

Лизинговые операции

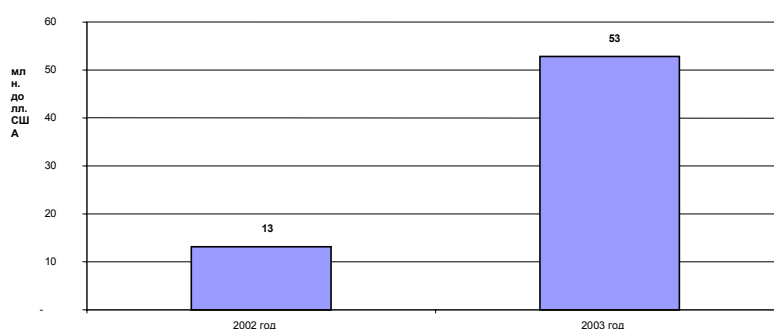
Сильный импульс для своего развития лизинговые операции получили после подписания Президентом Узбекистана 28 августа 2002 года Указа № 3122 «О мерах по дальнейшему стимулированию развития лизинговой деятельности». Данный Указ устранил с 1 сентября 2002 года налоговые барьеры, которые затрудняли развитие лизингового сектора в стране. Также Парламентом страны в период 2002-2003 годов было принято более 40 поправок в Гражданский, Налоговый, Хозяйственно-процессуальные кодексы страны, в законы «О лизинге» и «О таможенном тарифе», что привело к созданию в Узбекистане прогрессивной законодательной среды, стимулирующей развитие этого вида финансирования. В апреле 2004 года Правительство Узбекистана приняло Постановление «О мерах по дальнейшему развитию лизинговых услуг», благодаря которому лизингополучатели получили возможность применения ускоренной амортизации в целях налогообложения, что, несомненно, послужит еще одним стимулом для малого бизнеса страны в приобретении основных средств через механизм лизинга.

В соответствии с данным Постановлением, также были внесены поправки в некоторые нормативные акты, направленные на совершенствование правовой базы регулирующей лизинговые операции. В частности, усовершенствована процедура регистрации, перерегистрации и ведения учета автотранспортных средств, являющихся объектом лизинга.

Общие тенденции

Прирост внутреннего лизинга составил в 2003 году 17,3% к показателю 2002 года. Операции международного лизинга выросли за тот же период более чем в 4 раза¹. Проекты международного лизинга реализованы, в основном, для приобретения строительной техники и средств связи и телекоммуникаций.

Международный лизинг



¹ В данном Анализе не берутся в расчет сделки по лизингу авиалайнеров, так как данного рода сделки, происходя не систематически, за счет относительно большой стоимости, искажают тенденции рынка

Интересно сравнить динамику доли лизинга в инвестициях в основной капитал с учетом и без учета международного лизинга. С учетом международного лизинга этот показатель приблизился к показателю стран с более развитым рынком лизинговых услуг, несмотря на то, что как указывалось выше, Проект не располагает полными статистическими данными по международным лизинговым операциям. Однако, если рассмотрим долю внутреннего лизинга во внутренних инвестициях в основной капитал, то картина будет не столь оптимистичной. Это говорит о том, что наиболее быстро на изменения в законодательстве отреагировали прежде всего иностранные компании. Что касается внутреннего лизинга, то при всем его росте в абсолютном значении, наблюдается незначительное снижение его доли в общем объеме внутренних капитальных инвестиций. Этот структурный перекос может быть преодолен за счет привлечения местными лизингодателями дополнительных инвестиций.

Доля лизинга в инвестициях в основной капитал

Годы	Доля лизинга в инвестициях в основной капитал	Доля внутреннего лизинга во внутренних инвестициях в основной капитал
2001 г.	1,56%	2,21%
2002 г.	2,86%	2,73%
2003 г.	4,80% ²	2,67% ³

