

---

**3 марта 2023 г.**

---

Темпы роста экономики Узбекистана в 2022 г. сложились на уровне 5.7% г/г (7.4% г/г в 2021 г.). На фоне таких темпов роста активы банковского сектора увеличились на четверть и составили 557 трлн сум. Кредитный портфель коммерческих банков за год увеличился на 19.5% г/г и составил 390 трлн сум. Доля кредитного портфеля банков с государственным участием сократилась с 85.8% в 2021 г. до 83.2% в 2022 г. и составила 324.7 трлн сум. В 2022 г. объем проблемных кредитов (NPL) сократился на 17.6% г/г (рост в 2.9 раза в 2021 г.) до 14 трлн сум. Депозитная база банковского сектора в 2022 г. увеличилась на 38.8% г/г (+36.1% г/г в 2021 г.) и составила 216.7 трлн сум. Высокая динамика роста депозитов физических лиц (+84.3% г/г) и юридических лиц (+24.5% г/г) способствовали росту депозитной базы в республике. Собственный капитал банковского сектора в 2022 г. увеличился на 12.2% г/г и составил 79.6 трлн сум. Чистая прибыль банковского сектора Узбекистана увеличилась на 157.2% г/г до 10.0 трлн сум.

**Сокращение доли активов государственных банков продолжилось.** Активы банковского сектора за 2022 г. увеличились на 25.1% г/г (+3.1% кв/кв<sup>1</sup>) и составили 557 трлн сум или \$50.4 млрд<sup>2</sup>. Активы банков с государственным участием увеличились на 20.1% г/г до 435 трлн сум (+1.8% кв/кв), а доля сократилась с 81.5% (79.1% на 1 октября 2022 г.) до 78.2%. Активы коммерческих банков без государственного участия увеличились на 47.4% г/г (+7.9% кв/кв) и составили 121.6 трлн сум. Отношение активов банковского сектора республики к ВВП увеличилось с 60.6% в 2021 г. до 62.7%<sup>3</sup>. Доля высоколиквидных активов к совокупным активам увеличилась с 17.7% в 2021 г. до 19.4% в 2022 г. (21.5% на начало 4кв2022 г.).

Структура банковского сектора Республики Узбекистан по состоянию на конец прошлого года была представлена 31 банком<sup>4</sup>, среди которых 12 банков были с государственным участием. В 2022 г. ЦБ РУ отозвал лицензии на право осуществления банковской деятельности у Туркистонбанка и Хай-Тек банка из-за существенных убытков, несоответствующего ведения бухгалтерии и нарушения регуляторных нормативов. Апельсин банк был переименован в Узум банк в связи с объединением с финтех-группой Uzum. В 2022 г. произошел ребрендеринг Микрокредитбанка в МК Bank, а Савдогарбанка в Garant bank.

**Доля кредитного портфеля государственных банков продолжает снижаться.** Кредитный портфель коммерческих банков за 2022 г. увеличился на 19.5% г/г (+17.8% г/г в 2021 г.) и составил 390 трлн сум или \$35.3 млрд. Доля кредитного портфеля в структуре активов банковского сектора сократилась с 73.4% в 2021 г. до 70.1% в 2022 г. (67.2% по состоянию на 1 октября 2022 г.). Доля кредитного портфеля банков с государственным участием сократилась с 85.8% в 2021 г. до 83.2% в 2022 г. и составила 324.7 трлн сум, при этом динамика роста портфеля ускорилась с 14.6% г/г до 15.9% г/г (+7.1% кв/кв) за аналогичный период. Кредитный портфель банков без госучастия увеличился на 41.1% г/г (+42.5% г/г в 2021 г.) до 65.4 трлн сум (+9.3% кв/кв). Доля портфеля банков без государственного участия в общем портфеле коммерческих банков республики за прошлый год увеличилась с 14.2% до 16.8% (16.5% на 1 октября 2022 г.). Отношение кредитного портфеля узбекских банков к ВВП республики сократилось за год с 44.2% до 43.9%.

