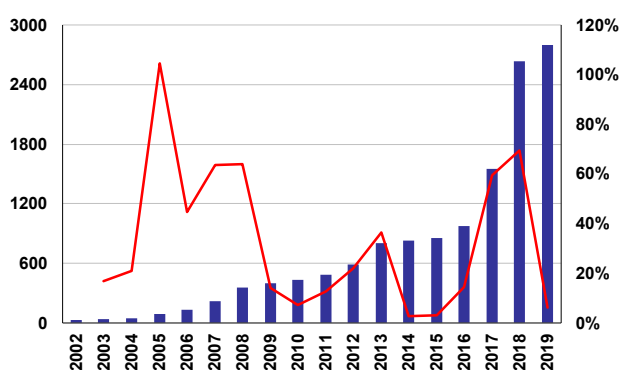


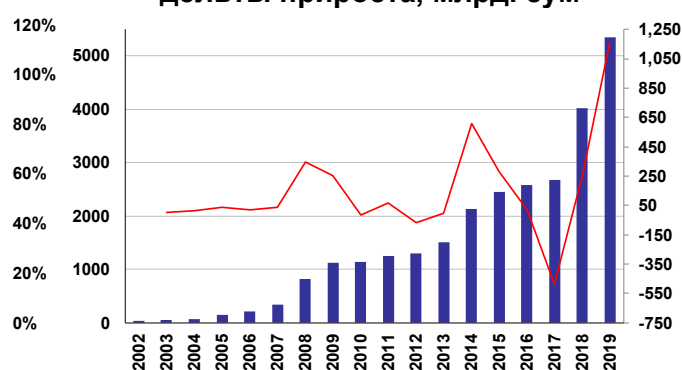
Рынок лизинга в Узбекистане

По итогам 2019 года объем новых лизинговых сделок составил 2,8 трлн. сум, что на 6,1% больше, чем год назад и в 7 раз больше, чем 10 лет назад. Среднегодовые темпы роста за десять лет составляют около 21,4% в год, причём в последние три года темпы роста составляют 42,2%, т.е. отчетливо видна ускоряющаяся динамика роста рынка лизинга. Совокупный портфель лизинговых операций превысил 5,3 трлн. сум, что на 32,8% больше, чем год назад при среднегодовом темпе роста в 16,9% - более низкая динамика темпов роста объясняется периодически отрицательной дельтой между приростом новых контрактов и роста портфеля по причине превалирования краткосрочных договоров в отдельных периодах и растущих объёмов погашения.

Динамика объёма лизинга, млрд. сум



Динамика совокупного портфеля и дельты прироста, млрд. сум



Источник: Ассоциация лизингодателей Узбекистана, Расчеты: Avesta Investment Group

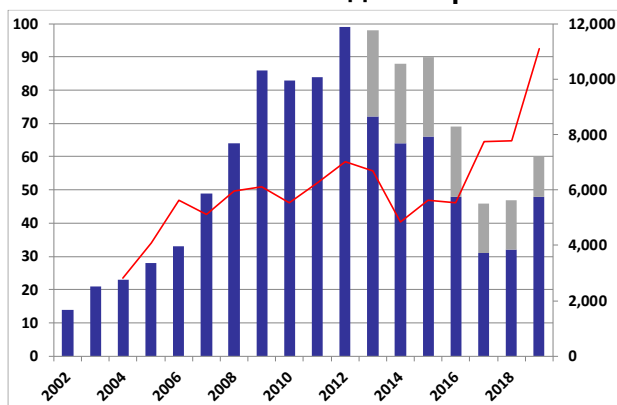
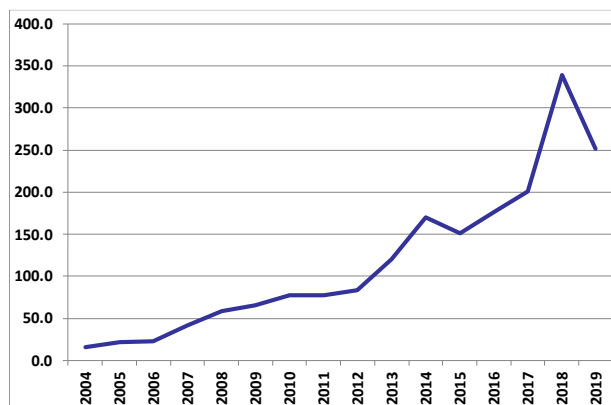
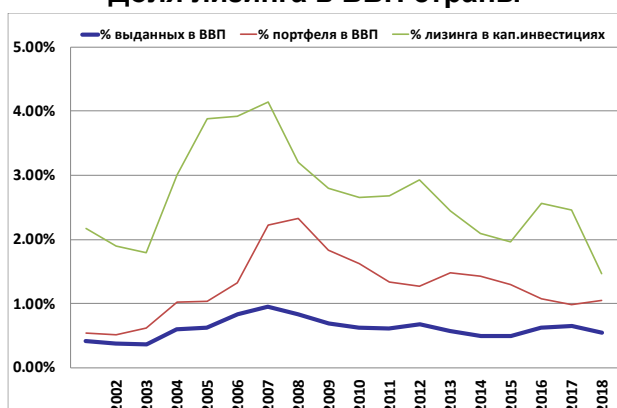
Важным фактором активного роста рынка в конце 2017 и 2018 году стала либерализация валютных курсов в стране с сентября 2017 года, что увеличило стоимость импортируемого для лизинга оборудования и, соответственно, объём лизинговых сделок.

Драйверами рынка в 2019 году выступили, прежде всего, сельскохозяйственный сектор, строительный сектор и автотранспорт. Рекордному объёму рынка также поддержку оказал фактор роста проектов в секторе технологического оборудования в связи с активной модернизацией экономики и активизацией бизнес активности. Данные тенденции будут сохраняться в экономике в ближайшие несколько лет.

Лизинговая деятельность занимает довольно важную, но не столь значимую позицию в экономике страны. Доля капитальных затрат компаний, финансируемых за счет лизинга, составляет всего 1,47%, а доля рынка лизинга в ВВП не превышала 1% за весь период наблюдения (0,55% по итогам 2019 года). В то же время эти показатели за 2018 год для соседних рынков значительно выше - 1,4% в России, 2% в Беларуси, 3,3% в Польше, 5,7% в Эстонии.

Всего на рынке около 60 активных игроков, в том числе 12 банков. По сравнению с 2018 годом количество лизингодателей увеличилось на 27,6%. При этом в 2016–2018 годах из-за консолидации рынка и роста крупных профессиональных игроков число участников рынка резко сократилось.

Средняя сумма контракта сократилась за счет наличия активного нового игрока, финансирующего приобретение автомобилей LADA в лизинг и обеспечившего более четверти числа новых контрактов за 2019 год.

Динамика числа компаний, в т.ч. банков и числа новых договоров

Средняя сумма контракта, млн. сум

Доля лизинга в ВВП страны

Доля рынка банков и компаний


Источник: Ассоциация лизингодателей Узбекистана, ГосКомСтат РУз, Расчеты: Avesta Investment Group

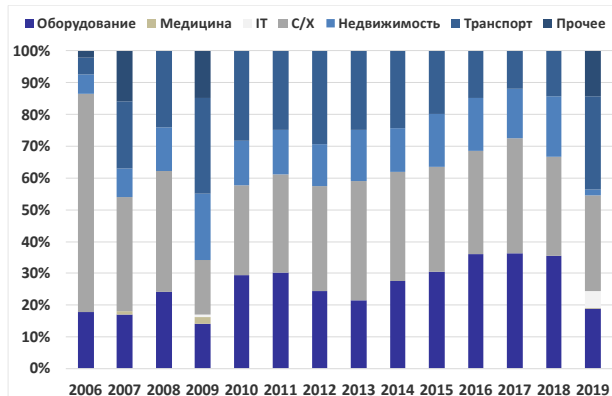
С либерализацией валютной политики и активизацией роста экономики в последние годы доля лизинговых компаний на рынке стала существенно увеличиваться – с 72% до 90,8% от общего объёма. Это связано с тем, что некоторые банки выделяют данный бизнес-сегмент на отдельные специализированные компании. Более того, специализированные компании получают дополнительное финансирование из небанковских источников, таких как специальные фонды Министерства финансов (льготное финансирование для закупки сельскохозяйственной техники) и кредитные линии от международных финансовых учреждений.

В структуре лизингового портфеля доля сельхозтехники в 2019 году составила 30,2%, строительной техники и оборудования – 20,2%, технологического оборудования – 18,5%. Это говорит о том, что в последние годы спрос на высокотехнологическое оборудование в рамках модернизации промышленных предприятий растёт. По части технологического оборудования на рынке спросом пользуются: компьютеры и телекоммуникационное оборудование - 141,6 млрд. сум; мелиоративное оборудование - 112,4 млрд. сум; оборудование для производства продуктов питания - 56,5 млрд. сум и др. Общий объём технологического оборудования в 2019 году составил 520,9 млрд. сум.

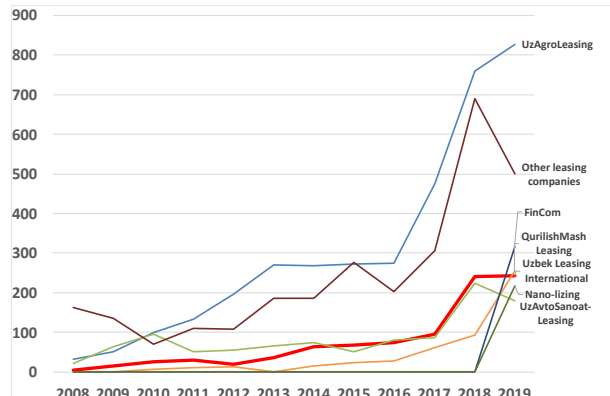
Кроме того, активные позиции в последние годы занимает лизинг грузового и легкового автотранспорта. Доля недвижимости в 2019 году резко сократилась до 1,8%.

Большая часть сделок приходится на Ташкент и Ташкентскую область, которые занимают 46% рынка. По остальным регионам доли распределены достаточно равномерно.

Структура портфеля лизинга



Доли компаний на рынке



Источник: Ассоциация лизингодателей Узбекистана, Расчеты: Avesta Investment Group

На рынке выделяются позиции нескольких государственных компаний, которые получают льготное финансирование от государства для поставок сельскохозяйственной, строительной, мелиоративной техники. Крупнейшим игроком на рынке является УзАгроЛизинг, имеющая прочные позиции в сегменте лизинга сельскохозяйственной техники и по сути являющейся одним из важнейших дистрибуторов такой техники отечественного производства. Закуп данной техники осуществляется на средства бюджетных фондов, что позволяет осуществлять относительно дешевое обновление сельскохозяйственной техники в регионах, хотя, при этом, темпы этого обновления крайне недостаточны и имеется перспективы роста этого сегмента при наличии дополнительного льготного финансирования.

На втором месте по объему оказанных лизинговых услуг за 2019 год заняла новая компания FinCom, финансирующая автомобили Lada в лизинг. Третье место по объему заняла государственная компания Курилишмашлизинг. УзбекЛизинг и Нано-Лизинг заняли 4 и 5 места соответственно. Доля 5 крупнейших компаний составила 66,4% от всего объема новых лизинговых сделок.

Перспективы развития рынка лизинга в Узбекистане

Наиболее перспективными направлениями для роста лизингового рынка Узбекистана являются приобретение оборудования и инновационной технологии малому и частному бизнесу в регионах в секторах переработки сельхоз продукции, текстильного производства, строительства, фармацевтики, медицинского оборудования и т.д.

Ключевыми вопросами развития сектора должно стать налаживание доступа к дешевым источникам финансирования – инвестиционным портфелям страховых компаний, кредитным линиям международных финансовых институтов, прямому финансированию.

В новой редакции Налогового Кодекса (ст. 249 и ст. 425) была решена проблема, при которой лизингодатель являлся плательщиком земельного налога, переданного в лизинг недвижимости.

Контактная информация

Avesta Investment Group

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100000, г. Ташкент, ул.Амира Темура, 1

тел: +998 (71) 252-2224

тел/факс: +998 (71) 252-3363

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.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. «Avesta Investment Group» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые «Avesta Investment Group» признает надежными, тем не менее, «Avesta Investment Group» 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 «Avesta Investment Group» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов и/или предоставления заказчику. 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.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

Копирование и использование материалов разрешается только после предварительного письменного разрешения «Avesta Investment Group». При использовании материалов ссылка на источник обязательна.