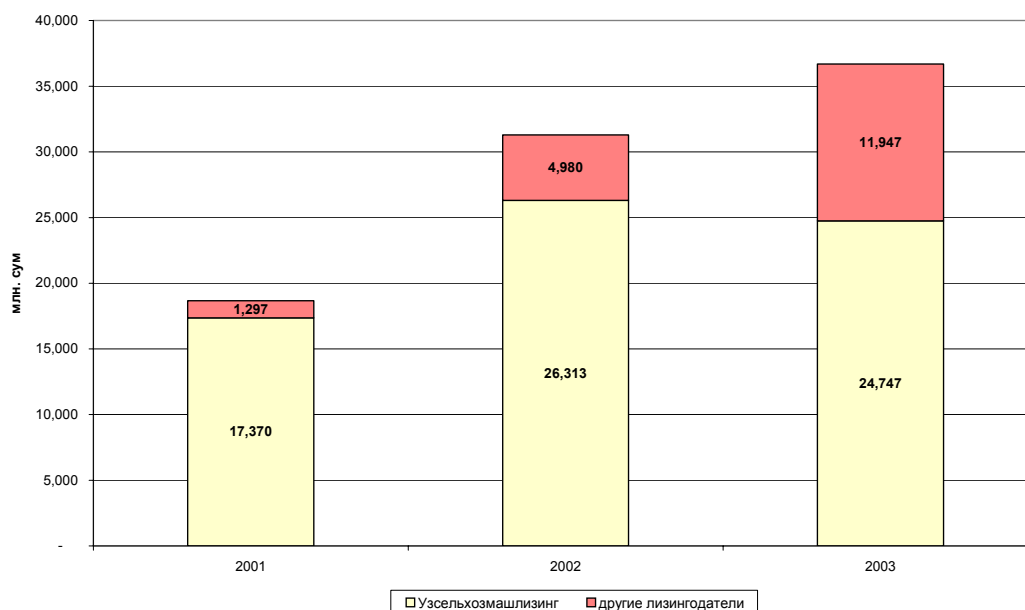
В дальнейшем в исследовании будут рассматриваться только операции внутреннего лизинга.

По операциям внутреннего лизинга, как и предполагалось, наибольший рост наблюдался в секторе банковского лизинга (480%). Это было обусловлено тем, что банки, имеющие стабильную ресурсную базу, и развитую клиентскую сеть, наиболее быстро смогли воспользоваться налоговыми льготами, предоставленными для лизинга в 2002 году. На лизинговые компании предоставление налоговых льгот сказалось в меньшей степени, так как подавляющее большинство из них уже имели индивидуальные налоговые льготы. Но они (без учета компании «Узсельхозмашлизинг») также увеличили свои операции на 45,8%, что произошло благодаря активизации лизингового рынка в целом и совершенствования правового поля для осуществления лизинговых операций. Снижение на 6% операций лидера рынка, компании «Узсельхозмашлизинг», финансируемой за счет средств специального Фонда государственного стимулирования оснащения села сельхозтехникой при Министерстве финансов обусловлено общей политикой снижения государственного финансирования экономики Узбекистана. В целом, для рынка лизинга Узбекистана положительным является тот факт, что если в 2001 году доля компании «Узсельхозмашлизинг» на рынке лизинга составляла 93%, а в 2002 году уже 84,1%, то в 2003 году эта доля снизилась до 67,4%.

⁶ С учетом авиалайнеров, этот показатель составит 9,38%

³ Снижение показателя в 2003 году связано с большим темпом роста внутренних капитальных инвестиций (19,9% в фактических ценах), по сравнению с темпом роста внутреннего лизинга

**Объем внутреннего лизинга (все лизингодатели),
и доля в нем компании «Узсельхозмашлизинг»**



Данное снижение произошло как за счет резкого увеличения лизинговых операций банков, так и за счет появления в стране частных лизинговых компаний, и выходом на рынок лизинга некоторых некоммерческих негосударственных организаций (ННО). Также исследование показывает, что лизинговые операции начали осуществлять ряд предприятий, для которых лизинг не является основным видом деятельности.

В целом, лизинговый портфель всех лизингодателей Узбекистана на начало 2004 года составляет 7 022 сделок на сумму 58,8 млрд. сум.

Портфель лизинговых сделок

	Лизинговые компании		Банки	Прочие лизингодатели	Всего
	Всего	в т.ч. все компании, кроме Узсельхозмашлизинга			
Количество	6 204	74	610	208	7 022
Сумма, млрд. сум	51,0	7,7	7,1	0,7	58,8

