

## ЛИЗИНГОВЫЙ СЕКТОР: Итоги 2009 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 2009 года объём заключенных лизинговых сделок составил 402,3 млрд. сум, что на 15% больше прошлогоднего показателя. Многие участники рынка отметили замедление темпов роста объёма рынка, однако причиной этого является мировой финансовый кризис. С одной стороны, он сократил возможности потенциальных лизингополучателей, а с другой резко простимулировал государственное вмешательство в этот сегмент рынка. В частности, одной из 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 году. В прошедшем году этот резкий рост сказался в сокращении темпов роста, однако абсолютная величина прироста осталась значительной – почти 50 млрд. сум.

Доля объёма заключенных лизинговых контрактов в объёме капитальных инвестиций страны достигла 3,19%, а доля совокупного лизингового портфеля действующих контрактов достигла рекордных 2,32% от ВВП против 0,94% в 2005 году. При этом действует около 27,7 тыс. контрактов, а за минувший год их было заключено около 6,1 тыс. против 4 тыс. в 2005 году.

Стоит отметить и динамику развития структуры лизингового портфеля компаний страны – традиционную первую строчку сельскохозяйственная техника с долей около 17% уступила недвижимости с 21%. Около 15% приходится на автомобили. Доля рынка отдельных компаний по объёму портфеля отражает превалирование здесь крупных «игроков», таких как Узсельхозмашлизинг с долей в 36,4%. Однако, доля этой компании регулярно сокращается – пять лет назад компания была гегемоном рынка с долей более 60%. Сильны позиции банков – НБ ВЭД РУз занимает 19,1%, а ГАКБ «Асака» 6,26%. Также большая доля приходится на Узмелиомашлизинг и Узавтосаноатлизинг – по 5-6%. Крупнейшей негосударственной компанией является Uzbekleasing International, на долю которой приходится около 2,24%.

Касательно структуры рынка по итогам 2009 года, то больше всего имущества в лизинг передала Узавтосаноатлизинг – 15,8% от общего объёма рынка или 63,6 млрд. сум. Далее следуют ГАКБ «Асака» (12,9%), Узсельхозмашлизинг (12,8%) и Узмелиомашлизинг (11%).

Существенно укрепились позиции банков, что связано с тем, что они обладают значительным финансированием, что создаёт 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 глубоко, можно отметить, что большинство банков выделило лизинговый бизнес в отдельные дочерние структуры для большей оперативности деятельности и получения налоговых льгот.

Общее количество лизингодателей по итогам 2009 года в Узбекистане достигло 86 единиц по данным Ассоциации Лизингодателей Узбекистана, однако, эта цифра может

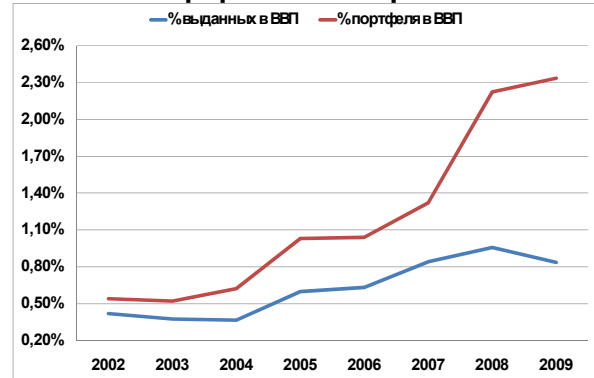
быть больше, поскольку в Ассоциацию входят не все компании. Более 50 лизингодателей являются специализированными лизинговыми компаниями, ещё 15 компаний относятся к категории прочие, а остальные – банки. Это говорит о большой вовлеченности банков в данный сегмент, так как лизингом занимается более двух третей банков в стране.

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.

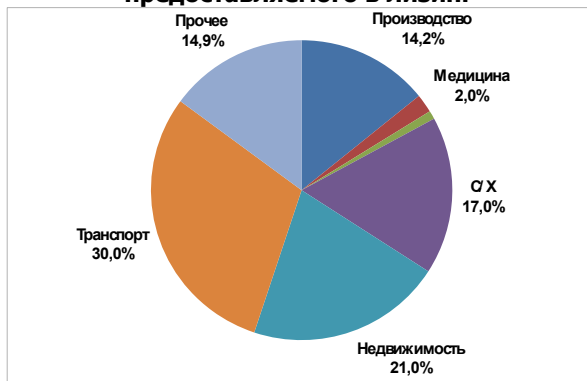
**Динамика роста объёмов лизингового финансирования**



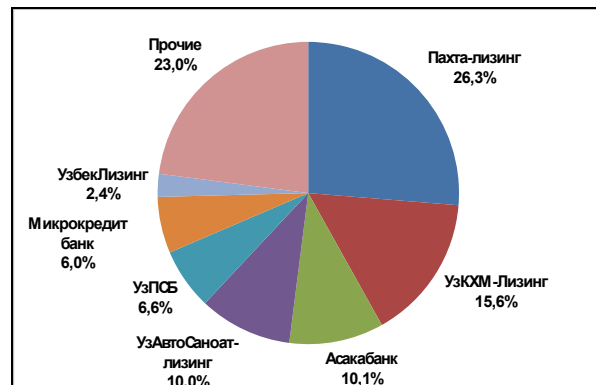
**Отношение объёмов лизинговых проектов и портфеля к ВВП страны**



**Структура рынка по видам имущества, предоставляемого в лизинг**



**Рыночные доли игроков**



---

## Контактная информация

---

### Avesta Investment Group (LLC)

**Legal Address:** 25 Amir Temur str., 100000

Tashkent, Uzbekistan

**Postal address:** 36 Navoi str., 100011

Tashkent, Uzbekistan

**Tel:** +998 (71) 244-3363

**Tel/fax:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [info@avestagroup.com](mailto:info@avestagroup.com)

**Internet:** <http://www.avestagroup.com>

---

### Depository Avesta Trust (LLC)

License of CSM for Securities custodian №1053

**Postal address:** 10 Bukhara str., 100000, Republican Exchange Center, 2<sup>nd</sup> floor, 13-14 rooms

Tashkent, Uzbekistan Republic

**Tel:** +998 (71) 232-1972

**Tel/fax:** +998 (71) 232-2841

**E-mail:** [trust@avestagroup.com](mailto:trust@avestagroup.com)

---

### Avesta Asset Management (LLC)

License of CSM for Asset Management №1170

**Legal Address:** 25 Amir Temur str., 100000

Tashkent, Uzbekistan

**Postal address:** 36 Navoi str., 100011

Tashkent, Uzbekistan

**Tel:** +998 (71) 244-3363

**Tel/fax:** +998 (71) 244-3667

**E-mail:** [info@avestagroup.com](mailto:info@avestagroup.com)

The information and opinions in this report were prepared by Avesta Investment Group or one of its affiliates (collectively "Avesta"). The information herein is believed by Avesta to be reliable and has been obtained from public sources believed to be reliable, but Avesta makes no representation as to the accuracy or completeness of such information. Important Information Regarding Our Independence. The research analysts responsible for the preparation of this report receive compensation that is based upon, among other factors, Avesta's overall revenues. Avesta may engage in securities transactions in a manner inconsistent with this research report and with respect to securities covered by this report, will sell to or buy from customers on a principal basis. Disclosures of conflicts of interest, if any, are discussed at the end of the text of this report or on the Avesta Investment Group's website at <http://www.avestagroup.com>. Opinions, estimates and projections in this report constitute the current judgement of the author as of the date of this report. They do not necessarily reflect the opinions of Avesta and are subject to change without notice. Avesta has no obligation to update, modify or amend this report or to otherwise notify a reader thereof in the event that any matter stated herein, or any opinion, projection, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate, or if research on the subject company is withdrawn. Prices and availability of financial instruments also are subject to change without notice. This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy in any jurisdiction. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors and investors must make their own investment decisions using their own independent advisors as they believe necessary and based upon their specific financial situations and investment objectives. If a financial instrument is denominated in a currency other than an investor's currency, a change in exchange rates may adversely affect the price or value of, or the income derived from, the financial instrument, and such investor effectively assumes currency risk. In addition, income from an investment may fluctuate and the price or value of financial instruments described in this report, either directly or indirectly, may rise or fall. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results. Unless governing law provides otherwise, all transactions should be executed in the investor's home jurisdiction. Additional information relative to securities, other financial products or issuers discussed in this report is available upon request. This report may not be reproduced, distributed or published by any person for any purpose without Avesta prior written consent. Please cite source when quoting. Copyright 2004-2010 Avesta Investment Group