



**SNS**

РЕЗУЛЬТАТЫ РЕЙТИНГА

ООО «BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI»

**2023**

[snsratings.uz](http://snsratings.uz)

# РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

	Класс	Оценка	Описание
Инвестиционный	AAA	(uz) AAA	Самый максимальный
		(uz) AAA-	Максимальный
	AA	(uz) AA+	Наивысший
		(uz) AA	Высший
		(uz) AA-	Исключительно высокий
	A	(uz) A+	Очень высокий
		(uz) A	Высокий
		(uz) A-	Достаточно высокий
	BBB	(uz) BBB+	Адекватный
		(uz) BBB	Приемлемый
(uz) BBB-		Достаточный	
Неинвестиционный	BB	(uz) BB+	Средний
		(uz) BB	Ниже среднего
	B	(uz) BB-	Умеренно низкий
		(uz) B+	Сравнительно низкий
		(uz) B	Низкий
	C	(uz) B-	Очень низкий
(uz) CCC		Нестабильный	
(uz) CC		Очень нестабильный	
D	(uz) C	Неудовлетворительный	
	(uz) D	Дефолт	

**Рейтинговое агентство "Standard and Sensetive Ratings"**  
(далее по тексту РА "SNS RATINGS") повышает кредитный  
рейтинг ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI"  
по национальной шкале по результатам рейтинга за 2022 год.



Рейтингуемая микрофинансовая организация с рейтингом (uz) "AA-" имеет **ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ВЫСОКИЙ** уровень кредитоспособности и надежности, отражающий очень низкий уровень кредитного риска в его деятельности. Финансово-кредитное учреждение-обладатель рейтинга (uz) "AA-" характеризуется очень высоким потенциалом для своевременного и полного выполнения своих финансовых обязательств перед кредиторами, депозиторами и инвесторами.

Присвоенный рейтинг отражает лидирующие позиции на рынке, высокий уровень работы менеджмента, рост масштабов бизнеса, увеличение основных показателей деятельности, высокий уровень надежности. Вместе с тем, рейтинг также учитывает рост кредитного портфеля и увеличение связанных с этим кредитных рисков.

"Позитивный" прогноз по рейтингу обусловлен ожиданием РА "SNS RATINGS" по продолжению укреплению масштабов бизнеса, увеличению основных показателей деятельности, увеличению показателей прибыльности и показателей достаточности капитала

## **СОДЕРЖАНИЕ**

1. *Общая характеристика присвоенного рейтинга – 4*
2. *Макроэкономическая среда – 6*
3. *Состояние рынка – 7*
4. *Рыночная позиция и перспективы – 8*
5. *Транспарентность и система контроля – 9*
6. *Управления рисками и качество активов – 10*
7. *Деловая активность и финансовая стабильность – 11*
8. *Капитальная база МФО – 11*
9. *Прибыльность и эффективность – 13*
10. *Надежность – 15*
11. *Приложения – 16*

В соответствии с разработанной PA "SNS RATINGS" методикой, при рейтинговании аналитиками рейтингового агентства были рассмотрены более 200 показателей.

Количество показателей	Влияние на оценку	Оценка по разделу	Группа оцениваемых показателей	
16	8%	(uz) "BBB+"	Оценка макроэкономической среды	75,1
39	17%	(uz) "BBB"	Оценка состояния микрокредитных услуг	70,1
108	15%	(uz) "AA"	Оценка рыночных позиций и перспективы роста МКО	89,0
5	30%	(uz) "AA"	Оценка прозрачности и система контроля	89,3
7	6%	(uz) "AA+"	Оценка капитальной базы	91,4
4	4%	(uz) "AAA"	Оценка управление рисками и качество активов	100,0
4	4%	(uz) "A+"	Оценка деловой активности	84,1
19	6%	(uz) "AA"	Оценка показателей прибыльности и эффективности	90,6
7	9%	(uz) "A-"	Оценка показателей надежности	76,1

## ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА

### Позитивные факторы:

- ✓ Поддержка учредителя;
- ✓ Лидирующие позиции на рынке;
- ✓ Достоверность предоставленных отчетов;
- ✓ Высокий уровень доступности информации;
- ✓ Высокий уровень показателей рентабельности;
- ✓ Высокая территориальная репутация.

### Сдерживающие факторы:

- ✓ Снижение показателей достаточности.

## ПОДДЕРЖКА И ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА

По мнению PA "SNS RATINGS", МФО имеет и будет иметь в дальнейшем высокий уровень поддержки со стороны учредителя в любой необходимый момент времени.

Аналитики PA "SNS RATINGS", ожидают в дальнейшем масштабы бизнеса МФО вероятнее всего будут увеличиваться и одновременно будут увеличиваться его позиции на рынке.

## ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Созданный в 2017 году, ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" (далее по тексту МФО) с момента создания постоянно наращивает масштабы бизнеса, и поддерживает высокий уровень надежности и финансовой устойчивости. Накопленный достаточный опыт работы на рынке, грамотная работа менеджмента и достигнутый рост масштабов бизнеса, позволили сегодня МФО занять одну из лидирующих позиций среди отечественных микрофинансовых организаций страны.

Основным видом деятельности МФО является: предоставление микрозаймов населению под залог драгоценных изделий. Следует отметить, что достаточный опыт работы на рынке, высокий профессионализм сотрудников, позволил менеджменту МФО спланировать стратегию развития МФО так, что на протяжении последних отчетных периодов у МФО наблюдается рост масштабов бизнеса и основных показателей деятельности. А это в свою очередь, помогает не только достижению хороших результатов на рынке, но и повысить доверие клиентов и тем самым увеличивать их количество.

Таким образом, по итогам 2022 года количество клиентов МФО увеличилось в сравнении с итогами 2021 года на **46,65%** и составило **4 489**. Одновременно, по итогам 2022 года количество заключенных договоров МФО увеличилось в сравнении с итогами 2021 года на **61,07%** и составило **10 177** штук.

На фоне клиентской базы, растет и количество сотрудников МФО, а также и их опыт работы и на сегодняшний день, в МФО работают **9** сотрудников, имеющих богатый опыт работы на рынке микрофинансовых услуг.

