

## РЕЙТИНГИ НАБИРАЮТ ОБОРОТЫ

Одной из интереснейших тенденций банковского сектора Узбекистана в последние два года стало получение ведущими кредитными учреждениями международных рейтинговых оценок. До появления на рынке «большой тройки» — Standard & Poor's, Moody's и Fitch Ratings — в стране действовали два национальных рейтинговых агентства — РА «Prime Rating» и «Ahbor-Rating». Наиболее распространены в Узбекистане рейтинги последней компании: по нашим данным, их имеют почти все банки страны, но для многих специалистов рынка они не являются полной гарантией стабильности банка. Усугубляет ситуацию и то, что прекративший свою деятельность частный «Парвинабанк» имел рейтинг на уровне uzB+, схожий, к примеру, с рейтингом InFinBank и близкий к оценкам АКБ «Микрокредитбанк», ГКБ «Халкбанк» или ОАКБ «Алокабанк». Другая национальная рейтинговая компания первой отрейтинговала выпуск облигаций отечественного банка — это был дебютный выпуск субординированных облигаций ОАКБ «Капиталбанк».

Приход на рынок «большой тройки» начался с присвоения рейтинга НБ ВЭД РУз со стороны Moody's. Эта оценка на данный момент является лучшей среди других отечественных банков от Moody's и сравнительно лучшей к рейтингам, выставленным по шкале других агентств.

На сегодняшний день больше всех в рамках «большой тройки» отрейтинговали специалисты пионера рынка Moody's — узбекских банков в портфеле компании целых семь. Standard & Poor's выдало рейтинги четырем банкам, среди которых НБ ВЭД РУз, а Fitch Ratings работает с пятью банками, в том числе параллельно с Moody's — по ГАКБ «Асака», и с конкурентами из S&P — по АК «УзПСБ».

Важно отметить, что за столь короткий срок развития отношений между рейтинговыми службами и банками уже произошло несколько фактов пересмотра рейтингов. В частности, Moody's повысило рейтинг долгосрочных депозитов ОАКБ «Кишлок Курилиш Банк» с «B3» до «B2», а Fitch Ratings провело улучшение рейтингов ОАКБ «Агробанк» и АК «УзПСБ» с «B-» до «B». Эти случаи в первую очередь были связаны с увеличением капитала этих системообразующих банков за счет вхождения государства в число акционеров. Также несколько рейтингов были планомерно подтверждены.

Среди крупных банков, не имеющих рейтингов от «большой тройки», можно выделить ОАИКБ «Ипак Йули Банк», частные ЧАББ «Трастбанк» и ЧЗАКБ «Алп Жамол Банк», которые, возможно, не показывают активности в этой сфере из-за частной структуры владения, а также иностранные RBS Uzbekistan и UzKDB, которые, видимо, пользуются высокими международными рейтингами своих головных банков — Royal Bank of Scotland и Korea Development Bank соответственно.

Среди причин и факторов, которые уже реализуются или, возможно, будут реализованы и могут в дальнейшем повлиять на перспективы пересмотра рейтингов банков страны, можно отметить:

- ◆ Дополнительные гарантии и стимулы для населения по депозитам, в частности, льготное обложение налогами процентных доходов. Важно отметить, что Узбекистан имеет 100% гарантию по всем депозитам населения;
- ◆ Рост объема депозитов и их превышение над объемом кредитов. Тенденция превышения темпов роста объема депозитов над объемом кредитов наблюдается в последние годы, и, по нашим прогнозам, этот факт случится уже в 2010 году;
- ◆ Укрепление капитала банков, дополнительные вливания и финансирование банковской системы со стороны государства;

- ◆ Дополнительные льготы банкам по налогообложению, стимулированию развития филиальной сети, внедрению новых технологий, организации системы обмена информации о заемщиках и т.д.;
- ◆ Рост объемов кредитования, стимулирование кредитования реального сектора экономики и потребительского кредитования, в частности ипотечного;
- ◆ Более активное участие банков в инвестиционном бизнесе, что может повысить их прибыльность;
- ◆ Укрепление макроэкономических показателей и рост экспорта, что повлечет рост активности крупнейших клиентов банков по операционной деятельности и кредитованию;

Среди факторов, которые несут в себе риски и могут негативно сказаться на перспективах рейтингов, можно отметить:

- ◆ Неправильная оценка рисков и возможный при этом рост доли просроченных кредитов;
- ◆ Принятие банками значительного объема инвестиционных проектов, в т.ч. по предприятиям-банкротам, что может обернуться получением бесперспективного актива, который невозможно продать или реструктурировать. Стоит отметить, что на данный момент банки сообщают об успешной реализации нескольких таких проектов и отмечают, что основная задолженность предприятий-банкротов — банковские кредиты, и причиной банкротства чаще всего является неопытность менеджмента и неправильный расчет возможностей по обслуживанию долга. После решения этих вопросов банковскими специалистами предприятия быстро выходят на плановые производственные мощности и начинают выпускать продукцию, пользующуюся спросом на рынке;
- ◆ Рост зависимости от государства в части финансирования льготных видов кредитов;
- ◆ Принятие значительных обязательств по кредитованию множества отраслей экономики в период кризиса;

Как можно увидеть, многие факторы повторяются как среди положительных, так и среди отрицательных драйверов и все зависит от качества реализации данных пунктов банками, их заемщиками и вкладчиками.

## 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](mailto: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](mailto: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».