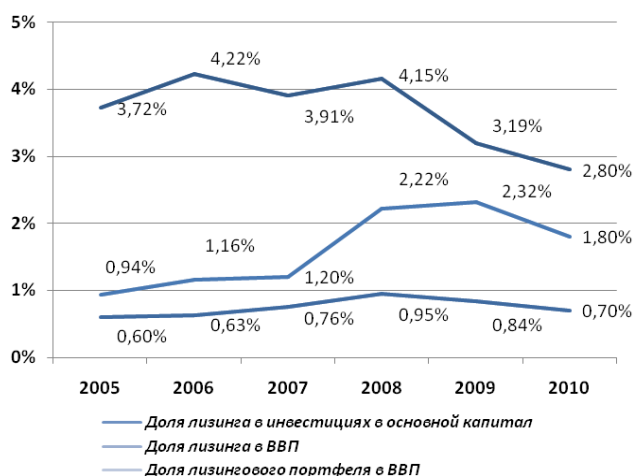


Лизинговый Сектор: Итоги 2010 года

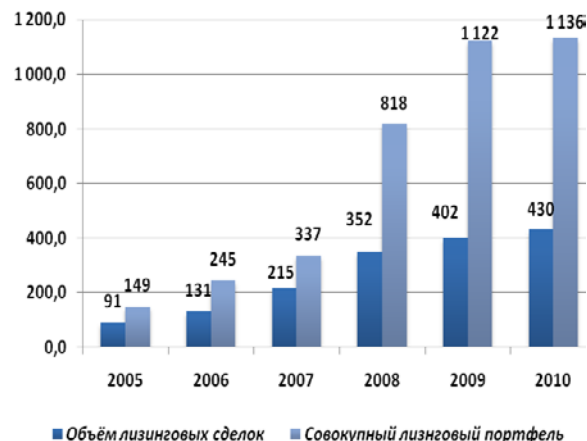
Прошедший год для рынка лизинга Узбекистана стал важным как с точки зрения количественного состояния, так и со стороны развития законодательства и качества работы лизинговых компаний.

По итогам 2010 года объём заключенных лизинговых сделок составил 430,3 млрд. сум, что на 7,2% больше прошлогоднего показателя. Совокупный лизинговый портфель составил 1135,8 млрд. сум и вырос на 1,2% или 13,6 млрд. сум по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Многие участники рынка отметили замедление темпов роста объёма рынка, а в долларовом эквиваленте и вовсе – снижение всех показателей относительно прошлого года. Одной из причин этого по-прежнему остаются тяжёлые последствия мирового финансового кризиса. С одной стороны, он сократил возможности потенциальных лизингополучателей, а с другой резко простимулировал государственное вмешательство в этот сегмент рынка. Как и в прошлом году, одной из главных мер борьбы против кризиса Правительство избрало развитие сельскохозяйственного сегмента, его модернизацию, развитие внутреннего спроса и импортозамещающих секторов экономики. Для этого значительные дотации получили несколько крупных компаний, таких как «Узпахтализинг» и «Узмелиомашлизинг», которые оформили льготные контракты с фермерами и дехканами на закупку специализированной сельскохозяйственной техники и тракторов, что существенно увеличило объёмы рынка в 2008-9 годах. Таким образом, на результатах 2010 года сказались «высокая база» прошлых двух лет.

Доля лизинга в макроэкономических показателях страны, %



Годовой объём лизинговых сделок и совокупный лизинговый портфель, млрд. сум



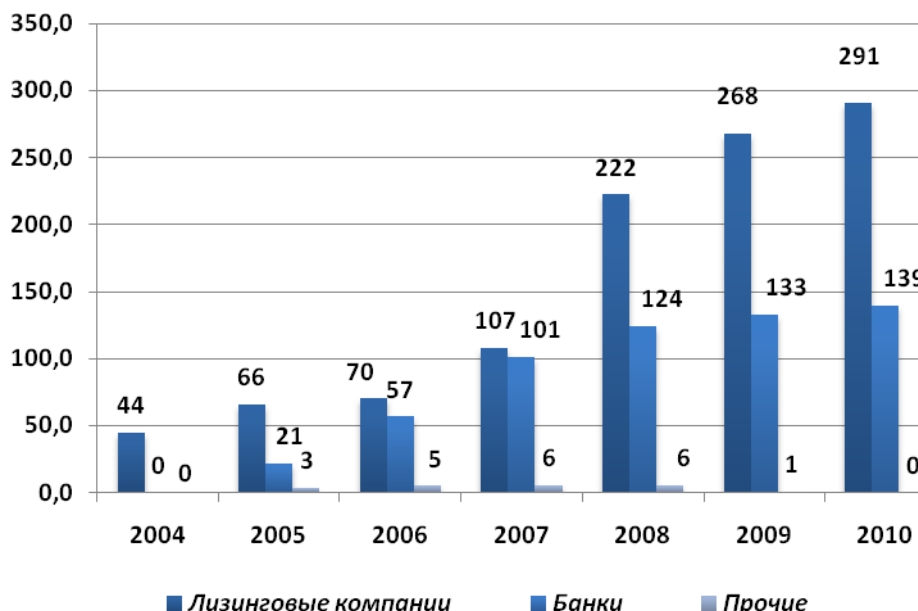
Источник: Ассоциация Лизингодателей Узбекистана

Доля объёма заключенных лизинговых контрактов в объёме капитальных инвестиций страны снизилась с 3,19% до 2,9%, а доля совокупного лизингового портфеля действующих контрактов – с рекордных 2,32% до 1,8% от ВВП. При этом сократилось и количество заключённых сделок - с 6 012 до 5 548.

Более половины объёма лизинговых сделок по итогам 2010 года принадлежит лизинговым компаниям – 67,6% и имеет тенденцию непрерывного роста, хоть и незначительного по отношению к прошлому году. Объёмы сделок каптивных лизинговых компаний в общем объёме занимают около 45% доли этого рынка. Доля узкоспециализированных компаний в общем объёме лизинговых операций составила 6,9%. Общая сумма лизинговых сделок лизинговых компаний 2010 год составила более 291 млрд. сум, тогда как оставшийся объём принадлежит банкам. Индивидуальными

лидерами по объёму лизинговых сделок предсказуемо стали «Узсельхозмашлизинг» - 100,2 млрд. сум или 23,2% от сделок за период, «Узавтосаноат-Лизинг» - 95,1 млрд. сум или 22,1%, «Асака банк» - 63,3 млрд. сум или 14,7%.

Соотношение долей лизингодателей в годовом объёме лизинговых сделок, млрд. сум



Источник: Ассоциация Лизингодателей Узбекистана; Рассчёты: Avesta Investment Group

Остановившись на динамике развития структуры портфеля лизинговых компаний страны, следует отметить, что наибольшую долю в объёме лизинговых операций традиционно занимает сельскохозяйственная техника с долей около 34,9%. Следом за ней идут грузовой и пассажирский автотранспорт с 26,1% и 12,7% соответственно. Далее с большим отрывом следуют строительное оборудование – 6,5%, недвижимость – 2,4% и оборудование для лёгкой промышленности – 1,8%. Доля рынка отдельных компаний по объёму сделок 2010 года отражает превалирование здесь крупных «игроков», получающих ощутимую поддержку государства в рамках политики по развитию лизингового рынка. К таким компаниям, в первую очередь, относятся акционерные общества «Узсельхозмашлизинг» и «Узавтосаноат-Лизинг» с долей в объёме лизинговых операций периода в 23,2% и 22,1% соответственно, а в объёме совокупного лизингового портфеля – 42,8% и 15,1% соответственно. Большие льготы, предоставляемые клиентам компании за счёт государственных фондов, делают их услуги привлекательными для значительной части предпринимателей. Несмотря на это, все возрастающая конкуренция на рынке, активно принимающем новых участников, ведёт к стабильному сокращению доли этих компании. Так, ещё пять лет назад «Узсельхозмашлизинг» был неоспоримым гегемоном рынка с долей более 60%. Существенные доли объёма сделок периода приходится и на такие государственные компании как «Узмелиомашлизинг» и «Курилиш лизинг» – по 6,3% и 1,5% соответственно. Крупнейшей негосударственной компанией по-прежнему остаётся «Узбек Лизинг Интернейшнл», на долю которой приходится около 5,95% (3,39% совокупного лизингового портфеля).

Несколько иную структуру имеют лизинговые портфели банков. Превалирующая доля здесь принадлежит лизинговым операциям, связанным с недвижимостью – около 40,1%. За ними с почти трехкратным отрывом следуют сделки по востребованной сельхозтехнике – 15,6% и оборудованию для производства продуктов питания – 13,5%. Лидирующую позицию по всем видам сделок занимает ГАКБ «Асака» с долей в объёме сделок в 5,9% или 63,2 млрд. сум против прошлогодних 6,26%. Доля банка в совокупном лизинговом портфеле составила 93,9 млрд. сум или 8,1% от его объёма. Помимо этого

банка, в десятку лизингодателей как по объёму заключённых сделок в 2010, так и доле в совокупном лизинговом портфеле, вошли ОАКБ «Микрокредитбанк» - 11,9% и 6,5%, и ОАКБ «Халк банк» - 1,2% и 1,2%. Значительная доля общего лизингового портфеля – около 2,5% , принадлежит одному из лидеров прошлых лет - ОАКБ «Алокабанк». Говоря о структуре лизинговых операций вышеупомянутых банков, следует отметить, что она заметно отличается друг друга. Так, в 2010 году значительная часть операций ГАКБ «Асака» пришлась на недвижимость - 42,17 млрд. сум или 66,7% сделок, а значительная часть сделок ГК «Халк Банк» на лизинг сельскохозяйственной техники – 3,5 млрд. сум или 74,6% сделок. Наиболее диверсифицированная лизинговая деятельность осуществляется ОАКБ «Микрокредитбанк»: недвижимость, сельхозтехника и оборудование для производства продуктов питания имеют сопоставимые доли в объёме заключённых сделок.

Позиции банков продолжают существенно укрепляться, что связано с тем, что они обладают значительным финансированием, создающим для них дополнительное конкурентное преимущество по сравнению с лизинговыми компаниями. Банки могут занижать ставки лизинговых платежей, закупать большой объём техники и оборудования, терпеть долгие сроки ожидания оформления таможенных процедур и конвертации. Стоит отметить, что если в 2006-2007 году доля банков в общем объёме лизинга практически сравнялась с профессиональными лизинговыми компаниями, то сейчас она составляет лишь 33%. Однако, если рассмотреть структуру более детально, можно отметить, что большинство банков выделило лизинговый бизнес в отдельные дочерние структуры для большей оперативности деятельности и получения налоговых льгот.

Говоря о сроках и процентных ставках на лизинг, можно отметить отсутствие какой бы то ни было существенной разницы между условиями лизинговых компаний и банков. Диапазон процентных ставок варьируется от 4% до 30% в СКВ, и от 16 до 36% в сумах. Размер авансового платежа, в процентах от стоимости объекта лизинга, составляет в среднем от 20% и выше. Размер лизинговых сделок в сумах могут финансировать многие лизингодатели в сумме в среднем до 500 млн. сум, а в СКВ до 200-300 тыс. долл. США. Исключение составляют лишь несколько лизингодателей, которые могут финансировать и суммы более среднеуказанных, а именно «Узбек Лизинг Интернейшнл», «InFinLeasing» и многие банки. Сроки лизинга, предлагаемые компаниями, длятся от 1 года до 5 лет за исключением таких лизинговых компаний как «Узсельхозмашлизинг» и «Узтранслизинг», чей срок лизинга может достигать до 80-120 месяцев. Банками, имеющими долгосрочные условия предоставления лизинга, являются «Алокабанк», «Микрокредитбанк» и «Хамкорбанк» - их сроки могут длиться до 8 лет.

Общее количество лизингодателей по итогам 2010 года в Узбекистане достигло 83 единиц по данным Ассоциации Лизингодателей Узбекистана, однако, эта цифра может быть больше, поскольку в Ассоциацию входят не все компании. Более 50 лизингодателей являются специализированными лизинговыми компаниями, ещё 15 компаний относятся к категории прочие, а остальные – банки. Это говорит о большой вовлеченности банков в данный сегмент, так как лизингом занимается более двух третей банков в стране.

Говоря о перспективах развития лизингового секторах нельзя не упомянуть о многочисленных преференциях, действующих в этой сфере. Так, оборудование, ввозимое для передачи в лизинг, освобождается от налога на добавленную стоимость и таможенных платежей. Кроме того, лизинговые услуги до 1 января 2012 года освобождены от налога на доход. Прогнозируется, что благодаря предоставленным льготам к 2015 году объем лизинговых услуг в Узбекистане достигает 929 млрд. сум.

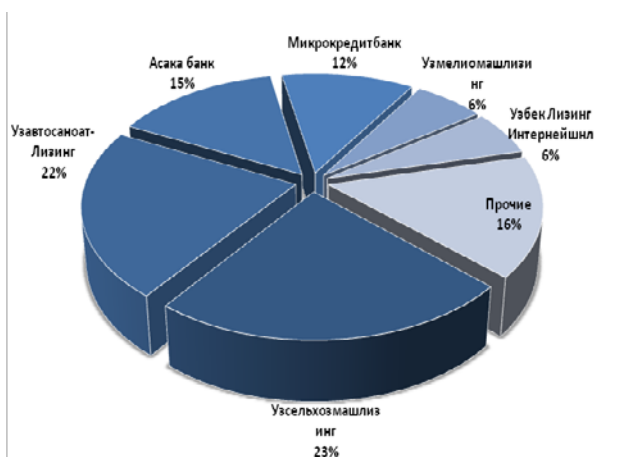
Столь положительная динамика отражает рост значимости лизинга, как инструмента финансирования развития экономики, и необходимость каждой компании учитывать данную возможность для ускорения процесса модернизации и роста конкурентоспособности своей продукции.

Топ-10 лизингодателей по объёму заключённых сделок в 2010 году

Наименование	Объём лизинговых операций, млн. сум
«Узсельхозмашлизинг»	100 200
«Узавтосаноат-Лизинг»	95 080
«Асака банк»	63 278
«Микрокредитбанк»	51 348
«Узмелиомашлизинг»	27 000
«Узбек Лизинг Интернейшнл»	25 602
«Курилиш лизинг»	6 489
«Асака транс лизинг»	5 681
«Халк банк»	5 107
«InFinLeasing»	4 661
Прочие	45 888

Топ-10 лизингодателей по объёму лизингового портфеля к концу 2010 года

Наименование	Объём лизинговых операций, млн. сум
«Узсельхозмашлизинг»	486 609
«Узавтосаноат-Лизинг»	171 889
«Асака банк»	93 973
«Узмелиомашлизинг»	91 007
«Микрокредитбанк»	74 202
«Узбек Лизинг Интернейшнл»	38 476
«Алока банк»	28 660
«Узтранслизинг»	15 092
«Халк банк»	13 379
«Артум лизинг»	12 509
Прочие	110 004



Источник: Ассоциация Лизингодателей Узбекистана; Рассчёты: Avesta Investment Group

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ООО)

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.

© 2003-2011 ООО «Avesta Investment Group».