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

По предварительным данным, объем ВВП Республики Узбекистан по итогам 2022 года в текущих ценах составил **888,3** трлн.сум и вырос на **5,7%** относительно к соответствующему периоду 2021 года.

Наибольший вклад в прирост ВВП внесла отрасль промышленности, которая выросла на **5,2%**. За счет роста отрасли промышленности обеспечен прирост ВВП на **1,3** п.п.

Прирост сферы услуг составил **8,5%**. Из нее, торговля, включая услуги по проживанию и питанию выросла на **9,3%**, перевозка и хранение, информация и связь – на **14,7%** и прочие отрасли услуг – на **6,6%**. Положительный вклад в прирост ВВП со стороны сферы услуг оценивается на уровне **3,1** п.п.

Объем чистых налогов на продукты снизился на **0,8%** и отрицательный вклад в прирост ВВП оценивается на уровне **-0,1** п.п.

Необходимо отметить, что на конец 2022 года индекс цен составил **112,3%** против **110,0%** прошлого года.

На 1 января 2023 года в Республике количество действующих предприятий и организаций (без дехканских и фермерских хозяйств) составило **592,4** тыс.ед. (из них, малые предприятия и микрофирмы **523,6** тыс.ед.). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост количества действующих предприятий составил **12,0%** (в том числе, малые предприятия и микрофирмы **13,1%**).

В данном разделе были рассмотрены 16 основных параметров, оказывающих влияние как на экономику в целом, так и на развитие рынка МФО. Максимальное влияние данного раздела к итоговому результату составляет 8,3% (8,3 баллов от 100), где МФО собрала из 8,3 баллов 6,4 баллов.

## СОСТОЯНИЯ РЫНКА

В течение 2022 года Центральным банком Узбекистана были выданы 14 лицензий вновь созданным микрофинансовым организациям: ООО "BARQAROR SARMOYA GROUP MIKROMOLIYA TASHKILOTI", ООО "MABRUK FINANCE MIKROMOLIYA TASHKILOTI", ООО "MAQSAD FINANCE MIKROMOLIYA TASHKILOTI", ООО "YANGI FINANCE MIKROMOLIYA TASHKILOTI", ООО "ASIA INVEST MIKROMOLIYA TASHKILOTI", Совместная микрофинансовая организация ООО "SALAM FINANCE", Микрофинансовая



организация иностранного предприятия ООО "MIKROMOLIYA TASHKILOTI OASIS CREDIT", Совместная микрофинансовая организация ООО "DENGI VPERED", Микрофинансовая организация ООО "NAYUTA", Микрофинансовая организация ООО "SHAFFOF-MOLIYA", ООО "MIKROMOLIYA TASHKILOTI SILVER FINANCE", ООО "FAROVON HAYOT MIKROMOLIYA TASHKILOTI", ООО "PUL BOR MIKROMOLIYA TASHKILOTI" и Микрофинансовая организация ООО "PAYLATER".





Вместе с увеличением количества микрофинансовых организаций, финансовые показатели увеличились стабильными темпами и это положительно повлияло на присвоенную рейтинговую оценку.

Основные качественные показатели рынка демонстрируют тенденцию снижения. Несмотря на данное снижение, показатели находятся выше рекомендуемых норм.

Эксперты Агентства предполагают, что данная отрасль будет развиваться в дальнейшем за счет вновь создаваемых микрофинансовых организаций и активности крупных организаций, имеющих достаточный опыт.

Кроме того, рекомендуется увеличить свою конкурентоспособность малым ломбардам.

В данном разделе анализируются 39 параметра и в том числе: динамика основных показателей рынка, уровень проникновения микрофинансовых услуг, значимость микрофинансовых услуг в экономике страны, диверсификация микрофинансовых услуг по регионам. Максимальное влияние на итоговую оценку данного раздела составляет 16,7% (16,7 баллов от 100), где МФО собрал из 16,7 баллов 11,9 баллов.

## РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА

При анализе рыночной позиции микрофинансовых организаций, по итогам 2022 года, МФО были разделены на 5 групп по уровню активов:

- ✓ *Весомые* – доля активов которых составляет до 50% рынка;
- ✓ *Крупные* – доля активов которых составляет от 50% до 75% рынка;
- ✓ *Средние* – доля активов которых составляет от 75% до 87,5% рынка;
- ✓ *Малые* – доля активов которых составляет от 87,5% до 93,75% рынка;
- ✓ *Незначительные* – доля активов которых составляет остальную часть рынка.

В результате проведенного анализа и расчета рыночных позиций МФО, по итогам 2022 года рейтингуемая МФО входит в группу **Весомых** МФО страны.

Следует отметить, что данная МФО за 6 летний период деятельности на рынке достигла отличных результатов по освоению рынка, создала свой узнаваемый брэнд и сумела занять одну из лидирующих позиций среди микрофинансовых организаций страны.

Как видно из нижеприведенной Таблицы, в течение 2022 года объем почти всех основных показателей деятельности МФО увеличивается, также как и рыночная доля и позиция по этим показателям. В результате, по итогам 2022 года МФО занимает одну из лидирующих позиций на рынке по основным показателям.

Следовательно, с учетом проведенного анализа рыночных позиций МФО по основным наиболее важным показателям деятельности, РА "SNS RATINGS" отмечает все возрастающую из года в год конкуренцию на рынке микрофинансовых услуг со стороны других МФО и поэтому, в целях успешного достижения выполнения показателей, определенных стратегическим планом дальнейшего развития МФО, микрофинансовая организация должна еще более усилить свою работу продолжению увеличения всех основных показателей финансовой деятельности. Также, РА "SNS RATINGS" настоятельно рекомендует МФО направить стратегию развития на быстрое и качественное обслуживание клиентов, поддерживая высокий уровень надежности и финансовой устойчивости.