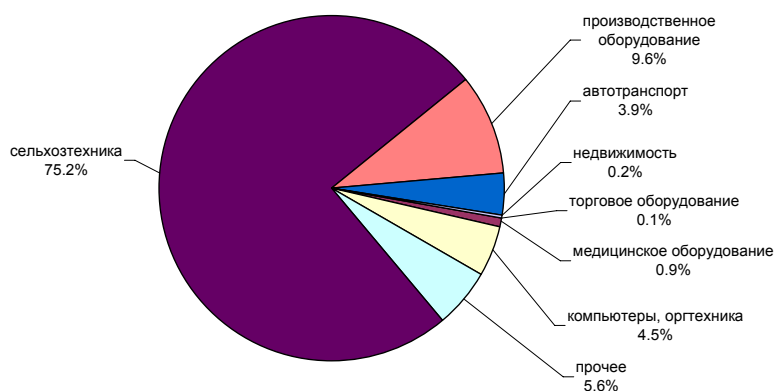
По срокам в Узбекистане реализуются, в основном, лизинговые проекты длительностью до трех лет (кроме компании «Узсельхозмашлизинг», 95% сделок которой заключены сроком на семь лет). Основной причиной этого являются как высокие ставки некоторых лизингодателей (клиенты предпочитают как можно быстрее расплатиться с ними для избежания выплаты им «лишних» сумм), так и дефицит на рынке «длинных» денег (источников долгосрочного заимствования).

Уровень просроченной задолженности по лизинговым платежам находится на достаточно невысоком уровне. В целом, доля просроченной задолженности составляет 2,2% от общего портфеля всех лизингодателей. Для банков этот показатель ниже - 0,15% от объема лизингового портфеля и 2,5% от объема портфеля лизинговых компаний.

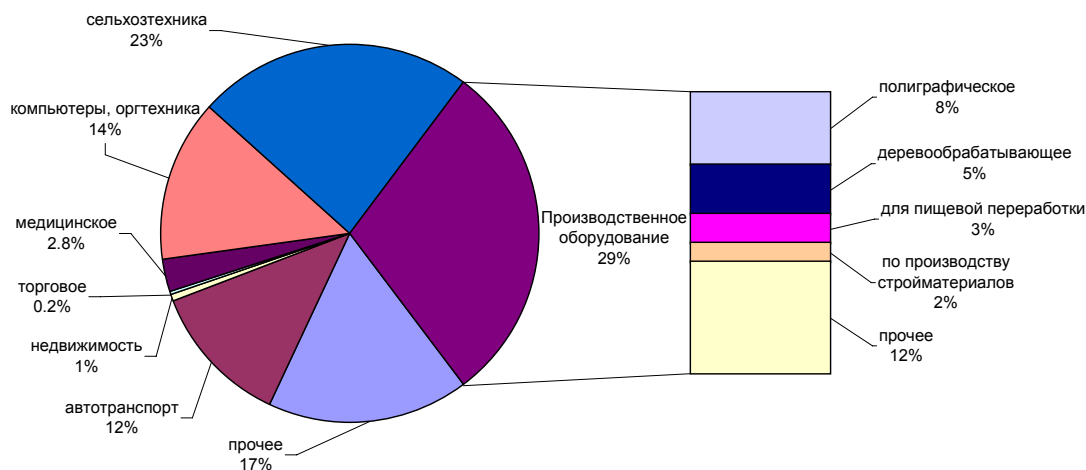
Виды оборудования, переданного в лизинг

Сохраняется тенденция доминирования доли сельхозтехники в общем объеме предоставленного в лизинг имущества, которая в стоимостном выражении в 2003 году составила 75,2%. Основная часть из этого объема – операции компании «Узсельхозмашлизинг». Однако, даже без учета операций компании «Узсельхозмашлизинг», стоимость сельхозтехники, переданной в лизинг, составляет 23% от общего объема переданного в лизинг имущества, уступая по этому показателю только производственному оборудованию.

Виды основных средств, переданных в лизинг (все лизингодатели)



Виды основных средств, переданных в лизинг (все лизингодатели, кроме Узсельхозмашлизинга)



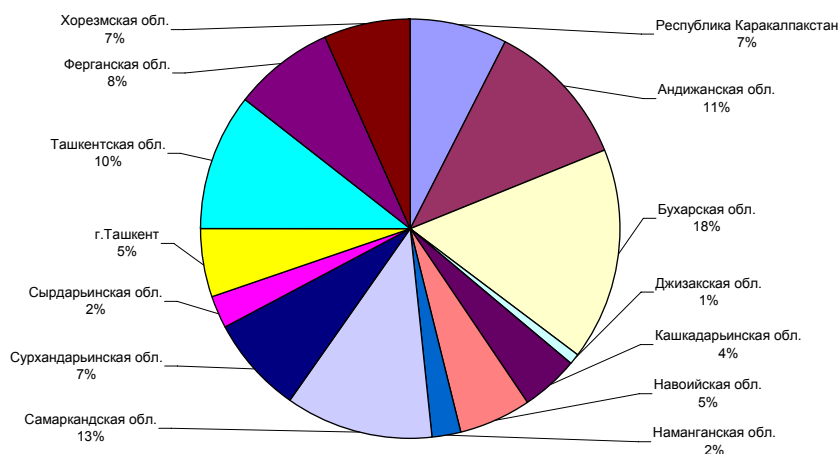
Лизинг производственного оборудования составляет 29% от общего объема лизинга за вычетом операций компании «Узсельхозмашлизинг». Этот показатель является иллюстрацией того, что налоговый режим, предоставленный для развития лизинга в 2002 году, оказал положительный эффект, в первую очередь, на использование механизма лизинга для расширения производства в Узбекистане.

