
18 августа 2022 г.

Департамент исследований Halyk Finance начинает ежеквартальное покрытие банковского сектора Республики Узбекистан. Динамичное развитие сектора, его существенное влияние на трансформацию экономической и социальной жизни республики требует более пристального изучения и мониторинга. Исходя из вышесказанного, было принято решение выделить аналитическое покрытие банковского сектора из макроэкономического отчета по Узбекистану в отдельный отчет.

На фоне высоких темпов роста экономики Узбекистана в 1П2022 г. (+5.4% г/г) банковский сектор республики продемонстрировал уверенный рост активов на 25.1% г/г до 495.7 трлн сум. Активы банков с государственным участием увеличились на 19.6% г/г до 395 трлн сум, а доля сократилась за год с 83.4% до 79.7%. Кредитный портфель коммерческих банков в 1П2022 г. увеличился на 14.3% г/г и составил 343.6 трлн сум. С начала года наблюдается улучшение качества кредитного портфеля банковского сектора за счет сокращения доли проблемных кредитов (NPL) с 5.2% в начале года до 4.9% в июне. Депозитная база банковского сектора по состоянию на конец июня 2022 г. увеличилась на 46.7% г/г и составила 185.1 трлн сум. Депозитная база увеличилась на 31.7% с начала года именно за счет депозитов физических лиц до 49.1 трлн сум (+59.8% г/г), в то время как рост депозитов юридических лиц ускорился на 14.3% и составил 135.9 трлн сум (+42.5% г/г). Собственный капитал банковского сектора увеличился на 5.4% с начала года (+19.1% г/г) и достиг 74.8 трлн сум. Чистая прибыль банковского сектора Узбекистана увеличилась с начала года на 22.4% до 4 755 млрд сум (+56.7% г/г).

Динамика роста активов банковского сектора ускорилась с начала года. Активы банковского сектора за 1П2022 г. увеличились на 25.1% г/г (11.4% с начала года) и составили 495.7 трлн сум или \$44.9 млрд¹. Активы банков с государственным участием увеличились на 19.6% г/г до 395 трлн сум (9.0% с начала года), а доля сократилась за год с 83.4% до 79.7% (81.5% в начале года). Активы коммерческих банков без государственного участия увеличились за год на 52.8% (22.0% с начала года) и составили 100.7 трлн сум. Доля активов банковского сектора республики к ВВП увеличилась с 60.6% в 2021 г. до 61.7%². Доля высоколиквидных активов к совокупным активам увеличилась с 17.7% в январе до 20.2% в июне 2022 г. (15.6% в июне 2021 г.). Структура банковского сектора Республики Узбекистан по состоянию на конец 1П2022 г. была представлена 33 банками, среди которых 12 банков с государственным участием.

Концентрация портфеля кредитов государственных банков сокращается, но остается высокой. Кредитный портфель коммерческих банков в 1П2022 г. увеличился на 14.3% г/г (5.3% г/г с начала года) и составил 343.6 трлн сум или \$31.1 млрд. Доля кредитного портфеля в структуре активов банковского сектора сократилась с 73.4% в конце 2021 г. до 69.3% в июне. Доля кредитного портфеля банков с государственным участием сократилась с 85.8% до 84.1% и составила 289 трлн сум (+3.2% с начала года, +10.6% г/г). Кредитная активность негосударственных коммерческих банков постепенно нарастает. Так, с начала года кредитный портфель банков без государственного участия увеличился на 17.9% до 54.6 трлн сум (+39.1% г/г).