Показатели	ед. изм	2021г.			2022г.			Изменение
		объем	доля	ранг	объем	доля	ранг	
Совокупные активы	млн.сум	30 137,3	14,14%	2	46 737,2	18,13%	2	55,08%
Денежные средства	млн.сум	210,8	10,20%	3	335,2	13,92%	1	59,01%
Кредиты (остаток)	млн.сум	26 397,9	14,02%	2	42 471,1	18,60%	2	60,89%
Выданные кредиты	млн.сум	77 841,6	21,96%	1	137 551,2	29,35%	1	76,71%
Основные средства	млн.сум	1 687,7	36,84%	1	1 527,7	25,49%	2	-9,48%
Начисленные проценты к получению	млн.сум	1 066,4	12,04%	3	1 745,1	17,88%	2	63,64%
Кредиты к оплате	млн.сум	11 919,8	21,50%	2	15 679,8	24,59%	1	31,54%
Всего обязательства	млн.сум	13 302,6	22,25%	2	20 531,7	28,96%	1	54,34%
Уставной капитал	млн.сум	11 000,0	9,90%	2	15 185,0	10,81%	2	38,05%
Резервный капитал	млн.сум	407,1	10,30%	3	1 672,3	16,50%	2	310,78%
Нераспределенная прибыль	млн.сум	5 427,6	14,16%	3	9 348,2	25,73%	1	72,23%
Совокупный капитал	млн.сум	16 834,6	10,98%	2	26 205,5	14,02%	2	55,66%
Чистые процентные доходы	млн.сум	12 002,9	16,92%	2	21 791,3	27,62%	2	81,55%
Операционные расходы	млн.сум	2 238,1	13,12%	2	3 944,5	17,74%	1	76,24%
Чистая прибыль	млн.сум	10 248,4	19,03%	2	16 090,9	29,38%	2	57,01%
Количество договоров	штук	6 318	26,19%	1	10 177	32,84%	1	61,07%
Количество заемщиков	штук	3 061	18,27%	1	4 489	23,56%	1	46,65%

рыночные позиции были рассчитаны от собранных показателей 22 микрофинансовых организаций  
укрепление / стабиль / ослабление

По мнению аналитиков, с учетом того, как будут расти основные показатели деятельности, в дальнейшем МФО будет удерживать лидирующую позицию на рынке.

В данном разделе, рассматриваются 18 показателей, по 6 критериям, которые тесно связаны друг с другом и рассчитываются во взаимосвязи с рынком микрофинансовых услуг. В результате по итогам

2022 года у МФО оцениваются **108** показателя. Максимальное влияние на итоговую оценку данного раздела составляет **15%** (15 баллов от 100), где МФО собрала из 15 баллов **13,6** баллов..

## ПОКАЗАТЕЛИ ТРАНСПАРЕНТНОСТИ И СИСТЕМА КОНТРОЛЯ

Являясь одной из самых активных микрофинансовых организаций в городе Ташкент, данная МФО имеет отличную территориальную репутацию. МФО ежегодно проводит проверку финансовой отчетности деятельности в соответствии с МСФО.

Существенная информация о деятельности МФО, в том числе результаты аудиторской проверки финансовой отчетности и другая важная информация периодически освещается в СМИ. Финансовая информация МФО в целом доступна для проведения различных анализов.

Учитывая вышеуказанное, в рассматриваемом периоде показатели прозрачности МФО оцениваются на высоком уровне.

В данном разделе анализируются **5** основных показателей, которые включают в себя показатели прозрачности, системы контроля, доступность и достоверность предоставленной отчетности. Максимальное влияние на итоговую оценку данного раздела составляет **30%** (30 баллов от 100), где МФО собрала из **30** баллов **27,3** баллов.

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И КАЧЕСТВО АКТИВОВ

### ДОХОДОПРИНОСЯЩИЕ АКТИВЫ

По итогам 2022 года, остаток кредитного портфеля составляет **90,87%** всех активов МФО. Оборачиваемость кредитов МФО составила **3,0** раза в год.

Следует особо отметить, что по итогам 2022 года, просроченные кредиты снизились в сравнении с итогами 2021 года на **28,56%** и составили **162,4** млн. сумов, что свидетельствует о грамотной работе менеджмента МФО. При этом, по итогам 2022 года, объем резервов по кредитным убыткам, несмотря на снижение, составил **453,8** млн. сумов, что является достаточным для покрытия проблемных кредитов.

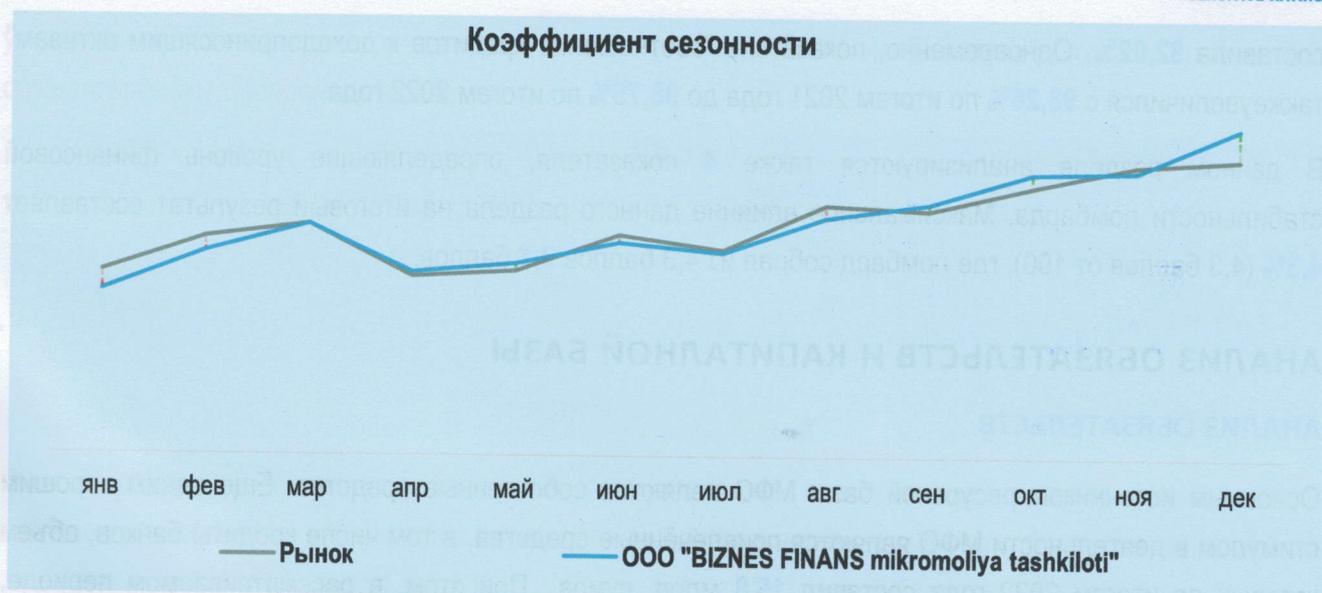
Одновременно, по итогам 2022 года, показатель средства в банках снизился на **21,89%** по сравнению с итогами 2021 года и составил **201,5** млн. сумов.