Средняя стоимость переданного в 2003 году в лизинг имущества составляет 12,8 млн. сум. Причем, эта сумма существенно варьируется в зависимости от лизингодателя. Если Хамкорбанк, Каракалпакский республиканский бизнес-инкубатор и Ассоциация деловых женщин Каракалпакстана финансировали проекты, в среднем, стоимостью меньше 2 млн. сум, то Бизнес-банк и Узбеклизинг Интернэшнл осуществляли сделки стоимостью, в среднем, более 200 млн. сум (238 млн. сум и 213,5 млн. сум соответственно). Также сильно различается и количество сделок, осуществленных лизингодателями Узбекистана (всего – 2 817, от 1 операции у «УзКЕЙСагролизинг» до 1 810 у «Узсельхозмашлизинг»).

Распределение сделок по регионам

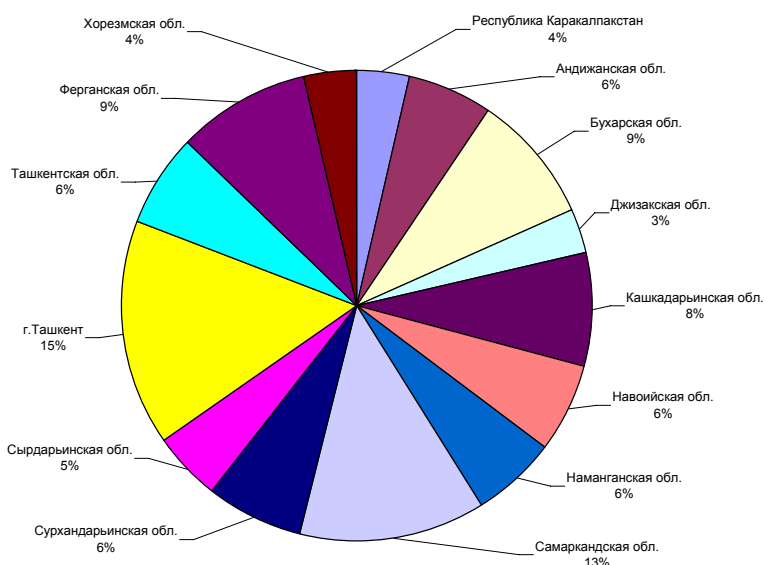
Распределение лизинговых операций по регионам Узбекистана также не равномерно. Но как видно из диаграммы, в целом соответствует уровню деловой активности в регионах.

Распределение сделок по регионам (все лизингодатели, кроме Узсельхозмашлизинга) – по стоимости переданного имущества



Однако, если рассматривать количество реализованных в регионах лизинговых проектов, то тут наблюдается другая картина.

Распределение сделок по регионам (все лизингодатели, кроме Узсельхозмашлизинга) – по количеству сделок