Сокращение кредитования в валюте продолжается на фоне устойчивого курса национальной валюты. Валютная структура портфеля кредитов коммерческих банков на конец 1П2022 г. была представлена на 48.0% (49.6% в начале 2022 г.) кредитами в иностранной валюте, которые с начала текущего года выросли на 2.1% и составили 164.4 трлн сум или \$14.9 млрд³. Темпы роста кредитов, выданных в иностранной валюте в 1П2022 г., составили 10.4% г/г, в то время как прирост кредитов, выданных в национальной валюте, составил 18.7% и достиг 177.8 трлн сум или \$16.1 млрд. Такой динамике выдачи кредитов коммерческих банков в сумам способствовала стабильность курса национальной валюты, курс которой с начала года ослаб на 1.3% (ослабление в июне 3.5% г/г). В первом полугодии текущего года основным драйвером роста кредитования выступали кредиты, предоставленные

¹ Из расчета среднего курса по паре USDUZS 11 034.5 сум за 1П2022 г.

² Из расчета ВВП Узбекистана 803.4 трлн сум (1П2022 г. 389.6 трлн сум и 2П2021 г. 413.8 трлн сум)

³ По данным статистического бюллетеня Центрального банка Республики Узбекистан за 1П2022 г.

физическим лицам в национальной валюте, объемы которых увеличились на 15.8% (+30.2% г/г) до 80.5 трлн сум, в то время как темпы роста кредитов, предоставленных юридическим лицам в национальной валюте, были куда скромнее 3.5% с начала года (+11.0 г/г) и составили 93.8 трлн сум. На фоне повышения основной ставки ЦБ Республики Узбекистан с 14% в начале года до 17% в марте и снижения ее до 16% в июне текущего года, средневзвешенные процентные ставки по кредитованию выросли с 21.5% до 22.8%.

Государственные банки преимущественно кредитуют промышленность и сельское хозяйство.

Структура кредитного портфеля коммерческих банков на 90.2% была представлена долгосрочными кредитами (89.7% в начале 2022 г.), в которых доля кредитов в суммах составила 52% (49.5% в начале 2022 г.). Коммерческие банки Узбекистана в 1П2022 г. кредитовали преимущественно промышленность республики (35.3%) и физические лица (23.5%), а также сельское хозяйство (10.1%). Доля кредитования этих трех отраслей экономики увеличилась с 68.3% до 68.9% преимущественно за счет прироста кредитования физических лиц. Высокая доля промышленности в кредитном портфеле банков Узбекистана обуславливается прежде всего наличием крупных государственных банков, которые преимущественно и кредитуют промышленность и сельское хозяйство.

Порядка 65% кредитного портфеля отрасли представлено 5 государственными банками.

Наибольшая концентрация кредитного портфеля банковского сектора республики приходится на Узнацбанк (79 913 млрд сум или 23.3% портфеля сектора), на Узпромстройбанк (43 159 млрд сум или 12.6% портфеля сектора), Асака банк (36 223 млрд сум или 10.5% портфеля сектора), Агробанк (33 545 млрд сум или 9.8% портфеля сектора) и Ипотека банк (29 669 млрд сум или 8.6% портфеля сектора). В сумме на эти банки пришлось порядка 64.8% (66.2% в начале 2022 г.) всего кредитного портфеля отрасли. Крупнейшими негосударственными банками по части кредитования являются Капитал банк (11 043 млрд сум или 3.2% всего портфеля), Хамкор банк (10 426 млрд сум или 3.0% всего портфеля) и Ипак йули банк (7 287 млрд сум или 2.1% всего портфеля). Депозитный мультипликатор (коэффициент использования привлеченных средств) по сектору увеличился с 47.9% до 53.9%, за счет более эффективного использования привлеченных средств в кредитовании государственными банками, показатель которых увеличился с 37.2% до 41.6%. В то время, как показатель использования привлеченных средств в кредитовании негосударственными банками увеличился с 112.2% до 118.8%.

Улучшение качества кредитного портфеля за счет сокращения проблемных кредитов банков с государственным участием.

С начала года наблюдалось улучшение качества кредитного портфеля банковского сектора Узбекистана. Так, доля проблемных кредитов (NPL) сократилась с 5.2% в начале года до 4.9% в июне, а объем NPL составил 16 795 млрд сум (-1.1% с начала года). Улучшение качества портфеля по сектору произошло за счет улучшения качества портфеля банков с государственным участием, портфель проблемных кредитов которых сократился с 5.4% до 5.0%. Доля портфеля неработающих кредитов у негосударственных банков не изменилась с начала года и составила 4.1%. Наибольшая доля проблемных кредитов наблюдалась в Туркистон банке (94.4% от кредитного портфеля или 615 млрд сум), в Хай-Тек банке (92.9% от кредитного портфеля или 111 млрд сум), в Узагроэкспортбанке (92.7% от кредитного портфеля или 18 млрд сум), в Равнак банке (55.7% или 243 млрд), в Народном банке (17.7% от кредитного портфеля или 3 422 млрд сум) и в Савдогар банке (10.6% или 105 млрд сум). Отметим, что за исключением Народного банка и Савдогар банка по этим банкам отмечено существенное ухудшение состояния портфеля проблемных кредитов (NPL).

Рост депозитной базы произошел за счет притока депозитов физических лиц в валюте.

Депозитная база банковского сектора по состоянию на конец июня 2022 г. увеличилась на 46.7% г/г (+18.5% с начала года) и составила 185.1 трлн сум (\$16.8 млрд) или 23.0% от ВВП (21.3% на начало 2022 г.). В структуре депозитов банков депозиты в иностранной валюте составили 41.1% (38.8% в начале 2022 г.) или 76 трлн сум. Рост депозитной базы ускорился с 28.4% г/г (+9.9% с начала 2021 г.) в 1П2021 г. до 46.7% г/г в 1П2022 г. (+18.5% с начала 2021 г.). Средневзвешенные ставки по депозитам в национальной валюте сроком до года с начала 2022 г. увеличились на 3.6% до 18.8%, в то время как по валютным депозитам наблюдалось уменьшение ставок на 0.3% до 2.9% в июне 2022 г. Снижение доли депозитов в национальной валюте с 61.2% в начале года до 58.9% мы связываем с ростом денежных переводов из РФ. Это отчасти подтверждается тем, что депозитная база увеличилась на 31.7% с начала года именно за счет депозитов физических лиц до 49.1 трлн сум (+59.8% г/г), в то время как рост депозитов юридических лиц сложился на уровне 14.3% и составил 135.9 трлн сум (+42.5% г/г). Рост

остатков по депозитам физических лиц в валюте составил 53.1% с начала года (+67.2% г/г), в то время как в национальной валюте рост депозитов физических лиц составил 20.9% с начала года (+55.4% г/г).

Наибольшая концентрация депозитов в банковском секторе приходится на 5 банков.

Наибольшая концентрация депозитов приходится на Узнацбанк (36 855 млрд сум или 19.9% портфеля депозитов сектора), Ипотека банк (13 989 млрд сум или 7.6% портфеля сектора), Узпромстройбанк (12 758 млрд сум или 6.9% портфеля сектора) и Агробанк (11 786 млрд сум или 6.4% портфеля сектора). Из негосударственных банков крупнейшим банком является Капитал банк (19 264 млрд сум или 10.4% от сектора). На 5 этих банков приходится порядка 51.1% (48.4% в начале года) всей депозитной базы республики. В целом же концентрация депозитов в банках с государственным участием сократилась с 66.7% в начале года до 64.9% в июне 2022 г.

Рост капитала банковского сектора произошел за счет капитализации государственных банков.

Собственный капитал банковского сектора увеличился на 5.4% с начала года (+19.1% г/г) и достиг 74.8 трлн сум (\$6.8 млрд⁴) или 9.3% от ВВП (9.7% на начало 2022 г.). На государственные банки приходится 80.1% всего капитала сектора или 59.9 трлн сум. Рост капитала государственных банков составил 3.8% с начала года (+17% г/г), в то время как темпы роста капитала негосударственных банков составили 12.8% с начала года (+28.4% г/г) до 14.9 трлн сум. Мультипликатор капитала по сектору увеличился с 6.3 до 6.6 раз (по состоянию на начало 2020 г. мультипликатор составлял 5.3X), что указывает на то, что финансовый леверидж банковского сектора увеличивается и коммерческие банки все больше кредитуют за счет заемного капитала. Наибольшее значение мультипликатора капитала наблюдается у Алока банка (8x), у УзКДБ (10.6x), у Капитал банка (11.1x) и у Анор банка (11.6x), что указывает на необходимость их докапитализации. Достаточность капитала по банковскому сектору сократилась с 17.5% с начала года и составила 17.0% (17.7% в июне 2021 г.), при этом достаточность капитала 1 уровня уменьшилась с 14.6% до 14.4% (15.4% в июне 2021 г.).

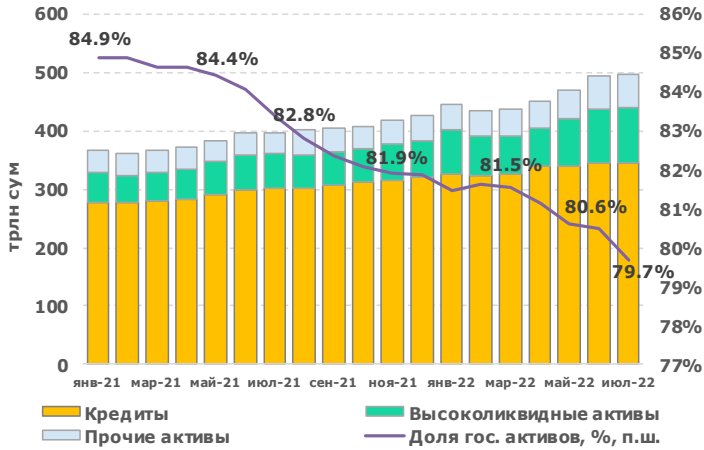
Экономическая эффективность банковского сектора Узбекистана в июне.

Чистая прибыль банковского сектора Узбекистана увеличилась с начала года на 22.4% до 4 755 млрд сум (+56.7% г/г) или до \$431 млн. Маржа чистой прибыли (NPM) выросла с 27.5% в июне 2021 г. до 27.8% в июне 2022 г. (34.8% в июне 2020 г.). За год рост процентных доходов увеличился на 38.5% до 11 063 млрд сум, а непроцентных на 97.9% до 6 028 млрд сум. Показатель ROE по состоянию на конец июня составил 13.1% (10.0% в июне 2021 г.). Показатель ROE уменьшился с 10.3% в 2020 до 6.1% в 2021 г. Показатель ROA по состоянию на конец 1П2022 г. составил 2.7%, увеличившись с 2.0% годом ранее.

Приложение 1. Динамика основных показателей банковского сектора Узбекистана

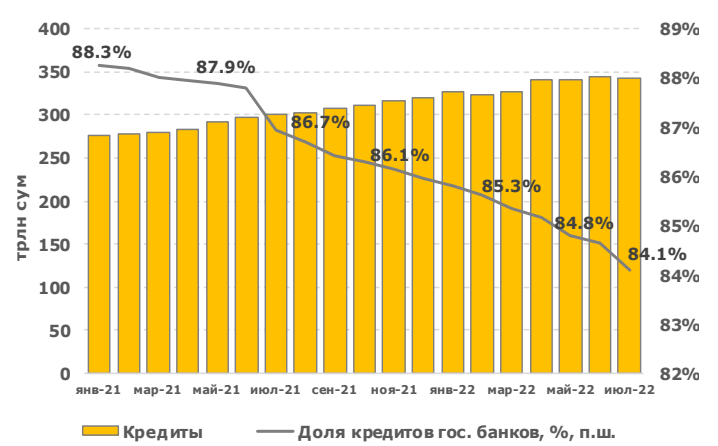
⁴ Из расчета среднего курса по паре USDUZS 11 034.5 сум за 1П2022 г.

Рис.1. Активы банковского сектора



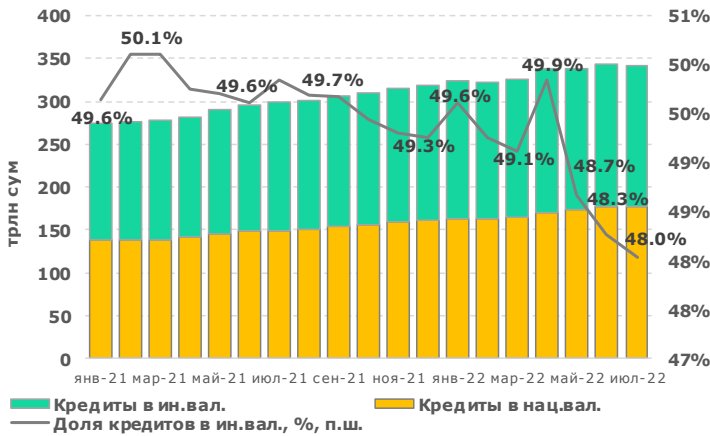
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.2. Кредиты банков



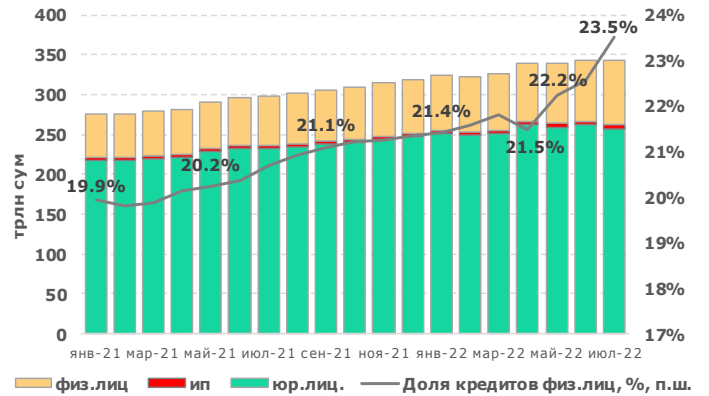
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.3. Кредиты банков по видам валют



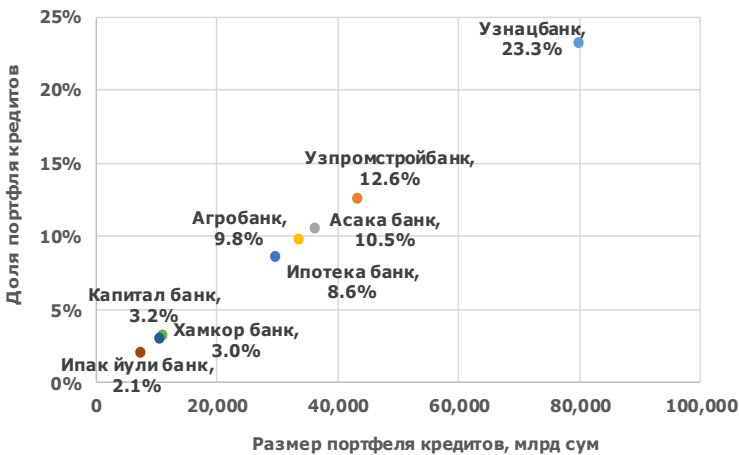
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.4. Кредиты банков по видам заемщиков



Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.5. Концентрация кредитного портфеля банков



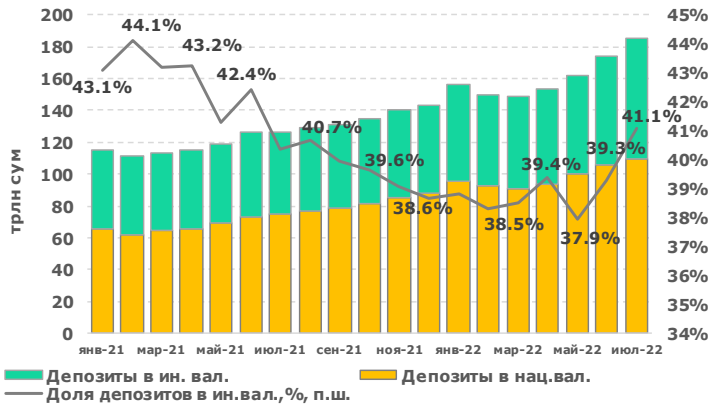
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.6. Кредиты с просрочкой (NPL>90)



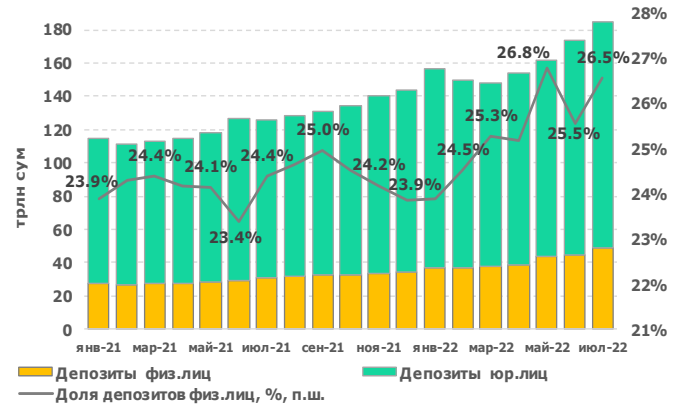
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.7. Депозиты по видам валют



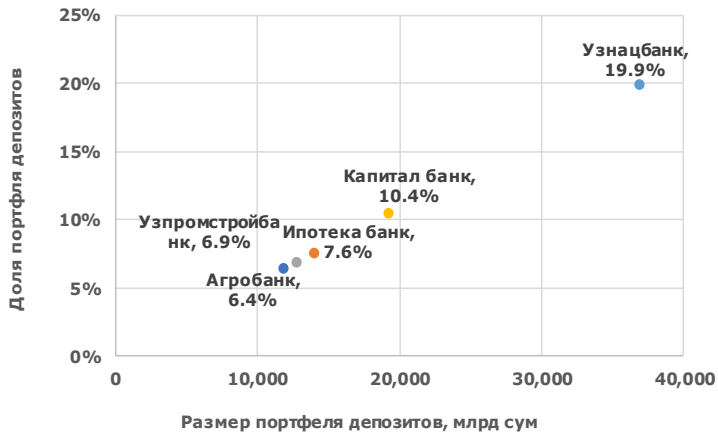
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

Рис.8. Депозиты по типу вкладчиков



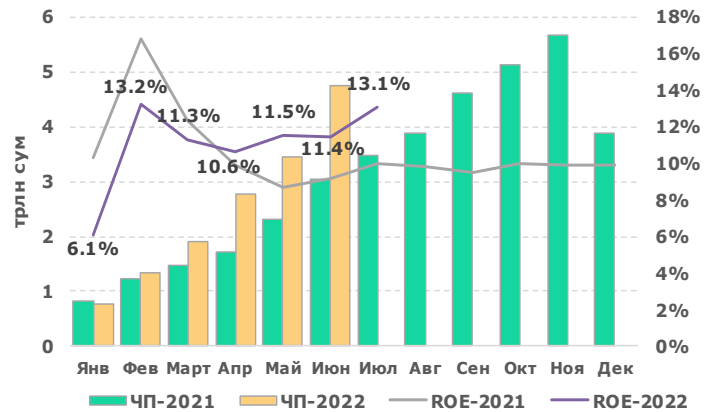
Источник: ЦБ РУ, Halyk Finance

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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance