

## Рейтинговий звіт TSCB 001-012 short

### про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ВАТ «Сведбанк»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	іменні відсоткові облігації
Обсяг випуску:	серії А – 40 000 000,00 грн. на загальну суму: 40 000 000,00 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії А – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 40 000 шт. на загальну суму: 40 000 шт.
Відсоткова ставка:	9 – 12 відсоткові періоди – 10,5% річних
Термін розміщення:	серії А – з 17.10.2005 р. до 17.01.2006 р. (включно)
Термін обігу:	з 17.10.2005 р. до 12.10.2008 р. (включно)
Дата погашення:	серії А – 13.10.2008 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення рейтингу:	16.09.2005 р.
Дата оновлення рейтингу:	18.09.2008 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання:	uaAA
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ВАТ «Сведбанк» за 2004-2007 рр. та I півріччя 2008 року, а також внутрішню інформацію, надану Банком у ході рейтингового процесу.

Кредитний рейтинг ґрунтується на інформації, наданій самим об'єктом рейтингової оцінки, а також на іншій інформації, що є в розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності банку. Дані балансу та звіту про фінансові результати наведено у Додатках до цього рейтингового звіту.

## Визначення поточного рейтингу

Позичальник або окремих борговий інструмент з рейтингом uaAA характеризується ДУЖЕ ВИСОКОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами.

Знаки «+» та «-» позначають проміжні категорії (рівні) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

## Рейтингова історія

Історія кредитного рейтингу боргового зобов'язання ВАТ «Сведбанк» (облігації серії А) наведено в таблиці нижче.

Дата	16.09.2005	07.12.2006	06.03.2007 <sup>1</sup>	21.06.2007	10.07.2007	20.09.2007 – 18.09.2008
Рівень рейтингу	uaBBB+	uaBBB+	uaBBB+	uaA-	uaAA	uaAA
Прогноз	стабільний	у розвитку	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження зі зміною прогнозу	підвищення	підвищення	підтвердження

<sup>1</sup> Внесення до контрольного списку Credit-Watch

### **Рівень кредитного рейтингу підтримується:**

- наявністю підтримки з боку основного акціонера – провідної шведської фінансової групи «Swedbank Group»;
- достатньою капіталізацією Банку та наявністю дешевої ресурсної бази, що дає можливість підтримувати конкурентні позиції на фінансовому ринку;
- наявністю розгалуженої регіональної мережі та розвинутого карткового бізнесу, що сприяє збільшенню клієнтської бази та масштабів бізнесу Банку.

### **Рівень кредитного рейтингу обмежується:**

- низькими показниками прибутковості;
- незбалансованістю активів та пасивів за строками до погашення.

## Основні фінансові показники

Показник	01.01.04	01.01.05	01.01.06	01.01.07	01.04.07	01.07.07	01.10.07	01.01.08	01.04.08	01.07.08
Активи, млн. грн.	688,88	941,98	2 024,16	4 118,46	4 409,75	5 440,62	6 604,18	9 121,68	9 718,00	10 628,69
Кредитно-інвестиційний портфель, скоригований на суму резервів, млн. грн.	564,11	774,63	1 615,68	3 176,92	3 502,54	4 585,58	5 477,96	7 489,59	7 982,09	8 946,33
Кошти клієнтів, млн. грн.	486,50	635,80	1 437,61	2 386,12	2 648,99	2 452,64	2 400,67	3 312,52	2 666,83	2 660,43
Власний капітал, млн. грн.	68,10	136,88	266,41	567,39	569,28	570,75	577,06	837,57	1 427,02	1 436,99
Доходи, млн. грн.	113,99	168,57	248,63	488,57	164,87	357,11	654,25	976,55	340,70	717,03
Витрати, млн. грн.	111,97	159,79	239,20	475,82	164,29	355,06	645,89	960,34	335,24	701,26
Прибуток до сплати податку, млн. грн.	4,23	12,43	13,39	13,71	0,58	(5,80)	0,24	13,05	(4,85)	20,49
Чистий прибуток, млн. грн.	2,02	8,78	9,43	12,75	0,58	2,05	8,36	16,21	5,45	15,77
Доходність активів, %	0,29	0,93	0,47	0,31	-	-	-	0,18	-	-
Доходність капіталу, %	2,97	6,41	3,54	2,25	-	-	-	1,94	-	-

## Резюме

Відкрите акціонерне товариство «Сведбанк» (далі – Банк) у 2007 році було придбано шведським банком Swedbank AB. Банк має значний досвід роботи на банківському ринку – з жовтня 1991 року. За профілем діяльності він є універсальною кредитно-фінансовою установою і може надавати весь спектр банківських послуг.

За ренкінгом НБУ на 01.07.2008 р. ВАТ «Сведбанк» перебуває у II групі і посідає 20 місце серед 178 банків України. За I півріччя 2008 року чисті активи Банку зросли на 17% – до 10 630 млн. грн., кредитно-інвестиційний портфель зріс на 20% – до 9 400 млн. грн., власний капітал за рахунок статутного капіталу збільшився на 72% – до 1 440 млн. грн. станом на 01.07.2008 р.

Достатній темп нарощення активних операцій ВАТ «Сведбанк» протягом січня-червня 2008 року дозволив утримати позиції на ринку: частка ВАТ «Сведбанк» у банківській системі за півроку не змінилася і складає 1,52% станом на 01.07.2008 р.

Фактичним власником ВАТ «Сведбанк» є шведський банк Swedbank AB. Слід також зазначити, що протягом аналізованого періоду ВАТ «Сведбанк» створив банківську холдингову групу «Сведбанк Фінанс», у склад якої входить і ЗАТ «Сведбанк Інвест» (II група за ренкінгом НБУ).

Регіональна мережа ВАТ «Сведбанк» представляє Банк в усіх регіонах України з найбільшим покриттям Київської, Дніпропетровської та Донецької областей. Станом на 01.07.2008 р. мережа налічує 181 відділення, а до кінця року планується відкрити ще 63 підрозділи.

Станом на 01.07.2008 р. на розгляді перебуває значна кількість судових справ, в яких ВАТ «Сведбанк» виступає, здебільшого, як позивач щодо стягнення проблемної заборгованості (на загальну суму понад 35 млн. грн.). Велика кількість справ зумовлена значним обсягом бланкових кредитів фізичним особам. Перевірки ВАТ «Сведбанк» НБУ, що проводились протягом аналізованого періоду, виявили порушення валютного законодавства в одному із регіональних підрозділів Банку. Операції Банку з інсайдерами мають, насамперед, ресурсний характер, оскільки залучаються іноземні міжбанківські кредити від власника. Обсяг же операцій з інсайдерами фізичними особами та суб'єктами господарювання незначний.

ВАТ «Сведбанк» має досить широку клієнтську базу, зростанню якої значною мірою сприяє широка регіональна мережа та розвиток карткового бізнесу, який ґрунтується на співпраці з міжнародними платіжними системами «VISA» та «MasterCard», в яких Банк є принциповим членом. Цільовими клієнтами для Банку є приватні особи, представники малого та середнього бізнесу, а також певною мірою і великий бізнес. Кількість клієнтів складає близько 300 тис. осіб, з яких більше ніж 90% – фізичні особи.

Регулярні вливання акціонерного капіталу забезпечують добре покриття кредитно-інвестиційних ризиків. Власний капітал ВАТ «Сведбанк» формується, насамперед, статутним капіталом – коефіцієнт фондової капіталізації на 01.07.2008 р. становить 91%. Коефіцієнт захищеності капіталу також перебуває на доброму рівні – 25%. У липні 2008 року ВАТ «Сведбанк» було прийнято рішення про збільшення статутного капіталу на 868,5 млн. грн. – до 2160 млн. грн.

Великий обсяг міжбанківського фондування зумовлює значну концентрацію ресурсної бази Банку за основними кредиторами: на 01.07.2008 р. кошти 20 найбільших кредиторів формують 78% зобов'язань. За перші шість місяців поточного року зростання загального обсягу зобов'язань відбувалось за рахунок міжбанківських коштів, частка яких вже складає понад 54% (пасивне сальдо – 49%). Втім слід зауважити, що переважна більшість цих коштів залучена від банків-нерезидентів і Swedbank AB зокрема. Також вагому частку ресурсів складають субординований борг (від Swedbank AB) та кошти, отримані від розміщення власних боргових облігацій.

ВАТ «Сведбанк» випустило чотири серії процентних облігацій на загальну суму 730 млн. грн. Усі облігації на 01.07.2008 р. перебувають в обігу, окрім серії D (250 млн. грн.), яка ще не розміщена. Випуски всіх облігацій, окрім прорейтингової серії А, є закритими. Термін обігу трирічних облігацій серії А закінчується у жовтні 2008 року. Зобов'язання Банку за всіма облігаціями виконуються у повному обсязі, процентний дохід сплачується вчасно.

Депозитний портфель фізичних осіб, що поступається за обсягами портфелю корпоративних клієнтів, продовжив зменшуватись, що зумовлено доступом ВАТ «Сведбанк» до більш дешевих ресурсів. Концентрація клієнтського депозитного портфеля також залишається значною за рахунок вкладів юридичних осіб, що спричинено обмеженою клієнтською базою корпоративних клієнтів-вкладників.

Протягом аналізованого періоду ВАТ «Сведбанк» дотримувалося всіх економічних нормативів, встановлених НБУ. Темп нарощення капіталу відповідає темпу зростання активних операцій, що утримує на достатньому рівні нормативи адекватності капіталу. Ліквідність Банку дещо знизилась, втім перебуває на достатньому рівні.

Рівень високоліквідних активів ВАТ «Сведбанк» є низьким, що робить Банк чутливим до ризиків ліквідності. Втім у разі несприятливої ситуації Банк може розраховувати на підтримку материнської структури. Також слід зазначити, що протягом аналізованого періоду обмежена ліквідність була характерна для всієї банківської системи. Активи та пасиви не збалансовані за строками до погашення належним чином: Банк має переважно від'ємний кумулятивний розрив ліквідності до року, та позитивний – більше 1 року. Це зумовлено короткостроковим фондуванням через міжбанківський ринок (насамперед, це кошти материнського банку).

Головним доходним активом ВАТ «Сведбанк» є клієнтський кредитний портфель (вже більше ніж 80%). Протягом I півріччя 2008 року Банк продемонстрував добру

динаміку зростання клієнтського кредитного портфеля як у корпоративному, так і в приватному секторі. У кредитному портфелі фізичних осіб зростає питома вага іпотеки, що вже становить 37%. Також досить вагому частку роздрібного бізнесу становлять бланкові готівкові кредити. Більшість клієнтських кредитів видані в іноземній валюті.

Великі розміри кредитів юридичним особам спричиняють концентрацію відносно капіталу Банку (на 20 найбільших клієнтів припадає 212% капіталу I рівня), втім концентрація за позичальниками у самому кредитному портфелі є помірною, що досягається завдяки роздрібному бізнесу.

Рівень резервування за клієнтським кредитним портфелем є високим – близько 5%, що зумовлено значними обсягами незабезпеченої заборгованості. Якість кредитного портфеля Банку є задовільною. Частка проблемних кредитів зберігається на стабільному рівні, чому сприяє, зокрема, зростання загального обсягу кредитних операцій. Проте слід відмітити значне зростання номінального обсягу проблемних кредитів фізичним особам, що відбувається, передусім, за рахунок бланкових готівкових кредитів, які були видані до грудня 2007 року.

За січень-червень 2008 року ВАТ «Сведбанк» отримало чистий прибуток у розмірі 15,8 млн. грн. Станом на 01.07.2008 р. рентабельність активів склала 0,32%, капіталу – 2,67%. Низька прибутковість Банку зумовлена, насамперед, формуванням значного обсягу резервів, а також вагомою часткою неробочих активів (14%) та витратами на розвиток. Процентна маржа та ефективність діяльності перебувають на високому рівні, передусім, завдяки наявності дешевих коштів від материнського банку, а також високої доходності кредитних операцій з фізичними особами.

Протягом I півріччя 2008 року Банк динамічно розвивався. Так, план за клієнтським кредитним портфелем перевиконано як у корпоративному, так і у роздрібному сегменті. Значне зростання у роздрібному сегменті досягнуто, насамперед, завдяки збільшенню іпотечного кредитування. Найбільшим джерелом залучення коштів залишається фінансування від материнського банку.

Стратегічний план визначає розвиток ВАТ «Сведбанк» як невід'ємної частини банківської холдингової групи «Сведбанк Фінанс».

Надалі зростання активів буде відбуватись, насамперед, за рахунок корпоративного бізнесу та кредитування фізичних осіб (зокрема роздріб, іпотека). Передбачається, що цільовими клієнтами ВАТ «Сведбанк» будуть приватні особи та представники малого і середнього корпоративного бізнесу. У роздрібному бізнесі основними продуктами будуть іпотека, кредитні картки, автокредитування та готівкові кредити. У корпоративному бізнесі розвиватимуться такі нові напрями як проектне фінансування та кросс-продажі.

В ресурсній базі суттєвих змін не передбачається: клієнтські кошти, облігації власного боргу, міжбанківські кредити від Swedbank AB. Збільшення акціонерного капіталу Банку на 868,5 млн. грн. планується у IV кварталі 2008 року.

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитний рейтинг іменних відсоткових облігацій ВАТ «Сведбанк» підтверджено на рівні «aaAA» з прогнозом «стабільний».

**Генеральний директор**

*С. А. Дубко*

**Начальник відділу рейтингів фінансового сектору**

*А.М. Коноплястий*

**Старший фінансовий аналітик відділу рейтингів фінансового сектору**

*А.М. Мовчан*



## **Додатки**

## Дані балансу ВАТ «Сведбанк», млн. грн.

Назва статті	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.2007	01.01.2008	01.04.2008	01.07.2008
Готівкові кошти, банківські метали та залишки в НБУ	38,21	61,68	192,64	203,92	199,03	160,03	219,88	677,95	609,42	460,36
Казначейські та інші цінні папери (НБУ)	0,00	0,00	0,00	20,00	20,60	0,00	20,74	20,72	20,00	20,00
Кошти в інших банках	233,68	99,00	258,19	634,08	439,04	566,61	626,39	846,63	736,19	547,09
Кредити клієнтам	431,61	802,69	1 445,50	2 879,54	3 369,77	4 272,93	5 179,28	6 923,44	7 538,90	8 781,98
Цінні папери	22,88	11,01	72,18	64,70	28,90	28,91	53,57	119,24	143,78	102,17
Довгострокові вкладення	14,96	36,80	75,51	407,82	419,43	492,10	579,84	691,87	879,13	939,75
Нараховані доходи	4,97	11,95	26,21	46,48	58,74	76,04	139,27	113,04	134,86	146,38
Резерви	-60,67	-94,09	-121,25	-175,93	-184,04	-207,58	-307,85	-339,96	-421,18	-493,79
Інші активи	3,24	12,95	75,16	37,87	58,26	51,58	93,06	68,75	76,90	124,75
<b>Разом активів</b>	<b>688,88</b>	<b>941,98</b>	<b>2 024,16</b>	<b>4 118,46</b>	<b>4 409,75</b>	<b>5 440,62</b>	<b>6 604,18</b>	<b>9 121,68</b>	<b>9 718,00</b>	<b>10 628,69</b>
Заборгованість перед НБУ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	85,00
Кошти банків	115,59	100,07	256,23	939,56	791,80	1 985,94	2 471,33	3 599,39	4 103,36	4 969,62
Кошти бюджету та позабюджетних фондів	0,00	0,00	0,00	23,19	37,28	45,10	5,69	6,25	6,32	6,30
Кошти суб'єктів господарювання	324,53	370,56	857,47	1 079,80	1 029,63	899,35	1 000,88	2 007,34	1 407,52	1 425,08
Кошти фізичних осіб	161,97	265,24	580,15	1 283,13	1 582,08	1 508,20	1 394,11	1 298,94	1 252,99	1 229,06
Кредити, що отримані від міжнародних та інших фінансових організацій	0,00	0,00	0,00	56,11	39,73	19,61	18,05	507,65	507,64	486,98
Боргові цінні папери	0,06	0,05	30,72	15,10	40,17	40,15	480,13	475,12	471,66	479,96
Субординований борг	6,00	0,00	0,00	90,00	241,50	241,50	241,50	241,39	377,74	362,70
Нараховані витрати	5,86	6,84	20,77	35,40	40,40	37,06	44,41	47,74	56,61	50,84
Інші зобов'язання	6,76	62,33	12,41	28,77	37,90	92,97	371,02	100,30	107,14	96,18
<b>Разом зобов'язань</b>	<b>620,77</b>	<b>805,09</b>	<b>1 757,75</b>	<b>3 551,07</b>	<b>3 840,47</b>	<b>4 869,87</b>	<b>6 027,12</b>	<b>8 284,11</b>	<b>8 290,98</b>	<b>9 191,70</b>
Сплачений статутний капітал	52,50	112,50	232,60	482,60	482,60	482,60	482,60	735,10	1 290,60	1 290,60
Загальні резерви, емісійні різниці та інші фонди банку	13,56	15,58	16,02	24,90	24,90	47,04	47,04	47,04	47,04	63,25
Результат минулих років	0,00	0,00	8,37	9,40	22,14	0,00	0,00	0,00	16,21	0,00
Результати переоцінки	0,02	0,02	0,00	37,75	39,05	39,05	39,06	39,22	67,72	67,36
Фінансовий результат поточного року	2,02	8,78	9,43	12,75	0,58	2,05	8,36	16,21	5,45	15,77
<b>Всього власний капітал</b>	<b>68,10</b>	<b>136,88</b>	<b>266,41</b>	<b>567,39</b>	<b>569,28</b>	<b>570,75</b>	<b>577,06</b>	<b>837,57</b>	<b>1 427,02</b>	<b>1 436,99</b>

## Дані звіту про фінансові результати ВАТ «Сведбанк», млн. грн.

Назва статті	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.04.2007	01.07.2007	01.10.2007	01.01.2008	01.04.2008	01.07.2008
Процентні доходи	89,31	112,89	165,75	353,07	131,69	294,47	504,46	771,15	294,84	615,02
Комісійні доходи	19,55	45,87	79,06	90,25	27,09	53,08	85,70	129,29	35,75	79,04
Результат від торговельних операцій	4,17	8,91	2,27	11,31	3,56	4,73	13,78	22,60	7,22	16,63
Інші операційні доходи	0,77	0,76	1,15	30,50	1,94	3,84	48,84	51,56	2,46	5,16
Інші доходи	0,14	0,14	0,39	1,13	0,57	0,98	1,44	1,91	0,41	1,17
Повернення списаних активів	0,03	0,00	0,00	2,32	0,02	0,02	0,03	0,04	0,01	0,02
Непередбачені доходи	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Всього доходів</b>	<b>113,99</b>	<b>168,57</b>	<b>248,63</b>	<b>488,57</b>	<b>164,87</b>	<b>357,11</b>	<b>654,25</b>	<b>976,55</b>	<b>340,70</b>	<b>717,03</b>
Процентні витрати	27,54	52,26	93,35	237,92	84,83	178,56	286,78	425,70	152,97	301,04
Комісійні витрати	0,89	1,47	3,24	5,15	1,49	4,84	7,72	12,44	3,06	7,15
Інші операційні витрати	14,79	23,86	23,13	36,24	15,18	31,46	48,41	101,58	23,65	59,82
Загальні адміністративні витрати	26,35	44,58	87,87	140,06	54,29	115,41	178,91	259,51	83,20	174,28
Відрахування в резерви	40,19	33,96	27,65	55,49	8,49	32,65	132,19	164,26	82,67	154,25
Непередбачені витрати	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Податок на прибуток	2,21	3,65	3,96	0,96	0,00	-7,86	-8,12	-3,15	-10,30	4,71
<b>Всього витрат</b>	<b>111,97</b>	<b>159,79</b>	<b>239,20</b>	<b>475,82</b>	<b>164,29</b>	<b>355,06</b>	<b>645,89</b>	<b>960,34</b>	<b>335,24</b>	<b>701,26</b>
Фінансовий результат поточного року	2,02	8,78	9,43	12,75	0,58	2,05	8,36	16,21	5,45	15,77