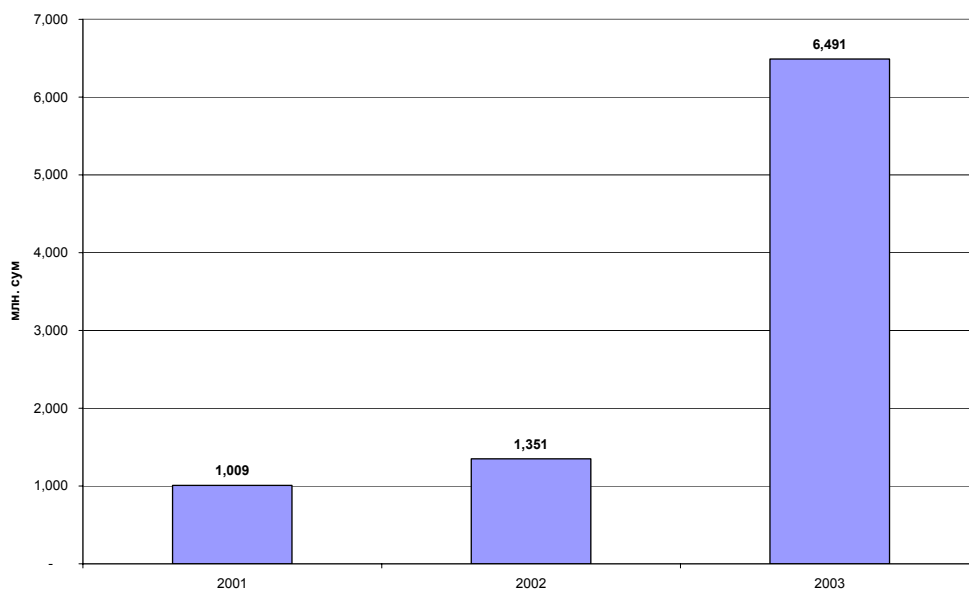
Из приведенных выше диаграмм видно, что в г. Ташкент, Джизакской и Наманганской областях реализуются более капиталоемкие проекты (средняя стоимость более 100 млн. сум), тогда как большее количество лизинговых операций приходится на Бухарскую, Самаркандскую, Андижанскую и Ташкентскую области. В Республике Каракалпакстан значительное количество (75,5%) лизинговых операций приходится на Ассоциацию деловых женщин Каракалпакстана и Каракалпакский республиканский бизнес инкубатор, хотя их доля в денежном выражении составляет всего 7,6%.

Лизингодатели

Лизинговые операции банков

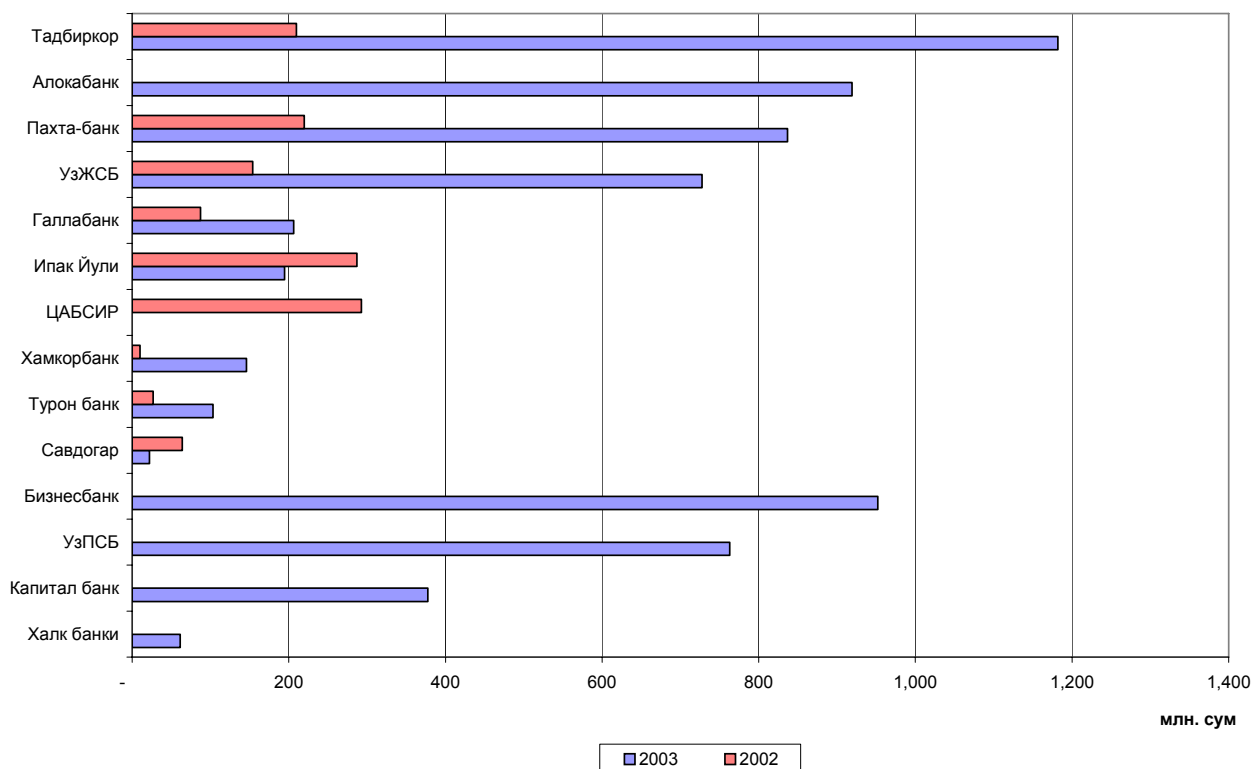
Как было отмечено выше, банки в 2003 году продемонстрировали 5-ти кратный рост своих лизинговых операций.