Таким образом, в течение 2022 года совокупный объем доходоприносящих активов МФО увеличился на **60,08%** и составил **43,0** млрд. сумов.

По мнению аналитиков, для достижения хорошего качества активов и недопущения проблемных кредитов, МФО необходимо принять меры по улучшению работы менеджмента по своевременному погашению выданных кредитов, увеличению резервов по кредитным убыткам.

### ПОКАЗАТЕЛИ СЕЗОННОСТИ

Проведенный анализ данных кредитного портфеля МФО за последние **3** года показывает, что у МФО коэффициенты сезонности оцениваются как волатильные. Как видно из нижеприведенной диаграммы, бизнес МФО развивается так, что малейшие изменения на рынке, в том числе и появление новых МФО,



чрезвычайно влияют на его деятельность. При этом отмечается, что за последние 3 года деятельность МФО намного активнее становятся в месяцах октябрь, ноябрь и декабрь.

### ПРОЧИЕ АКТИВЫ

В свою очередь, по итогам 2022 года доля высоколиквидных активов в структуре активов МФО составила **1,15%**.

По итогам 2022 года, начисленные проценты к получению увеличились на **63,65%** по сравнению с итогами 2021 года и составили **1,7 млрд.сумов** или **3,73%** всех активов МФО. При этом, соотношение начисленных процентов к получению к чистой прибыли увеличилось с **10,41%** по итогам 2021 года до **10,74%** по итогам 2022 года. Одновременно, в рассматриваемом периоде прочие активы МФО увеличились на **11,58%** по сравнению с итогами 2021 года и составили **456,7 млн.сумов**.

По мнению РА "SNS RATINGS", в целях недопущения системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или других внешних факторов, что может негативно повлиять на качество обслуживания при предоставлении микрозаймов клиентам, менеджменту МФО целесообразно было бы наладить работу по осуществлению оценки операционного риска путем системного контроля, которое предусматривает эффективное разделение обязанностей, прав доступа, обучение персонала, а также процедуры оценки, включая аудит.

В разделе "Управление рисками и качество активов" оцениваются **4** показателя, которые включают в себя уровень рискованности, сезонности и качество кредитного портфеля МФО. Максимальное влияние на уровень оценки данного раздела составляет **4,3%** (**4,3** баллов от 100), где МФО собрал из **4,3** баллов **4,4** баллов.

### ЛИКВИДНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

По итогам 2022 года показатели деловой активности и финансовой стабильности МФО оцениваются на хорошем уровне. Доля доходоприносящих активов в структуре активов МФО по итогам 2022 года

составила **92,02%**. Одновременно, показатель “соотношение кредитов к доходоприносящим активам” также увеличился с **98,26%** по итогам 2021 года до **98,75%** по итогам 2022 года.

В данном разделе анализируются также **4** показателя, определяющие уровень финансовой стабильности ломбарда. Максимальное влияние данного раздела на итоговый результат составляет **4,3%** (4,3 баллов от 100), где ломбард собрал из 4,3 баллов **3,7** баллов.

## АНАЛИЗ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛЬНОЙ БАЗЫ

### АНАЛИЗ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Основным источником ресурсной базы МФО являются собственные средства. Еще одним хорошим стимулом в деятельности МФО являются привлечённые средства, в том числе кредиты банков, объем которых по итогам 2022 года составил **15,6** млрд. сумов. При этом, в рассматриваемом периоде, начисленные налоги к оплате МФО составили **160,5** млн. сумов. Одновременно, по итогам 2022 года начисленные проценты к оплате МФО составили **231,6** млн. сумов. Следует отметить, что просроченные доходы МФО по итогам 2022 года составили **7,8** млн. сумов. Следует отметить, что в целях дальнейшего стабильного развития бизнеса МФО были выпущены корпоративные облигации в объеме **2,2** млрд. сумов. Одновременно, прочие обязательства МФО по итогам 2022 года составили **2,2** млрд. сумов. В результате, по итогам 2022 года всего обязательства МФО увеличились в сравнении с итогами 2021 года на **54,34%** и по итогам 2022 года составили **20,5** млрд. сумов.

### АНАЛИЗ КАПИТАЛЬНОЙ БАЗЫ

Собственный капитал определяет уровень надежности и стабильности микрофинансовой организации. С учетом этого, капитализация МФО рассматривается как одна из приоритетных задач, решение которой обеспечит дальнейшее развитие МФО и укрепление его финансового потенциала.

По итогам 2022 года размер уставного капитала составил **15,1** млрд. сумов. Настоящий уровень уставного капитала считается исключительно высоким с точки зрения регулятора.

Нераспределенная прибыль, по итогам 2022 года составила **1,5** млн. сумов. Также, по итогам 2022 года, чистая прибыль текущего года МФО после выплаты дивидендов увеличилась в сравнении с итогами 2021 года на **75,14%** и составила **9,3** млрд. сумов.

В результате вышеуказанных изменений по итогам 2022 года совокупный капитал МФО увеличился на **55,66%** и на конец рассматриваемого периода составил **26,2** млрд. сумов.

В рассматриваемом периоде, коэффициенты достаточности капитальной базы МФО ослабились. Так, на конец 2022 года коэффициент достаточности капитала МФО составил **39,20%**. Кроме того, коэффициент левераджа также укрепился и по итогам 2022 года составил **36,07%**.

По мнению аналитиков, в целях обеспечения продолжения деятельности в качестве непрерывно действующего предприятия, максимизации прибыли учредителя и поддержания капитальной базы на

уровне и в соответствии с требованием регулятора, МФО необходимо укрепить работу по осуществлению управления капиталом.



Данный раздел включает в себя анализ 7 показателей, определяющих уровень достаточности собственных средств и финансирования. Максимальное влияние данного раздела на итоговый результат составляет 6,4% (6,4 баллов от 100), где МФО собрала из 6,4 баллов 6,0 баллов.

## ПРИБЫЛЬНОСТЬ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ

### ДОХОДЫ И РАСХОДЫ

В рассматриваемом периоде, чистые процентные доходы МФО увеличились на 75,06% в сравнении с итогами 2021 года и по итогам 2022 года составили 22,1 млрд.сумов. При этом, доля чистых процентных доходов в структуре всех операционных доходов МФО составила 90,60%. Показатель "чистая процентная маржа" по итогам 2022 года составил 20,70%. Данный уровень процентной маржи оценивается как высокий.

Одновременно, по итогам 2022 года, реальная доходность кредитного портфеля МФО составила 16,66%. Прочие беспроцентные доходы МФО, по сравнению с итогами 2021 года снизились на 0,36% и по итогам 2022 года составили 2,3 млрд.сумов.

По мнению РА "SNS RATINGS" в дальнейшем, по мере увеличения объема кредитного портфеля, показатель чистой процентной маржи МФО вероятнее всего будет увеличиваться и сохранится на хорошем уровне.

На фоне роста доходных статей баланса, в рассматриваемом периоде расходная часть также демонстрировала динамику роста. Так, по итогам 2022 года, расходы от посреднических услуг МФО увеличились на 67,01% и составили 829,6 млн.сумов.

Операционные расходы МФО на конец рассматриваемого периода увеличились на 76,24% и составили 3,9 млрд.сумов. Из них, 63,54% приходится на долю расходов по заработной плате, которые в течение рассматриваемого периода также увеличились на 87,09% и составили 2,5 млрд.сумов.

Одновременно, по итогам 2022 года прочие операционные расходы МФО увеличились на 60,06% и составили 1,4 млрд.сумов. При этом, в течение рассматриваемого периода чистая прибыль МФО до уплаты налога и других поправок увеличилась в сравнении с итогами 2021 года на 68,14% и составила 20,3 млрд.сумов.

Также, налоговые расходы увеличились на **67,57%** и составили **3,1** млрд.сумов.

Вместе с этим, необходимо отметить, что по итогам 2022 года полученный доход МФО на каждый сделанный **1** сумный расход составил **2 сум 33** тийин.

### ПОКАЗАТЕЛИ ПРИБЫЛЬНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ

В течение рассматриваемого периода всего доходы МФО увеличились на **66,67%** относительно итогов 2021 года и составили **28,4** млрд.сумов. Тогда как, всего расходы на момент рассмотрения увеличились на **78,98%** по сравнению с итогами 2021 года и составили **12,2** млрд.сумов.

В результате, ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" закончил 2022 год с чистой прибылью в объеме **16,2** млрд. сумов, что на **58,49%** больше, чем показатель 2021 года.



Учитывая изложенное, РА "SNS RATINGS" отмечает, что показатели прибыльности МФО по итогам 2022 года оцениваются на высоком уровне.

Одновременно, в результате вышеуказанных изменений активов и чистой прибыли, рентабельность средних активов ослабилась с **44,26%** по итогам 2021 года до **42,26%** по итогам 2022 года. Тогда как, рентабельность среднего собственного капитала увеличилась с **60,88%** по итогам 2021 года до **75,48%** по итогам 2022 года.

По мнению аналитиков в последующие годы, менеджменту МФО следует приложить максимум усилий для продолжения улучшения бизнеса, укрепления основных показателей деятельности, а также увеличения показателей прибыльности, что положительным образом повлияет на уровень рейтинговой оценки.

РА "SNS RATINGS" ожидает в будущем увеличения прибыльности в основном за счет роста процентных доходов МФО. Однако, при этом отмечает, что потенциальный рост объема кредитования обуславливает постепенный рост значения чистого процентного дохода в источниках генерации доходов.

В данном разделе рассматриваются **19** показателей и максимальное влияние данного раздела на итоговый результат составляет **6,4%** (**6,4** баллов от 100), где МФО собрал из **6,4** баллов **5,9** баллов.

## НАДЕЖНОСТЬ

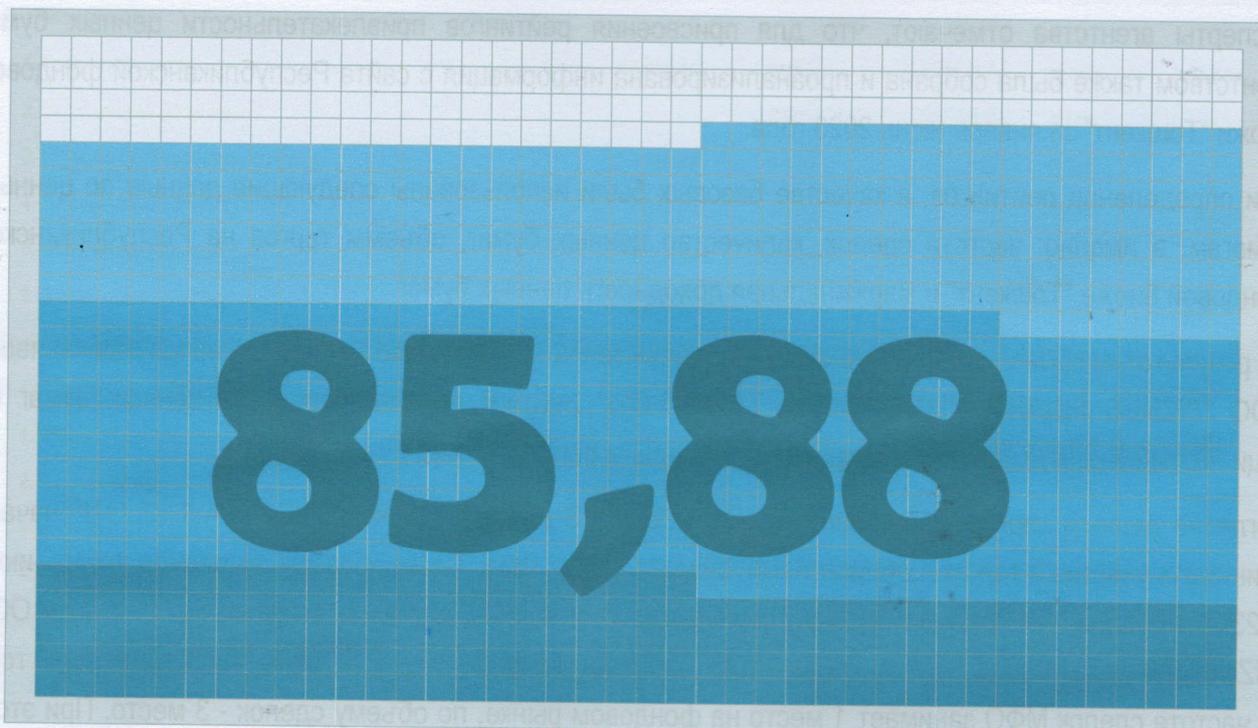
В течение рассматриваемого периода, индекс надежности МФО укрепился и составил **76,15%**. В том числе, по итогам 2022 года также укрепились: “Коэффициент мгновенной ликвидности”, “Коэффициент фондовой капитализации прибыли” и “Коэффициент компетентности”, что в свою очередь и повлияло на укрепление индекса надежности. На ряду с этим, по итогам 2022 года ослабились такие показатели надежности как: “Генеральный коэффициент надежности”, “Кросс коэффициент”, “Генеральный коэффициент ликвидности” и “Коэффициент защищенности капитала”.

По мнению аналитиков, в целях еще более улучшения индекса надежности, в дальнейшем, МФО необходимо принять меры по улучшению показателей надежности, а также приложить усилия и увеличить “Кросс коэффициент”, “Генеральный коэффициент ликвидности” и “Коэффициент защищенности капитала” и сохранить их на стабильном уровне.

С учетом изложенного, РА “SNS RATINGS” ожидает, что в перспективе показатели надежности МФО будут укрепляться.

Показатели надежности являются одним из ключевых в методике РА “SNS RATINGS” и в данном разделе рассматриваются **7** основных показателей. Максимальное влияние данного раздела на итоговый результат составляет **8,6%** (8,6 баллов от 100), где МФО собрал из **8,6** баллов **6,7** баллов.

### Формирование рейтинговой оценки



Оценка макроэкономических показателей	Балл (макс. 10) - <b>18,30</b>	Рассматриваемые показатели - <b>55</b>
Оценка качественных показателей	Балл (макс. 30) - <b>40,95</b>	Рассматриваемые показатели - <b>113</b>
Оценка финансовой деятельности	Балл (макс. 60) - <b>26,64</b>	Рассматриваемые показатели - <b>41</b>

## ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Оценка

Рейтинговое агентство "Standard and Sensetive Ratings" присваивает рейтинг привлекательности ценных бумаг ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" по национальной шкале на уровне (uz) "AA" по результатам проведенных торгов РФБ "Тошкент" в течение 1 полугодия 2023 года.

### Обоснование

В целях выполнения, поставленных Правительством Республики задач по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг, РА "Standard and Sensetive Ratings" в рамках оказания содействия эмитентам ценных бумаг по дальнейшему повышению привлекательности выпускаемых ценных бумаг разработана Методика, по рейтинговой оценке, привлекательности ценных бумаг.

На сегодняшний день данная методика и расчеты апробированы на реальных данных, полученных из официальных государственных источников в тестовом режиме, и показали свою эффективность и информационную востребованность, в том числе и для предприятий инвестиционных посредников. В дальнейшем РА "Standard and Sensetive Ratings" после получения соответствующих отзывов и предложений от эмитентов ценных бумаг, и других заинтересованных организаций, по результатам пилотного проекта по проведению рейтинга привлекательности ценных бумаг, планирует соответствующим образом доработать и усовершенствовать указанную Методику и систему расчетов.

Эксперты агентства отмечают, что для присвоения рейтингов привлекательности ценных бумаг агентством также была собрана и проанализирована информация с сайта Республиканской фондовой биржи "Тошкент" за январь-июнь 2023 года.

При определении рейтингов, в качестве базовых были использованы следующие данные по ценным бумагам, а именно: частота сделок, количество ценных бумаг, объемы торгов на Республиканской фондовой бирже "Тошкент" и маржинальная доходность ценных бумаг.

По результатам проведенного АНАЛИЗА, независимое РА "Standard and Sensetive Ratings" присваивает ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" рейтинг привлекательности ценных бумаг по национальной шкале на уровне (uz) "AA" с собранным баллом 89,42.

Согласно данным торгов РФБ "Тошкент", ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" начало принимать участие в торгах с облигациями начиная с 2022 года. Таким образом, за период январь-июнь 2023 года в торгах на Фондовом рынке участвовали облигации 7 эмитентов, в том числе облигации ООО "BIZNES FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI". Следует отметить, что в течение 1 полугодия 2023 года по частоте сделок МФО занимает 1 место на фондовом рынке, по объему сделок - 3 место. При этом, объем сделок облигаций МФО составил 2,3 млрд. сумов. Кроме того, котировочная цена облигаций МФО намного выше номинальной стоимости, что свидетельствует о их привлекательности. Соответственно, активность торгов облигаций МФО в течение 6 месяцев 2023 года, способствовало повышению привлекательности ценных бумаг.

Анализ балансового отчета	2021		2022		Изменение, в %
	в тыс. сумах	в %	в тыс. сумах	в %	
<b>А. Кредиты</b>					
1. Всего выданные кредиты в течение периода	27 347 604	90,74%	42 924 923	91,84%	56,96%
2. Всего погашенные кредиты в течение периода	-	0,00%	-	0,00%	-
3. Просроченные кредиты	227 288	0,75%	162 403	0,35%	-28,55%
4. Резерв на обесценение кредитов	949 654	3,15%	453 857	0,97%	-52,21%
<b>Всего А</b>	<b>26 397 950</b>	<b>87,59%</b>	<b>42 471 067</b>	<b>90,87%</b>	<b>60,89%</b>
<b>В. Прочие активы, приносящие доход</b>					
1. Средства в банках	257 902	0,86%	201 460	0,43%	-21,89%
2. Денежные средства и их эквиваленты	210 766	0,70%	335 154	0,72%	59,02%
<b>Всего В</b>	<b>468 667</b>	<b>1,56%</b>	<b>536 613</b>	<b>1,15%</b>	<b>14,50%</b>
<b>С. Всего активов, приносящие доход (А+В)</b>	<b>26 866 617</b>	<b>89,15%</b>	<b>43 007 680</b>	<b>92,02%</b>	<b>60,08%</b>
<b>Д. Основные средства и нематериальные активы</b>	<b>1 687 740</b>	<b>5,60%</b>	<b>1 527 674,4</b>	<b>3,27%</b>	<b>-9,48%</b>
<b>Е. Активы, не приносящие доход</b>					
2. Начисленные проценты к получению	1 066 402	3,54%	1 745 131	3,73%	63,65%
3. Прочие активы	516 494	1,71%	456 709	0,98%	-11,58%
<b>Всего Е</b>	<b>1 582 895</b>	<b>5,25%</b>	<b>2 201 840</b>	<b>4,71%</b>	<b>39,10%</b>
<b>Ф. Всего активов</b>	<b>30 137 253</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 737 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>55,08%</b>
<b>Г. Обязательства</b>					
1. Кредиты к оплате	11 919 802	39,55%	15 679 821,0	33,55%	31,54%
2. Выпущенные облигации	-	0,00%	2 217 000	4,74%	-
3. Начисленные проценты к оплате	125 821	0,42%	231 680	0,50%	84,13%
4. Начисленные налоги к оплате	247 097	0,82%	160 575	0,34%	-35,02%
5. Отсроченные доходы	5 904	0,02%	7 838,3	0,02%	32,77%
6. Другие обязательства	1 003 979	3,33%	2 234 768,5	4,78%	122,59%
<b>Всего Г</b>	<b>13 302 603</b>	<b>44,14%</b>	<b>20 531 683</b>	<b>43,93%</b>	<b>54,34%</b>
<b>Н. Собственные средства</b>					
1. Уставной капитал	11 000 000	36,50%	15 185 000	32,49%	38,05%
2. Резервной фонд	407 082	1,35%	1 672 348	3,58%	310,81%
3. Нераспределенная прибыль	90 940,4	0,30%	1 565	0,00%	-98,28%
4. Чистая прибыль (убыток) за текущий год	5 336 627	17,71%	9 346 599	20,00%	75,14%
<b>Всего Н</b>	<b>16 834 649</b>	<b>55,86%</b>	<b>26 205 512</b>	<b>56,07%</b>	<b>55,66%</b>
<b>И. Всего обязательств и собственных средств</b>	<b>30 137 253</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 737 195</b>	<b>100,00%</b>	<b>55,08%</b>

Анализ отчета о прибылях и убытках	2021		2022		Изменение, В%
	в тыс. сумах	% от общих доходных активов	в тыс. сумах	% от общих доходных активов	
1. Процентные доходы	14 234 987	52,98%	25 294 892	58,81%	77,70%
2. Процентные расходы	1 575 257	5,86%	3 132 211	7,28%	98,84%
<b>3. Чистый процентный доход</b>	<b>12 659 730</b>	<b>47,12%</b>	<b>22 162 681</b>	<b>51,53%</b>	<b>75,06%</b>
4. Чистые доходы от других посреднических и услуг	- 496 743	-1,85%	- 829 625	-1,93%	67,01%
5. Другие беспроцентные доходы	2 802 043	10,43%	3 126 581	7,27%	11,58%
6. Заработная плата и выплаты сотрудников	1 339 719	4,99%	2 506 512	5,83%	87,09%
7. Прочие операционные расходы	898 343	3,34%	1 437 967	3,34%	60,07%
8. Прибыль до отчисления на обесценивания кредитов и активов	<b>12 726 969</b>	<b>47,37%</b>	<b>20 515 159</b>	<b>47,70%</b>	<b>61,19%</b>
9. Отчисления на обесценившиеся кредитов	656 818	2,44%	219 887	0,51%	-66,52%
<b>8. Чистая прибыль до налога на доход и других поправок</b>	<b>12 070 151</b>	<b>44,93%</b>	<b>20 295 273</b>	<b>47,19%</b>	<b>68,14%</b>
9. Налоги	1 821 792	6,78%	3 052 838	7,10%	67,57%
<b>10. Опубликованная чистая прибыль</b>	<b>10 248 359</b>	<b>38,15%</b>	<b>16 242 434</b>	<b>37,77%</b>	<b>58,49%</b>

Анализ относительных показателей	2021	2022	Абсолютная изменения
<b>I. Показатели прибыльности</b>			
1. Чистая процентная маржа	16,96%	20,70%	+3,73%
3. Номинальная доходность кредитного портфеля	13,06%	16,22%	+3,15%
4. Реальная доходность кредитного портфеля	18,23%	18,37%	+0,14%
5. Чистый процентный доход / Операционные доходы	16,41%	16,66%	+0,25%
6. Затраты / Средние активы	84,60%	90,61%	+6,01%
7. Затраты / Операционные доходы	17,53%	15,60%	-1,93%
8. Всего расходы / Всего доходы	27,13%	24,52%	-2,61%
9. ROAA	39,92%	42,87%	+2,95%
10. ROAE	44,26%	42,26%	-2,00%
11. Операционная доходность на средние активы	60,88%	75,48%	+14,59%
12. Операционная доходность на средний капитал	52,13%	52,80%	+0,67%
<b>II. Достаточность капитала</b>			
1. Коэффициент достаточности капитала	42,80%	39,20%	-3,60%
2. Коэффициент левереджа	38,15%	36,07%	-2,08%
3. Нераспределенная прибыль / Собственный капитал	0,54%	0,01%	-0,53%
4. Уставной капитал / Собственный капитал	65,34%	57,95%	-7,40%
5. Собственные средства / Доходоприносящие активы, чистые	62,66%	60,93%	-1,73%
6. Собственные средства / Активы	55,86%	56,07%	+0,2%
<b>III. Деловая активность</b>			
1. Доходоприносящие активы / Чистые активы	89,15%	92,02%	+2,87%
2. Ссуды и лизинг, чистые / Доходоприносящие активы, чистые	98,26%	98,75%	+0,49%
<b>IV. Финансовая стабильность</b>			
1. Высоколиквидные активы / Чистые активы	1,56%	1,15%	-0,41%
2. Всего обязательства / Доходоприносящие активы, чистые	49,51%	47,74%	-1,77%
3. Резерв на потери по кредитам / Совокупные кредиты	3,47%	1,06%	-2,42%
4. Просроченные кредиты / Совокупные кредиты	0,83%	0,38%	-0,45%
5. Списанные кредиты / Совокупные кредиты	0,00%	0,00%	+0%
6. Резервы на потери по кредитам / Просроченные кредиты	417,82%	279,46%	-138,36%
<b>V. Эффективность</b>			
1. Операционные расходы / Средняя величина кредитного портфеля	11,10%	11,29%	+0,18%
2. Расходы на оплату труда / Средняя величина кредитного портфеля	6,65%	7,17%	+0,52%
3. Чистая прибыль на одного работника, в млн.сум	1 138,7	1 804,7	+666
4. Возвратность на один сум сделанного расхода, в сум	2,50	2,33	-0,18
5. EBTDA, в млн.сум	12 191,5	20 447,6	+8256,15
6. Оборачиваемость портфеля займов, раз в год	3,70	3,07	-0,64
7. Начисленные проценты к получению / Чистая прибыль	10,41%	10,74%	+0,33%
<b>VI. Надежность</b>			
1. Генеральный коэффициент надежности	62,66%	60,93%	-1,73%
2. Коэффициент мгновенной ликвидности	56,52%	85,44%	+28,92%
3. Кросс коэффициент	49,51%	47,74%	-1,77%
4. Генеральный коэффициент ликвидности	19,27%	18,20%	-1,07%
5. Коэффициент защищенности капитала	10,03%	5,83%	-4,20%
6. Коэффициент фондовой капитализации прибыли	153,04%	172,57%	+19,53%
7. Коэффициент компетентности	43,88%	49,52%	+5,63%
8. Индекс надежности	70,36%	76,15%	+5,79%

## РА “SNS Ratings”

✉ | 100007, г. Ташкент, Мирзо-Улугбекский район, ул. Бузбозор, дом 5  
☎ | +998 71 268 34 31, +998 90 954 76 89  
P/c: 2020 8000 8050 4971 7001  
в ОПЕРУ АКБ “АЛОКАБАНК”  
📄 | МФО: 00401  
ИНН: 306 298 843  
ОКЭД: 70220  
@ | Электронная почта: [info@snsratings.uz](mailto:info@snsratings.uz)  
Вэб-сайт: [www.snsratings.uz](http://www.snsratings.uz)



Присвоение кредитного рейтинга производится в рамках Методики разработанной РА “SNS Ratings”, в соответствии с критериями и стандартами международных рейтинговых агентств Fitch Ratings, Moody’s и Standard & Poor’s и с учетом методических рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору в области банковского регулирования Basel II и Basel III.

РА “SNS Ratings” регулярно публикует в средствах массовой информации и на электронно-информационных порталах анализ состояния финансовых рынков (банковского, страхового, фондового, лизингового и др.), а также оказывает широкий спектр информационно-аналитических услуг по различным сегментам финансового (долговые обязательства, денежный и валютный рынок) и нефинансового (аналитические обзоры и отчеты о различных сферах реального сектора) рынка Узбекистана.

РА “SNS Ratings” в своей деятельности использует лучшую практику рейтинговых оценок рекомендуемых международными финансовыми комитетами и рейтинговыми агентствами. Деятельность РА “SNS Ratings” осуществляется в полном соответствии с утвержденным Постановлением МФ №104, ЦБ РУ №297-В и ЦККФРЦБ при ГКИ № 2007-13, зарегистрированным МЮ 13.02.2008г. № 1766 “Положением о требованиях к деятельности рейтинговых агентств на финансовых рынках”, а также принятым “Кодексом профессиональной этики рейтингового агентства РА “SNS Ratings”.

Данный Кодекс устанавливает высокие стандарты поведения РА “SNS Ratings” и его аналитиков при осуществлении рейтинговой деятельности с целью дальнейшего повышения качества предоставляемых РА “SNS Ratings” рейтинговых услуг, повышения степени защищенности потенциальных инвесторов, повышения уровня прозрачности деятельности банковско-финансового сектора, соблюдения всех норм и правил, принятых в международной практике по соблюдению здоровой конкуренции и добросовестности при оказании рейтинговых услуг.

---

*Настоящий отчет подготовлен РА “SNS Ratings” и основывается на информации, предоставленной микрофинансовых организаций и полученной из других официальных и достоверных источников. Рейтинг РА “SNS Ratings” представляет собой мнение Рейтингового агентства относительно кредитоспособности и надежности микрофинансовой организации. Рейтинг не является рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг или гарантией кредитоспособности и надежности микрофинансовой организации. Все интеллектуальные права защищены в соответствии с действующим законодательством. Ни одна часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться и распространяться без письменного согласия РА “SNS Ratings”.*

---

## ПЕРЕЧЕНЬ ТЕРМИНОВ И СОКРАЩЕНИЙ

<b>Агентство</b>	Общество с Ограниченной Ответственностью Рейтинговое агентство «Standard and Sensetive Ratings».	<b>01</b>
<b>Рейтинговый аналитик</b>	сотрудник Агентства, ответственный за присвоенный рейтинг.	<b>02</b>
<b>Методология</b>	документ Агентства, определяющий принципы и формы анализа количественных и качественных факторов, а также применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.	<b>03</b>
<b>Национальная рейтинговая шкала</b>	рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством.	<b>04</b>
<b>Кредитный рейтинг</b>	мнение рейтингового агентства относительно общей кредитоспособности (платёжеспособности) заёмщика или кредитоспособности (платёжеспособности) заёмщика в отношении конкретных долговых обязательств, основанное на оценке факторов риска.	<b>05</b>
<b>Мониторинг</b>	непрерывный процесс наблюдения за объектом рейтингования, сбор и анализ информации о нём, предусмотренной методологией, и совершение необходимых рейтинговых действий с момента присвоения впервые или актуализации и до истечения срока действия кредитного рейтинга.	<b>06</b>
<b>Мотивационная апелляция</b>	несогласие с решением рейтингового комитета со стороны рейтингуемого лица (внешняя апелляция) или члена Рейтингового комитета (внутренняя апелляция), которое оформляется в письменном виде в соответствии с рейтинговым законодательством с аргументированным обоснованием позиции лица, подающего мотивированную апелляцию.	<b>07</b>