
23 ноября 2022 г.

Темпы роста экономики Узбекистана за 9М2022 г. составили 5.8% г/г, при этом банковский сектор республики продемонстрировал рост активов на 21.4% с начала года до 540 трлн сум (+8.9% кв/кв). Активы банков с государственным участием увеличились на 17.9% с начала года до 427.3 трлн сум (+8.2% кв/кв), а доля сократилась с 81.5% с начала года до 79.1% в сентябре. Кредитный портфель коммерческих банков за 9М2022 г. увеличился на 11.2% с начала года и составил 362.9 трлн сум (+5.6% кв/кв). С начала года наблюдается улучшение качества кредитного портфеля банковского сектора за счет сокращения доли проблемных кредитов (NPL) с 5.2% в начале года до 4.7% в сентябре (4.9% в июне). Депозитная база банковского сектора с начала года увеличилась на 32.4% и составила 206.8 трлн сум (+11.7% кв/кв). Собственный капитал банковского сектора увеличился на 8.4% с начала года (+2.8% кв/кв) и достиг 76.9 трлн сум, при этом на фоне роста мультипликатора капитала наблюдалось снижение достаточности капитала по сектору. Чистая прибыль банковского сектора Узбекистана увеличилась с начала года на 83.3% до 7 123 млрд сум (+49.8% кв/кв).

Сокращение доли активов государственных банков продолжилось. Активы банковского сектора увеличились с начала года на 21.4% (+32.2% г/г, +8.9% кв/кв) и составили 540 трлн сум или \$49.1 млрд¹. Активы банков с государственным участием увеличились с начала года на 17.9% до 427 трлн сум (+27.4% г/г, 8.2% кв/кв), а доля сократилась за год с 82.1% до 79.1% (81.5% в начале года). Активы коммерческих банков без государственного участия увеличились с начала года на 36.6% (+54.0% г/г, 11.9% кв/кв) и составили 112.7 трлн сум. Доля активов банковского сектора республики к ВВП увеличилась с 60.6% в 2021 г. до 64.2%². Доля высоколиквидных активов к совокупным активам увеличилась с 17.7% в январе до 21.5% в сентябре 2022 г. (+14.4% в сентябре 2021 г.). Структура банковского сектора Республики Узбекистан по состоянию на конец сентября текущего года была представлена 33 банками, среди которых 12 банков с государственным участием.

Доля портфеля кредитов негосударственных банков достигла исторического максимума в 16.5% от суммы всех кредитов сектора. Кредитный портфель коммерческих банков за 9М2022 г. увеличился на 11.2% (+18.1% г/г, +5.6% кв/кв) и составил 362.9 трлн сум или \$33.0 млрд. Доля кредитного портфеля в структуре активов банковского сектора сократилась с 73.4% в конце 2021 г. до 67.2% в сентябре (69.3% в июне). Доля кредитного портфеля банков с государственным участием сократилась с 85.8% в начале года до 83.5% и составила 303.1 трлн сум (+8.2% с начала года, +14.2% г/г). С начала года кредитный портфель банков без государственного участия увеличился на 29.1% до 59.8 трлн сум (+40.2% г/г, 9.5% кв/кв). Кредитный портфель банков к ВВП республики, согласно наши расчетам, сократился с 44.4% в начале года до 43.1% в сентябре.