Объем лизинговых операций, реализованных банками



После подписания данного Указа Президента № 3122 «О мерах по дальнейшему стимулированию развития лизинговой деятельности», резко возросло как количество банков на лизинговом рынке, так и объемы лизинговых операций банков, уже осуществлявших лизинговые операции до выхода Указа.

Банки, финансировавшие лизинговые проекты в 2002-2003 гг.

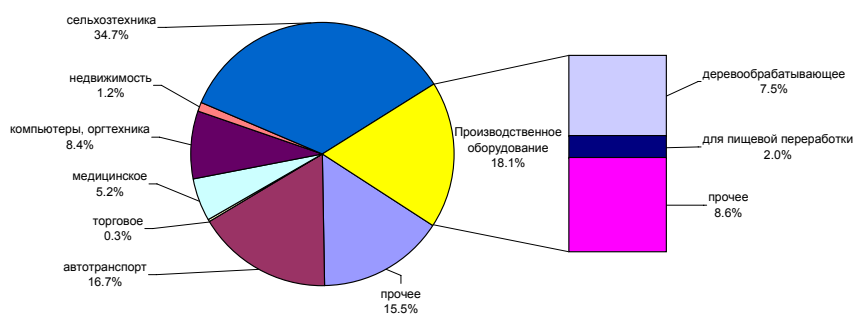


Из диаграммы видно, что если до 2002 года лизинговые операции осуществляли 10 банков, то в 2003 году их количество выросло до 13 (Алокабанк финансировал

лизинговые операции до 2002 года, а Ташкентский филиал Центрально-азиатского банка развития был закрыт в 2003 году).

Среди имущества, переданного в лизинг банками, на первом месте также сельхозтехника. Причем, более половины всего объема такого рода сделок в денежном выражении профинансировано Тадбиркорбанком, а вместе с Пахта-банком их доля в лизинге сельхозтехники со стороны банков составляет почти 90%. На втором месте – лизинг производственного оборудования (18%), 55% которого в стоимостном выражении приходится на УзПСБ.

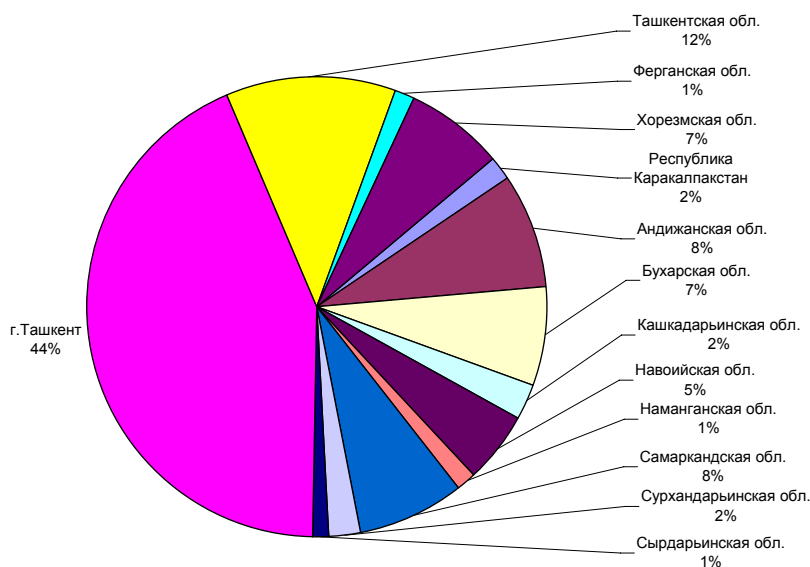
Виды основных средств, переданных в лизинг банками



Средняя стоимость осуществленных банками в 2003 году лизинговых сделок составляет 8,58 млн. сум (от 1,33 млн. сум у Хамкорбанка до 238,03 млн. сум у Бизнесбанка).

Распределение лизинговых операций по регионам страны показывает, что в основном, банки в 2003 году осуществляли лизинговые сделки в г. Ташкенте. Со значительным отставанием на втором месте следует Ташкентская область. Доля остальных областей составляет менее 10% каждая. В Джизакской области в 2003 году банками лизинговые операции не осуществлялись.

Распределение сделок по регионам (банки) – по стоимости переданного имущества



Среди лизинговых операций также можно упомянуть операцию приобретения Национальным банком внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан в лизинг авиалайнера Боинг-767 для последующей передачи в сублизинг Национальной авиакомпании «Узбекистон Хаво йуллари» (стоимость переданного имущества – 89,3 млн. долларов США).

Операции лизинговых компаний

Положительные изменения в законодательстве, регулирующем лизинговые услуги в Узбекистане, создали условия для создания частных лизинговых компаний в стране. Как известно, практически все лизинговые компании, созданные до сентября 2002 года, были созданы на основании отдельных постановлений Кабинета Министров, согласно которым им предоставлялись отдельные налоговые льготы. Также каждая из них действовала на определенном сегменте рынка, которые практически не пересекались. Предоставление лизингу одинаковых с другими видами финансирования, в особенности, с банковским кредитованием, условий налогообложения, создали все предпосылки для открытия новых лизинговых компаний.

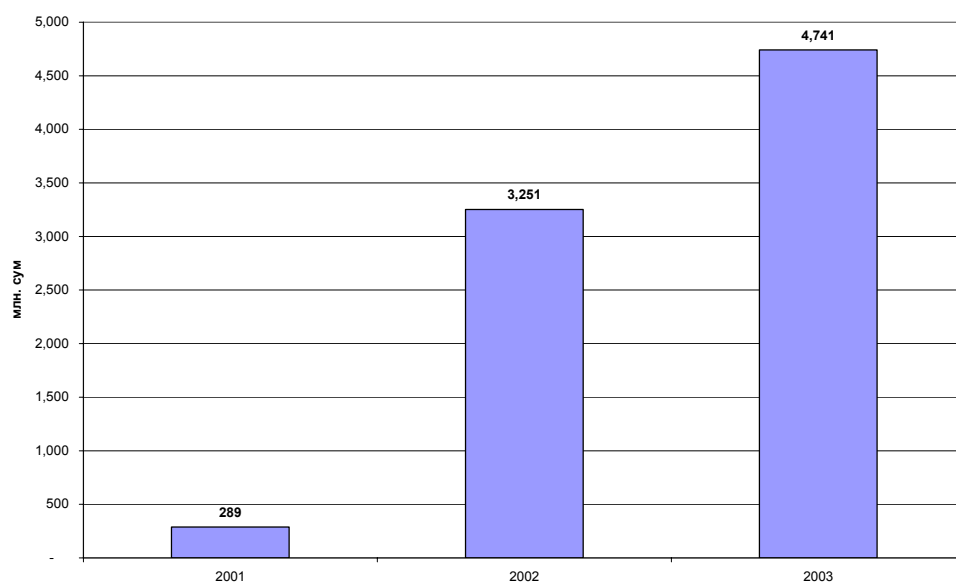
За истекший период были созданы две частные лизинговые компании, Пойтахт-лизинг и Зомин-Инвест, а также, согласно постановлению Кабинета Министров была создана специализированная компания «Курилиш-лизинг». Две из вновь созданных компаний, Курилиш-лизинг и Пойтахт-лизинг, в 2003 году еще не приступили к финансированию проектов, в то время, как Зомин-Инвест, заключив 11 договоров лизинга, передал в лизинг имущество по 5 лизинговым договорам. Создание частных компаний позволит изменить данную ситуацию, что приведет к росту конкуренции среди компаний. Конкуренция, в свою очередь, положительно повлияет как на повышение качества предоставляемых компаниями услуг, так и на снижении их стоимости для конечного лизингополучателя.

Лизинговые компании финансируют свои операции, в основном, за счет собственных ресурсов и кредитов учредителей (кроме компании «Узсельхозмашлизинг»),

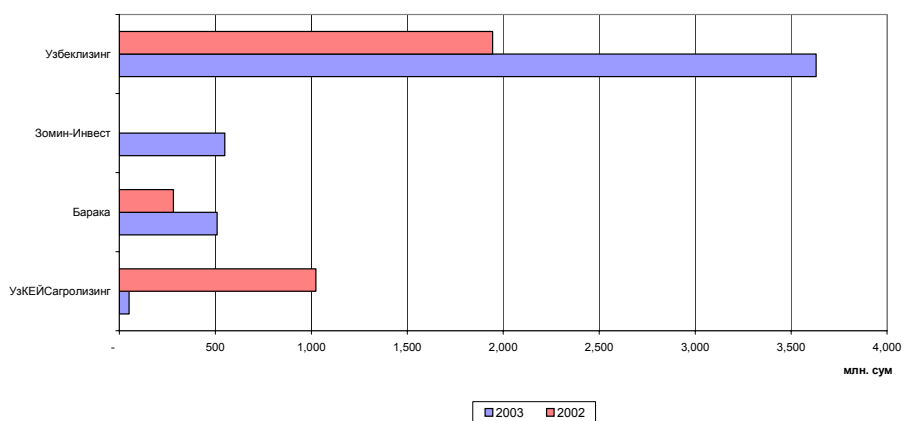
финансируемой в основном за счет средств специального Фонда государственного стимулирования оснащения села сельхозтехникой при Министерстве финансов).

В целом, общий объем операций лизинговых компаний уменьшился на 0,3% с учетом деятельности компании «Узсельхозмашлизинг» и вырос на 45,8% без учета деятельности данной компании.

Объем лизинга компаниями (кроме Узсельхозмашлизинга)



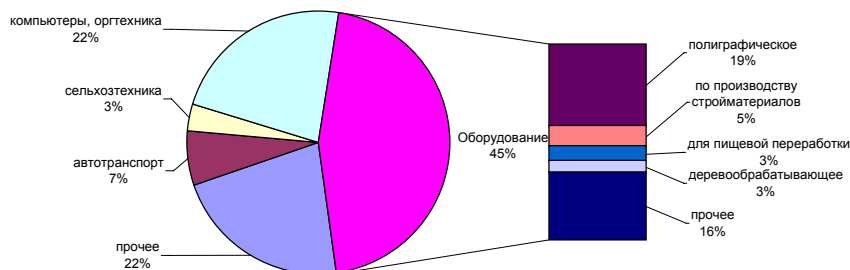
Компании, финансировавшие лизинговые проекты в 2002-2003 гг. (кроме Узсельхозмашлизинга).⁴



Наибольший объем в денежном выражении сделок лизинговых компаний (кроме Узсельхозмашлизинга) приходится на лизинг производственного оборудования, в котором лидирует полиграфическое. На втором месте – лизинг компьютеров и оргтехники.

⁴ В данной диаграмме отсутствует информация о компаниях, не осуществлявших новые лизинговые сделки в 2002-2003 годах (Азиатско-европейская трастовая компания, Пойтахт-лизинг и Курилиш-лизинг).

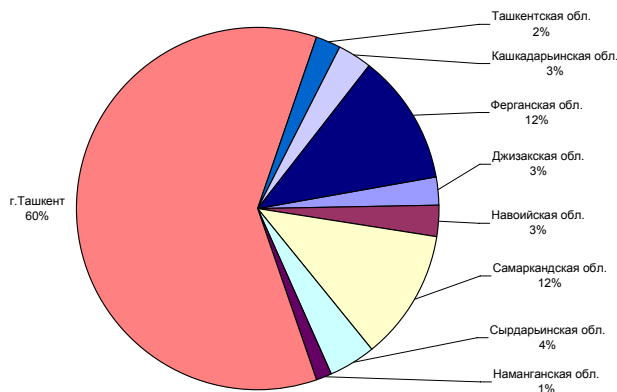
Виды основных средств, переданных в лизинг компаниями (кроме Узсельхозмашлизинга)



Средняя стоимость реализованных компаниями лизинговых сделок в 2003 году составляет 15,9 млн. сум (от 13,7 у Узсельхозмашлизинга, до 213,5 млн. сум у Узбеклизинг Интернэшнл. Также сильно различается и количество сделок, осуществленных компаниями Узбекистана (всего – 1 852, от 1 операции у УзКЕЙСагролизинг до 1 810 у Узсельхозмашлизинг).

Говоря о распределении лизинговых операций компаний по регионам страны, следует указать, что только компания «Узсельхозмашлизинг» имеет полноценную региональную сеть филиалов (в каждом областном центре и в Республике Каракалпакстан). Компания «Барака» имеет представителей в Республике Каракалпакстан, Ферганской и Джизакской областях. Остальные компании имеют только головные офисы в Ташкенте.

Распределение сделок по регионам (компании – без Узсельхозмашлизинга) – по стоимости переданного имущества



Из диаграммы видно, что лизинговые компании более половины своих ресурсов в 2003 году вложили в проекты в г. Ташкент. Далее с равными показателями идут Самаркандская и Ферганская области, и с значительным отставанием от них – еще 6 регионов. Следует также отметить, что в Республике Каракалпакстан, Андижанской, Бухарской, Сурхандарьинской и Хорезмской областях лизинговыми компаниями (за исключением Узсельхозмашлизинга) не реализовано ни одного проекта.