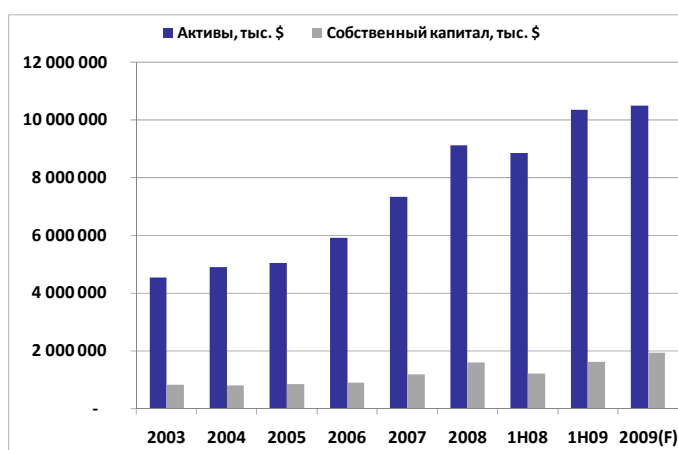


«Длинные» деньги для инвестпроектов

Банковская система Узбекистана подвела итоги первого полугодия 2009 года на заседании Правления Центрального банка страны. Согласно данным, озвученным участниками заседания, активы банковской системы выросли почти на треть до 14,865 трлн. сум или 10,36 млрд. долл. США по среднегодовому курсу. При этом, по данным Avesta Investment Group, по итогам 2008 года, совокупные аудированные активы банков составляли около 12,2 трлн. сум против 8,95 трлн. сум в 2007 году. Основную долю в активах по итогам прошедшего года занимали чистые кредиты и лизинговые операции банков, которые заняли около 52,9% и увеличились на 0,2 п.п. после 4 лет сокращения с 78% в 2004 году. Также значительна часть наличности и резервов в Центральном банке – они увеличились с 25,6% до 30%. Сократилась доля выданных МБК, составив 8,4% против 10,7%. Около 4% составляют инвестиции банков в ценные бумаги других эмитентов.

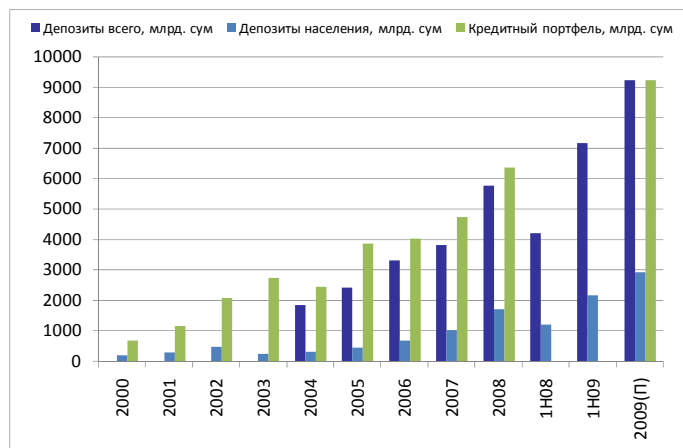
Собственный капитал банков увеличился в полтора раза до почти 2,3 трлн. сум или до 1,6 млрд. долл. США. Депозиты населения за полугодие выросли на 80% до 2,2 трлн. сум или 1,5 млрд. долл. США. Основную долю пассивов в 2008 году занимали депозиты населения и юридических лиц, которые достигают 55,7% от пассивов или около 6,75 трлн. сум. Доля собственных средств равнялась 14,8% от пассивов или 1,8 трлн. сум. Привлеченные МБК составляют около 10% от пассивов.



Источник: ЦБ РУз; Расчеты: Avesta Investment Group

Интересным фактом развития банковской системы страны в 2008 году и первом полугодии 2009 года является то, что АК «УзПСБ» в плотную приблизился и даже, по некоторым данным, ненамного перегнал по объёму активов ГАКБ «Асака» и переместился на вторую строчку в рэнкинге крупнейших банков страны. По итогам 2008 года по аудированным данным государственный банк опережал УзПСБ всего на 65 млрд. сум.

По мнению аналитиков Avesta Investment Group совокупные активы банков Узбекистана по итогам 2009 года могут составить 16-16,3 трлн. сум или около 10,5 млрд. долл. США и увеличиться на 36-40%. При этом наибольший рост будет достигнут по депозитам физических и юридических лиц, которые могут увеличиться более чем на 60% и практически сравняться по объёму с размерами кредитного портфеля банков, который вырастет на 45%. Доля депозитов населения в суммарных депозитах впервые может превысить 30%. Всё это может привести к большему укреплению банковского сектора страны, а для некоторых банков, которые в наибольшей степени преуспеют в этой связи могут положительно сказаться на их рейтингах, за счет увеличения доли депозитов в структуре финансирования кредитного портфеля.



Источник: ЦБ РУз; Расчеты: Avesta Investment Group

Ещё одним важным фактором должны стать данные по структуре чистых доходов банков, в которых по итогам 2008 года процентные доходы заняли лишь 29,5% против 36,5% годом ранее и 4 годам роста этого показателя. При этом, в 2008 году наибольшая доля этого показателя была у иностранных банков (38%), тогда как в 2007 году у госбанков (43%). Именно за счет падения маржи по кредитным операциям у государственных и коммерческих банков снизился общий показатель.

Важной мерой для развития банковского сегмента и укрепления его стабильности стало Постановление Президента «О дополнительных мерах по стимулированию увеличения доли долгосрочных кредитов коммерческих банков, направляемых на финансирование инвестиционных проектов» от 28.07.2009, которое предусматривает внедрение значительных льгот для банков при привлечении долгосрочных депозитов и выдаче долгосрочных кредитов для инвестиционных проектов в экономику страны. К тому же, банки получили право не уплачивать налог на добавленную стоимость при реализации имущества, на которое было обращено взыскание в счет погашения ранее выданных кредитов.

При доле от 35% до 40% долгосрочного (более 3-х лет) кредитования инвестпроектов в кредитном портфеле банка ставка налога на прибыль устанавливается в объеме 80% от действующей, от 40% до 50% – 75%, свыше 50% – 70%. В настоящее время ставка налога на прибыль для коммерческих банков установлена в размере 15%.

Одной из важнейших мер не только для банковского сегмента, но и для рынка ценных бумаг можно считать то, что было принято предложение Центрального Банка и Ассоциации банков страны о выпуске долгосрочных облигаций банками на сумму не менее 110 млрд. сум, что должно вдохнуть новую жизнь в рынок долговых ценных бумаг, который не отмечается крупными объемами с 2006 года.



Источник: Avesta Investment Group

Сумма в 110 млрд. сум практически в полтора раза превышает общий объем всех выпущенных корпоративных облигаций в Узбекистане за предыдущие годы. Среди банков, который выпускают облигационные займы преимущество у банков с большей государственной долей – на них приходится 75 млрд. сум плановых займов. Крупнейшими эмитентами станут НБ ВЭД РУз (35 млрд. сум), ГАКБ «Асака» (20 млрд. сум) и АК «УзПСБ» (10 млрд. сум). Остальные банки ограничатся выпусками по 5 млрд. сум и менее.

Стоит отметить, что на данный момент опыт выпуска корпоративных облигаций имеют ОАКБ «Капиталбанк», ОАИКБ «Ипак Йули Банк», ЧЗАКБ «Алп Жамол Банк», а также не действующий ныне «Бизнесбанк». Для остальных банков данные выпуски могут стать дебютными.

Важным фактором рынка является то, что банки являются и крупнейшими андеррайтерами и инвесторами в прошлые выпуски корпоративных облигаций. В такой ситуации необходимо найти инвесторов для новых выпусков в кругу предприятий других секторов экономики, иначе данные выпуски не принесут ожидаемых результатов из-за перераспределения средств среди самих банков. Также стоит учесть то, что банки сейчас привлекают средства для финансирования крупных инвестиционных проектов и часто выдают кредиты по льготным ставкам, что может привести к снижению прибыльности по данному виду финансирования. С учетом того, что крупные промышленные предприятия больше заинтересованы в наличии большего объема оборотных средств и чаще сами желают стать эмитентом долговых ценных бумаг, то главным инвестором должны стать страховые компании, которые сейчас могут аккумулировать значительные суммы средств за счет участия на рынке ОСГО и обязательном страховании ответственности работодателя и других страховых сегментах.

Помимо банков, существенные льготы получили и их вкладчики. Так, юридические лица, размещающие долгосрочные депозиты в банках или приобретающие их долговые ценные бумаги освобождены от выплаты налога на доходы по ним в течении 5 лет.

Также, лизингодатели освобождены с 1 сентября 2009 года сроком на три года от уплаты налога на прибыль и единого налогового платежа по полученным доходам от лизинговых операций

Постановление Президента Республики Узбекистан.

«О дополнительных мерах по стимулированию увеличения доли долгосрочных кредитов коммерческих банков, направляемых на финансирование инвестиционных проектов»

В целях дальнейшего стимулирования расширения инвестиционной деятельности коммерческих банков, укрепления их ресурсной базы для увеличения объемов финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение отраслей экономики:

1. Принять к сведению, что в соответствии с принятыми решениями правительства:

- проведена реорганизация структур коммерческих банков, в крупнейших банках созданы департаменты (управления) по координации и мониторингу инвестиционной деятельности, существенно изменены и расширены функции структурных подразделений банков, осуществляющих экспертизу, финансирование и мониторинг реализации инвестиционных проектов;
- во всех коммерческих банках введены должности заместителей председателей правлений банков, курирующих вопросы инвестиционной деятельности, на которые по результатам аттестации, проведенной в соответствии с распоряжением Президента Республики Узбекистан от 2 октября 2008 года №Р-3075, назначены руководители, обладающие глубокими знаниями законодательной базы, владеющие необходимыми навыками в области инвестиционного финансирования, отбора и экспертизы инвестиционных проектов;
- активизировалась деятельность коммерческих банков по финансовому оздоровлению предприятий-банкротов, принятых на баланс банков, финансированию инвестиционных проектов, направленных на модернизацию, техническое и технологическое перевооружение отраслей экономики. Объем выданных кредитов на срок свыше одного года в структуре общего кредитного портфеля банков составляет более 70 процентов.

2. Считать важнейшими задачами коммерческих банков в области расширения инвестиционной деятельности:

- дальнейшее совершенствование кредитной и инвестиционной политики банка и механизмов долгосрочного кредитования инвестиционных проектов по созданию новых производств, модернизации, техническому и технологическому перевооружению предприятий, укрепление на этой основе долгосрочной ресурсной базы банка;
- обеспечение тщательного отбора, комплексной оценки и качественной экспертизы инвестиционных проектов на основе глубокого анализа проектной документации, их финансовой окупаемости и рентабельности;
- мобилизацию собственных финансовых средств и их эффективное использование на финансирование инвестиционных проектов, обеспечение проведения постоянного мониторинга хода реализации проектов, своевременного и полного возврата вложенных средств;
- широкое использование надежных механизмов обеспечения своевременности и полноты возвратности предоставленных кредитов с учетом тщательной оценки рисков, рыночной стоимости залога и других видов обеспечения;
- укрепление подразделений банков, осуществляющих инвестиционную деятельность, профессионально подготовленными высококвалифицированными кадрами, кардинальное улучшение качества переподготовки и повышения квалификации специалистов банка по вопросам отбора, экспертизы и реализации инвестиционных проектов.

3. Установить до 1 января 2015 года порядок, в соответствии с которым коммерческие банки уплачивают налог на прибыль по ставкам, дифференцированным в зависимости от доли долгосрочного инвестиционного финансирования в структуре кредитного портфеля, согласно приложению №1.

Министерству финансов, Центральному банку и Государственному налоговому комитету Республики Узбекистан в месячный срок разработать и утвердить Положение о порядке применения налоговых льгот, предусмотренных настоящим пунктом.

4. Рекомендовать коммерческим банкам ввести в практику предоставление предприятиям и организациям – инициаторам крупных инвестиционных проектов кредитов на финансирование расходов по разработке проектно-сметной документации и проведению экспертизы с последующим их включением, при принятии инвестиционного проекта к реализации, в общую сумму кредита, предоставляемого для финансирования проекта в целом.

5. Возложить на председателей правлений коммерческих банков, рефинансирующих кредиты за счет средств Накопительной пенсионной системы для финансирования инвестиционных проектов, персональную ответственность за целевое и эффективное использование средств, своевременность их возврата в полном объеме Народному банку Республики Узбекистан с учетом начисленных процентов, независимо от финансового состояния проектов и предприятий-заемщиков.

При выявлении фактов нецелевого использования коммерческими банками кредитов, выданных за счет средств Накопительной пенсионной системы, вся сумма выявленного нецелевого использования подлежит досрочному погашению с применением штрафных санкций.

6. Принять предложение Центрального банка Республики Узбекистан, Ассоциации банков Узбекистана и коммерческих банков по расширению выпуска коммерческими банками долгосрочных облигаций, размещаемых среди юридических лиц в 2009-2010 годах, в объеме не менее 110 млрд. сумов, согласно приложению №2, для укрепления долгосрочной ресурсной базы банков.

7. Центральному банку Республики Узбекистан ввести в практику применение дифференцированных ставок норм обязательных резервов коммерческих банков в Центральном банке по привлекаемым депозитам юридических лиц в зависимости от сроков привлечения:

- по депозитам сроком от 1 года до 3 лет – в размере 80% от общеустановленных норм;
- по депозитам сроком свыше 3 лет – 70% от общеустановленных норм.

8. Освободить:

- юридические лица сроком на пять лет от налогообложения по процентным доходам, полученным от размещения на депозиты и в долговые ценные бумаги коммерческих банков на срок свыше 1 года;
- коммерческие банки от уплаты налога на добавленную стоимость при реализации имущества, на которое было обращено взыскание в счет погашения ранее выданных кредитов;
- с 1 сентября 2009 года сроком на три года юридические лица, оказывающие услуги по лизингу, от уплаты налога на прибыль и единого налогового платежа по полученным доходам от лизинговых операций.

9. Распространить налоговые льготы, предусмотренные пунктом 2 распоряжения Президента Республики Узбекистан от 19 ноября 2008 года №Р-4010, на предприятия, вновь созданные коммерческими банками, в том числе с участием других инвесторов, имеющих успешный опыт работы в организации и налаживании производства и реализации выпускаемой продукции.

10. Комиссии по проведению аттестации руководителей и начальников подразделений коммерческих банков, ответственных за вопросы инвестиционной деятельности (Азимов Р.С.), образованной распоряжением Президента Республики Узбекистан от 2 октября 2008 года №Р-3075, обеспечить проведение на регулярной основе, один раз в два года, аттестации заместителей председателей правления коммерческих банков и руководителей структурных подразделений банков, осуществляющих инвестиционную деятельность (за исключением банков с участием иностранного капитала и частных банков).

Руководителям коммерческих банков:

- в двухмесячный срок принять меры по полному оснащению структурных подразделений банков, осуществляющих экспертизу, финансирование и мониторинг реализации инвестиционных проектов, необходимыми для эффективной работы компьютерной техникой и оборудованием;

- проводить на постоянной основе работу по укреплению подразделений банков, ответственных за вопросы инвестиционной деятельности, высококвалифицированными специалистами;
- организовать постоянно действующие курсы и практические семинары в регионах по переподготовке и повышению квалификации сотрудников банка, занимающихся вопросами инвестиционной деятельности.

11. Центральному банку Республики Узбекистан совместно с Министерством юстиции и другими заинтересованными министерствами и ведомствами в месячный срок внести в Кабинет Министров предложения об изменениях и дополнениях в законодательство, вытекающих из настоящего постановления.

12. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на первого заместителя Премьер-министра Республики Узбекистан Азимова Р.С. и председателя Центрального банка Республики Узбекистан Муллажанова Ф.М.

***Президент Республики Узбекистан И. Каримов
Город Ташкент, 28 июля 2009 года***

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 244-3363

тел/факс: +998 (71) 244-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г.Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 2-й этаж, комнаты 13-14.

тел: +998 (71) 232-1972

тел/факс: +998 (71) 232-2841

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ООО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ООО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2009 ООО «Avesta Investment Group».