**Темпы роста кредитования в национальной валюте ускорились.** Объемы кредитования в национальной валюте за 2022 г. увеличились на 25.2% г/г (+17.9% г/г в 2021 г.) до 204.9 трлн сум, а их доля в структуре кредитного портфеля банков в 2022 г. возросла до 52.5% (50.2% в 2021 г.). Доля кредитов в иностранной валюте за прошлый год сократилась до 47.5% (49.8% в 2021 г.), но в номинальном выражении увеличилась на 13.8% г/г (+17.8 г/г в 2021 г.) до 185.1 трлн сум.

В структуре кредитов в национальной валюте преобладают кредиты физических лиц, доля которых увеличилась до 49.3% с 42.4% в 2021 г. Доля кредитов юридических лиц сократилась до 48.9% с 55.4%

---

<sup>1</sup> Далее по тексту 4кв2022 г. к 3кв2022 г.

<sup>2</sup> Из расчета среднего курса по паре USDUZS 11 045.7 сум за 2022 г.

<sup>3</sup> Из расчета ВВП Узбекистана 888.3 трлн сум (2021 г. 738.4 трлн сум)

<sup>4</sup> Сведения об основных показателях коммерческих банков ЦБ РУ на 1 января 2023 г.

в 2021 г., а доля кредитов индивидуальных предпринимателей уменьшилась до 1.9% с 2.2%. Доля юридических лиц в структуре кредитов в иностранной валюте составила 99.6%. Наибольшие темпы роста кредитования в национальной валюте наблюдаются по физическим лицам на 45.3% г/г (+11.6% кв/кв) до 100.9 трлн сум, в то время как по юридическим лицам кредитный портфель увеличился на 10.5% г/г (+3.7% кв/кв) до 100.2 трлн сум. Кредитование индивидуальных предпринимателей в национальной валюте за прошлый год увеличилось на 7.1% г/г (+5.5% кв/кв) до 3.8 трлн сум. Портфель кредитов в иностранной валюте индивидуальных предпринимателей за прошлый год расширился на 137.8% г/г (+17.0 кв/кв)<sup>5</sup> до 707.1 млрд сум. Портфель кредитов в иностранной валюте, предоставленных юридическим лицам, увеличился на 13.6% г/г (+7.4% кв/кв) до 184.4 трлн сум.

#### **Кредитование промышленности и физических лиц превалирует в структуре кредитов банков.**

По отраслям кредитования портфель коммерческих банков Узбекистана на 32.5% (36.0% в 2021 г.) представлен кредитами промышленности. За год кредитование промышленности увеличилось на 7.7% г/г (+4.5% кв/кв) до 126.6 трлн сум. Кредитование физических лиц за 2022 г. расширилось на 45.3% г/г (+11.6% кв/кв) до 101 трлн. сум. Такая динамика кредитования привела к тому, что доля кредитования физических лиц увеличилась с 21.3% в 2021 г. до 25.9% в 2022 г. Доля кредитования сельского хозяйства за прошлый год почти не изменилась и составила 10.8% (10.7% в 2021 г.). При этом темпы кредитования сельского хозяйства замедлились с 24.7% г/г в 2021 г. до 20.2% г/г (+13.1 кв/кв) в 2022 г., а портфель кредитов составил 42.1 трлн сум. Эти три направления кредитования составили 69.1% (68.1% в 2021 г.) от всего портфеля кредитов коммерческих банков в 2022 г. Отрицательная динамика сложилась в кредитовании банками жилищно-коммунальных услуг. Портфель по этому направлению сократился на 17.3% г/г до 1.9 трлн сум, а доля за прошлый год уменьшилась с 0.7% до 0.5%. Мы полагаем, что банки без государственного участия предпочитают наращивать потребительское кредитование, т.к. этому способствует расширение притока денежных переводов из-за границы трудовых мигрантов, что повышает кредитоспособность этой категории граждан и их близких. Так, за 9М2022 г. приток валюты в рамках вторичных доходов текущего счета РУ (крупнейшей статьёй является личные трансферты) увеличился в 2.4 раза и составил \$10.9 млрд (нетто). Более капиталоемкие проекты в сфере промышленности кредитуются крупными банками с государственным участием.

#### **Кредитование государственными банками экономики сохраняется на высоком уровне.**

Доля кредитного портфеля 6 крупнейших государственных банков составила 69.8% (72.2% в 2021 г.) или 272.4 трлн сум от всего кредитного портфеля республики. Высокая концентрация кредитного портфеля банковского сектора республики по-прежнему наблюдается у Узнацбанка (89.4 трлн сум или 22.9% от портфеля сектора), у Узпромстройбанка (48.1 трлн сум или 12.3%), у Агробанка (43.8 трлн сум или 11.2%), у Асака банка (36.7 трлн сум или 9.4%), у Ипотека банка (32.7 трлн сум или 8.4%) и у Народного банка (21.7 трлн сум или 5.6%). Наибольшую динамику роста кредитного портфеля из этих банков продемонстрировал Агробанк (+35.9% г/г, +17.6% кв/кв), Узнацбанк (+20.8% г/г, +7.9% кв/кв), Ипотека банк (+12.4% г/г, +3.4% кв/кв), и Узпромстройбанк (+11.4% г/г, +5.5% кв/кв). Кредитный портфель Асака банка, наоборот, сократился на 2.5% г/г в 2022 г., при этом квартальная динамика сложилась положительной и составила 2.3% кв/кв.

Капитал банк (15.4 трлн сум или 4.0% от всего портфеля сектора), Хамкор банк (11.4 трлн сум или 2.9% от всего портфеля), Ипак йули банк (8.1 трлн сум или 2.1% от всего портфеля) и Ориент Финанс банк (5.1 трлн сум или 1.3% от всего портфеля) в 2022 г. сформировали 61.2% (59.2% в 2021 г.) от всего портфеля кредитов банков без государственного участия. Таким образом, помимо сохранения высокой доли банков с государственным участием в кредитовании экономики, в банковском секторе республики наблюдается еще и увеличение концентрации портфеля кредитов банков без государственного участия.

**Улучшение качества портфеля кредитов в 2022 г.** В 2022 г. портфель проблемных кредитов (NPL) сократился на 17.6% г/г до 14 трлн сум. Напомним, в 2021 г. портфель проблемных кредитов увеличился в 2.9 раза до 17 трлн сум. Причем, если объем проблемных кредитов у банков с государственным участием за год сократился на 21.6% г/г до 12.6 трлн сум, то у банков без госучастия динамика сокращения проблемных кредитов была более выраженной и составила 40.7% г/г. Доля портфеля проблемных кредитов по сектору сократилась за год с 5.2% от кредитного портфеля банков до 3.6%. При этом доля портфеля NPL у банков с госучастием сократилась с 5.4% до 3.9%, а у других банков с 4.1% до 2.1%. Квартальная динамика сокращения объема портфеля NPL сложилась выше годовой и составила 18.2%, при этом объем NPL у банков с госучастием сократился на 14.1%, а у прочих банков на 43.7%.

<sup>5</sup> Далее по тексту 4кв2022 г. к 3кв2022 г.

Мы связываем такое сокращение объема просрочки у банков без госучастия с ликвидацией Хай-Тек банка и Туркистонбанка, портфель проблемных кредитов которых составлял 94% и 95% от кредитного портфеля этих банков, а совокупный объем в номинальном выражении увеличился с начала года на 15.9% и на начало октября 2022 г. достиг 728 млрд сум.

Наибольшая концентрация NPL сложилась в Узагроэкспортбанке (96.3% или 6.0 млрд сум), в Равнак банке (71.6% или 244 млрд сум), в Мадад инвест банке (19.9% или 34 млрд сум), в Народном банке (11.9% от кредитного портфеля или 2.6 трлн сум), в Гарант банке (7.7% или 87 млрд сум) и в Тенге банке (7.3% или 181 млрд сум). Суммарно объем NPL по этим 6 банкам составил 3.1 трлн сум или 22.4% от всего портфеля NPL.

### **Высокая динамика притока депозитов физических лиц в иностранной и национальной валюте.**

Депозитная база банковского сектора в 2022 г. увеличилась на 38.8% г/г (+36.1% г/г в 2021 г., +4.8% кв/кв) и составила 216.7 трлн сум (\$19.6 млрд) или 24.4%<sup>6</sup> (21.2% в 2021 г.) от ВВП. В структуре депозитов банков депозиты в иностранной валюте составили 39.2% или 85 трлн сум. Средневзвешенные ставки по депозитам в национальной валюте сроком до года увеличились с 15.0% в 2021 г. до 17.6% в 2022 г., а по валютным депозитам - с 2.8% до 4.4%. Депозиты в национальной валюте увеличились на 37.9% г/г в 2022 г. до 131.8 трлн сум (11% кв/кв). Причем динамика роста депозитов физических лиц в иностранной валюте в 2022 г. составила 88.5%, в то время как в национальной валюте депозиты физических лиц увеличились на 82.2%. В номинальном выражении портфель депозитов физических лиц в валюте составил 23.6 трлн сум, а в национальной валюте 45.2 трлн сум. В 2022 г. портфель депозитов юридических лиц в валюте увеличился на 27.6% г/г до 61.4 трлн сум, а в национальной валюте - на 22.4% г/г до 86.6 трлн сум.

Мультипликатор депозитов (отношение депозитов к кредитам – DLR)<sup>7</sup> по сектору увеличился с 47.9% в 2021 г. до 55.6% в 2022 г., при этом значение мультипликатора у государственных банков увеличилось с 37.2% до 41.7%. Показатель мультипликатора банков без госучастия за год увеличился с 112.2% до 124.2%, что указывает на то, что динамика привлечения депозитов негосударственными банками была выше (+56.3% г/г, +11.5% кв/кв) динамики кредитования (+41.1% г/г, +9.3% кв/кв). Более низкое значение мультипликатора у банков с государственным участием было обусловлено тем, что ресурсная база у них более широкая, чем у банков без госучастия, которые формируют ее за счет привлечения депозитов.

**Концентрация депозитов банков с государственным участием сохраняется.** За прошлый год доля депозитов, привлеченных банками с государственным участием, уменьшилась с 66.7% до 62.5% (64.8% в 3кв2022 г.). Наибольшая концентрация депозитов сложилась у 6 банков с государственным участием и составила 50.8% (54.2% в 2021 г., 53.8% в 3кв2022 г.). Среди них значились Узнацбанк (17.6% от портфеля депозитов сектора), Ипотека банк (7.6%), Узпромстройбанк (6.9%) и Асака банк (6.7%). Среди банков без государственного участия наибольшая концентрация депозитов наблюдалась у Капитал банка (11.2%). У других банков без госучастия доля составляет 3.5% и убывает до 0.003%.

**Высокие темпы прироста капитала банков без государственного участия.** Собственный капитал банковского сектора в 2022 г. составил 79.6 трлн сум (\$7.2 млрд<sup>8</sup>) или 9.0% от ВВП (9.6% в 2021 г.). Динамика роста капитала коммерческих банков замедлилась с 21.5% г/г в 2021 г. до 12.2% (+3.5% кв/кв) в 2022 г. На государственные банки приходится 77.8% (81.4% в 2021 г., 78.5% в 3кв2022 г.) всего капитала сектора или 61.9 трлн сум. Рост капитала государственных банков составил 7.3% г/г в 2022 г. (+3.5% кв/кв), в то время как темпы роста капитала банков без госучастия составили 33.5% в 2022 г. (+6.6% кв/кв в 4кв2022 г.). Мультипликатор капитала по сектору увеличился с 6.3х до 7.0х (в 2020 г. мультипликатор составлял 5.3х). При этом мультипликатор капитала по банкам с государственным участием за прошлый год увеличился с 6.3 до 7.0, а по прочим банкам с 6.2 до 6.9. Среди банков с госучастием наибольшее значение мультипликатора отмечено у Узнацбанка (7.3х), Узпромстройбанк (8.2х), у Кишлок курилиш банка (8.4х) и Алока банка (9.0х). У банков без госучастия высокое значение мультипликатора наблюдается у Капитал банка (11.1х), Азия Альянс банка (10.7х), у Анор банка (10.3х) и у УзКДБ (9.8х). Эти банки финансируют свою деятельность за счет более высокого леввериджа. Достаточность капитала по банковскому сектору увеличилась с 17.5% в 2021 г. до 17.8% в 2022 г.

<sup>6</sup> Из расчета ВВП Узбекистана 888.3 трлн сум

<sup>7</sup> DLR - deposit to loan ratio – отношение депозитов к кредитам, коэффициент использования привлеченных средств

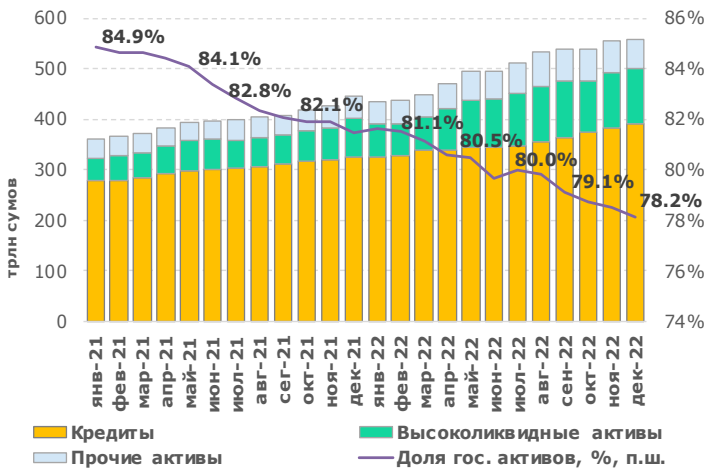
<sup>8</sup> Из расчета среднего курса по паре USDUZS 11 045.7 сум за 2022 г.

(16.5% на 1 октября 2022 г.), при этом достаточность капитала 1 уровня уменьшилась с 14.6% до 14.5% (13.5% на 1 октября 2022 г.).

**Экономическая эффективность банковского сектора Узбекистана в 2022 г.** Чистая прибыль банковского сектора Узбекистана увеличилась за 2022 г. на 157.2% до 10.0 трлн сум (+40.3% кв/кв) или до \$905 млн. Показатель ROE увеличился с 6.1% в 2021 г. до 13.3% в 2022 г. (12.9% в 3кв2022 г.). Росту эффективности банковского сектора республики способствовало увеличение рентабельности активов (ROA) с 1.3% в 2021 г. до 2.5% в 2022 г. (2.6% в 3кв2022 г.), а также рост мультипликатора капитала (EM) с 6.3X до 7.0X. Заметное улучшение показателя рентабельности активов по сравнению с увеличением кредитного плеча банковского сектора указывает на то, что рентабельность собственного капитала банков росла за счет эффективности использования активов, а не за счет финансового левериджа. Действительно, маржа чистой прибыли (NPM) увеличилась с 21.7% в 2021 г. до 32.6% в 2022 г. (29.2% на 1 октября 2022 г.). Рост показателя NPM в 2022 г. показал, что большая часть дохода банковского сектора Узбекистана в 2022 г. была направлена на формирование прибыли сектора и меньшая на оплату расходов, в том числе и на обслуживание долга. Так, темпы роста доходов банковского сектора ускорились с 32.3% г/г в 2021 г. до 46.8% г/г в 2022 г., в то время как увеличение расходов сектора было сопоставимо с 2021 г. на уровне в 37.5% против 34.8%.

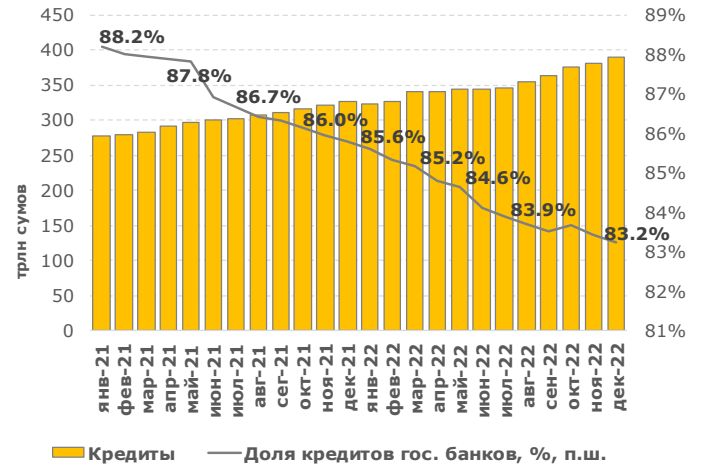
Приложение 1. Динамика основных показателей

Рис.1. Активы банковского сектора



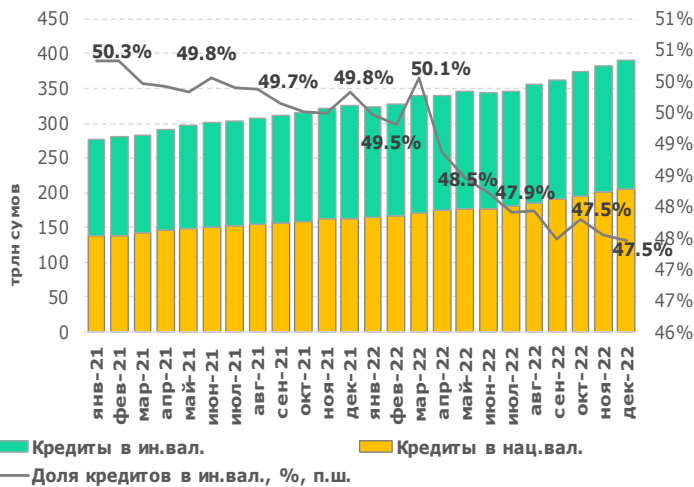
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.2. Кредиты банков



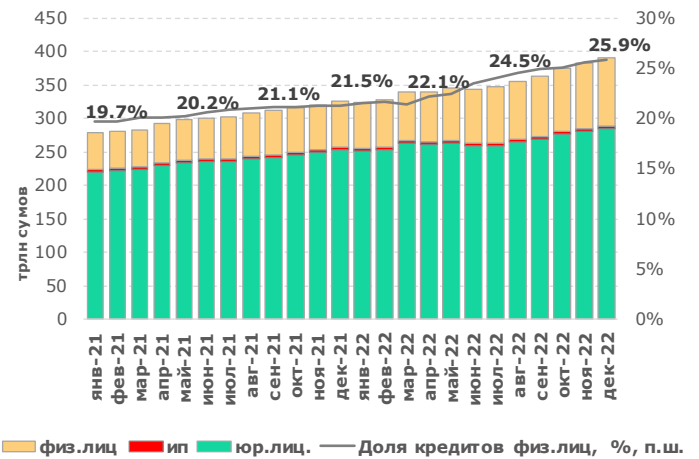
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.3. Кредиты банков по видам валют



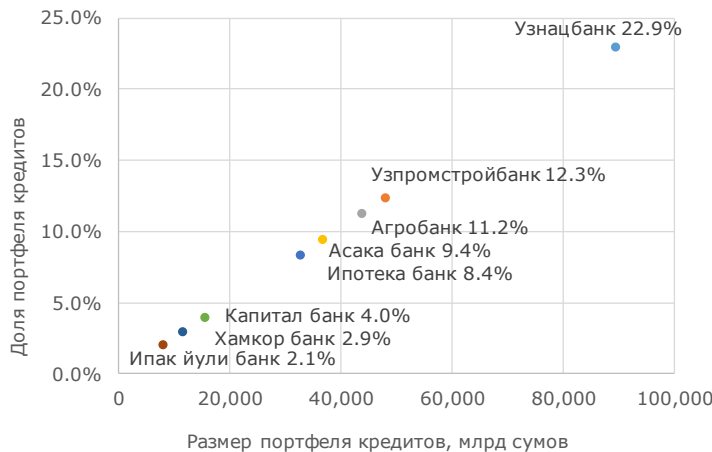
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.4. Кредиты банков по видам заемщиков



Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.5. Концентрация кредитного портфеля банков



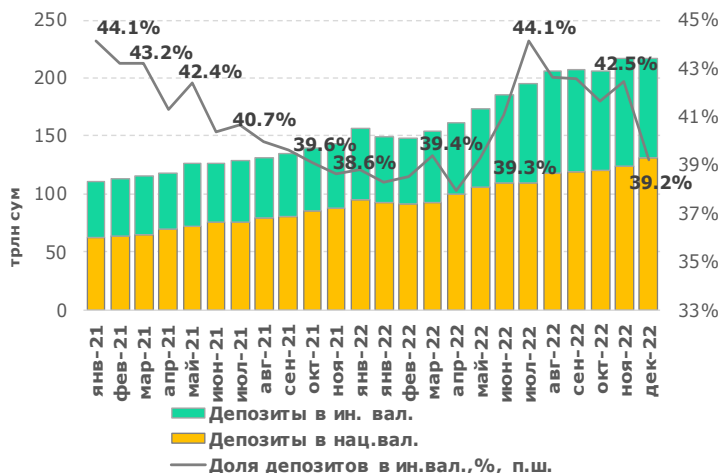
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.6. Кредиты с просрочкой (NPL>90)



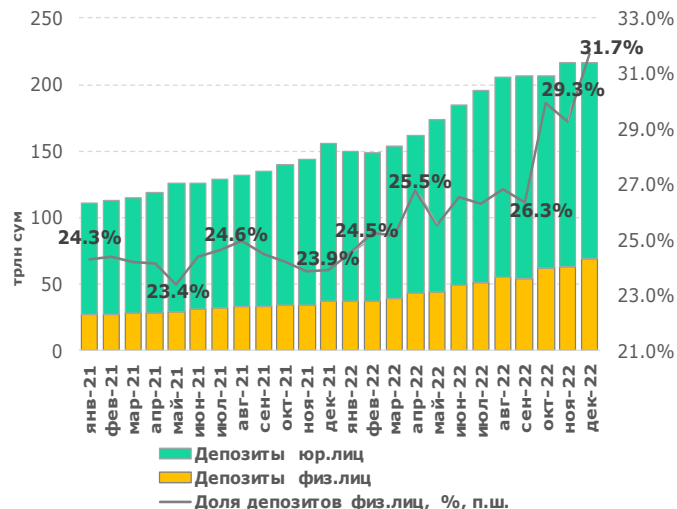
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.7. Депозиты по видам валют



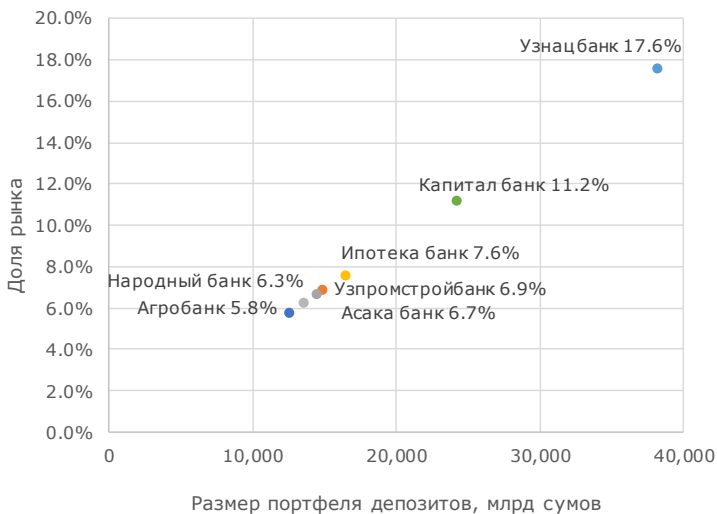
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.8. Депозиты по типу вкладчиков



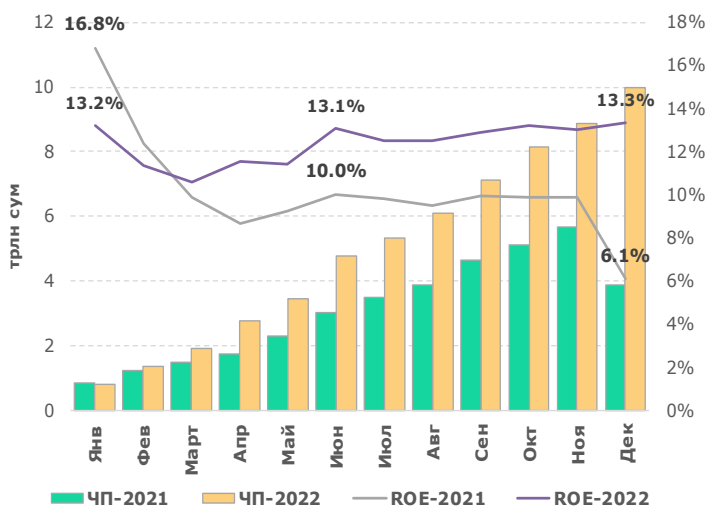
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.9. Концентрация портфеля депозитов банков



Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.10. Чистая прибыль (ЧП) и ROE банковского сектора



Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

© 2023 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2023, все права защищены.

#### Департамент исследований

#### E-mail

[research@halykfinance.kz](mailto:research@halykfinance.kz)

#### Департамент продаж

#### E-mail

[sales@halykfinance.kz](mailto:sales@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance