

Рейтинговый отчет
(версия для публикации)
(на основании Договора № 03/РА от 30.04.2009)



Рейтинг надежности банка по
шкале РА «Эксперт-Рейтинг»:

Эквивалент в национальной
шкале:

Рейтинг надежности по
международной шкале РА
«Эксперт-Рейтинг»:

Интерпретация рейтинга:

Дата присвоения рейтинга:

Дата последней публикации
рейтингового отчета:

aa

(Очень высокий уровень надежности)

uaAA

BBB

(Хороший уровень надежности)

Банк с данным рейтингом с высокой вероятностью
исполнит свои обязательства перед клиентами

21 октября 2009 года

22 октября 2009 года



VAB
БАНК

Открытое акционерное общество
«Всеукраинский Акционерный Банк»
(полное наименование компании)

Украина, 04119 Киев, ул. Зоологическая, 5
(юридический адрес компании)

Украина, 04119 Киев, ул. Зоологическая, 5
(фактический адрес компании)

Дата регистрации
Код ЕГРПОУ
Аудитор
Регистратор
Телефон
Факс
Председатель правления
Контактные лица
E-mail
Web-сайт

2 июля 1992 года
19017842
Ernst & Young, «АПІК – Консалтинг»
ООО «Инвест М»
+38 (044) 481-32-21
+38 (044) 489-01-45
Барон Петр Юрьевич
Советник Председателя Правления — Ярошенко Т.,
Начальник отдела по связям с общественностью — Кривенченко О.
info@vab.ua
http://www.vab.ua

Перечень лицензий, которыми обладает банк: Лицензия НБУ на право осуществления банковских операций № 35 от 03.12.2001 года и разрешение № 35-1 от 03.12.2001 года; Лицензия ГКЦБФР серии АВ №362392 на право осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке — депозитарная деятельность, а именно деятельность хранителя ценных бумаг. Срок действия лицензии — с 16.10.2007 г. по 16.10.2012 г.; Лицензия ГКЦБФР серии АВ №362393 на право осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке — депозитарная деятельность, а именно деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг. Срок действия лицензии — с 16.10.2007 г. по 16.10.2012 г.; Лицензия ГКЦБФР серии АВ №362271 на право осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке — деятельность по торговле ценными бумагами. Брокерская деятельность. Срок действия лицензии — с 16.10.2007 г. по 16.10.2012 г.; Лицензия ГКЦБФР серии АВ №362272 на право осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке — деятельности по торговле ценными бумагами. Дилерская деятельность. Срок действия лицензии — с 16.10.2007 г. по 16.10.2012 г.; Лицензия ГКЦБФР серии АВ №362273 на право осуществления профессиональной деятельности на фондовом рынке — деятельность по торговле ценными бумагами. Андеррайтинг. Срок действия лицензии — с 16.10.2007 г. по 16.10.2012 г.; Разрешение Министерства финансов Украины N 16 от 10.06.1994 г. на осуществление деятельности как депозитария инвестиционного фонда или инвестиционной компании. Разрешение бессрочное.

Настоящий отчет является рейтинговым исследованием, выражающим мнение аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».
Отчет служит обоснованием присвоенного рейтинга, который также является мнением аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».
Ограничения на использование рейтингового отчета читайте на последней странице отчета

1. Общая характеристика банка

Ретроспектива развития. Основанный в 1992 году, VAB Банк входит в группу «крупных» банков по классификации НБУ, занимает стабильные позиции в банковской системе Украины. Сегодня VAB Банк — универсальное кредитно-финансовое учреждение с иностранными инвестициями, предоставляющее все основные виды банковских услуг, включающих: обслуживание корпоративных и розничных клиентов, инвестиционный банковский бизнес, международное обслуживание клиентов, межбанковские операции.

Наиболее важными событиями на протяжении 2008–2009 годов, по мнению Агентства, для VAB Банка стали:

- 7 февраля 2008 внедрены новые чиповые технологии. Теперь банк выпускает карточки со встроенным микрочипом, что позволяет повысить безопасность карточных продуктов;
- 12 февраля 2008 года акционеры VAB Банка приняли решение об увеличении уставного фонда на 100 млн грн. (на 41,41%);
- 21 февраля 2008 года Банк выпустил облигации на 250 млн грн.;
- 22 апреля 2008 сформирован департамент, который предоставляет услуги *private banking* для привлечения и обслуживания физических лиц с капиталом от 100 тыс. долларов США;
- 25 апреля 2008 года VAB Банк выплатил синдицированный кредит на сумму 51 млн долларов, организованный UniCredit Markets & Investment Banking, Landesbank Berlin AG, Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG;
- 27 мая 2008 года Банк первым в Украине внедрил технологию *Network Behavior Analysis* новый тип средств безопасности, позволяющий получать картину процессов в сети и гарантировать безопасность сети банка;
- 5 июня 2008 года пост председателя правления занял Барон Петр Юрьевич, ранее занимавший должности: главы Совета директоров банковской группы ОВК (Россия), члена Совета директоров International Private Bank (Македония), первого вице-президента ОАО «VAB Банк», а также главы правления VAB Group;
- 5 сентября 2008 года Банк присоединился к Международному бюро кредитных историй, что позволит лучше контролировать качество кредитного портфеля в будущем;
- 21 октября 2008 года Банк присоединился к объединенной сети банкоматов «АТМосфера», благодаря которой клиенты Банка могут снимать наличные во всех банкоматах сети;
- 15 декабря 2008 года VAB Банк выплатил второй купон в размере 6,3 млн долл. США по трехлетним еврооблигациям с датой погашения в 2010 году. Выплата купона осуществляется два раза в год по ставке 10,125% годовых. Лид-менеджерами дебютного выпуска еврооблигаций на сумму 125 млн долл. США выступили Credit Suisse International и Deutsche Bank;
- 12 января 2009 года собрание акционеров банка приняло решение о капитализации 94% чистой прибыли прошлых лет, что составляет 51,214 млн грн.;
- в апреле 2009 года акционеры Банка приняли решение об увеличении уставного фонда на 38,20% или более чем на 150 млн грн.;
- 14 мая 2009 года Банк вошел в ТОП-5 банков, которым доверяют обеспеченные украинцы по результатам опроса компании Touchpoll Ukraine (апрель 2009 года) жителей городов с населением 100 тысяч человек и больше и среднемесячным доходом от 3 тыс. грн.;
- 15 июня 2009 года VAB Банк выплатил четвертый купон в размере 6,3 млн долл. США по трехлетним еврооблигациям с датой погашения в 2010 году.

Общие тенденции. За 4 последних года активы Банка выросли более чем в 6 раз, собственный капитал — более чем в 10 раз, средства клиентов — более чем в 4 раза. В период экономического роста Банк демонстрировал хорошие экономические показатели, анализ динамики которых свидетельствует о довольно агрессивной рыночной стратегии Банка, которая одновременно не наносила ущерб надежности финансового института.

К кризису Банк подошел с избыточным уровнем достаточности капитала, рентабельной работой на протяжении последних 4 лет и хорошим качеством активов.

Таблица 1

Основные показатели работы ОАО VAB Банк за 2004–2008 годы (млн грн.)

Показатели	2008*	2007*	2006	2005	2004	Темп прироста за 2007-2008 гг.	Темп прироста за 2008-2004 гг.
Активы всего	8055,12	6963,11	4443,33	2369,99	1307,28	15,68%	516,17%
Чистые активы	7748,57	6871,11	4407,50	2351,16	1293,73	12,77%	498,93%
Соотношение между резервами по активным операциям и активами	3,81%	1,32%	0,81%	0,79%	1,04%	-	-
Кредиты клиентов	6284,45	4622,52	2570,82	1226,27	617,58	35,95%	917,59%
Соотношение между кредитами клиентов и активами	78,02%	66,39%	57,86%	51,74%	47,24%	-	-
Собственный капитал	903,43	708,49	552,96	295,74	88,39	27,51%	922,10%

Соотношение между собственным капиталом и активами	11,22%	10,17%	12,44%	12,48%	6,76%	-	-
Уставный фонд	341,42	241,42	201,41	110,22	52,50	41,42%	550,33%
Средства клиентов	3803,60	3648,12	2749,82	1331,62	905,85	4,26%	319,89%
Чистая прибыль	3,57	3,56	26,33	14,68	8,02		-
Рентабельность собственного капитала, ROE	0,40%	0,50%	4,76%	4,96%	9,07%	-	-

Примечание: * — согласно новым стандартам отчетности.

Источник: Данные банка, Расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

На протяжении последних 5 лет Банк несколько раз увеличивал уставный фонд, который за 4 года вырос в 6,5 раз. Дополнительный уровень внешней поддержки Банку оказывали и оказывают его акционеры, в том числе и иностранный акционер — крупная международная компания TBIF Financial Services BV (Амстердам, Нидерланды).

Принимая во внимание международную активность Банка на рынке еврозаймов, наличие внешней поддержки, позитивную кредитную историю даже на протяжении кризисного периода, Агентство позитивно оценивает возможности VAB Банка по привлечению внешнего финансирования.

Оценка кредитоспособности VAB Банка РА «Эксперт-Рейтинг» проводилась в соответствии с методологией Агентства. Основные результаты рейтингового исследования изложены в настоящем отчете в разделах:

- рыночная доля и деловая активность;
- адекватность капитала и внешняя поддержка;
- качество активов;
- диверсификация деятельности и ликвидность.

2. Рыночная доля и деловая активность

Анализ доли VAB Банка на рынке банковских услуг в Украине проводился по нескольким параметрам. Изучалась доля Банка в активах банковской системы Украины, в кредитах, выданных украинскими банками юридическим и физическим лицам, а также в средствах, привлеченных банками от юридических и физических лиц.

Агентством установлено, что по данным НБУ, VAB Банк занимал стабильные позиции во второй группе банков по классификации НБУ в соответствии с размером активов. Между тем доля Банка в активах банковской системы незначительно снижалась на протяжении последних трех лет. Такой процесс можно считать объективным, поскольку с приходом большого числа банков со стопроцентным иностранным капиталом и усилением роли госбанков, доля даже самых крупных банков в активах системы постепенно снижается. Падает уровень концентрации банковских активов в крупных банках. Последнее хорошо видно из статистики, которая показывает долю активов самого крупного банка Украины по размеру активов в активах системы. За 3 года доля крупнейшего банка страны в активах системы снизилась с 9,93 до 8,66%, но это не мешало ему оставаться самым крупным банком Украины. Аналогичная тенденция выявлена и при анализе доли 5 крупнейших банков страны в активах банковской системы (табл. 2).

Таблица 2

Анализ доли VAB Банк на украинском рынке (млн грн.)

Показатели	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	Темп прироста, %
Активы (чистые)	7749	6792	4407	75,83%
Кредиты физическим и юридическим лицам	6147	4559	2571	139,09%
Средства физических и юридических лиц	4418	3824	2750	60,65%
Доля VAB Банк в активах системы	0,84%	1,13%	1,30%	-
Доля VAB Банк в кредитном портфеле системы	0,83%	1,06%	1,05%	-
Доля VAB Банк в средствах юр. и физ. Лиц	1,01%	1,20%	1,35%	-
Доля 5 крупнейших банков по активам в активах системы	32%	33%	35%	-
Доля банка с наибольшими активами в активах системы	8,66%	9,38%	9,93%	-

Источники: данные НБУ, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Пример с одним из украинских банков ясно показывает, что в системе меняется уровень концентрации показателей для крупных и крупнейших банков. А поскольку VAB Банк относится к разряду крупных, то динамика доли Банка на ключевых рынках подчинена общим конкурентным тенденциям и не свидетельствует о снижении роли Банка на рынке банковских услуг в Украине.

По состоянию на начало 2009 года, РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает долю VAB Банка на рынке банковских услуг в Украине в пределах 1%. По мнению Агентства, этого достаточно для того, чтобы претендовать на высокую оценку кредитного рейтинга.

Анализ уровня деловой активности показал, что VAB Банк присутствует во всех сегментах рынка банковских услуг. Банк разрабатывает продукты для населения и корпоративных клиентов, которые отвечают требованиям времени и учитывают предпочтения клиентов из разных секторов рынка.

Особого внимания заслуживают следующие продукты Банка, ориентированные на население:

Депозит «Неделя». Депозит позволяет в свободном режиме накапливать и использовать средства, получая высокий доход. Срок вклада — 7 дней. Возможность автоматической пролонгации вклада на аналогичный срок до 25 раз. Стандартная процентная ставка — 18% годовых в гривне, возможность получить до +15% годовых в гривне к базовой ставке по депозиту!

«Активные сбережения». Это международная платежная карта с повышенным процентом на остаток денежных средств на карточном счете и свободным доступом к деньгам. Банк совместил в данном продукте преимущества депозита со свободным движением средств, а также платежной карты, что дает возможность круглосуточного доступа к средствам. Размер процентной ставки зависит от фактического остатка на карточном счете.

Депозит в банковских металлах. Депозитный счет в драгоценных металлах служит для хранения и приумножения средств в виде слитков без их физической поставки. Металл депозита — золото. VAB Банк предлагает разместить средства сроком на 6, 12 и 18 месяцев. Банковские металлы не подвержены инфляции, золото традиционно один из самых распространенных металлов и надежный способ для хранения и приумножения средств.

«Доставлять» продукты клиентам позволяет широкая сеть отделений Банка, которая остается одной из наиболее разветвленных в Украине. По состоянию на 01.09.2009 года, региональная сеть Банка представлена:

- 150 отделений;

- 1 представительство в Венгрии.

В связи с проводимой реорганизацией сеть Банка представлена 150 отделениями и 1 представительством в Венгрии. VAB Банк завершил реструктуризацию региональной сети в июле 2009 года, реорганизовав все филиалы в отделения. В ходе упразднения филиалов изменились и основные подходы к управлению сети. Созданы четкие управленческие вертикали по бизнесам и поддержке работы сети, что позволило максимально нацелить сотрудников отделений на развитие бизнеса и обслуживание клиентов. Поддержка отделений в вопросах операционной деятельности, юридической и кадровой работы происходит из 11 региональных центров поддержки. Реструктуризация региональной сети обусловлена изменением модели управления сетью и необходимостью повышения эффективности работы Банка в целом. Она не связана с финансовым кризисом. Это запланированный проект, связанный со сменой модели управления Банком, подготовка которого началась в начале 2008 года. Результатом этого проекта стала двухуровневая структура управления, которая позволяет быстро реагировать на изменения рынка. Упразднены избыточные функции, связанные с отчетностью и контролем на уровне действующих филиалов. Внедрено процессное управление в Банке. Данные изменения должны позитивно отразиться на качестве обслуживания клиентов и повысить уровень конкурентоспособности продуктов VAB Банка.

3. Адекватность капитала и внешняя поддержка

За 3 последние года собственный капитал Банка вырос на 63,38% и на начало 2009 года превысил отметку 900 млн грн. Источником для пополнения капитала служила как капитализация прибыли Банка, так и регулярное повышение уставного фонда за счет взносов акционеров. По мнению РА «Эксперт-Рейтинг», Банк поддерживал избыточный уровень достаточности капитала, что видно из анализа значений нормативов НБУ **Н2** и **Н3** в сравнении с их нормативными значениями, которые устанавливались регуляторами. Такую стратегию управления собственным капиталом можно было охарактеризовать как консервативную (табл. 3).

Таблица 3

Анализ адекватности собственного капитала VAB Банка (млн грн., %)

Показатели	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	Темп прироста, %
Активы	8055	6963	4443	81,29%
Собственный капитал	903,43	708,49	552,96	63,38%
Уставный фонд	341,42	241,42	201,41	69,51%
Соотношение между уставным фондом и собственным капиталом	37,79%	34,08%	36,42%	-
Соотношение между собственным капиталом и активами	11,22%	10,17%	12,44%	-
Норматив адекватности регулятивного капитала Н2	11,61%	10,93%	10,71%	-
Нормативное значение Н2	>10%	>10%	>10%	-
Н3*	11,55%	8,14%	8,09%	-
Нормативное значение Н3	>9%	>4%	>4%	-

Примечание: *— Н3 с 04.11.2008 норматив соотношения регулятивного капитала к совокупным активам.

Источники: VAB Банка, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

В октябре 2007 года Банк привлек субординированный долг. На начало 2009 года субординированный долг банка оценивался в размере 154 млн грн. Субординированный долг был предоставлен инвестором Nederlandse Financieringsmaatschappij Voor Ontwikkeling по договору об инвестициях, которая учитывалась как субординированный долг. Договор был заключен на 10 лет и заканчивается 18 октября 2017 года.

Структура собственного капитала VAB Банка на конец 2008 года указывает, что уставный фонд занимал всего 38% от общего объема собственного капитала, остальное приходилось на эмиссионные разницы (47,6%), резерв переоценки основных средств (6,7%) и прибыль прошлых лет (6,0%). Традиционно статья «эмиссионные разницы» занимала большой удельный вес в структуре собственного капитала Банка, однако на протяжении трех последних лет она имела явную тенденцию к уменьшению (табл. 4).

Таблица 4

Структура собственного капитала VAB Банк за 2006-2008 гг. (млн грн., %)

Показатель	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006		Изменение структуры за 2006-2008 гг.	Темп прироста за 2006-2008 гг.
	млн грн.	%	млн грн.	%	млн грн.	%		
Уставный фонд	341,42	37,79%	241,42	34,08%	201,41	36,42%	1,37%	69,51%
Эмиссионные разницы	430,120	47,61%	338,456	47,77%	283,611	51,29%	-3,68%	51,66%
Резерв переоценки основных средств	60,809	6,73%	60,809	8,58%	1,619	0,29%	6,44%	3655,96%
Прибыль прошлых лет	54,286	6,01%	51,000	7,20%	26,000	4,70%	1,31%	108,79%
Другое	16,795	1,86%	16,805	2,37%	40,320	7,29%	-5,43%	-58,35%
Собственный капитал	903,43	100,00%	708,49	100,00%	552,96	100,00%	0,00%	63,38%

Источники: VAB Банк, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

В результате анализа динамики и структуры собственного капитала VAB Банка, Агентство акцентирует внимание на наличии постоянных ежегодных темпов прироста уставного фонда за последние 3 года, что свидетельствует о наличии внешней поддержки со стороны акционеров Банка. Также Агентство позитивно оценивает наличие у Банка субординированного долга. Для определения уровня внешней поддержки, Агентство посчитало целесообразным изучить состав акционеров VAB Банка, а также круг их бизнес-связей и финансовые возможности.

VAB Банк исполняет требования НБУ и публикует на собственном сайте информацию о структуре акционеров, также информация о структуре акционеров Банка публикуется на ежеквартальной основе на официальном сайте НБУ (табл. 5).

Таблица 5

Структура акционеров VAB Банка на 01.04.2009 г., по данным НБУ

Название акционера	Прямое участие	Опосредованное участие
ООО Бауман Трейд (Украина)	28,6197%	-
TBIF Financial Services B.V. (Нидерланды)	48,9087%	-
Максимов Сергей Владимирович (Российская Федерация)	8,2092%	40,6996%

Источники: данные НБУ

В своем годовом отчете Банк раскрывает информацию о составе акционеров с менее значительными пакетами. По информации Банка, его акциями владеют также такие компании как: Хьюпак Лимитид (5,89%), Уэнсин Лимитид (5,89%), WEBBING Ltd (2,34%), Astorius Capital Corp. (1,38%). Анализ структуры акционеров VAB Банка и сопоставление данных из годового отчета Банка с официальными данными НБУ, а также данных, которые Банк привел в рейтинговой анкете, показал, что почти 98% его акций прямо или опосредовано распределено между главой наблюдательного совета банка Максимовым Сергеем Владимировичем (40,6996%) и нидерландской компанией TBIF Financial Services B.V. (48,9087%). Такое распределение, по мнению Рейтингового агентства, гарантирует VAB Банку высокий уровень внешней поддержки, который достигается за счет диверсификации источников доходов 2 ключевых акционеров и технически предотвращает практически любой негативный сценарий развития событий вокруг VAB Банка. По мнению Агентства, акционеры VAB Банка последние несколько лет с приходом TBIF Financial Services B.V. эксплуатируют типовую модель взаимодействия. Модель предусматривает, что бизнес строится на знаниях и отличном опыте крупного бизнесмена, хорошо понимающего рынки СНГ, а также участии иностранного акционера со значительными финансовыми возможностями, который способен профинансировать развитие бизнеса и поддержать его при необходимости. Аналогичные модели уже доказали свою жизнеспособность в Украине и функционируют в связках: «Commerzbank — Юрушев Леонид Леонидович», «BNP Paribas — Ярославский Александр Владленович» и т.д.

По мнению Агентства, участие в капитале Банка компании TBIF Financial Services B.V. обеспечивает ему высокий уровень внешней поддержки. Компания TBIF Financial Services B.V. входит в состав международной группы компаний Kardan Group, бизнес которой в настоящий момент консолидирован в рамках нидерландской компании Kardan N.V. Последняя прямо контролирует 95,7% акций KFS, которая контролирует 90,4% акций TBIF Financial Services B.V. (рис. 1)

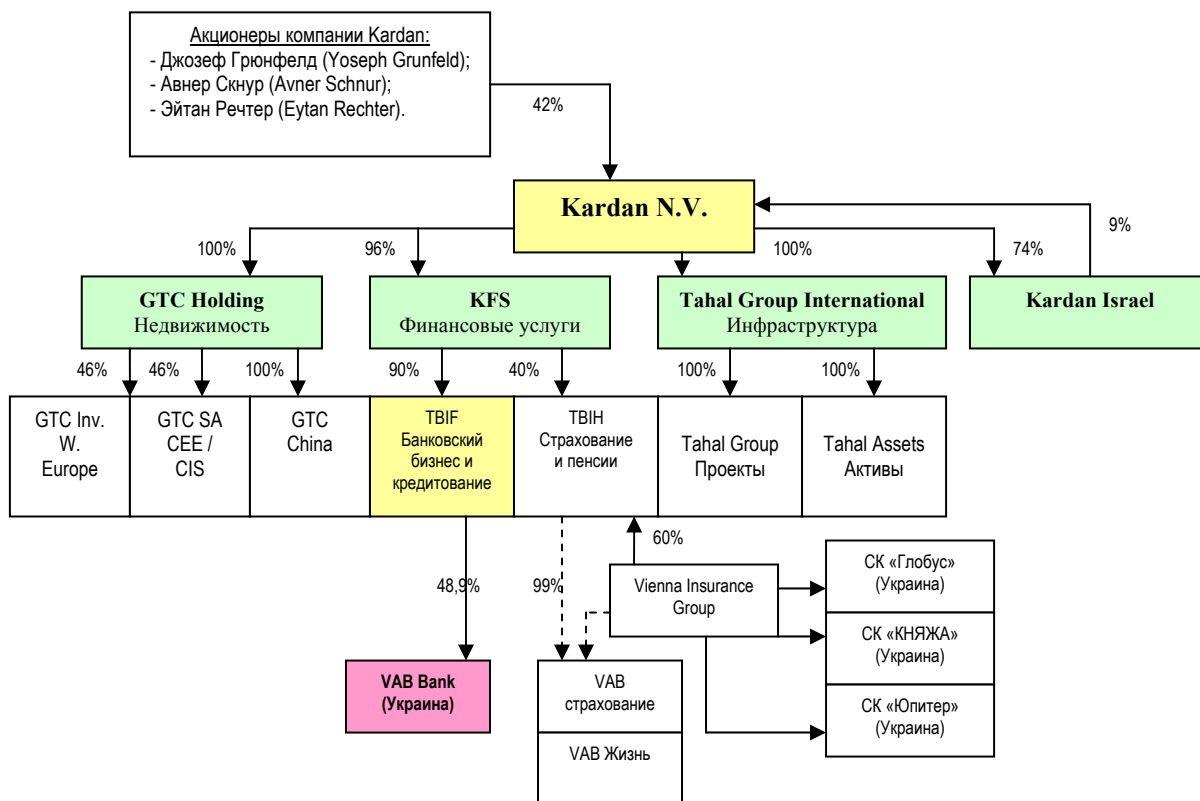


Рис. 1. Структура Kardan Group по состоянию на начало 2009 года
(Источники: годовой отчет Kardan N.V., данные о структуре акционеров TBIN, TBIF, АРИФРУ)

Существует несколько особенностей бизнеса Kardan Group, которые придают ее финансовому бизнесу достаточный уровень внешней поддержки:

1. Бизнес Kardan N.V. хорошо диверсифицирован по отраслям. Фактически — это многопрофильная компания, которая имеет свой интерес в сегментах недвижимости, инфраструктурных проектах и конечно в финансовом секторе.

2. Kardan N.V. — это публичная компания, акции которой находятся в свободном обращении на Фондовой бирже Тель-Авива и фондовой площадке Euronext Amsterdam. Группа имеет опыт выпуска облигационных займов, которые проходили публичное размещение. Группа имеет опыт выпуска облигационных займов, которые проходили публичное размещение. Во втором полугодии 2008 года рыночная капитализация Kardan N.V. снизилась примерно в 2 раза, однако это происходило в разрезе общих тенденций: примерно в полтора раза в тот же временной промежуток снизился основной фондовый индекс ЕС Euronext 100 (рис. 2). Начиная с 20 марта 2009 года, акции Kardan N.V. демонстрируют позитивные тенденции роста, а по состоянию на 26 августа 2009 года компания имела капитализацию в размере 0,556 млрд. евро.

3. Kardan активно использует модель организации совместного бизнеса даже в компаниях, которые практически полностью контролируются группой. Например, 60% акций TBIN принадлежит венской страховой группе Vienna Insurance Group. По соглашению между Kardan и VIAG к последней переходит управление страховым бизнесом Kardan. Такой бизнес-альянс прямо отражается на моделях взаимодействия финансовых институтов в Украине. Как видно через VIAG и Kardan VAB Банк связан с несколькими страховщиками, приобретенными VIAG в Украине (рис. 1).

Рис. 2 Динамика курса акций Kardan N.V. и фондового индекса Euronext 100 с 25.06.2007 по 22.06.2009



4. Kardan N.V. обладает достаточными финансовыми ресурсами для противостояния кризису. Основная активность группы в сегменте недвижимости велась в Польше и Венгрии, т.е. на рынках, которые менее всего в Центральной и Восточной Европе (ЦВЕ) пострадали от кризиса. Также обращает внимание тот факт, что группа работает в сегменте недвижимости в Китае, 2008 год для группы на этом рынке можно считать достаточно успешным. По информации самой группы на начало 2009 года из 8800 завершенных объектов и объектов на стадии строительства КНР объектов было уже продано 5500. В общей сложности группа сконцентрировала свой строительный бизнес в 6 городах Китая. Позитивные тенденции дает и анализ основных показателей деятельности Kardan N.V. за последний год (табл. 6).

Таблица 6

Основные показатели деятельности Kardan N.V. за 2007–2008 гг. (млрд. евро)

Показатель	2008	2007	Темп прироста за 2007-2008 гг.
Активы, всего (Total assets)	5,251	4,272	22,92%
Текущие активы (Current assets)	1,840	1,929	-4,61%
Собственный капитал (Total equity)	1,112	1,073	3,63%
Долгосрочные обязательства (non-current liabilities)	2,481	2,066	20,09%
Краткосрочные обязательства (current liabilities)	1,598	1,133	41,04%
Выручка (Total revenues)	0,492	0,297	65,66%
Чистая прибыль (Net Profit)	0,175	0,250	-30,00%

Источник: Годовой отчет компании Kardan N.V.

Несмотря на то, что за 2008 год чистая прибыль Kardan N.V. сократилась на 30%, 2008 год стал годом роста деловой активности для группы. Так, выручка выросла на 65%, активы — на 23%. И несмотря на серьезный кризис на рынке недвижимости, компания все же окончила 2008 год с чистой прибылью. Обращает на себя внимание и факт роста текущих и долгосрочных обязательств компании. Пик платежей по долговым обязательствам компании приходится на период после 2012 года (табл. 7). Анализ графика платежей по долговым обязательствам показал, что за 2009 год компании группы должны вернуть около 673 млн евро, в тоже время на начало 2009 года компаниями было аккумулировано 610 млн евро ликвидных активов. Также Агентство обращает внимание на тот факт, что на начало 2009 года текущие активы Kardan N.V. составляли 1,84 млрд. евро. По мнению Агентства, такие объемы активов в распоряжении компании указывают на то, что она в состоянии оказать внешнюю поддержку VAB Банку, практически в любом требуемом для банка масштабе.

Таблица 7

График долговой нагрузки на компании группы Kardan на 2009–2012 гг. (млн евро)

Название компании	Ликвидные активы на начало 2009 года	Долговая нагрузка на компании группы				
		2009	2010	2011	2012	После 2012
Kardan N.V.	140	59	30	8	3	482
GTC	263	53	46	78	77	877
Kardan Financial Services	166	471	90	53	46	93
Tahal	29	29	2	1	1	28
Kardan Israel	12	61	33	4	6	18
Всего:	610	673	201	144	133	1498

Источник: Годовой отчет компании Kardan N.V., расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

К сожалению Kardan N.V., оперируя на Ближнем Востоке, ЦВЕ и Китае, имеет довольно сложную бизнес-модель, часто непривычную для американцев и европейцев, что приводит к недопониманию со стороны западных СМИ и аналитиков масштаба и сущности бизнес-стратегии группы. Тем не менее Kardan N.V. имеет кредитный рейтинг от одного из международных рейтинговых агентств на уровне A- (по международной шкале), что свидетельствует о высоком уровне кредитоспособности компании.

Заканчивая оценку уровня внешней поддержки Банка со стороны иностранных акционеров, РА «Эксперт-Рейтинг» акцентирует внимание на том, что в 2009 году акционеры планируют увеличить капитал банка, в т.ч. за счет средств субординированного кредита на 60 млн долл. США.

Также Агентство отмечает, что Банк сам имеет неплохие перспективы доступа к рынкам капиталов в пост-кризисный период. Напомним, что VAB Банк:

- В 2006 году привлек два синдицированных кредита в сумме 25 млн долл. США, организованные Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft. Кредиторами выступили более десяти ведущих иностранных финансовых институтов. В настоящий момент кредиты уже погашены.

- В 2007 г. Банк привлек синдицированный кредит на сумму 51 млн долл. США. Организаторами выпуска выступили Landesbank Berlin AG, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG и UniCredit Markets and Investment Banking. В настоящий момент кредит уже погашен.

- В 2006 году Банк также привлек 7-летний кредит от международных организаций Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. и DEG - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbh.

Также VAB Банк выпустил 3-х летние Еврооблигации (LPNs) с погашением в середине 2010 года.

Нарабатывая кредитную историю на международных рынках, в среднесрочной перспективе VAB Банк сам может претендовать, при наличии желания у акционеров, на осуществление размещений своих акций на международных фондовых рынках. По мнению Агентства, этому может способствовать присутствие Kardan N.V. в основном листинге Euronext Amsterdam в Амстердаме, а также тот факт, что Банк уже имеет опыт работы с миноритарными акционерами: общее количество акционеров — 934, из них физических лиц — 906.

4. Качество активов

Напомним, что доля кредитов на протяжении последних 5 лет в активах VAB Банка выросла с 47 до 78%. Поэтому в публичном рейтинговом отчете РА «Эксперт-Рейтинг» сводит оценку качества активов Банка к качеству его кредитного портфеля. Агентство провело сравнительную оценку качества кредитного портфеля VAB Банка исходя из соотношения между резервами, начисленными под обесценение кредитов, и кредитным портфелем. По данным VAB Банка, на конец 2008 года у Банка этот показатель составлял 4,83% (табл. 8)

Таблица 8

Кредиты и задолженность клиентов в VAB Банк в 2007–2008 гг. (млн грн.)

Показатели	2008		2007		Темп прироста
	млн грн.	%	млн грн.	%	
Кредиты юридическим лицам	4220,523	67,16%	3302,884	71,45%	27,78%
Кредиты физическим лицам предпринимателям	58,520	0,93%	49,382	1,07%	18,50%
Ипотечные кредиты физическим лицам	466,159	7,42%	344,051	7,44%	35,49%
Потребительские кредиты физическим лицам	1462,018	23,26%	863,644	18,68%	69,28%
Прочие кредиты физическим лицам	77,229	1,23%	62,555	1,35%	23,46%
Резерв под обесценение кредитов	(303,620)	(4,83%)	(90,104)	(1,95%)	236,97%
Всего кредитов за вычетом резервов	5980,829	95,17%	4532,412	98,05%	31,96%

Источник: Годовой отчет ОАО VAB Банка, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Это гораздо ниже, чем в среднем по системе. Так по данным НБУ, соотношение между резервами по кредитам и кредитным портфелем банков составляло 5,73%. Во второй группе банков по классификации НБУ, в которую входит VAB Банк, этот показатель у таких банков как Эрсте Банк, Кредо банк, Сведбанк Инвест превышал отметку 6%. И хотя после ослабления режима резервирования для банков по кредитным операциям со стороны НБУ анализ данного показателя не гарантирует абсолютного мониторинга за качеством кредитного портфеля, его динамика и сравнение с другими банками остается показательным. Поэтому Агентство оценивает уровень качества активов VAB Банка как хорошее и акцентирует внимание, что качество кредитного портфеля Банка выше, чем в среднем по системе.

Дополнительно Агентство предлагает обратить внимание на следующие факты:

1. На начало 2008 года кредиты физическим лицам составляли всего 31,22% от общей суммы кредитов клиентам. Хотя Банк позиционировал себя как финансовый институт, ориентированный на розницу, он наименее всего был вовлечен в кредитование населения, т.е. именно в тот сектор, который более всего подвергся стрессу в период экономического кризиса.
2. 23,26% кредитного портфеля Банка на начало 2009 года было выдано в форме потребительских кредитов физическим лицам и только 7,4% было выдано физическим лицам в форме ипотечных кредитов. Таким образом, Банк избежал значительной доли в своем портфеле стрессового сегмента, который в настоящий момент остается одним из самых больших источников проблемных кредитов для большинства украинских банков.

3. Отраслевая структура кредитного портфеля VAB Банка, по оценкам Агентства, хорошо диверсифицирована. Чуть более четверти кредитов приходится на производственную сферу и торговлю, чуть менее трети — на население и только 1,31% — на сельское хозяйство (табл. 9).

Таблица 9

Структура кредитного портфеля VAB Банка по видам экономической деятельности в 2007–2008 гг. (млн грн.)

Показатели	2008		2007		Темп прироста
	млн грн.	%	млн грн.	%	
Производство	1694,124	27,23%	1287,257	27,97%	31,61%
Недвижимость	210,563	3,38%	184,046	4,00%	14,41%
Торговля	1671,107	26,86%	1346,022	29,24%	24,15%
Сельское хозяйство	81,257	1,31%	95,632	2,08%	-15,03%
Кредиты физическим лицам	1942,485	31,22%	1250,529	27,17%	55,33%
Другие отрасли	621,992	10,0%	439,309	9,54%	41,58%
Всего	6221,528	100,00%	4602,795	100,00%	35,17%

Источник: Годовой отчет ОАО VAB Банка, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Контроль над уровнем отраслевой концентрации рисков предусмотрен в Кредитной политике Банка на 2008–2009 гг., согласно которой целевая максимальная концентрация на одной отрасли хозяйства составляет не более 30% регулятивного капитала Банка. Увеличение рисков отрасли путем предоставления дополнительных лимитов сверх утвержденного максимума, возможно только после согласования с Наблюдательным Советом Банка.

Несмотря на приход иностранных акционеров в Банк, в системе контроля качества кредитного портфеля Банка по-прежнему высокую роль играет служба безопасности Банка. Руководитель службы безопасности является членом Кредитного комитета Банка. В свою очередь, Кредитный комитет определяет качество кредитного портфеля и ежемесячно подтверждает или изменяет классификацию этого портфеля. Также, служба безопасности Банка принимает активное участие в формировании активов, то есть тщательно проверяет каждого заемщика. В работе с проблемными кредитами Банку помогают коллекторские компании.

Несмотря на позитивную оценку качества кредитного портфеля VAB Банка, Агентство акцентирует внимание на том, что качество такого портфеля может и дальше ухудшаться под воздействием неблагоприятных факторов в будущем при ухудшении макроэкономической ситуации в Украине, продолжения падения промышленного производства, политической нестабильности и т.д. По мнению Агентства, в прошлом Банк проводил достаточно консервативную кредитную политику, что позволит ему избежать больших потерь в будущем. Кроме того, потери от ухудшения качества кредитного портфеля могут быть восполнены как за счет прибыли Банка, так и за счет внешней поддержки со стороны акционеров.

Анализ нормативов риска, которые установил НБУ для банков (Н7–Н10), также не выявил отклонений в деятельности VAB Банка (табл. 10)

Таблица 10

Основные нормативы риска, характеризующие кредитный портфель VAB Банка в 2007–2008 гг.

Норматив	Значение норматива	2008	2007	Изменение
Максимальный размер кредитного риска на одного контрагента, Н7	< 25%	16,65%	17,35%	-0,70%
Норматив больших кредитных рисков, Н8	< 800%	174,46%	172,43%	2,03%
Норматив максимального размера кредитов, гарантий и поручительств выданных одному инсайдеру, Н9	< 5%	4,17%	3,58%	0,59%
Норматив максимального размера кредитов, гарантий и поручительств, выданных инсайдерам, Н10	< 30%	6,81%	5,24%	1,57%

Источник: Годовой отчет VAB Банка за 2008 год, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

5. Ликвидность

РА «Эксперт-Рейтинг» провело анализ ликвидности VAB Банка по нормативам, которые установлены НБУ для обязательного соблюдения всеми украинскими банками (табл. 11).

Таблица 11

Основные нормативы риска, характеризующие кредитный портфель VAB Банка в 2007–2008 гг.

Норматив	Значение норматива	2008	2007	Изменение
Норматив моментальной ликвидности Н4	> 20%	90,79%	99,56%	-8,77%
Норматив текущей ликвидности, Н5	> 40%	64,69%	82,57%	-17,88%
Норматив краткосрочной ликвидности Н6	> 20%	32,85%	47,94%	-15,09%

Источник: Годовой отчет VAB Банка за 2008 год, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Как показал наш анализ, VAB Банк в 2007–2008 годах придерживался стратегии поддержания избыточной ликвидности. К примеру, показатель мгновенной ликвидности на начало 2009 года в 4,5 раза превышал норматив, показатель текущей ликвидности в 1,6 раза превышал норматив, установленный НБУ. Показатель краткосрочной ликвидности также превышал установленный норматив.

За 2008 год показатели ликвидности уменьшились. Такую тенденцию нельзя считать негативной, поскольку Банк ранее придерживался показателей избыточной ликвидности.

По оценкам Агентства, Банк методологически верно организует систему управления активами и пассивами, регулярно анализирует и сопоставляет срочность обязательств и ликвидность активов. VAB Банк один из немногих в Украине, который ежегодно публикует в открытом доступе результаты такого анализа.

На момент анализа Агентство не выявило каких-либо серьезных препятствий перед Банком по доступу к системе рефинансирования НБУ или на межбанковский рынок.

В целом уровень ликвидности VAB Банка Агентство оценивает как избыточный и гарантирующий вкладчикам своевременность возвратности средств в краткосрочном периоде.

6. Прочие факторы, учитываемые при рейтинговой оценке

Взаимодействие с государственными органами власти.

На момент заполнения рейтинговой анкеты VAB Банк не имел каких-либо серьезных претензий со стороны контролирующих органов, регуляторов финансового рынка, не был вовлечен в судебные процессы, которые бы серьезно угрожали платежеспособности Банка. В целом по оценкам РА «Эксперт-Рейтинг», Банк в адекватном объеме раскрывает информацию через общедоступную базу данных ГКЦБФР, а также в избыточном объеме проводит раскрытие информации о своем финансовом состоянии на собственном сайте в форме годовых отчетов.

Менеджмент.

РА «Эксперт-Рейтинг» высоко оценивает команду управленцев VAB Банка. В настоящий момент правление Банка состоит из 10 человек, из которых 8 менеджеров имеют значительный опыт управленческой работы либо за рубежом, либо в Банках со стопроцентным участием иностранного капитала в Украине. Напомним, что с 5 июня 2008 года пост председателя правления занял Барон Петр Юрьевич, ранее занимавший должности: главы Совета директоров банковской группы ОВК (Россия), члена Совета директоров International Private Bank (Македония), первого вице-президента ОАО «VAB Банка», а также главы правления VAB Group. Наблюдательный совет банка возглавляет один из его ключевых акционеров Сергей Максимов.

Персонал.

В VAB Банке разработаны и функционируют системы подбора и адаптации новых сотрудников, мотивации и обучения, система наставничества и руководство по управлению карьерой. Для стабильной работы всех направлений бизнеса и подразделений поддержки, в Банке создается внутренний кадровый резерв.

Внедрена система рангов и автоматизирован кадровый учет. Прием, переводы и увольнения сотрудников проводятся согласно законодательству Украины и согласно Единому порядку, который распространяется на все подразделения Банка.

Для повышения квалификации сотрудников и их постоянного развития, в Банке функционирует центр обучения «VAB Академия». На данный момент внимание Академии сосредоточено на обучении начальников отделений и финансовых гидов, для которых уже проведен ряд тренингов «Курс эффективных продаж VAB», а также на развитии руководящего состава Банка, для которых силами сотрудников Академии создан и отрабатывается тренинг «Эффективный менеджер VAB».

По оценкам РА «Эксперт-Рейтинг», уровень текучести кадров в Банке в 2008 году не превысил 10%, что свидетельствует об эффективной политике управления персоналом в VAB Банке.

7. Обобщение результатов оценки и визуализация рейтинга

В период с 1 сентября по 20 октября 2009 года РА «Эксперт-Рейтинг» проводило оценку кредитного рейтинга VAB Банка. Детально изучив деятельность VAB Банка, рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» 23 июня 2009 года принял решение о присвоении банку кредитного рейтинга по национальной шкале на уровне **uaAA** (очень высокий уровень надежности).

Полное обоснование рейтинговой оценки РА «Эксперт-Рейтинг» содержится в рейтинговом отчете. Присваивая столь высокий уровень рейтинговой оценки, рейтинговый комитет руководствовался следующим:

1. VAB Банк является универсальным финансово-кредитным институтом с опытом работы на рынке более 17 лет. Банк входит в универсальную финансовую группу, которая объединяет в себе под единым брендом сразу несколько направлений финансового бизнеса, такие как: страхование, инвестиционный и лизинговый бизнес.

2. VAB Банк имеет развернутую линейку банковских продуктов, ориентированную как на частных, так и корпоративных клиентов. Банк активно внедряет новые технологии для улучшения своих продуктов, в т.ч. с позиций комфортности и безопасности для клиентов. Все продукты VAB Банка доступны клиентам через современную сеть отделений, которую можно считать одной из наиболее разветвленных в Украине.

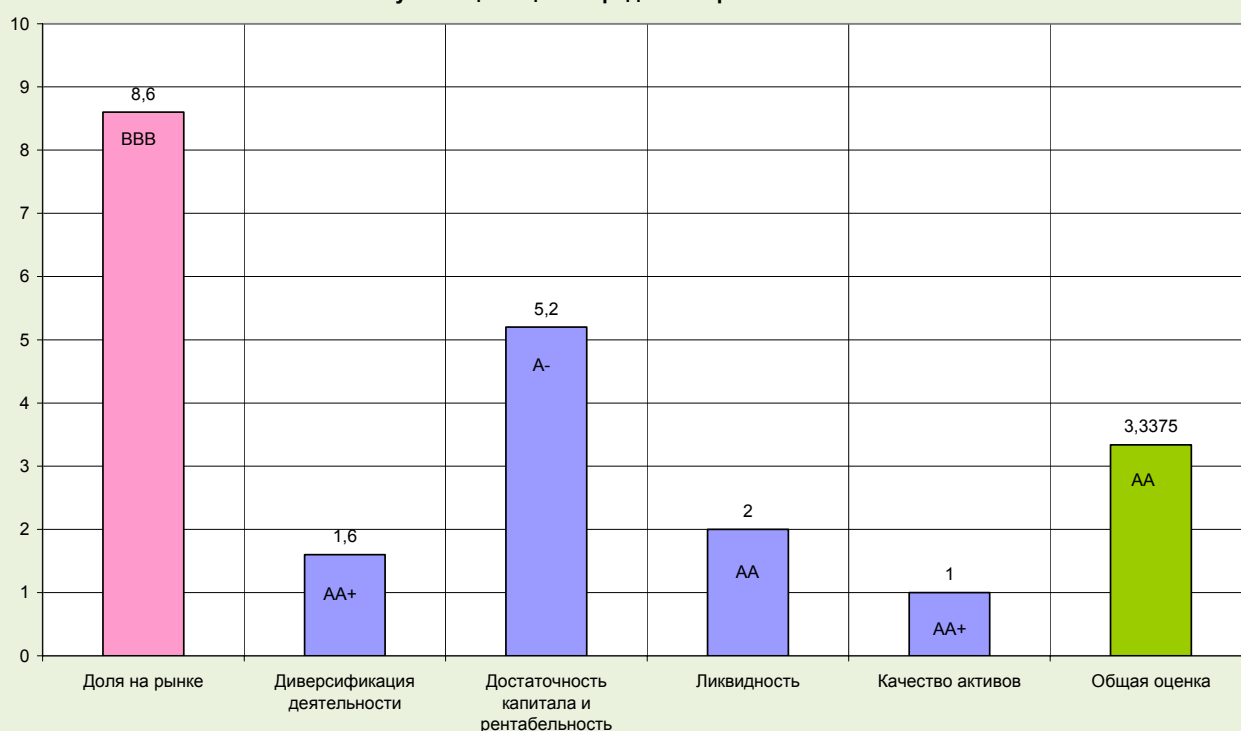
3. VAB Банк имеет хорошую кредитную историю как на международных рынках капиталов, так и на украинском рынке облигаций. Даже в кризисных условиях Банк своевременно выплачивал проценты по обязательствам и погашал синдицированные кредиты.

4. VAB Банк получил высокий уровень кредитного рейтинга именно благодаря высокому уровню внешней поддержки, который ему обеспечивают его ключевые акционеры. На решение Агентства в этом вопросе повлиял факт вхождения в состав акционеров компании TBIF Financial Services B.V., которая является дочерней структурой компании Kardan N.V. Последняя имеет рыночную капитализацию более 0,5 млрд. евро, входит в листинг Euronext Amstrdam и активно ведет бизнес в странах Центральной и Восточной Европы, Китае, Ближнем Востоке.

5. VAB Банк имеет хорошую систему управления качеством активов, которая была уже протестирована кризисной практикой в Украине, Банк придерживается политики поддержания избыточной ликвидности и адекватности собственного капитала, что обеспечивает своевременность исполнения обязательств перед клиентами и кредиторами.

6. VAB Банк может рассчитывать в будущем на повышении кредитного рейтинга по украинской национальной шкале до уровня **uaAA+** и выше в том случае, если предпримет шаги по наращиванию доли рынка до 3%, достигнет уровня рентабельности собственного капитала более 20%, а также откроет для себя новые источники пополнения собственного капитала за счет публичного или частных размещений.

Рис. 3 Визуализация оценки кредитного рейтинга ОАО VAB Банк



Обобщение результатов оценки

Показатель			aa	a	bbb	bb	b
Доля и название группы	Доля показателя в группе	Название показателя	1	3	6	9	12
5% Прочие факторы	60%	Срок фактической работы	Более 60 мес.	Более 36 мес.	Более 24 мес.	Более 12 мес.	До 12 мес.
	20%	Соотношение между суммой урегулированных и неурегулированных претензий со стороны клиентов банка и регуляторов к его регулятивному капиталу	5%	10%	15%	20%	25%
	20%	Уровень текучести кадров	До 5%	До 10%	До 20%	До 30%	Более 30%
5% Корпоративное управление	30%	Набор факторов (1 К)	Отсутствие конфликтов с миноритарными акционерами, наличие всего комплекса отчетности в системе раскрытия информации	Отсутствие конфликтов с миноритарными акционерами, частичное наличие комплекса отчетности в системе раскрытия информации	Отсутствие конфликтов с миноритарными акционерами, отсутствие отчетности в системе раскрытия, в т.ч. точной информации об акционерах	Наличие конфликтов с миноритариями в прошлом, отсутствие отчетности в системе раскрытия	Конфликты между акционерами, отсутствие четкой информации о структуре акционеров, отсутствие регулярной информации в АРИФРУ за прошлые годы
	35%	Норматив максимального размера кредитов, гарантий и поручительств предоставленных одному инсайдеру (Н9)	не более 1%	не более 2%	не более 3%	не более 4%	не более 5%
	35%	Норматив максимального совокупного размера кредитов, гарантий и поручительств предоставленных инсайдерам (Н10)	не более 5%	не более 10%	не более 15%	не более 20%	не более 30%
15% Доля на рынке	40%	Доля участия на рынке	Более 5%	3–5%	2–3%	1–2%	Менее 1%
	40%	Коэффициент участия на рынке	Более чем в 2 раза	2,0–1,5	1,5–1	1,0–0,8	0,8–0,5
	20%	Набор факторов 2 (Д)	Наличие внешних займов, поддержки МФО и иностранных акционеров из не оффшорных юрисдикций, или государственной	Наличие внешних займов, поддержки МФО, государственной поддержки	Наличие внешних займов или поддержки МФО	Наличие внешних займов или поддержки МФО в прошлом	Отсутствие внешних займов или поддержки МФО в прошлом

			поддержки				
15% Диверсификация деятельности	30%	Н 7	Не более 17%	Не более 20%	Не более 23%	Не более 24%	Не более 25%
	10%	Н 8	Не более 1,5 X РК	Не более 2,0 X РК	Не более 4,0 X РК	Не более 6,0 X РК	Не более 8 X РК
	10%	Н 11	Не более 1,0%	Не более 1,5%	Не более 2,5%	Не более 5%	Не более 15%
	30%	Доля депозитов крупных клиентов	Не более 17%	Не более 20%	Не более 23%	Не более 24%	Не более 25%
	10%	Доля чистого процентного дохода в операционных доходах	Не более 60%	60–70%	70–80%	80–90%	Более 90%
15% Достаточность капитала и рентабельность	40%	Н 2	Более 14%	12–14%	10–12%	8–10%	6–8%
	40%	Н 3	Более 8%	6–8%	4–6%	3–4%	2–3%
	20%	ROE (за последние 12 месяцев)	Более 20%	15–20%	10–15%	5–10%	0–5%
20% Ликвидность	20%	Н 4	Более 35%	30–35%	25–30%	20–25%	Менее 20%
	30%	Н 5	Более 55%	50–55%	45–50%	40–45%	Менее 40%
	50%	Н 6	Более 35%	30–35%	25–30%	20–25%	Менее 20%
20% Качество активов	100%	Уровень качества активов	Менее 5%	5–8%	8–10%	10–20%	20–30%
5% Финансовые риски	70%	Н13	До 5%	До 10%	До 20%	До 30%	Более 30%
	30%	Индекс GAP (отклонение от 100%)	0–5%	До 10%	До 20%	До 30%	Более 30%

Члены рейтингового комитета РА «Эксперт-Рейтинг»:

1. **Владимир Духненко**, директор ООО «РА «Эксперт-Рейтинг», к.т.н. —
2. **Виталий Шапран**, заместитель директора, главный финансовый аналитик ООО «РА «Эксперт-Рейтинг», к.э.н. —

Подписи членов рейтингового комитета ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» подтверждаю:

Директор ООО «РА Эксперт-Рейтинг» _____ **Владимир Духненко**

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Настоящий отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА «Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» охраняются в соответствии законодательством Украины. Ни одна часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» третьими лицами. Вся информация, содержащаяся в настоящем отчете, получена ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Кредитный рейтинг Банка, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о степени сопротивляемости финансового института неблагоприятным факторам воздействия, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация по использованию услуг банка. ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание данного рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг» о кредитоспособности финансового института.

Воспринимая результаты оценки уровня кредитного рейтинга банка, следует понимать:

1. При оценке во внимание принимаются факторы, которые позитивно или негативно могут повлиять на устойчивость банка (компаний). Таким образом, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень сопротивляемости банка неблагоприятным факторам воздействия. Для банков оценка производится в соответствии со шкалой ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» (таблица А). Перевод в национальную шкалу можно считать состоявшимся только после письменного подтверждения присвоения рейтинга по национальной шкале ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

2. Информация, приведенная в рейтинговом отчете, источником которой являются сам Банк и Национальный банк Украины, может незначительно отличаться из-за различий в системе учета или методологии расчета показателей.

3. Информация, приведенная в данном отчете об иностранных акционерах финансового института приводится в той валюте, в которой составлен официальный годовой отчет компании-акционера. Сопоставляя такую финансовую информацию с данными Банка или аналогичных иностранных компаний нужно обязательно учитывать разницу в системах учета и учетной политики.

Таблица А

Рейтинговая шкала уровня устойчивости для банков

Рейтинг	Уровень надежности	Значение уровня надежности
aaa	Наивысший	Наивысшая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов. Компания соответствует уровню aa , но дополнительно ее обязательства перед страхователями гарантированы иностранными акционерами или государством.
aa	Очень высокий	Очень высокая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
a	Высокий	Высокая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
bbb	Хороший	Нормальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
bb	Приемлемый	Приемлемая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
b	Удовлетворительный	Удовлетворительная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
ccc	Сигнальный	Сигнальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов
cc	Низкий	Низкая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов. Как правило, снимается с рейтингования

Каждой буквенной категории соответствует три вида прогноза:

Позитивный (+);

Нейтральный ();

Негативный (–).

Данное приложение является неотъемлемой частью любого рейтингового отчета.