Рост кредитов в национальной валюте продолжился. Валютная структура портфеля кредитов коммерческих банков за 9М2022 г. была представлена на 47.5% (48.2% во 2кв2022 г.) кредитами в иностранной валюте, объемы которых с начала текущего года выросли на 5.9% (+4.0% кв/кв) и составили 172.3 трлн сум или \$15.7 млрд³. Темпы роста кредитов, выданных в иностранной валюте за 9М2022 г., составили 11.4% г/г, в то время как прирост кредитов, выданных в национальной валюте, составил 21.5% г/г (+16.4% с начала года, +7.2% кв/кв) и достиг 190.6 трлн сум или \$17.3 млрд. Росту кредитов в национальной валюте способствует стабильный курс узбекского сума, который с начала года потерял только 1.3% своей стоимости и составил 10 973.4 сума за доллар США в сентябре (ослабление в сентябре 2.8% г/г, 0.2% кв/кв). Наибольшую динамику роста продемонстрировали кредиты, предоставленные физическим лицам в национальной валюте, объемы которых увеличились с начала года на 30.2% (+37.5% г/г, +12.4% кв/кв) до 90.4 трлн сум. Темпы роста кредитов, предоставленных в национальной валюте юридическим лицам с начала года составили 6.5% (+10.3% г/г, +2.9% кв/кв), при этом динамика роста портфеля кредитов юридических лиц в валюте составила с начала года 5.8%

¹ Из расчета среднего курса по паре USDUZS 11 008.3 сум за 9М2022 г.

² Из расчета ВВП Узбекистана 841.3 трлн сум (9М2022 г. 627.5 трлн сум и 4кв2021 г. 213.7 трлн сум)

³ По данным статистического бюллетеня Центрального банка Республики Узбекистан за 9М2022 г.

(+11.2% г/г, 3.9% кв/кв). В номинальном выражении портфель кредитов юридических лиц в национальной валюте составил 96.6 трлн сум (50.7% от портфеля кредитов в национальной валюте), а в валюте - 171.7 трлн сум (99.6% от портфеля кредитов в иностранной валюте).

На фоне снижения основной ставки ЦБ Республики Узбекистан с 16% в июне до 15% в июле, средневзвешенные процентные ставки по кредитованию уменьшились с 22.8% в июне до 22.3% в сентябре текущего года. Ставки по банковским кредитам в валюте выросли с 6.7% в июне до 7.3% в сентябре.

Кредитование государственными банками экономики сохраняется на высоком уровне. Доля кредитного портфеля 6 крупнейших государственных банков составляет 69.9% (72.2% в начале года) или 253.7 трлн сум от всего кредитного портфеля республики. Наибольшая концентрация кредитного портфеля банковского сектора республики по-прежнему приходится на Уznaцбанк (82.8 трлн сум или 22.8% портфеля сектора), на Узпромстройбанк (45.6 млрд сум или 12.6% портфеля сектора), Агробанк (37.3 трлн сум или 10.3% портфеля сектора), Асака банк (36 трлн сум или 9.9% портфеля сектора), Ипотека банк (31.6 трлн сум или 8.7% портфеля сектора) и Народный банк (20.5 трлн сум или 5.6% портфеля сектора). Наибольшую динамику роста кредитного портфеля из этих банков продемонстрировал Уznaцбанк (+11.9% с начала года, 3.7% кв/кв), Агробанк (15.6% с начала года, 11.2% кв/кв) и Ипотека банк (8.7% с начала года, 6.4% кв/кв). Кредитный портфель Асака банка, наоборот, сократился на 4.7% с начала года и на 0.9% кв/кв. Негосударственные банки, которым принадлежит относительно крупный по размеру кредитный портфель, являются Капитал банк (13 трлн сум или 3.6% всего портфеля), Хамкор банк (11 трлн сум или 3.0% всего портфеля) и Ипак йули банк (7.8 трлн сум или 2.1% всего портфеля).

Депозитный мультипликатор (коэффициент использования привлеченных средств в форме кредитов) по сектору увеличился с 53.9% в июне до 57.0%, при этом значение мультипликатора у государственных банков увеличилось с 41.6% в июне до 44.2% в сентябре. Показатель депозитного мультипликатора негосударственных банков за тот же период увеличился с 118.8% до 121.7%, что указывает на то, что динамика привлечения депозитов негосударственными банками была выше (40.2% с начала года, 12.2% кв/кв) динамики кредитования (29.1% с начала года, 9.5% кв/кв).

Более высокая динамика роста портфеля NPL сложилась у негосударственных банков. В 3кв2022 г. наблюдалось улучшение качества кредитного портфеля банковского сектора Узбекистана. Так, доля проблемных кредитов (NPL) сократилась с 4.9% в июне до 4.7% в сентябре, а объем NPL составил 17.1 трлн сум (+0.8% с начала года, +1.9% кв/кв). Улучшение качества портфеля по сектору за 3кв2022 г. произошло как за счет улучшения качества портфеля банков с государственным участием, портфель проблемных кредитов которых сократился с 5.0% в июне до 4.9% в сентябре, так и за счет снижения доли неработающих кредитов в портфеле негосударственных банков с 4.1% до 4.0%. При этом, если динамика роста NPL у банков с государственным участием сложилась положительной только в 3кв2022 г. на уровне 1.3% (-7.1% г/г, -2.3% с начала года), то темпы роста проблемных кредитов у негосударственных банков были значительно выше 6.0% кв/кв (+5.0% г/г, +25.7% с начала года). Наибольшая концентрация NPL наблюдается у Туркистон банка (95% от кредитного портфеля или 619 млрд сум), в Хай-Тек банке (93.8% или 109 млрд сум), в Узагроэкспортбанке (91.9% или 7 млрд сум), в Равнак банке (72.3% или 273 млрд), в Мадад инвест банке (16.7% или 29 млрд сум), в Народном банке (16.4% от кредитного портфеля или 3.4 трлн сум) и в Тенге банке (10.5% или 200 млрд сум). Наибольшая динамика прироста портфеля NPL среди этих банков наблюдается у Тенге банка 33.9% кв/кв, у Мидад инвест банка 20.9% кв/кв и у Равнак банка 12.6% кв/кв.

Приток депозитов физических и юридических лиц в валюте способствовали росту депозитной базы. Депозитная база банковского сектора по состоянию на конец сентября 2022 г. увеличилась с начала года на 32.4% (+53.8% г/г, +11.7% кв/кв) и составила 206.8 трлн сум (\$18.8 млрд) или 24.6%⁴ от ВВП (23% в июне 2022 г.). В структуре депозитов банков депозиты в иностранной валюте составили 42.6% (41.1% в июне 2022 г.) или 88 трлн сум. Рост депозитной базы ускорился с 29.9% г/г за 9М2021 г. (+17.1% с начала 2021 г.) до 53.8% г/г за 9М2022 г. (+32.4% с начала 2022 г.). Средневзвешенные ставки по депозитам в национальной валюте сроком до года уменьшились с 18.8% в июне до 18.4% в сентябре, в то время как по валютным депозитам наблюдалось увеличение с 2.9% до 3.8%. Несмотря на относительно стабильный курс узбекского сума, существенный приток иностранной валюты в форме личных трансфертов в рамках вторичных доходов текущего счета (рост в 2.4 раза до \$10.7 млрд)

⁴ Из расчета ВВП Узбекистана 841.3 трлн сум (9М2022 г. 627.5 трлн сум и 4кв2021 г. 213.7 трлн сум)

способствовал формированию опережающего роста депозитной базы в валюте на 45.2% с начала года (+15.8% кв/кв), в то время как депозиты в национальной валюте увеличились на 24.2% с начала года до 118.8 трлн сум (+8.9% кв/кв). Причем, динамика роста депозитов физических лиц в валюте с начала года составила 66.4%, в то время как в национальной валюте депозиты физических лиц увеличились на 35.7%. В номинальном выражении портфель депозитов физических лиц в валюте составил 20.8 трлн сум, в национальной валюте 33.6 трлн сум, в то время как портфель депозитов юридических лиц в валюте увеличился на 39.7% с начала года до 67.2 трлн сум (+18.2% кв/кв), в национальной валюте - на 20.2% до 85.1 трлн сум (+7.6% кв/кв).

Рост концентрации депозитов в банковском секторе продолжился. Наибольшая доля депозитов приходится на Узнацбанк (42 трлн сум или 20.3% портфеля депозитов сектора), на Капитал банк (20.6 трлн сум или 10.0% от портфеля сектора), на Ипотека банк (18.1 трлн сум или 8.8% портфеля сектора), Асака банк (13.9 трлн сум или 6.7% портфеля сектора) и на Узпромстройбанк (13.2 трлн сум или 6.4% портфеля сектора). На 5 этих банков приходится порядка 52.1% (51.1% в июне) всей депозитной базы республики (107.8 трлн сум). В целом же концентрация депозитов в банках с государственным участием сократилась с 64.9% в июне до 64.8% в сентябре 2022 г.

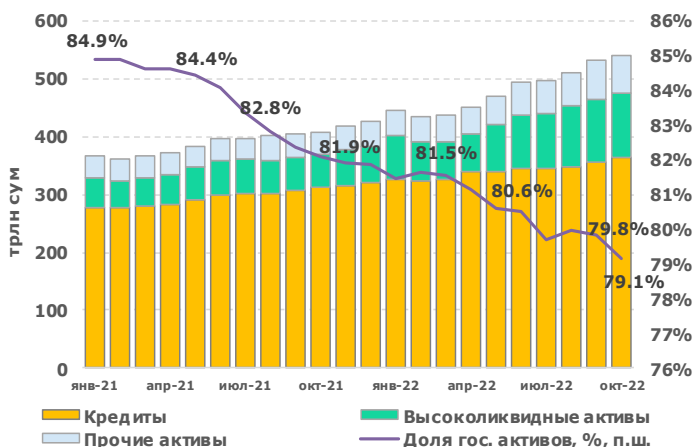
Рост мультипликатора капитала и снижение достаточности капитала по банковскому сектору. Собственный капитал банковского сектора увеличился на 8.4% с начала года (+17.1% г/г, +2.8% кв/кв) и достиг 76.9 трлн сум (\$7.0 млрд⁵) или 9.1% от ВВП (9.7% на начало 2022 г.). На государственные банки приходится 78.5% всего капитала сектора (81.4% в начале года) или 60.3 трлн сум. Рост капитала государственных банков в сентябре составил 4.5% с начала года (+13.0% г/г, +0.7% кв/кв), в то время как темпы роста капитала негосударственных банков составили 25.2% с начала года (+34.9% г/г, +11.0% кв/кв) до 16.6 трлн сум. Начиная с апреля текущего года, наблюдается увеличение значения мультипликатора капитала по сектору с 6.4х до 7.0х в сентябре (по состоянию на начало 2021 г. мультипликатор составлял 6.3х). Наибольшее значение мультипликатора капитала наблюдается у Алока банка (8.8х), у Капитал банка (11.0х), у Азия альянс банка (11.1х) и у Анор банка (12.0х), что указывает на высокий финансовый леверидж этих банков. При этом по сектору значение мультипликатора капитала составило 7.0х. Показатель достаточности капитала по банковскому сектору снизился с 17.0% в июне до 16.5% в сентябре (17.4% в сентябре 2021 г.), при этом показатель достаточности капитала 1 уровня уменьшился с 14.4% до 13.5% (14.8% в июне 2021 г.).

Экономическая эффективность банковского сектора Узбекистана в сентябре. Чистая прибыль банковского сектора Узбекистана увеличилась с начала года на 83.3% до 7 123 млрд сум (+54.2% г/г) или до \$647 млн. Маржа чистой прибыли (NPM) сократилась с 18.2% в сентябре 2021 г. до 16.6% в сентябре 2022 г. (21.7% в сентябре 2020 г.). За год чистые процентные доходы (ЧПД) увеличились на 47.8% до 17 757 млрд сум, а непроцентные доходы - на 185.9% до 6 673 млрд сум. Показатель ROE по состоянию на конец сентября составил 12.9% (13.1% в июне 2022 г.). Показатель ROA по состоянию на конец сентября составил 2.6% (2.7% в июне).

⁵ Из расчета среднего курса по паре USDUZS 11 008.3 сум за 9М2022 г.

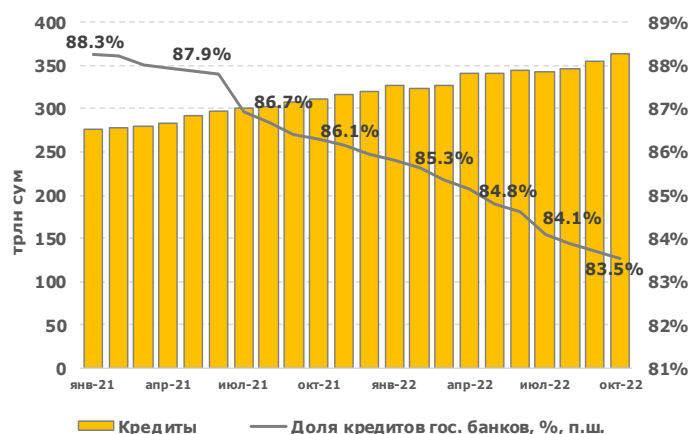
Приложение 1. Динамика основных показателей банковского сектора Узбекистана на 1 октября 2022 г.

Рис.1. Активы банковского сектора



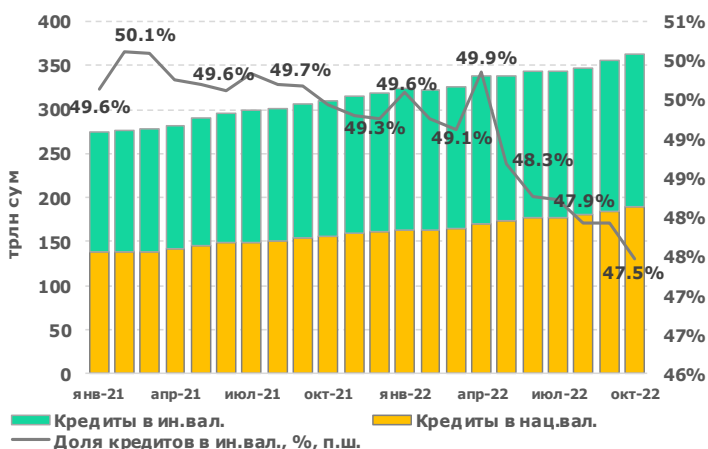
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.2. Кредиты банков



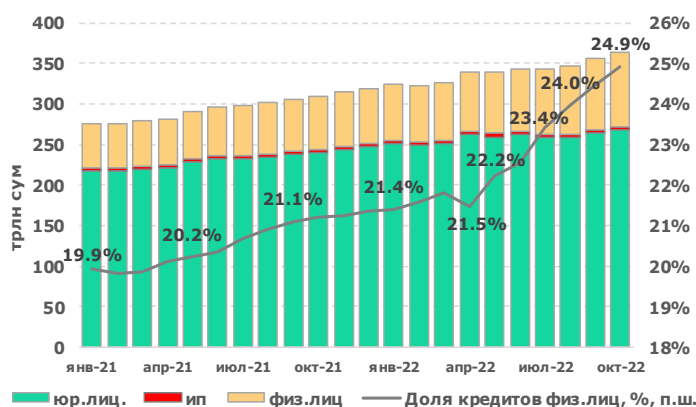
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

