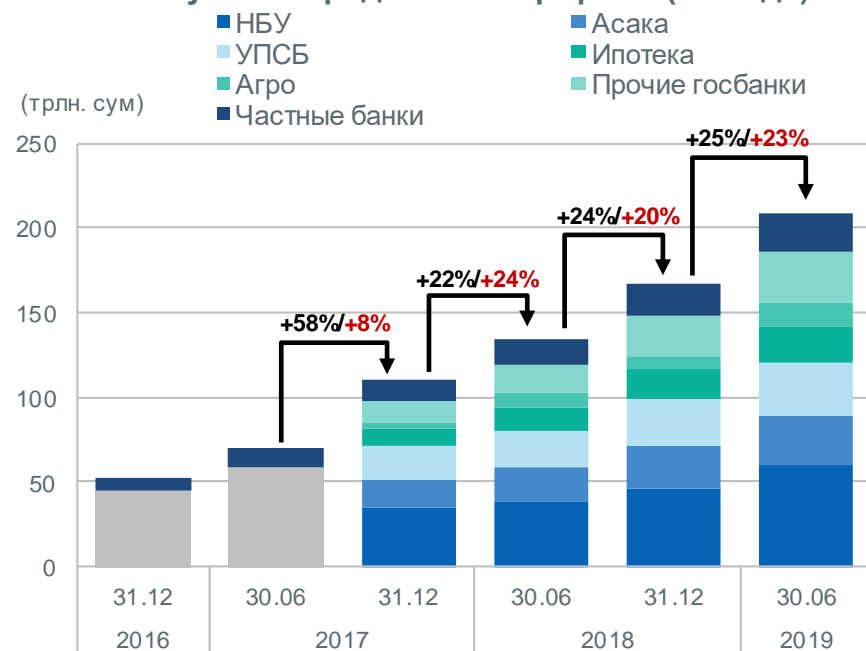


Источник: Центральный Банк Узбекистана, Fitch

# Быстрый рост кредитования в 2018-2019

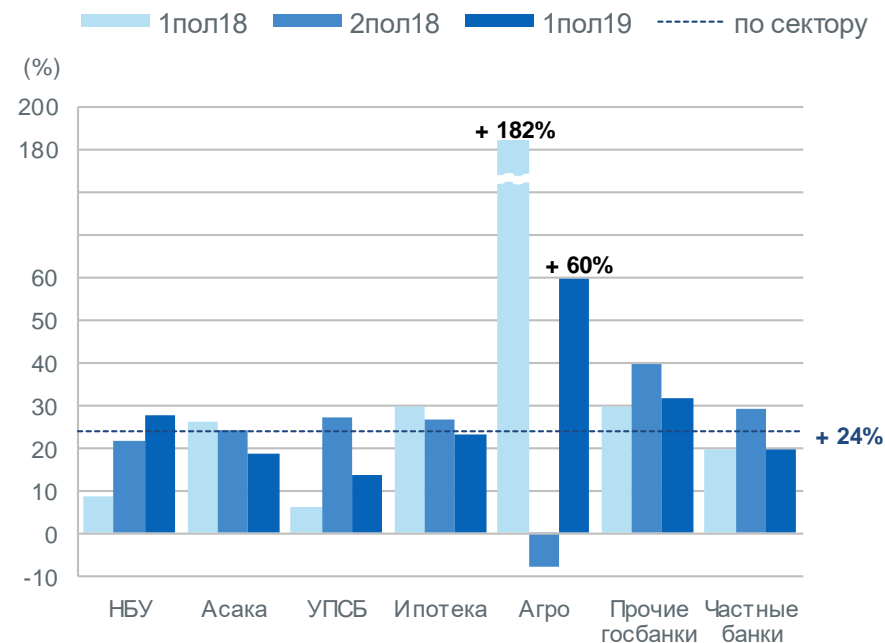
- За последние два года совокупный кредитный портфель банковского сектора увеличился в **3** раза (если исключить эффект девальвации – в **2** раза)
- Среди госбанков рост сконцентрирован в сегменте средних и малых банков. Агробанк демонстрирует высокую волатильность роста кредитов, связанную с сезонностью сельского хозяйства

Рост совокупного кредитного портфеля (1/2 года)



Номинальный/реальный рост за 6 месяцев  
 До 31.12.2017 информация по отдельным банкам недоступна  
 Источник: Центральный Банк Узбекистана

Прирост портфелей отдельных банков (1/2 года)

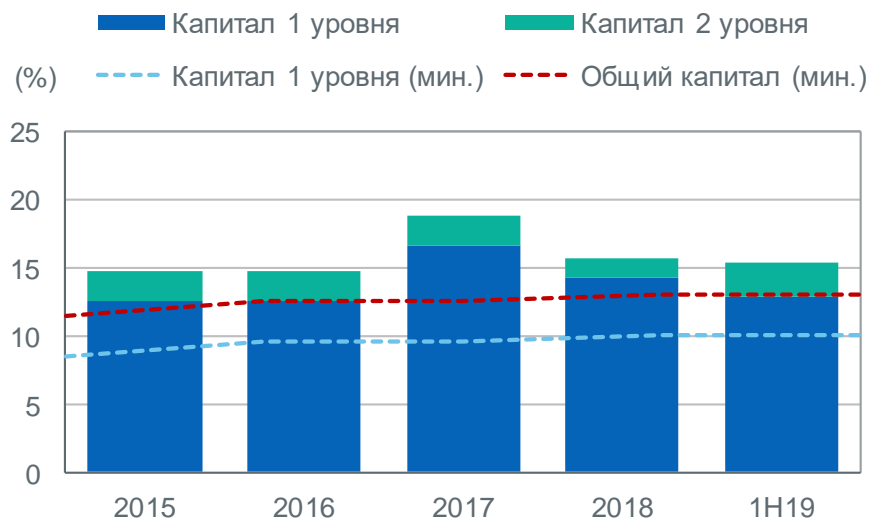


Источник: Центральный Банк Узбекистана

# Умеренная капитализация несмотря на рост

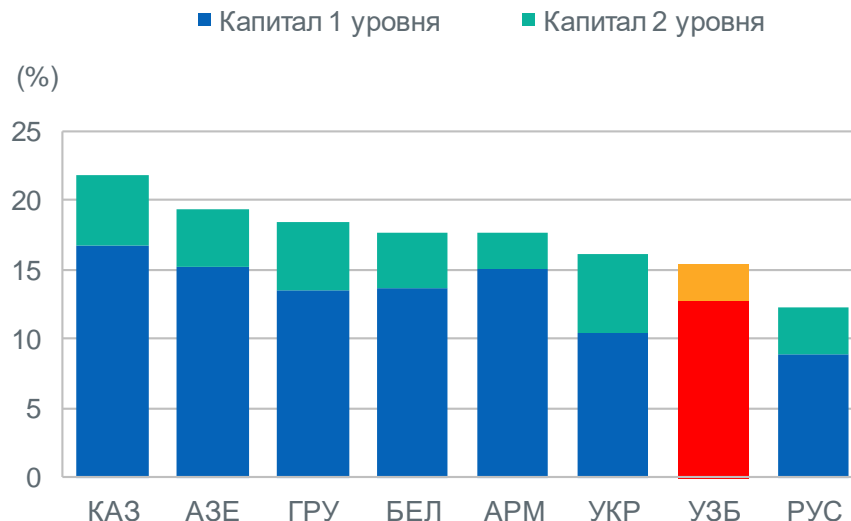
- Коэффициенты капитализации незначительно снижаются в 2018-2019 гг. несмотря на высокие темпы роста
- В 1 пол2019 капитал 2 уровня был поддержан субординированными займами от МинФина, в то время как капитал 1 уровня находится на достаточно высоком уровне
- Тем не менее, показатели достаточности общего капитала остаются на одном из самых низких уровней в регионе на фоне агрессивного роста и потенциальных кредитных рисков

## Узбекистан: Достаточность капитала сектора



Источник: Центральный Банк Узбекистана

## СНГ/Грузия: Достаточность капитала сектора

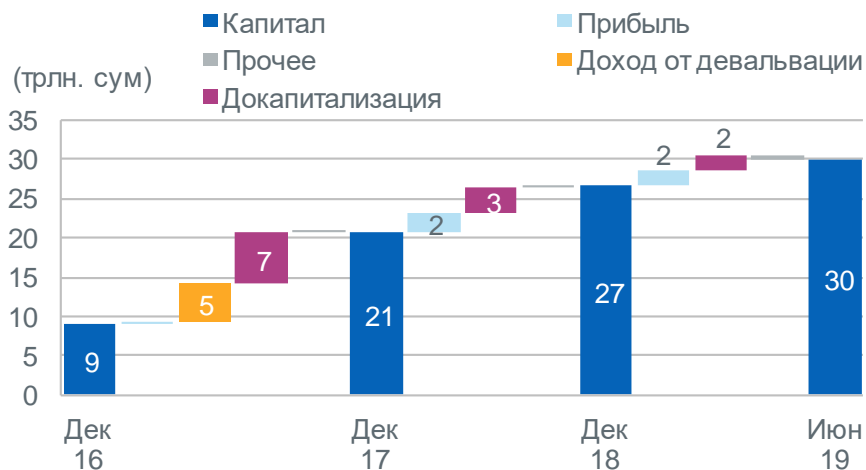


Источник: Fitch

# Госбанки – бенефициары господдержки и девальвации

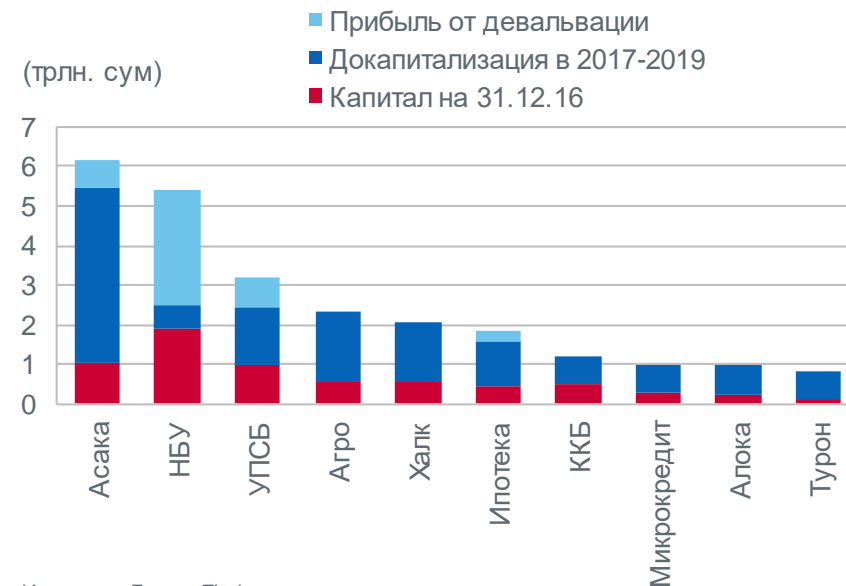
- Абсолютный размер капитала увеличился более чем в 3 раза с 31.12.2016, в основном за счет:
  - Докапитализация госбанков – более 15 триллионов сум (эквивалент 1.6 млрд. долларов США)
  - Прибыль от переоценки в 2017г. – около 5 триллионов сум (0.5 млрд. долларов США)
- Практически вся прибыль от переоценки распределена между четырьмя крупнейшими банками (НБУ, Асака, УПСБ и Ипотека), которые также получили значительные средства в капитал
- Банки остаются недостаточно прибыльными, чтобы поддерживать свой рост только за счет прибыли, поэтому принципиально важным остается доступ к источникам капитала

## Изменения в совокупном капитале



Источник: Центральный Банк Узбекистана, корректировки и оценки Fitch

## Банки-бенефициары господдержки и девальвации

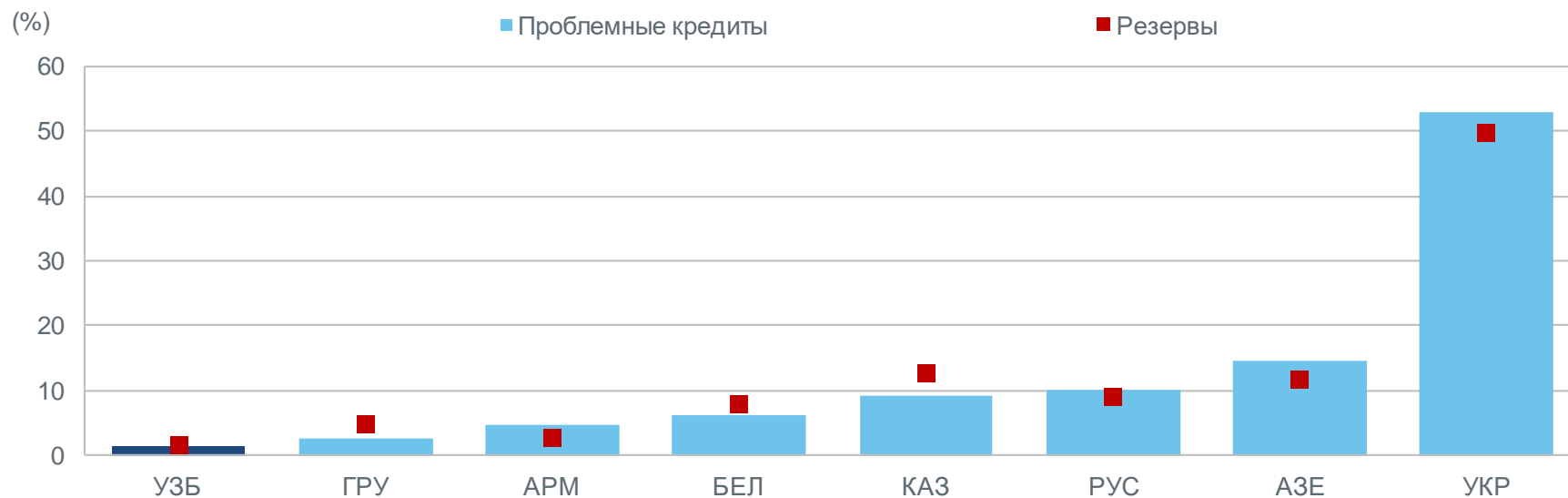


Источник: Банки, Fitch

# Низкие показатели просрочки, но риски сохраняются

- Самый низкий в регионе уровень просрочки в кредитном портфеле ввиду стабильной экономики, умеренного уровня кредитования, высокого уровня господдержки и низкого уровня необеспеченного потребительского кредитования
- В то же время, частично это объясняется высоким уровнем реструктурированных валютных кредитов компаниям с господдержкой, а также ускоренным списанием проблемных кредитов
- Кредитные риски остаются высокими в связи с высоким ростом кредитования, низким качеством андеррайтинга в директивном кредитовании, и высокой долларизацией

## Проблемные кредиты в банках стран СНГ

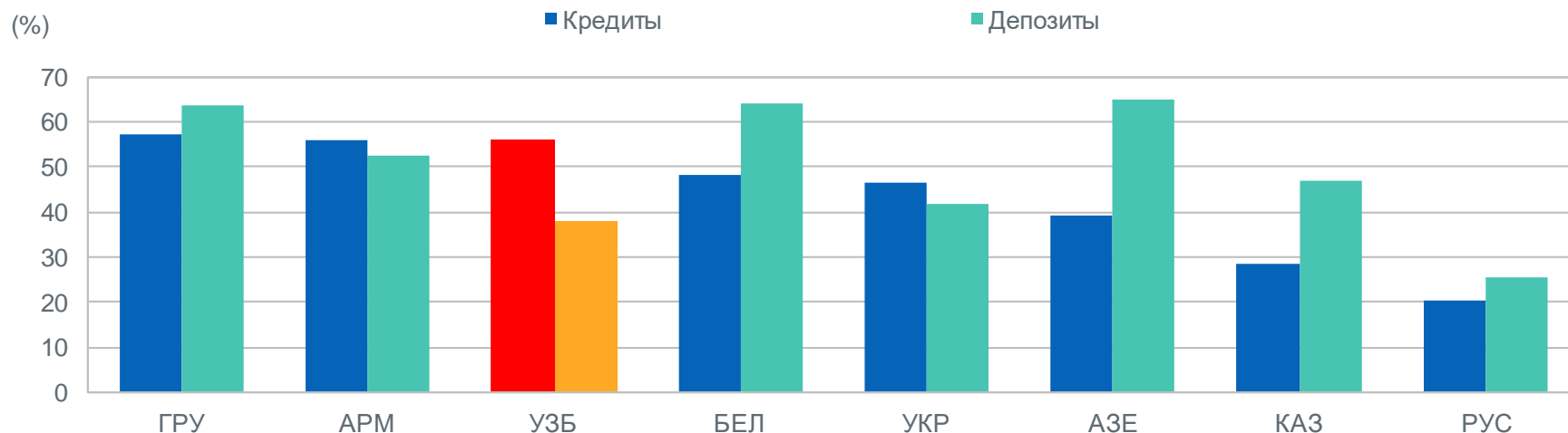


Источник: Центральный Банк Узбекистана, Fitch

# Высокая долларизация – риски умеренные

- Долларизация кредитов остается на очень высоком уровне, что создает дополнительные кредитные риски при девальвации местной валюты
- Однако долларизация депозитов намного ниже, что позволяет банкам поддерживать длинную валютную позицию
- Также практически все валютное кредитование связано с приобретением импортного оборудования и предоставляется большей частью заемщикам, имеющим валютную выручку от экспорта или чьи обязательства перед банками гарантированы государством

## Долларизация кредитов и депозитов



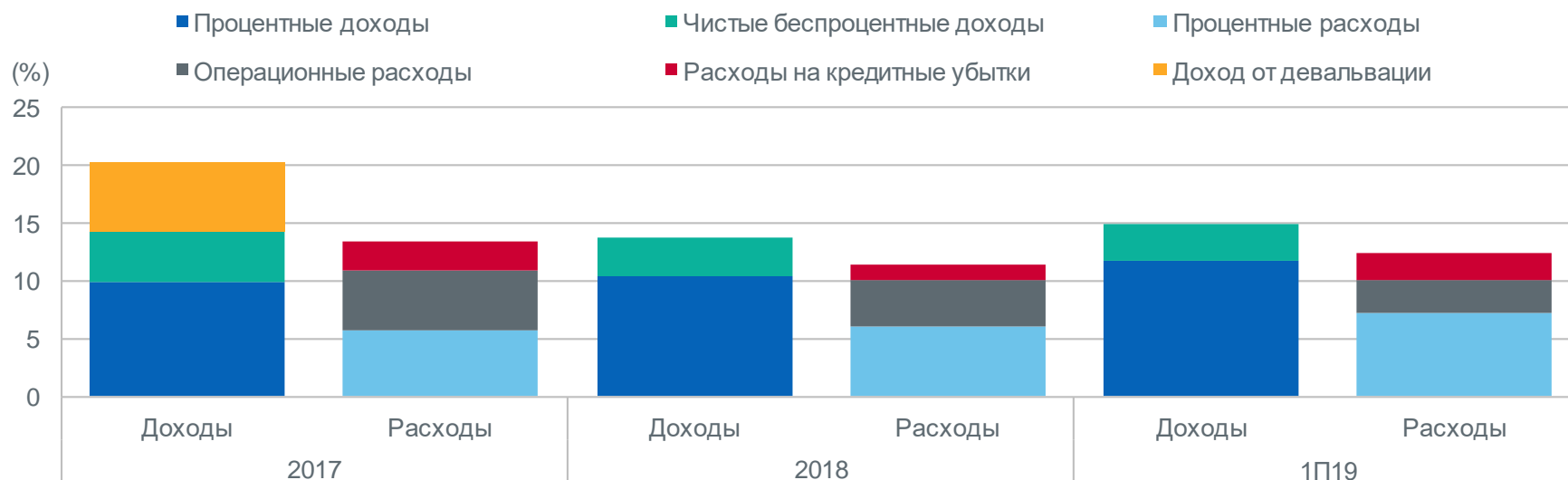
Источник: Центральный Банк Узбекистана, Fitch



# Умеренная прибыльность

- После скромных результатов в 2017 г (рентабельность капитала 3% без учета прибыли от девальвации), в 2018-2019 гг. банки демонстрируют неплохую прибыль с рентабельностью 10%-15%
- Результаты поддерживаются высокой операционной эффективностью (расходы составляли 50% от доходов в 2018 и 40% в 1 пол2019), высокой процентной маржой (3%-4% по сектору) и умеренным уровнем обесценения по кредитам
- Рост и диверсификация бизнеса будут обеспечивать дальнейшее улучшение прибыльности при условии стабильности экономической ситуации и курса национальной валюты

## Прибыльность сектора (% от среднего размера кредитов)

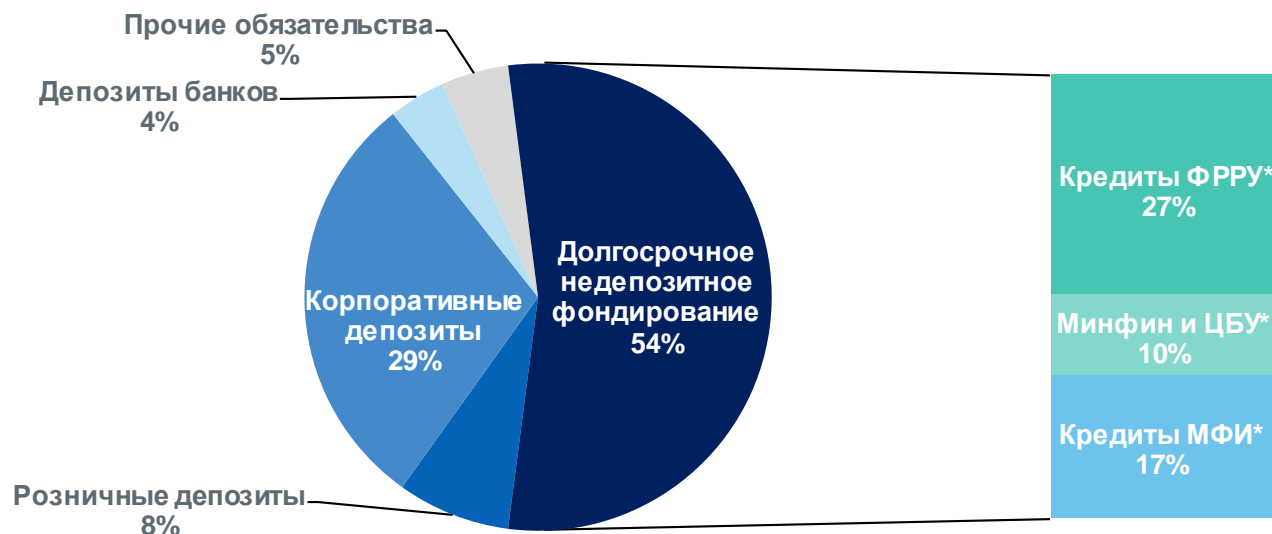


Источник: Центральный банк Узбекистана, корректировки Fitch

# Сильная зависимость от государственного фондирования

- Банки в основном финансируются за счет государственных средств (ФРРУ, МинФин, ЦБУ) и международных финансовых институтов (МФИ)
- При этом средства от МФИ (17% от обязательств, 3 млрд. долл.) большей частью гарантированы Минфином, тогда как около одной трети корпоративных депозитов размещены госорганами или компаниями с государственным участием
- Совокупно, около 60% обязательств банков получены от государства либо гарантированы им
- Ситуация сильно различается в государственных и частных банках – последние имеют ограниченный доступ к государственным ресурсам и вынуждены финансироваться депозитами

## Структура обязательств банков Узбекистана



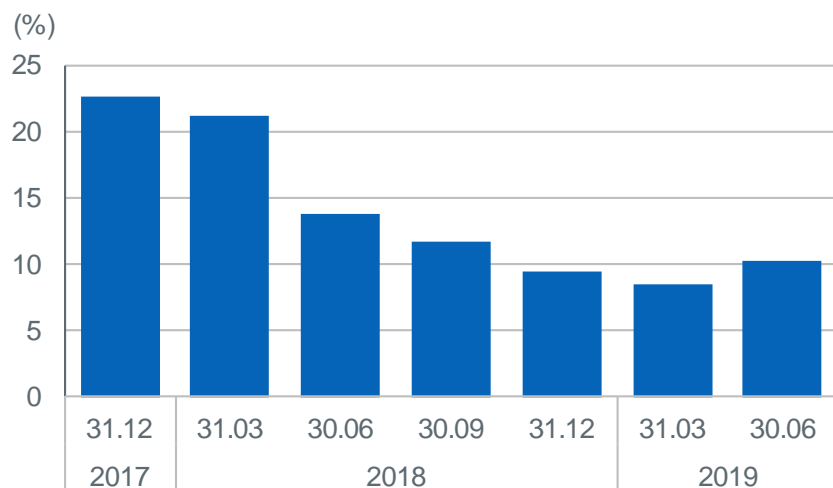
\*Данные по 10 крупнейшим банкам (не включая Алокабанки и Туронбанк)

Источник: Центральный Банк Узбекистана

# Невысокая ликвидность сектора

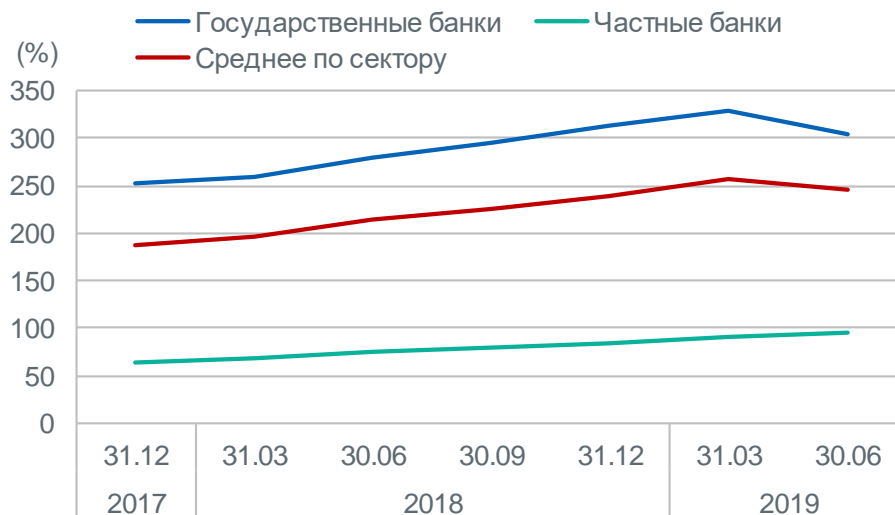
- С начала 2017г. высоколиквидные активы (денежные средства и краткосрочный межбанк) постепенно снижались с 23% от активов вплоть до 8% на 31.03.2019 на фоне агрессивного роста кредитования. Незначительный прирост во 2кв2019 является скорее временным эффектом
- Показатель чистого стабильного фондирования составлял 107% на 31.07.2019, что лишь незначительно выше регулятивного лимита в 100%
- Показатель кредиты/депозиты в государственных банках существенно выше, чем в частных, что говорит о более высоких рисках рефинансирования и низкой ликвидности балансов госбанков

Доля высоколиквидных активов



Источник: Центральный Банк Узбекистана, расчеты Fitch

Кредиты/Депозиты



Источник: Центральный Банк Узбекистана, расчеты Fitch

# Банки с рейтингом Fitch Ratings

Банк	Собственность	РДЭ/Прогноз	Уровень поддержки РДЭ	Рейтинг устойчивости
Асака Банк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	b
Узпромстройбанк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	b
Ипотека-Банк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	b
Агробанк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	b-
Кишлок курилиш банк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	b
Халк Банк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	
Микрокредитбанк	Государственный	BB-/Стабильный	BB-	b-
Ипак Йули	Частный	B/Стабильный	Нет уровня поддержки	b
Трастбанк	Частный	B/Стабильный	Нет уровня поддержки	b
Универсал банк	Частный	B-/Стабильный	Нет уровня поддержки	b-

Данные на 12.09.2019  
Источник: Fitch Ratings

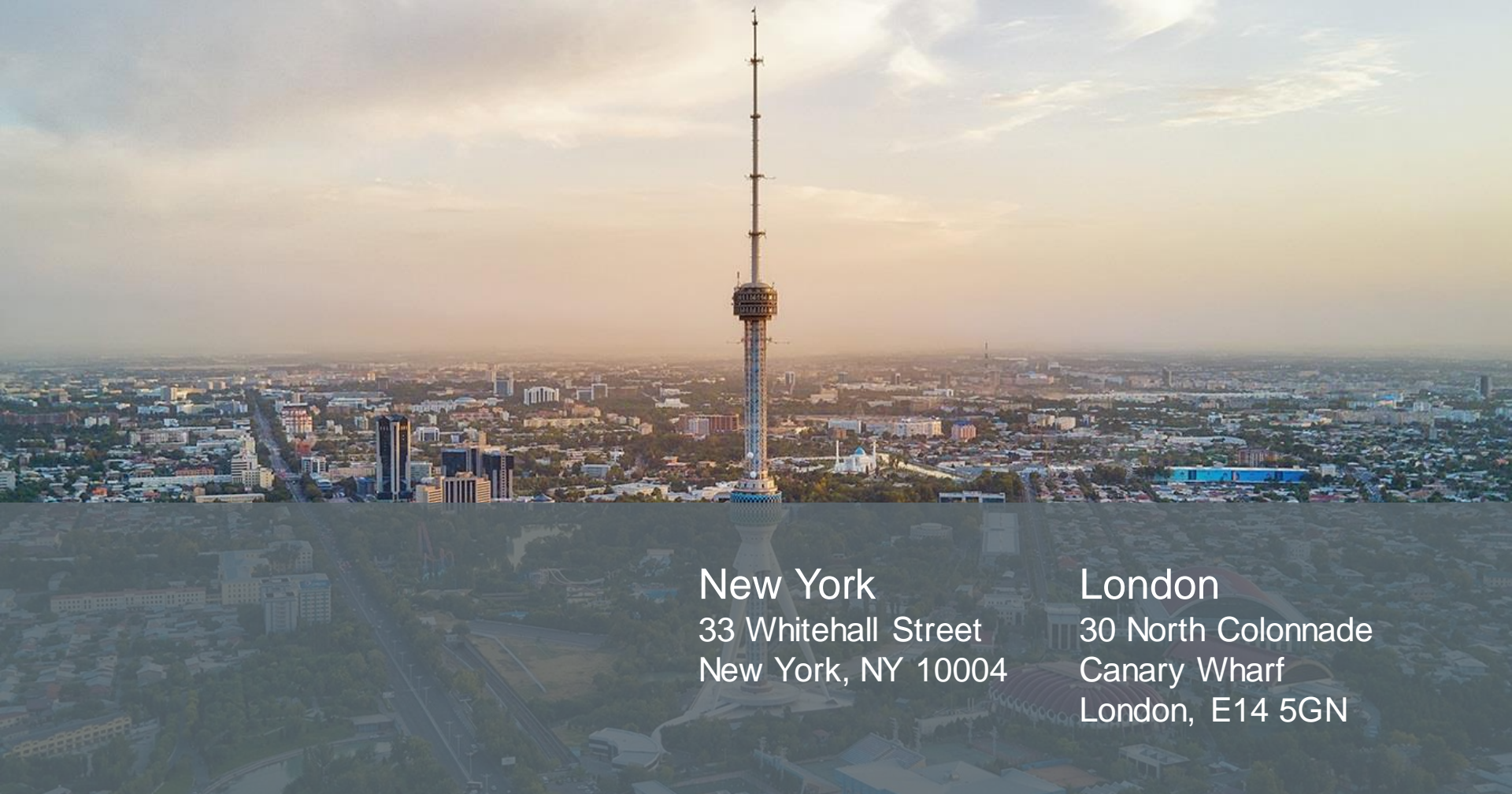
Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources.

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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM).



New York  
33 Whitehall Street  
New York, NY 10004

London  
30 North Colonnade  
Canary Wharf  
London, E14 5GN

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

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

**Fitch**Ratings