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



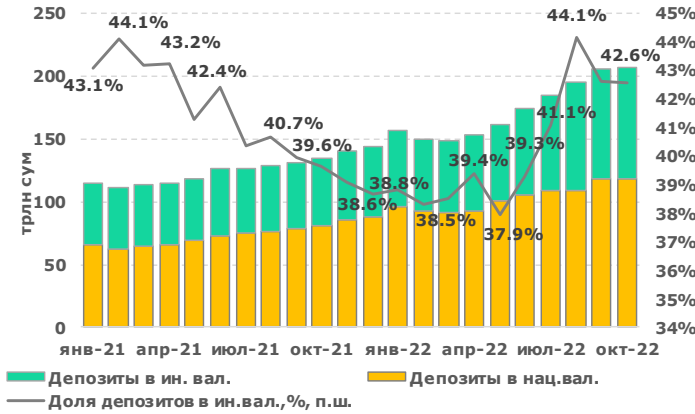
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.6. Кредиты с просрочкой (NPL>90)



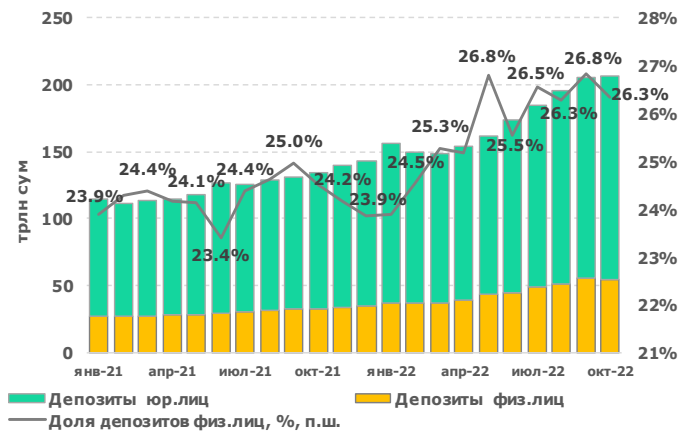
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.7. Депозиты по видам валют



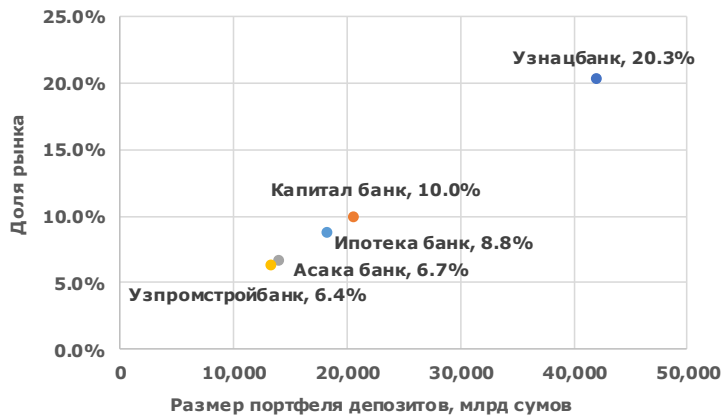
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.8. Депозиты по типу вкладчиков



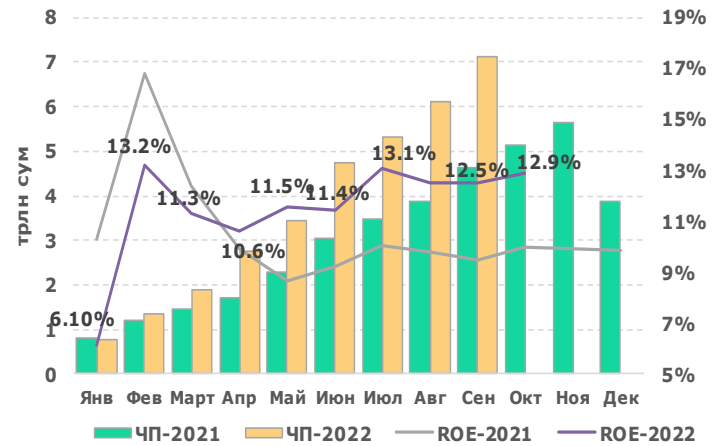
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

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

© 2022 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».

© 2022, все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance