

credit rating monitor

Выпуск 3 (41) 2011

«Кредит-Рейтинг Монитор»

» Стр 1,6-7

ТЕМА НОМЕРА

КРЕДИТ-РЕЙТИНГУ

10 ЛЕТ!

28 ноября 2001 года в Киеве была зарегистрирована компания «Кредит-Рейтинг» – первое в Украине специализированное рейтинговое агентство. Мы предложили финансовому рынку абсолютно новую услугу – присвоение кредитных рейтингов по украинской национальной шкале. В течение первых 3 лет деятельности агентство приобрело весомый опыт исследований кредитоспособности финансовых учреждений, муниципалитетов и предприятий разных сфер экономики, присвоив более 30 добровольных кредитных рейтингов на договорной основе.

В 2004 году «Кредит-Рейтинг» получил статус уполномоченного рейтингового агентства и стал крупнейшим оператором рынка рейтинговых услуг Украины, успешно конкурируя на локальном рынке с международными рейтинговыми агентствами. В день пятилетия со дня основания агентство приняло за основу международный Кодекс деятельности рейтинговых агентств, разработанный согласно требованиям IOSCO.



В течение всего периода деятельности агентство сохраняет свой статус первооткрывателя на рынке рейтинговых услуг – мы первыми в Украине начали присваивать кредитные рейтинги, рейтинги корпоративного управления, рейтинги надежности банковских депозитов и страховых компаний. Мы стали первым в СНГ рейтинговым агентством, разработавшим региональную шкалу для стран Содружества и начавшим присвоение суверенных рейтингов.

Присвоив более 1100 кредитных рейтингов, «Кредит-Рейтинг» на сегодня имеет беспрецедентный в Украине опыт работы, а также является единственным национальным агентством, чьи рейтинги подтвердили свою адекватность в течение длительного периода времени, охватившего разные этапы экономического цикла. В 2010 году коллектив агентства был отмечен благодарностью главы ГКЦБФР за вклад в развитие и функционирование рынка ценных бумаг Украины.

В день 10-ти летнего юбилея агентство «Кредит-Рейтинг» благодарит всех своих клиентов, большинство из которых с нами уже много лет, партнеров, СМИ, а также каждого из более чем 200 талантливых и энергичных сотрудников, которые в разное время внесли вклад в развитие старейшего и наиболее авторитетного рейтингового агентства Украины!

В номере:

Тема номера	1
Агентству – 10 лет	
Интервью	2-5
От рейтингов национальных – к рейтингам европейским	
Хроника событий	6-7
Интервью	8-10
В ногу со временем: расширение спектра информационных продуктов	
Новости агентства	10-11
Рейтинг-лист	12-16

ОБЗОР НОМЕРА

- «Существует ли альтернатива кредитным рейтингам? Как будет развиваться рынок рейтинговых услуг в мире и Украине? Каковы основные направления развития видит агентство на рубеже своего 10-летия?», – интервью генерального директора агентства Станислава Дубко
- «Дефицит информации в определенной области и наличие у участников рынка потребности в этой информации формируют направления наших аналитических исследований и разработок», – интервью директора департамента развития методологии и перспективных исследований Диляры Мустафевой
- Уровень прозрачности украинских банков далек от идеала, – результаты третьего ежегодного исследования прозрачности банков

ОТ РЕЙТИНГОВ НАЦИОНАЛЬНЫХ – К РЕЙТИНГАМ ЕВРОПЕЙСКИМ

«Кредит-Рейтинг» завершил первую пятилетку своей работы в ноябре 2006 года принятием Кодекса деятельности на основе рекомендаций IOSCO. Этим компания заявила о своем «совершеннолетии» в украинском рейтинговании.



Станислав ДУБКО,
генеральный директор
агентства «Кредит-Рейтинг»

В течение последующих пяти лет мировой финансовый рынок испытал немало потрясений, заставивших участников этого рынка серьезно переосмыслить основные принципы его организации. Существует ли альтернатива кредитным рейтингам? Как будет развиваться рынок рейтинговых услуг в мире и в Украине — эти и другие вопросы сегодня адресуем генеральному директору агентства Станиславу ДУБКО.

Станислав Анатольевич, чем сегодня живет агентство, помимо оказания традиционных услуг по присвоению и поддержанию кредитных рейтингов?

Присвоение и поддержание кредитных рейтингов остается основной специализацией агентства. У нас более 200 клиентов, многие из которых имеют продолжительную историю (3-5 и более лет) сотрудничества с нами. В то же время, в течение последних трех лет, в связи с практически полной остановкой первичного рынка корпоративных облигаций, постепенно уменьшается количество находящихся в мониторинге

рейтингов облигационных выпусков. Мы предполагаем, что эмиссионная активность по долговым инструментам будет оставаться низкой как в этом, так и в следующем году. С учетом этой тенденции, основной фокус нашей деятельности перемещается на работу с финансовыми учреждениями — банками и страховыми компаниями.

Кроме того, мы сейчас уделяем значительное внимание дополнительным исследовательским проектам и аналитическим услугам, которые востребованы в текущих экономических условиях. К примеру, «Кредит-Рейтинг» закончил в этом году исследование качества активов украинских банков, проведенное по заказу Международной финансовой корпорации (МФК). Теперь мы активно предлагаем участникам рынка стрессовых активов услуги по независимой оценке качества портфелей «плохих» кредитов, предназначенных для продажи. Эта услуга призвана сделать более эффективной систему ценообразования на рынке проблемных активов, кроме того, независимая оценка полезна акционерам банка для принятия решения об одобрении отдельных сделок на этом рынке. Банками также оказалась востребованной наша отраслевая аналитика и методы оценки рисков, применимые при совершенствовании банковских систем риск-менеджмента.

Совсем недавно мы презентовали результаты очередного, уже третьего по счету, ежегодного исследования прозрачности украинских банков. Причем, в этом году мы объединили усилия с Агентством финансовых инициатив, которое ранее было партнером агентства Standard & Poor's по проведению аналогичных исследований в Украине. Это сотрудничество позволило нам усовершенствовать методологию исследования и привести ее к международным стандартам.

Отношение к рейтинговым агентствам в последние 3 года неодно-

значное. Среди основных вопросов — насколько широко и насколько обязательно должны использоваться рейтинги, кто должен платить за рейтинг, заказчик или инвестор?

Да, сегодня действительно идет дискуссия, как должна финансироваться работа агентств. Это могут быть потребители рейтингов (investor pays), а могут быть заказчики (issuer pays). На мой взгляд, предложение, чтобы за рейтинги платил не эмитент, а инвестор, оценивающий риски вложений, — бесперспективно. Подобная модель отрицательно скажется на качестве рейтинговых оценок из-за отсутствия доступа к внутренней информации эмитента, а также усилит потенциальные конфликты интересов сторон, участвующих в работе рынка и влияющих на этот рынок.

В вопросе использования рейтингов все больше склоняются к тому, что заключение рейтингового агентства должно быть мнением, достаточно важным для учета в процессе принятия решений инвесторами. Мировой финансовый рынок пока не изобрел альтернативы кредитным рейтингам, как инструменту качественной независимой оценки рисков вложений. В то же время, финансовые учреждения не должны полностью самоустраняться от собственного анализа рисков, полагаясь исключительно на рейтинги.

Одним из последствий мирового финансового кризиса станет более жесткое государственное регулирование финансовых рынков. Мы видим, что Евросоюз вплотную занялся вопросами регулирования деятельности рейтинговых агентств на своей территории, а также использования их оценок в регуляторных целях. Полагаю, успех такой работы напрямую скажется на увеличении степени доверия регуляторов и участников рынка к кредитным рейтингам. И это очень важно, поскольку в современных турбулентных условиях финансовые рынки крайне за-

интересованы в наличии эффективной системы независимой оценки рисков.

Но посмотрите, сегодня, например, в ЕС изучается, насколько правильным будет ввести запрет для агентств выставлять рейтинги странам Евросоюза, получающим финансовую помощь, дабы не усугублять проблемы, следующие за вероятным понижением рейтингов.

Данный подход мне кажется ошибочным, так как не решит проблему дефицита доверия, а только усугубит ее. Во-первых, отсутствие рейтингов, как независимой оценки кредитоспособности заемщика, означает повышение уровня неопределенности в отношении финансового состояния этого заемщика, что только усилит опасения инвестора. На развитых финансовых рынках заемщик без кредитного рейтинга изначально считается более рискованным, чем заемщик с низким рейтингом. Низкий рейтинг означает пусть высокий, но все же измеримый риск, ограниченный определенным уровнем. Отсутствие рейтинга означает, что риск ничем не ограничен. Инвесторы не могут чувствовать себя комфортно, не имея возможности измерить риск, и отсутствие информации никак не может трактоваться ими позитивно. Бегство из активов без рейтинга может стать массовым явлением.

Во-вторых, сам механизм введения запрета представляется сомнительным. Деятельность рейтинговых агентств в США рассматривается в рамках первой поправки к Конституции, которая гарантирует свободу слова. Именно на эту поправку ссылаются американские рейтинговые агентства, называя свои рейтинги «мнением» о кредитоспособности заемщиков. Очевидно, что они вправе продолжить высказывать свое мнение о кредитоспособности европейских стран, не считаясь с запретами Евросоюза.

В-третьих, давайте признаем, что кредитные рейтинги являются лишь отражением фактически существующих негативных экономических тенденций, а не их первопричиной. Это своеобразное зеркало экономики. Мы понимаем, что это зеркало не идеальное — оно может давать существенные искажения, как в случае со структурированными финансовыми продуктами в США, базовым активом которых являлись низкокачественные ипотечные кредиты. Тем не менее, при всем несовершенстве этого зеркала, современ-

ный финансовый мир не придумал другого способа обеспечивать независимую оценку кредитоспособности заемщиков. И если сейчас зеркало рейтинговых агентств отражает не слишком привлекательную картину, то запрет на его использование не сделает эту картину более привлекательной.

Евросоюзники недавно заявляли о возможности объединения европейских рейтинговых агентств в новую общую организацию, в противовес «большой тройке». Какова роль в этом процессе Европейской ассоциации рейтинговых агентств (ЕАСРА)?

Евросоюз, действительно, озабочен вопросами усиления конкуренции на европейском рынке рейтинговых услуг. В то же время, речь уже не идет о создании при помощи государственной поддержки какого-либо одного нового крупного агентства. Сейчас Евросоюз пытается поддерживать инициативы по объединению усилий уже существующих европейских игроков, в том числе за счет возможного создания некой интеграционной платформы. В то же время, конкретные предложения на данный счет еще не выработаны. Ситуация осложняется тем, что размер, опыт деятельности, охват отдельных сегментов локальных рынков и даже сами модели работы европейских рейтинговых агентств существенно различаются, и унификация подходов в их деятельности потребует серьезных усилий. Так или иначе, очевидна тенденция к обеспечению роста конкуренции на рынке рейтинговых услуг в Европе.

Европейская ассоциация рейтинговых агентств (ЕАСРА) является первой и пока единственной в Европе организацией, которая объединяет рейтинговые агентства в регионе. Ассоциации уже 2 года, ее членами являются более 10 агентств из Болгарии, Германии, Испании, Италии, Португалии, России, Турции и Украины. Наше агентство является членом-учредителем ассоциации и принимает активное участие в ее работе, в том числе за счет своего членства в Совете директоров ЕАСРА. Толчком к созданию ЕАСРА стало новое законодательство о рейтинговых агентствах, принятое 2 года назад и вводящее прямые регуляторные нормы о том, каким образом использовать кредитные рейтинги для регулирования финансовых рынков и каким образом контролировать агентства, присваивающие такие рейтинги. Новое законодательство предусматри-

вает, что в Евросоюзе для целей регулирования могут использоваться только кредитные рейтинги, присвоенные агентствами, прошедшими специальную процедуру регистрации. Поскольку нормативная база продолжает активно разрабатываться, одной из важнейших задач ЕАСРА является обеспечение эффективной коммуникации между единым европейским регулятором ESMA, представителями Еврокомиссии, Европарламента и рейтинговыми агентствами, заинтересованными в том, чтобы регуляторные нормы учитывали специфику их деятельности.

Кроме того, ЕАСРА является хорошей площадкой для обмена опытом между разными рейтинговыми агентствами и для установления двухсторонних деловых связей.

В прошлом году «Кредит-Рейтинг» заявил о начале работы по региональной рейтинговой шкале СНГ и о присвоении первых рейтингов. В чем преимущество такой шкалы? Чем она отличается от тех, что приняты у международных агентств?

Наибольшее распространение в мире получили международные (глобальные) рейтинговые шкалы. В то же время, в последние годы в разных частях мира — Ближний Восток, Юго-Восточная Азия, Латинская Америка, Карибский бассейн — мы увидели примеры создания региональных шкал, в рамках которых анализируются и сопоставляются риски, присущие заемщикам группы стран, имеющих тесные торгово-экономические связи, с учетом всех региональных особенностей. Такие рейтинговые шкалы способствуют активизации торговых отношений, взаимному перетоку инвестиций, повышают уровень и качество финансово-экономических связей между странами региона.

Региональные агентства лучше ориентируются в местной специфике и могут четче выявить риски, присущие той или иной стране. Это нужно делать, поскольку важны не только финансово-экономические показатели конкретной компании в отдельной стране, но и особенности местного законодательства, в том числе регулирования импортно-экспортных операций и финансового рынка.

Кроме этого, рейтинги различных компаний, поддерживаемые сегодня международными агентствами по международным шкалам, как правило, ограничиваются «потолком» суверенного рейтинга этих стран.



Володимир Хливнюк
Голова правління Банку «Фінанси та Кредит»

Вітаю із 10-річчям агентство «Кредит-Рейтинг» – новатора та лідера на ринку рейтингових послуг в Україні! Мені надзвичайно імпонує, що з кожним роком агентство «Кредит-Рейтинг» розширює спектр своїх послуг, тонко відчувуючи потреби ринку, і водночас підтримує якість своєї роботи на найвищому рівні. Користуючись нагодою, хочу відзначити професіоналізм і досвідченість фахівців агентства, адже завдяки ним співпраця між Банком «Фінанси та Кредит» і агентством «Кредит-Рейтинг» – плідна й взаємовигідна!

Бажаю й надалі стабільно працювати, підтримувати високу планку якості своїх послуг і успішно залучати нових клієнтів до довготривалої співпраці!

В 2009 году мы сделали первый шаг по выходу на рынок СНГ, зарегистрировав офис в Республике Беларусь, где мы предложили всю линейку наших услуг, предоставляемых в Украине: рейтинги компаний, финансовых учреждений, муниципалитетов, рейтинги корпоративного управления, рейтинги надежности депозитов банков. Параллельно шла работа по созданию региональной шкалы для СНГ. В 2010 году мы не только презентовали эту шкалу, но и присвоили первые кредитные рейтинги 11 государствам-членам Содружества.

Сегодня мы продолжаем переговоры по сотрудничеству с потенциальными партнерами в России и Казахстане для того, чтобы распространить свою деятельность на эти рынки, а также усилить базу, необходимую для предоставления аналитических услуг в рамках всего региона.

Вы недавно заявляли о планах создания агентства в Европе. Можете рассказать подробности?

Да, такие планы есть, они касаются создания рейтингового агентства на территории Евросоюза при участии европейских партнеров агентства. У нас есть предложения по слиянию с двумя существующими европейскими агентствами, кроме того мы ведем активные переговоры по созданию новых рейтинговых агентств в странах, в которых еще нет своих локальных игроков (например, на Балканах).

Наши планы также тесно связаны с использованием механизма признания для целей регулирования в Евросоюзе рейтинговых оценок, присвоенных в третьих странах (таких, как Украина). Сейчас европейские институциональные инвесторы вкладывают деньги, ориентируясь на оценки агентств «большой тройки». Вводимый с 2012 года механизм признания оценок

агентств из третьих стран, имеющих связь с агентствами, зарегистрированными в ЕС, позволит таким инвесторам использовать рейтинги национальных рейтинговых агентств. Для таких стран, как Украина, всегда имевших спекулятивный уровень кредитного рейтинга по международной шкале, это позволит открыть новый канал для привлечения инвестиций.

Следуя вашей логике, региональные рейтинги могут постепенно становиться все более заметными, наряду с рейтингами глобальных агентств?

Да, я думаю, что на региональные рейтинги будут обращать все больше внимания, и не только в Европе. У крупных региональных рейтинговых агентств появится шанс получить признание в качестве аналитических центров, способных адекватно оценивать кредитоспособность суверенных правительств разных стран. С учетом всеобщего недовольства европейских стран деятельностью «большой тройки» и безальтернативности инструмента кредитных рейтингов, интерес к такой деятельности существенно возрос. К примеру, крупное китайское рейтинговое агентство Dagong пытается стать самостоятельным игроком на этом рынке. Этим летом со стороны Российской академии наук прозвучал поддержанный премьер-министром России Путиным тезис о том, что целесообразно создать специализированное рейтинговое агентство в рамках стран Евразийского экономического сообщества. Мы принимали участие в обсуждении данного проекта и высказывали на встрече в российском Министерстве финансов свои соображения по этому вопросу, опираясь на свой опыт единственного в СНГ рейтингового агентства, имеющего

действующую методологию оценки суверенных рисков в регионе.

Наши усилия по трансформации в региональное агентство сегодня имеют значение, поскольку в мире принципиально меняются подходы к рынку рейтинговых услуг. Если раньше институциональный инвестор мог опираться только на оценки международных рейтинговых агентств, то теперь для этих целей могут учитываться рейтинги национальных и региональных рейтинговых агентств. Поэтому, укрепляя статус регионального игрока, мы тем самым стимулируем дополнительное инвестирование в наш регион.

Как на этом фоне смотрится правовое поле рейтингования в Украине? Насколько, на Ваш взгляд, в Украине нужны внутренние изменения правовой базы для работы рейтинговых агентств?

Изменения необходимы. На сегодня в Украине существуют недостаточные требования к претендентам на получение статуса уполномоченного рейтингового агентства. Например, в США рейтинговое агентство может получить статус признаваемого государством только доказав, что квалифицированные инвесторы использовали рейтинги агентства в течение не менее 3 лет. В Украине любая компания, никогда полноценно не занимавшаяся присвоением кредитных рейтингов и неизвестная рынку, может стать уполномоченным агентством, выполнив ряд формальных требований. Это уже привело к появлению у нас рейтинговых агентств, деятельность которых не соответствует общепринятым международным стандартам, а качество и объективность их оценок вызывает серьезные сомнения. В свое время требования к уполномоченным рейтинговым агентствам были понижены (в том числе в части опыта предыдущей работы), что обосновывалось желанием сделать рынок рейтинговых услуг более конкурентным. Тем не менее, задача обеспечения конкурентности рынка не должна противоречить необходимости обеспечения качества и объективности рейтингового анализа всеми агентствами.

На сегодня еще не создана эффективная система надзора за деятельностью и результатами работы рейтинговых агентств, что не позволяет ГКЦБФР обеспечивать единство стандартов работы уполномоченных рейтинговых агентств. Отмена обяза-

тельности получения рейтингов эмитентами с одновременным выдвижением требований по обязательному использованию рейтингов отдельными категориями инвесторов (например, негосударственными пенсионными фондами) является правильной и соответствует международной практике. Однако, недопустимо, если такие важные для экономики страны инвесторы как негосударственные пенсионные фонды будут полагаться в своих инвестиционных решениях на оценки сомнительного качества. В этом случае недостатки отбора и регулирования деятельности рейтинговых агентств также могут привести к потерям конечных инвесторов — частных лиц.

В перспективе оценки рейтинговых агентств могут использоваться не только профессиональными (квалифицированными) инвесторами, но и частными лицами. Такие инвесторы не в состоянии проводить самостоятельный анализ кредитоспособности эмитентов ценных бумаг и заинтересованы в использовании оценок рейтинговых агентств, но при этом они не смогут сами оценить качество их работы.

Кроме того, последние изменения на рынке рейтинговых услуг Украины многих наталкивают на мысль о заангажированном подходе в определении самих участников рынка. Ситуация вокруг статуса агентства «Кредит-Рейтинг» и неконкурентные методы борьбы отдельных игроков создают напряженность на этом рынке, что не способствует росту доверия к рейтинговым агентствам в Украине. Процедура отбора агентств на основе конкурса является непрозрачной и должна быть, как можно скорее, за-

менена на заявительно-разрешительный порядок предоставления статуса.

Вы руководите агентством «Кредит-Рейтинг» с момента его создания в ноябре 2001 года. Как с учетом 10-ти летнего опыта практической работы на рынке рейтинговых услуг Вы оцениваете перспективы его дальнейшего развития?

Следует признать, что за 10 лет в Украине не сформировался качественный фондовый рынок, поскольку не были созданы достаточно эффективные методы его регулирования и административно-экономические стимулы для прихода инвесторов. Украинский фондовый рынок остается непрозрачным, схемным и малопривлекательным для серьезных внешних инвесторов. Кризис с легкостью остановил все позитивные тенденции развития этого рынка, определявшиеся исключительно благоприятной внешней конъюнктурой. Несмотря на то, что ГКЦБФР обеспечила на этапе роста облигационного рынка активное использование кредитных рейтингов, адекватное рыночное восприятие данного инструмента крайне ограничено. Статистика дефолтов по облигациям в течение последних пяти лет убедительно иллюстрирует эффективность кредитных рейтингов при оценке рисков вложений в облигации — 90,2% дефолтов произошли с облигациями, имевшими низкие спекулятивные рейтинги. Однако, большинство участников рынка скептически относятся к независимым рейтинговым оценкам, не выдвигая при этом аргументированных возражений и зачастую находясь во вла-

сти заблуждений относительно природы и функции кредитных рейтингов. Даже те инвесторы, которые на практике оценили пользу независимых исследований кредитоспособности, не выступают единым фронтом и не оказывают решающего влияния на поведение эмитентов. Общеизвестно, что на любом рынке эмитенты идут на получение кредитных рейтингов только, если сформировано четкое требование об их наличии либо со стороны регулятора, либо со стороны инвестора, который принципиально не готов инвестировать в активы без рейтинга. С учетом ожидаемого застоя на облигационном рынке, который является ключевым для рейтинговых агентств, последним стоит приготовиться к тому, что спрос на их услуги в этом сегменте достаточно долго будет оставаться вялым.

В то же время, в ходе кризиса кредитные рейтинги финансовых учреждений подтвердили свою востребованность в качестве важного инструмента коммуникации. Мне видится, что предоставление рейтинговых услуг банкам и страховым компаниям будет одним из наиболее перспективных направлений для рейтинговых агентств как на ближайшую, так и на долгосрочную перспективу. В то же время, я не могу не отметить риски того, что возможны грубые ошибки со стороны новых рейтинговых агентств, обусловленные методологическими промахами или неспособностью объективно подойти к оценке из-за конфликта интересов при присвоении рейтингов.

В любом случае, создание доверия на финансовом рынке является очень длительным процессом. Мы удовлетворены тем уровнем понимания наших подходов к обеспечению качества и объективности рейтинговых исследований, которое демонстрируют наши постоянные клиенты и партнеры, использующие кредитные рейтинги. В то же время, даже опираясь на 10 летний опыт, мы понимаем, что впереди еще много работы для того, чтобы относительно новый для Украины рынок рейтингования стал понятным для всех участников рынка и рейтинговые агентства могли рассчитывать на широкое признание и справедливую оценку своей деятельности. **□**

**Интервью записал
Алексей КАПУСТИНСКИЙ**



Михаил Власенко
Председатель Правления «АСТРА БАНК»

Рейтинговые оценки дают возможность клиентам определить риски сотрудничества с банком, а самим банкам — оценить свое состояние относительно банков-конкурентов.

Также важно понимать, что рейтинговое агентство — это независимая компетентная профессиональная организация с системными подходами. Именно это позволяет клиентам и партнерам банка сэкономить время на изучение его финансового состояния, понять его положение относительно других банков. Поэтому мы всегда раскрываем информацию о присвоенных нам рейтингах для наших клиентов. На мой взгляд, наиболее актуален сейчас для клиентов рейтинг надежности банковских депозитов, который в начале 2009 года стал инновацией для Украины.

Хочется пожелать агентству «Кредит-Рейтинг» всегда процветать, придерживаться таких же высочайших стандартов обслуживания, как все эти годы, оставаться новатором в своей отрасли. И в будущем, стать ведущим европейским рейтинговым агентством, тем более что перспективы у данной отрасли есть.

10 ЛЕТ

на финансовом рынке Украины



2001 (ноябрь) – создание первого в Украине специализированного рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»

2002 Впервые в Украине разработана национальная шкала кредитных рейтингов
Присвоение первых кредитных рейтингов банкам

Создание корпоративного сайта
www.credit-rating.ua

Агентство становится членом
Торгово-промышленной Палаты Украины

2003 Присвоение кредитных рейтингов предприятиям, муниципалитетам и финансовым учреждениям на договорной основе

Круглый стол в Мировом банке, конференция совместно с НБУ и MOODY'S
Рейтинги агентства начинают признаваться Министерством финансов Украины

2004 Получен статус уполномоченного агентства ГКЦБФР

Начало сотрудничества с агентством REUTERS

Запуск англоязычного информационно-аналитического Интернет-проекта FIRSTNEWS совместно с FINANCIAL TIMES

2005 Открытие собственного пресс-центра и активная PR-кампания
Разработка и внедрение специализированного программного обеспечения для рейтинговой деятельности

Начало сотрудничества с агентством BLOOMBERG

Создание Международного Консультативного Совета в США

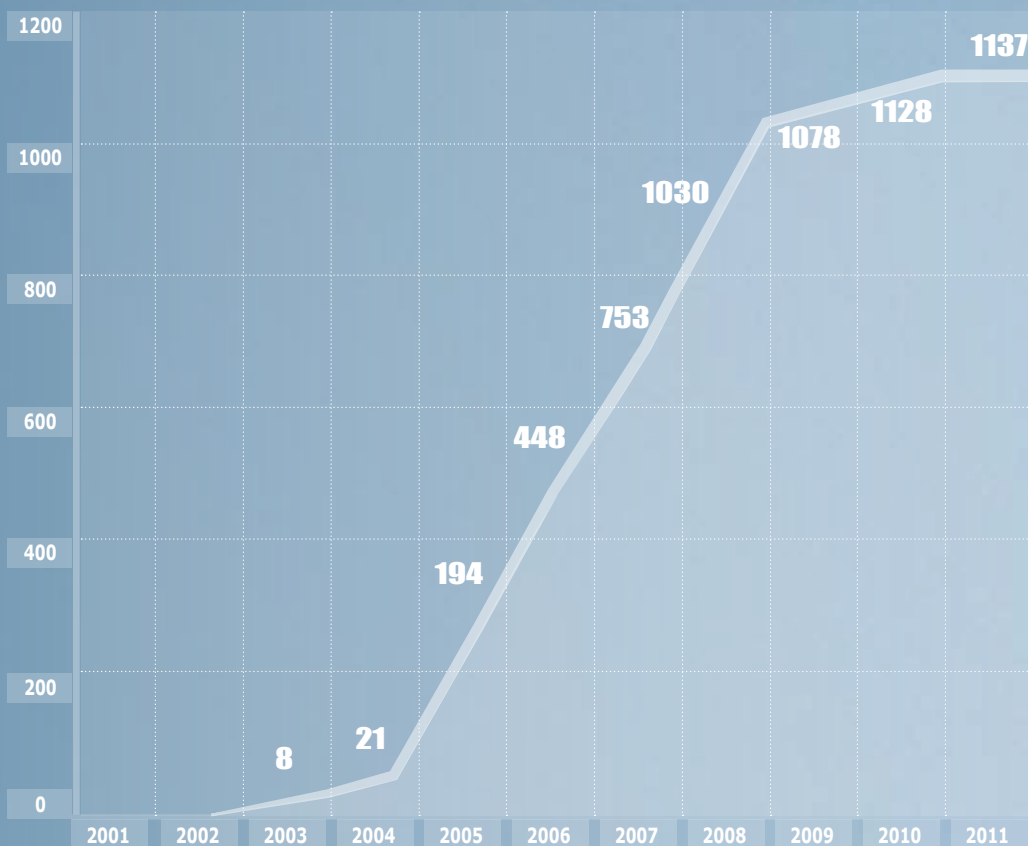
Агентство становится членом Американской Торговой Палаты в Украине (ACC)

2006 Принятие Кодекса деятельности рейтингового агентства, разработанного согласно международным требованиям IOSCO

Запуск собственной телепрограммы «Рейтинговая панорама» на УТ-1

Комментарии аналитиков агентства начинают активно использоваться СМИ

Агентство ведет переговоры о сотрудничестве с партнерами в СНГ и Восточной Европе



За 10 лет - более 1100 кредитных рейтингов, в том числе более 850 рейтингов облигаций на сумму свыше 70 млрд.грн.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ АГЕНТСТВА

2007 Впервые в Украине разработана шкала рейтингов корпоративного управления. Присвоен первый рейтинг корпоративного управления. Запуск периодического печатного издания «Кредит-Рейтинг Монитор». Запуск обновленного Интернет-сайта агентства.

2008 Начало публикации регулярной отраслевой аналитики на сайте. Количество присвоенных кредитных рейтингов превысило 1 тысячу. Издание «Кредит-Рейтинг Монитор» отмечено дипломом в конкурсе «Лучшее Корпоративное Медиа Украины 2008». Служба управления рисками начинает оказывать услуги по совершенствованию систем риск-менеджмента финансовых учреждений и предприятий.

2009 Начало присвоения рейтингов надежности банковских депозитов и страховых компаний, предназначенных для использования населением. Начало ежегодных исследований прозрачности банков, страховых компаний, компаний по управлению активами. Открытие офиса в Республике Беларусь и присвоения первых кредитных рейтингов по национальной шкале республики.

2010 Впервые в регионе разработана рейтинговая шкала стран СНГ и присвоены рейтинги 11 суверенным правительствам стран Содружества. Агентство становится членом-учредителем Европейской Ассоциации рейтинговых агентств (EACRA). Коллектив агентства отмечен благодарностью главы ГКЦБФР за весомый вклад в развитие и функционирование рынка ценных бумаг в Украине. Команда «Кредит-Рейтинга» выигрывает чемпионат по боулингу, проведенный Американской Торговой Палатой в Украине (ACC).

2011 Проведено исследование рынка проблемных активов банков Украины по заказу Международной Финансовой Корпорации (IFC). Агентство начинает оказывать услуги по независимой оценке качества кредитных портфелей банков. Генеральный директор «Кредит-Рейтинга» Станислав Дубко включен в Совет директоров EACRA и активно участвует в деятельности ассоциации по совершенствованию профильного законодательства Евросоюза.

В НОГУ СО ВРЕМЕНЕМ: РАСШИРЕНИЕ СПЕКТРА ИНФОРМАЦИОННЫХ ПРОДУКТОВ

АВТОРИТЕТНЫЕ И ГЛУБОКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ — ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ

По мере накопления массивов информации и опыта их обработки, рейтинговые агентства в дополнение к классическим кредитным рейтингам начинают предлагать рынку дополнительные продукты и услуги. В современном изменчивом мире финансовые игроки и инвесторы нуждаются в постоянном потоке своевременных исследований и комментариев. Важно, чтобы информация, которой пользуются участники рынка, была как можно более надежной и авторитетной, позволяла принимать обоснованные решения



Диляра МУСТАФАЕВА,
директор департамента развития методологии и перспективных исследований

За последние годы агентство «Кредит-Рейтинг» не только зарекомендовало себя как поставщик независимых аналитических исследований, но и предложило украинскому финансовому рынку ряд новых услуг. Об этом мы беседовали с директором департамента развития методологии и перспективных исследований Дилярой МУСТАФАЕВОЙ.

Диляра Назимовна, если посмотреть, сколько видов рейтингов сегодня поддерживает «Кредит-Рейтинг», не мудрено потеряться. Кроме рейтингов эмитентов и ценных бумаг, есть еще рейтинги депозитов, рейтинги надежности страховых компаний, рейтинги информационной безопасности... Нужно ли такое разнообразие?

Каждый из рейтингов имеет свою сферу применения и появление новых видов диктуется исключительно потребностями рынка. Например, для банков актуален как кредитный рейтинг, так и рейтинг надежности депозитов. Кредитный рейтинг отражает кредитоспособность банка по отношению ко всем его обязательствам. А рейтинг надежности депозитов решает более узкую задачу: характеризует возможности банка по своевременному возврату банковских вкладов. Для него разработана специализированная шкала, предназначенная исключительно для оценки банков. Эта шкала позволяет более точно разграничивать уровень надежности вложений в различные банки, поэтому для вкладчиков рейтинг депозита удобнее, чем кредитный рейтинг.

Аналогичная ситуация и с рейтингом надежности страховых компаний: он ориентирован в первую очередь на страхователей и отражает потенциальную возможность и желание страховой компании своевременно и в полном объеме выполнять принятые на себя обязательства по выплате страховых возмещений или возврату накопленных страховых сумм. При его присвоении более глубоко анализируется степень лояльности компании по отношению к клиентам. В отличие от кредитных рейтингов, при присвоении рейтинга надежности страховой компании сравнение проводится не со всеми субъектами хозяйственной деятельности, работающими на территории Украины, а исключительно со страховыми компаниями.

Рейтинг информационной безопасности и рейтинг корпоративного управ-

ления занимают особое место в линейке рейтингов.

Рейтинг информационной безопасности показывает, насколько система управления информационной безопасностью в компании отвечает действующим в этой области стандартам (для банков эти стандарты утверждены НБУ, для небанковских структур есть ряд международных требований). Информационные системы плотно вошли в современную жизнь и присутствуют практически в каждой компании, поэтому от качества системы информационной безопасности напрямую зависит успешность деятельности. Существуют риски, связанные с умышленными действиями или ошибками пользователей, а также с воздействием внешних факторов. Поэтому отсутствие контроля за изменением информации либо возможность несанкционированного доступа к ней, могут не только стать причиной значительных убытков, но и привести к полной остановке бизнес-процессов.

Рейтинг корпоративного управления отражает качество организации управления компанией с точки зрения соблюдения равновесия влияния и баланса интересов участников корпоративных отношений: собственников, менеджеров и других заинтересованных лиц. Информация об уровне корпоративного управления необходима в первую очередь инвесторам, поэтому наличие такого рейтинга позволяет компании укрепить свою репутацию, завоевать доверие инвесторов и снизить стоимость привлекаемых ресурсов.

При рейтинговании компании вы учитываете только моменты, характеризующие непосредственную

работу этой компании? Или есть еще какие-то критерии, влияющие на итоговую оценку?

Естественно, прежде всего анализируется деятельность самой компании, выявляются ее сильные и слабые стороны и существующие риски. Но существуют и так называемые системные (отраслевые) риски, характерные для всех компаний, работающих в определенной сфере. Бывают случаи, когда отдельным компаниям удастся минимизировать влияние отраслевых рисков, но зачастую высокий уровень рисков отрасли, в которой работает компания, ограничивает уровень рейтинга этой компании.

Для рейтингования предприятий мы разработали методологию присвоения отраслевых рейтингов, которые отражают уровень рисков различных отраслей. Кроме того, нами создана автоматизированная система для расчета интервалов разброса и средних значений основных финансовых показателей предприятий, работающих в определенных отраслях. Эта информация может быть полезна и участникам финансового рынка, осуществляющим инвестиции в различные сектора экономики: банкам, инвестиционным компаниям, компаниям по управлению активами, страховым компаниям. Рейтинги отраслей позволяют сравнивать рискованность вложений в различные виды деятельности и устанавливать отраслевые лимиты. А среднеотраслевые интервалы значений показателей могут быть использованы для сравнения их с показателями предприятия, в которое планируется вливать



Наталья ГУДЫМА
Президент Лиги страховых организаций Украины

«Кредит-Рейтинг» — один из лидеров рынка независимой рейтинговой оценки в Украине, к услугам которого обращаются и страховщики, и страхователи. На счету агентства — около 200 присвоенных рейтингов финансовым учреждениям. Отмечаю, что оценка надежности агентства всегда объективна, незаангажирована, подтверждена соответствующими фактами и цифрами, а поэтому по праву считается авторитетной.

Лига страховых организаций Украины искренне поздравляет рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» с 10-летием!

Уверена, что и все последующие десятилетия экспертные мнения организации будут такими же востребованными на отечественном рынке финансовых услуг, а ее деятельность — такой же плодотворной и продуктивной.

ресурсы. Особенно необходима отраслевая статистика банкам: согласно требованиям НБУ, они должны использовать ее для определения нормативных интервалов значений показателей, рассчитываемых в процессе классификации заемщиков при формировании резерва.

Исследований ваш департамент проводит много. Как выбираете направления этих исследований?

Выбор тем диктуется, в первую очередь, дефицитом информации в определенной области и наличием у участников рынка потребности в этой информации.

Чаще всего мы проводим исследования по собственной инициативе, но некоторые делаем и по заказу. Например, исследование тенденций и перспектив развития рынка проблемных активов было выполнено по заказу Международной финансовой корпорации, в рамках ее проекта по преодолению последствий кризиса на финансовых рынках. Наблюдался дефицит объективной информации

о состоянии кредитных портфелей банков, поэтому главной целью исследования было оценить реальный объем проблемных кредитов и спрогнозировать перспективы развития рынка проблемных активов в Украине. Кроме того, в задачи исследования входила разработка методологии оценки проблемных активов, чтобы в будущем было легче формировать цену при передаче прав собственности на портфель проблемной задолженности. Мы надеемся, что предложенные нами подходы помогут банкам и покупателям портфелей заключать сделки на взаимовыгодных условиях. В случае необходимости, мы можем провести анализ качества кредитного портфеля, готовящегося на продажу, и сформулировать свои выводы и рекомендации о возможном размере дисконта.

Какие из исследований, проведенных за последнее время, вызвали наибольший интерес на рынке?

Пожалуй, наиболее активно обсуждались результаты исследований прозрачности. В октябре мы презентовали рейтинг прозрачности банков. Такие исследования проводятся нами с 2009 года. Аналогичные исследования прозрачности проводились среди компаний по управлению активами и среди страховых компаний.

Качество раскрытия информации финансовыми учреждениями Украины находится пока на недостаточно высоком уровне. Но участники рынка, в первую очередь, крупные игроки, осознают, что прозрачность является одной из главных составляющих качественного корпоративного управления, поэтому придают этому вопросу серьезное значение и работают в направлении повышения прозрачности. А мы, со своей



Михаил Фатеев
заместитель городского головы Харьковского городского совета

Кредитный рейтинг — это первый шаг в регулировании долгосрочных связей с зарубежными и отечественными инвесторами. Долгосрочный кредитный рейтинг Харькова, который с декабря 2004 года поддерживает рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг», сегодня находится на уровне — «aaA», с прогнозом — «позитивный» и демонстрирует позитивную динамику. Данный факт свидетельствует о том, что город стабильно развивается и имеет положительную кредитную историю.

Агентством «Кредит-Рейтинг» за 10 лет приобретен опыт в области аналитических и методологических изысканий, который используется участниками финансового рынка. Я хочу пожелать коллективу рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг», чтобы неисчерпаемая энергия и работоспособность, профессионализм и порядочность, высокая культура и организованность в работе, целеустремленность и настойчивость продолжали оставаться залогом профессионального успеха и заслуженного доверия клиентов.



**Дмитрий Гриджук,
председатель Правления банка «Хрещатик»**

Считаю, что для любого предприятия, организации, которые планируют вести активную деятельность на внутреннем рынке или выходить со своей продукцией на международные товарные рынки, рынки капиталов, наличие рейтинга — достаточно важный факт, поскольку свидетельствует не только об информационной открытости и прозрачности компании, но и позволяет партнерам, инвесторам, клиентам оценить ее достижения, убедиться в ее стабильности.

Для банка наличие рейтинга является независимой характеристикой его надежности и платежеспособности, позицией при ранжировании в банковской системе. Если успехи банка подтверждаются независимой оценкой национального или международного рейтингового агентства, это позволяет всем партнерам, инвесторам быть уверенными в надежности проведения тех или иных операций.

**Дорогие друзья, уважаемые коллеги!
Поздравляю вас с 10-летним юбилеем!**

За эти годы ваше агентство прошло периоды взлетов и кризисов, которые стали настоящей школой опыта, закаляли вас и заложили фундамент дальнейшего развития. Желаю вам стать командой высокопрофессиональных экспертов по актуальным вопросам товарного и финансового рынков, а вашему рейтингу — статусной оценкой деятельности предприятия, компании. Счастья вам и здоровья! Фортуны и успехов во всех начинаниях, профессионального долголетия, интересных идей, честных партнеров и верных друзей!

стороны, даем в исследованиях ориентиры, к которым нужно стремиться.

Ваши исследования ограничиваются Украиной или имеют более широкую географию?


Основная часть проводится пока в Украине, но постепенно начинаем «выходить за границы». Например, весной этого года мы закончили и опубликовали результаты исследования прозрачности банков стран СНГ и Балтии.

Какие новые направления деятельности агентство планирует развивать в будущем?

Кроме разнообразной отраслевой аналитики, мы уже начали предоставлять консультационные услуги в сфере совершенствования систем управления рисками. Кризис очень наглядно продемонстрировал последствия недостаточно серьезного отношения к управлению рисками. Дальнейшее успешное развитие невозможно без эффективного риск-менеджмента, поэтому, на наш взгляд, предложение консалтинга по рискам очень своевременно.

Мы предлагаем свою помощь в реализации задач, запланированных кли-

ентом, а также (по желанию клиента) можем проводить полный анализ его бизнес-процессов с целью выявления существующих проблем и формирования комплекса мер для их преодоления.

Кроме того, мы планируем предоставлять банкам консультации по управлению проблемными активами: возможна разработка стратегий работы с различными пулами проблемной задолженности, структурирование сделок по передаче прав собственности на проблемные кредиты. На данном этапе для банков важно не только улучшить качество существующего кредитного портфеля, но и не допустить его ухудшения в будущем. А для этого необходима продуманная система управления проблемной задолженностью, которую мы предлагаем построить с нашей помощью. Реализация такого проекта подразумевает разработку подробного регламента действий на всех этапах работы с проблемными кредитами, создание системы аналитического учета и управленческой отчетности по этому направлению, а также предоставление методологии выявления потенциально проблемных активов. Качество кредитного портфеля напрямую влияет на эффективность работы финансового учреждения, поэтому мы надеемся, что данная услуга будет востребована на банковском рынке. 

**Интервью записал
Алексей КАПУСТИНСКИЙ**

УРОВЕНЬ ПРОЗРАЧНОСТИ УКРАИНСКИХ БАНКОВ ДАЛЕК ОТ ИДЕАЛА

26 октября 2011 г. в конференц-зале гостиницы «Hyatt Regency Kiev» состоялась презентация результатов исследования информационной прозрачности украинских банков, осуществленного рейтинговым агентством «Кредит-Рейтинг» совместно с «Агентством финансовых инициатив» среди 30 крупнейших банков Украины. В ходе исследования анализировалось полнота, своевременность и качество раскрытия банками информации о своей деятельности на корпоративных сайтах и в годовых отчетах банков, а также в общедоступных информационных базах данных ГКЦБФР,




АРИФРУ, НБУ, ПФТС, УБ. Анализ осуществляется в рамках 3 основных блоков: структура собственности банка и его корпоративная структура, финансовая и операционная информация, информация о наблюдательном совете и менеджменте.

Лидером по качеству раскрытия информации стал **ПАО «ВиЭйБи Банк»** (71,6% раскрытия информации). Вторую ступень рэнкинга занял **«Первый Украинский международный банк»** с 62,07%. Замыкает тройку лидеров **«Райффайзен Банк Аваль»** (60,75% раскрытия).

Презентуя результаты исследования, генеральный директор агентства «Кредит-Рейтинг» **Станислав Дубко** отметил, что «средний уровень раскрытия информации по 30 проанализированным банкам составил 46,14%, что свидетельствует о недостаточно высоком уровне прозрачности банковской системы Украины по сравнению с

международной практикой раскрытия информации». По большинству банков раскрыта информация о структуре собственности и по всем банкам опубликована отчетность по национальным стандартам, что объясняется, в первую очередь, наличием регуляторных требований к ее публикации. Кроме того, приемлемым качеством раскрытия отличается: описание предоставляемых продуктов и услуг, информация о выполнении нормативов НБУ, учетная политика, данные о сделках со связанными лицами. Банки-лидеры, кроме полноты раскрытия информации, характеризуются высокой оперативностью актуализации данных. На их сайтах большинство информации раскрывается на нескольких языках, в том числе, присутствует отчетность по международным стандартам. Публикация отчетности по международным стандартам не является обязательной, поэтому ее

раскрывают только 16 из исследуемых банков. Наименее полно раскрывается информация о наблюдательном совете и менеджменте, особенно данные о выплатах вознаграждений.

Участники дискуссии отметили, что уровень прозрачности украинских банков, по-прежнему далек от лучших международных показателей. Учитывая значимость качества корпоративного управления, для успешной работы на финансовом рынке банкам необходимо стремиться к соответствию международным стандартам раскрытия информации как к одной из важных составляющих системы корпоративного управления. Выводы исследования позволяют наметить необходимые шаги в направлении гармонизации подобных нормативных требований с международными стандартами, что в перспективе окажет положительное влияние на повышение прозрачности банковской системы Украины в целом. 

XIV МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФОРУМ УЧАСТНИКОВ РЫНКА КАПИТАЛА


С 22 по 25 сентября 2011 года в Алуште проходил **XIV Международный форум участников рынка капитала**, который собрал более 230 специалистов фондового рынка со всей Украины и ближнего зарубежья. На форуме, в работе которого приняли участие Глава ГКЦБФР **Дмитрий Тевелев**, председатель Наблюдательного Совета ПФТС, старший вице-президент ММВБ **Александр Потемкин**, член ГКЦБФР **Алексей Петрашко**, председатель Правления ПФТС **Александр Скляров** и председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**, обсуждались позиции украинского рынка на мировой арене и способы повышения его конкурентоспособности.

Участники круглого стола **«Рынок долговых инструментов: набираем обороты»** отметили, что рынок корпоративных облигаций в Украине демонстрирует существенные темпы восстановления в послекризисный период. Если в 2009-2010 гг. объем выпуска корпоративных облигаций не оправдал надежд рынка, то 2011 год показывает серьезные темпы роста. Так, объем новых выпусков



корпоративных облигаций в Украине в 2010 году составил 9,4 млрд. грн. (на 696,24 млн. грн. меньше чем в 2009 году). В 2011 году только за 8 месяцев было выпущено облигаций на 18,4 млрд. грн. В то же время, участники круглого стола отметили, что подобная динамика вряд ли сохранится во 2 полугодии, поскольку остаются нерешенными многие вопросы эффективного функционирования облигационного рынка, в частности вопрос усиления защиты интересов инвесторов.

В работе форума принял участие генеральный директор агентства «Кредит-Рейтинг» **Станислав Дубко**, который в своем выступлении **«Рейтинговая отрасль: проверка кризисом. Как вернуть доверие инвесторов»** озна-

чил присутствующих со статистикой дефолтов по облигациям с рейтингами, а также подробно прокомментировал инициативы ГКЦБФР по изменению подходов в регулировании рейтинговых агентств. Он отметил, что переход от требований для эмитентов по обязательному получению рейтингов к требованиям для отдельных категорий инвесторов по использованию рейтингов при определении объектов инвестирования является движением в правильном направлении. **Станислав Дубко** также подробно проанализировал недостатки предлагаемой некоторыми представителями финансового сектора модели рейтингового рынка, при которой за рейтинги платят не эмитенты, а инвесторы. 

ТЕКУЩИЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

агентства «Кредит-Рейтинг» по Национальной рейтинговой шкале

ОРГАНЫ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Бориспольский городской совет	uaA	стабильный	04.12.2007	21.06.2011
Броварской городской совет	uaBBB+	стабильный	21.03.2006	05.04.2011
Винницкий городской совет	uaBBB-	стабильный	12.04.2007	21.06.2011
Донецкий городской совет	uaAA	позитивный	06.05.2004	19.05.2011
Ивано-Франковский городской совет	uaBBB+	стабильный	07.05.2009	03.03.2011
Ильичевский городской совет	uaA	стабильный	11.10.2007	03.12.2010
Краматорский городской совет	uaBBB	стабильный	14.12.2007	29.09.2011
Луцкий городской совет	uaBB	стабильный	15.03.2007	24.06.2011
Львовский городской совет	uaA	стабильный	21.07.2010	25.06.2011
Николаевский городской совет	uaBBB	стабильный	08.11.2006	12.10.2010
Симферопольский городской совет	uaA	стабильный	14.09.2007	14.12.2010
Сумской городской совет	uaA-	стабильный	16.10.2008	25.05.2011
Харьковский городской совет	uaA	позитивный	03.12.2004	16.09.2011
Черкасский городской совет	uaBBB	стабильный	21.06.2007	14.03.2011
Энергодарский городской совет	uaA+	стабильный	01.09.2008	12.10.2011

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Бориспольский городской совет	облигации (сер.А) на сумму 9.0 млн. грн. сроком обращения до 15.07.2013 г.	uaA	стабильный	04.12.2007	21.06.2011
Винницкий городской совет	облигации (сер.Ф) на сумму 10.0 млн. грн. сроком обращения до 29.12.2011 г.	uaBBB-	стабильный	27.05.2008	21.06.2011
Донецкий городской совет	облигации (сер.Е) на сумму 60.0 млн. грн. сроком обращения до 06.10.2014 г.	uaAA	позитивный	04.06.2009	19.05.2011
Донецкий городской совет	облигации (сер.Ф) на сумму 60.0 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2015 г.	uaAA	позитивный	07.06.2010	19.05.2011
Донецкий городской совет	облигации (сер.Д) на сумму 75.0 млн. грн. сроком обращения до 12.09.2013 г.	uaAA	позитивный	17.04.2008	19.05.2011
Донецкий городской совет	облигации (сер.С) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 04.09.2011 г.	uaAA	позитивный	10.08.2006	19.05.2011
Краматорский городской совет	облигации (сер.В, С, D) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2013 г.	uaBBB	стабильный	17.09.2010	29.09.2011
Луцкий городской совет	облигации (сер.Е) на сумму 10.0 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2013 г.	uaBB	стабильный	13.03.2009	24.06.2011
Луцкий городской совет	облигации (сер.1В-1D) на сумму 30.0 млн. грн. сроком обращения до 23.04.2013 г.	uaBB	стабильный	25.03.2008	24.06.2011
Львовский городской совет	облигации (сер.В) на сумму 42.0 млн. грн. сроком обращения до 18.12.2012 г.	uaA	стабильный	21.07.2010	25.06.2011
Львовский городской совет	облигации (сер.А) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 20.07.2012 г.	uaA	стабильный	21.07.2010	25.06.2011
Львовский городской совет	облигации (сер.С) на сумму 200.0 млн. грн. сроком обращения до 28.05.2014 г.	uaA	стабильный	21.07.2010	25.06.2011
Николаевский городской совет	облигации (сер.А, В) на сумму 50.0 млн. грн.	uaBBB	стабильный	27.09.2007	12.10.2010
Симферопольский городской совет	облигации (сер.А) на сумму 20.0 млн. грн.	uaA	стабильный	14.09.2007	14.12.2010
Сумской городской совет	облигации (сер.1-А) на сумму 50.0 млн. грн.	uaA-	стабильный	16.10.2008	25.05.2011
Харьковский городской совет	облигации (сер.Д) на сумму 99.5 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2014 г.	uaA	позитивный	23.04.2010	16.09.2011
Черкасский городской совет	облигации (сер.В) на сумму 5.0 млн. грн.	uaBBB	стабильный	12.10.2007	14.03.2011
Энергодарский городской совет	облигации (сер.А) на сумму 10.0 млн. грн.	uaA+	стабильный	01.09.2008	12.10.2011

КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
АКБ Банк, ПАО	uaBBB-	стабильный	29.06.2007	24.06.2011
Актив-банк, ПАО, КБ	uaBBB	стабильный	14.04.2009	11.08.2011
АСТРА БАНК, АО	uaA	стабильный	24.03.2009	15.09.2011
Базис, ПАО	uaBBB-	стабильный	22.05.2008	30.06.2011
БАНК ЗОЛОТЫЕ ВОРОТА, АО	uaBBB-	стабильный	19.11.2010	21.06.2011
Банк инвестиций и сбережений, ПАО	uaBBB	стабильный	31.01.2008	30.09.2011
БАНК КИПРА, ПАО	uaA-	стабильный	01.06.2007	22.12.2010
БАНК КРЕДИТ ДНЕПР, ПАО	uaA-	стабильный	30.12.2010	29.09.2011
Банк Первый, ПАО	uaBBB	стабильный	16.08.2007	22.09.2011
Банк Петрокоммерц-Украина, ПАО	uaBBB	стабильный	27.12.2007	31.05.2011
Банк Русский Стандарт, ПАО	uaBBB+	стабильный	28.02.2011	08.09.2011
Бизнес Стандарт (Публичное) АО, АБ	uaBBB-	стабильный	27.09.2007	14.03.2011

Примечания:
 ↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение квартала, выделены шрифтом

По состоянию на 01.11.2011 г.

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
БМ Банк, АО	uaBBB+	стабильный	30.03.2007	21.12.2010
БТА БАНК, ПАО	uaBBB	стабильный	25.09.2007	21.10.2011
Диамантбанк, ПАО	uaBBB	стабильный	20.09.2010	04.08.2011
Евробанк, ПАО КБ	uaBBB-	стабильный	09.12.2010	09.06.2011
ЕВРОПЕЙСКИЙ ГАЗОВЫЙ БАНК, АО	uaBBB	стабильный	22.10.2009	26.05.2011
Златобанк, ПАО	uaBBB+	стабильный	29.07.2010	11.08.2011
Идея Банк, ПАО	uaBBB+	стабильный	24.01.2008	06.09.2011
ИМЕКСБАНК, АКБ	uaBBB-	стабильный	10.10.2006	14.03.2011
ИНГ Банк Украина, ПАО	uaAAA	стабильный	22.02.2011	11.08.2011
Индустриалбанк, ПАО АКБ	uaBBB+	стабильный	29.12.2009	21.06.2011
Интеграл-банк, ПАО	uaBBB-	стабильный	24.07.2007	03.06.2011
КИЕВ, ПАО, АКБ	uaBB	развивающийся	24.05.2007	03.03.2011
Киевская Русь, ПАО, Банк	uaBBB	стабильный	21.06.2007	08.09.2011
КЛИРИНГОВЫЙ ДОМ, ПАО, Банк	uaBBB	стабильный	25.10.2007	16.06.2011
Кредит Европа банк, ПАО	uaA	стабильный	08.02.2011	06.09.2011
КРЕДОБАНК, ПАО	uaBBB+	стабильный	29.12.2008	30.06.2011
Львов, ПАО АКБ	uaBBB	стабильный	26.06.2007	16.06.2011
МАРФИН БАНК, ПАО	uaA	стабильный	29.05.2007	07.06.2011
Мегабанк, ПАО	uaA-	стабильный	12.06.2007	22.02.2011
Международный Инвестиционный Банк, ПАО	uaBBB-	стабильный	01.09.2010	22.04.2011
Мисто Банк, АО	uaBBB-	стабильный	09.08.2007	11.10.2011
Пивденный, Акционерный банк	uaA+	стабильный	28.03.2006	30.09.2011
ПИРЕУС БАНК МКБ, АО	uaA	стабильный	29.06.2007	21.06.2011
ПтБ, ПАО	uaA	позитивный	28.09.2010	03.06.2011
ПРОФИН БАНК, ПАО	uaA-	стабильный	01.07.2010	01.03.2011
Сведбанк, ПАО	uaAA	стабильный	31.03.2006	30.08.2011
СЕБ БАНК, ПуАО	uaAA-	стабильный	20.12.2007	31.05.2011
СОЮЗ, АО, КБ	uaBBB	стабильный	29.06.2010	09.08.2011
ТАВРИКА, ПАО	uaBBB+	стабильный	17.05.2007	06.09.2011
Укрбизнесбанк, ПАО	uaBBB	стабильный	07.06.2007	31.05.2011
Укргазбанк, АБ	uaBBB	стабильный	14.07.2003	27.10.2011
Укргазпромбанк, ПАО	uaBBB+	стабильный	02.12.2010	07.06.2011
Укринбанк, ПАО	uaBBB	стабильный	16.12.2010	03.06.2011
Универсал Банк, ПАО	uaAA	стабильный	04.09.2008	06.10.2011
УПБ, ПАО	uaBBB+	стабильный	22.05.2007	02.09.2011
Финансы и Кредит, ПАО, Банк	uaBBB	стабильный	20.04.2010	23.09.2011
ФИНАНСОВАЯ ИНИЦИАТИВА, ПАТ КБ	uaBBB-	стабильный	21.06.2007	22.07.2011
Финбанк, ПАО	uaBBB-	стабильный	28.09.2010	21.10.2011
ФИНРОСТБАНК, АО	uaBBB-	стабильный	14.10.2011	
Фортуна-банк, АО	uaBBB-	стабильный	23.10.2006	14.03.2011
Хрещатик, ПАО КБ	uaA	стабильный	21.04.2005	15.09.2011
Энергобанк, ПАО	uaA-	стабильный	18.09.2007	06.09.2011
ЭРДЭ БАНК, ПАО	uaBBB	стабильный	25.02.2010	04.08.2011
Эрсте Банк, АО	uaAA+	стабильный	19.08.2008	23.09.2011
ЮЖКОМБАНК, ПАО КБ	uaBBB-	стабильный	25.12.2007	09.06.2011
Юнекс Банк, ПАО	uaBBB-	стабильный	06.08.2010	02.09.2011

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Банк Первый, ПАО	облигации (сер.С) на сумму 70.0 млн. грн. сроком обращения до 12.11.2012 г.	uaBBB	стабильный	25.09.2007	22.09.2011
Банк Русский Стандарт, ПАО	облигации (сер.В) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 28.02.2012 г.	uaA+	стабильный	28.02.2011	08.09.2011
Бизнес Стандарт, АО (Публичное), АБ	облигации (сер.В) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 23.09.2015 г.	uaBBB-	стабильный	15.10.2010	14.03.2011
ЕВРОПЕЙСКИЙ ГАЗОВЫЙ БАНК, АО	облигации (сер.В) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 17.01.2016 г.	uaBBB	стабильный	30.11.2010	26.05.2011
ИМЕКСБАНК, АКБ	облигации (сер.А) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 17.05.2012 г.	uaBBB-	стабильный	08.05.2007	14.03.2011
Львов, ПАО АКБ	облигации (сер.А) на сумму 47.0 млн. грн. сроком обращения до 03.10.2012 г.	uaBBB	стабильный	23.08.2007	16.06.2011
Мегабанк, ПАО	облигации (сер.Г, Н) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 06.08.2016 г.	uaA-	стабильный	22.02.2011	
ПтБ, ПАО	облигации (сер.А) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 10.10.2013 г.	uaA	позитивный	28.09.2010	03.06.2011
ПтБ, ПАО	облигации (сер.В) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 10.12.2013 г.	uaA	позитивный	09.12.2010	03.06.2011
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.Д,Е) на сумму 200.0 млн. грн. сроком обращения до 17.12.2012 г.	uaBBB	стабильный	16.08.2007	27.10.2011
ФИНАНСОВАЯ ИНИЦИАТИВА, ПАО КБ	облигации (сер.В) на сумму 250.0 млн. грн. сроком обращения до 02.12.2012 г.	uaBBB-	стабильный	30.10.2007	22.07.2011
ФИНАНСОВАЯ ИНИЦИАТИВА, ПАО КБ	облигации (сер.А) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 09.07.2012 г.	uaBBB-	стабильный	21.06.2007	22.07.2011
Эрсте Банк, АО	облигации (сер.А-С) на сумму 300.0 млн. грн. сроком обращения до 02.12.2011 г.	uaAA+	стабильный	19.08.2008	23.09.2011

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение квартала, выделены шрифтом

По состоянию на 01.11.2011 г.

СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
АСКО ДС, ЧАО, СК	uaBBB	стабильный	21.09.2010	27.09.2011
БРОКБИЗНЕС, ЧАО, СК	uaBBB	стабильный	15.11.2007	30.03.2011
Гарант-Система, ЧАО, СК	uaBBB-	стабильный	31.01.2011	21.10.2011
Ильичевская, ОсДО, Страховая компания	uaBBB+	стабильный	03.12.2010	25.06.2011
Ильичевское, ЧАО, Страховое общество	uaBBB+	стабильный	03.12.2010	30.06.2011

ПРЕДПРИЯТИЯ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Богдан Моторс, АО, АК	uaBB	стабильный	18.05.2005	28.12.2010
Бизнес-центр Шевченковский, ООО	uaB	стабильный	26.02.2010	14.03.2011
Брикет, ОАО	uaB	стабильный	30.12.2008	27.09.2011
ВЕСТА-ДНЕПР, ПАО	uaBBB-	негативный	30.09.2008	24.12.2010
Галичина, ЗАО	uaBB	стабильный	02.12.2008	25.10.2011
Глобинский мясокомбинат, ООО	uaA	стабильный	25.12.2008	19.05.2011
Группа управления бизнесом, ООО	uaB	стабильный	26.02.2010	14.03.2011
ЗАПОРОЖСКИЙ ЗАВОД ФЕРРОСПЛАВОВ, ПАО	uaBBB	негативный	12.02.2008	14.10.2011
Иста-центр, Частное акционерное общество	uaBBB	стабильный	29.05.2008	26.05.2011
Киевгорстрой-1, ЧАО	uaCCC	стабильный	07.12.2007	11.03.2011
Ковчег, ООО	uaCCC	стабильный	25.11.2005	24.02.2011
Комфорт-Инвест, ООО, Инвестиционная компания	uaB	стабильный	25.04.2005	18.01.2011
Концерн Хлебпром, ПАО	uaBBB	стабильный	15.06.2010	29.09.2011
Межрегиональная Академия управления персоналом, ЧАО, ВУЗ	uaA-	стабильный	25.12.2008	30.09.2011
Нефтегаз Украины, Национальная акционерная компания	uaA	развивающийся	09.08.2010	02.09.2011
ПАВЛОГРАДУГОЛЬ, ПАО, ДТЭК	uaA	стабильный	31.10.2005	30.06.2011
Харьковское государственное авиационное производственное предприятие Октябрьской Революции и Трудового Красного Знамени производственное предприятие	uaCCC	стабильный	30.06.2009	14.10.2011
ЧЕРНОМОРНЕФТЕГАЗ, ПАО, ГАО	uaA	стабильный	10.10.2003	30.09.2011
ЧТК, АО	uaB	стабильный	26.02.2010	14.03.2011
ЭКО, ООО	uaBB+	стабильный	08.12.2008	26.05.2011

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
А.В.С., ООО	облигации (сер.А, В, С, D) на сумму 641.8 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2013 г.	uaB	стабильный	28.03.2008	30.08.2011
АГРА, ЧАО	облигации (сер.А-Z) на сумму 113.6 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2014 г.	uaBBB+	стабильный	29.11.2007	19.07.2011
Агропродукт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 65.0 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2013 г.	uaBB	стабильный	18.09.2008	02.11.2010
Альтера Финанс, ЧАО	облигации (сер.А) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 12.11.2012 г.	uaBB	стабильный	27.09.2007	30.06.2011
Аркада-Фонд, ООО, Ипотечная компания	облигации (сер.W) на сумму 300.0 млн. грн. сроком обращения до 23.08.2012 г.	uaBBB	стабильный	01.10.2010	04.10.2011
Аркада-Фонд, ООО, Ипотечная компания	облигации (сер.X) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 23.08.2013 г.	uaBBB	стабильный	30.12.2010	04.10.2011
Арсенал-резерв, ООО	облигации (сер.С-P; R) на сумму 99.8 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011 г.	uaBB+	стабильный	24.05.2007	08.09.2011
Артем, ЗАО, Инвестиционная строительная компания	облигации (сер.А-С) на сумму 124.6 млн. грн. сроком обращения до 14.01.2011 г.	uaBB	стабильный	13.11.2007	20.09.2011
БАСТМА, ООО Малое предприятие, Брокерская Фирма	облигации (сер.С) на сумму 24.3 млн. грн. сроком обращения до 30.09.2017 г.	uaB-	стабильный	21.06.2007	25.10.2011
БЕЛЫЙ СЛОН, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 79.0 млн. грн. сроком обращения до 03.09.2012 г.	uaB	стабильный	12.06.2008	30.08.2011
Бизнес-центр Шевченковский, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10.0 млн. грн. сроком обращения до 14.03.2015 г.	uaBBB-	стабильный	26.02.2010	14.03.2011
БМБ Компаунд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 12.5 млн. грн. сроком обращения до 15.02.2012 г.	uaB	стабильный	17.01.2008	24.06.2011
Богдан Моторс, АО, АК	облигации (сер.В) на сумму 200.0 млн. грн. сроком обращения до 20.05.2013 г.	uaBB	стабильный	17.04.2008	28.12.2010
Богдан Моторс, АО, АК	облигации (сер.А) на сумму 130.0 млн. грн. сроком обращения до 13.06.2010 г.	uaBB	стабильный	18.05.2005	28.12.2010
Боршаговский химико-фармацевтический завод, ЗАО НЦЦ	облигации (сер.А) на сумму 19.0 млн. грн. сроком обращения до 14.03.2014 г.	uaA+	стабильный	18.01.2010	30.06.2011
Брикет, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 04.02.2013 г.	uaB	стабильный	03.02.2006	27.09.2011
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.W-Y) на сумму 29.3 млн. грн. сроком обращения до 20.12.2010 г.	uaBB	стабильный	03.09.2009	06.09.2011
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.А-С, Н-J, Т, U) на сумму 520.0 млн. грн. сроком обращения до 27.10.2016 г.	uaB+	позитивный	23.06.2010	06.09.2011
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.D-G) на сумму 127.1 млн. грн. сроком обращения до 30.01.2018 г.	uaB-	стабильный	18.10.2007	06.09.2011
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.N-S) на сумму 169.4 млн. грн. сроком обращения до 20.12.2010 г.	uaBB	стабильный	27.11.2007	06.09.2011
ВЕСТА-ДНЕПР, ПАО	облигации (сер.А-С) на сумму 150.0 млн. грн. сроком обращения до 25.02.2012 г.	uaBBB-	негативный	30.09.2008	24.12.2010
Возрождение, ООО, Реабилитационный центр	облигации (сер.А, В) на сумму 51.9 млн. грн. сроком обращения до 31.10.2011 г.	uaBBB+	стабильный	28.08.2008	25.10.2011
Галичина, ЗАО	облигации (сер.D) на сумму 45.0 млн. грн. сроком обращения до 22.07.2013 г.	uaBB	стабильный	03.03.2011	25.10.2011
Глобинский мясокомбинат, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 04.12.2012 г.	uaA	стабильный	08.11.2007	19.05.2011

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение квартала, выделены шрифтом

По состоянию на 01.11.2011 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Горстройинвест, ООО, Строительная компания	облигации (сер. F) на сумму 112.5 млн. грн. сроком обращения до 01.03.2016 г.	uaBB-	стабильный	11.09.2007	24.12.2010
Град Инвест, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 264.2 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2012 г.	uaCCC	стабильный	21.08.2008	30.08.2011
Грани, ООО	облигации (сер. A, B) на сумму 59.4 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2009 г.	uaB	стабильный	14.03.2008	11.03.2011
Гранит-Плюс, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 150.6 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010 г.	uaCCC	стабильный	13.09.2007	30.09.2011
Группа управления бизнесом, ООО	облигации (сер. A) на сумму 10.0 млн. грн. сроком обращения до 14.03.2015 г.	uaBBB-	стабильный	26.02.2010	14.03.2011
ДИКСОН, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 88.1 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2012 г.	uaCCC	стабильный	04.11.2008	27.09.2011
ДИСК, ООО	облигации (сер. A, B) на сумму 24.6 млн. грн. сроком обращения до 12.05.2011 г.	uaCCC	стабильный	27.02.2007	18.01.2011
Добруд, ООО	облигации (сер. A, B, C) на сумму 171.7 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011 г.	uaB-	стабильный	04.09.2008	13.09.2011
Добруд, ЧАО, Медицинский центр	облигации (сер. B) на сумму 24.0 млн. грн. сроком обращения до 27.05.2012 г.	uaBBB-	↑ стабильный	27.03.2009	30.06.2011
Дон Строй Ком, ООО	облигации (сер. A- I) на сумму 150.0 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2013 г.	uaB+	стабильный	24.12.2010	20.09.2011
Евро Лизинг, ООО	облигации (сер. B) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 05.10.2011 г.	uaBBB-	стабильный	18.09.2007	04.10.2011
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер. A) на сумму 90.0 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010 г.	uaB	стабильный	24.10.2006	30.08.2011
Житлоинбуд, ООО	облигации (сер. AA-DE) на сумму 81.2 млн. грн. сроком обращения до 20.10.2009 г.	uaCC	стабильный	02.10.2007	27.10.2011
Западная автомобильная компания, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 106.6 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011 г.	uaB-	стабильный	05.07.2007	23.06.2011
ЗИ, ООО	облигации (сер. A) на сумму 5.0 млн. грн. сроком обращения до 20.09.2009 г.	uaB	стабильный	04.07.2006	16.06.2011
Золотые Ворота, Корпорация	облигации (сер. A) на сумму 200.0 млн. грн. сроком обращения до 06.02.2012 г.	uaB	↓ стабильный	22.05.2008	17.06.2011
ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 15.0 млн. грн. сроком обращения до 13.04.2013 г.	uaBB-	стабильный	06.03.2008	28.04.2011
Илион, ООО	облигации (сер. A, B) на сумму 49.0 млн. грн. сроком обращения до 31.10.2011 г.	uaBBB+	стабильный	28.08.2008	25.10.2011
Инекс Риал Истейт, ООО	облигации (сер. A) на сумму 15.0 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2016 г.	uaCCC	стабильный	15.12.2006	28.04.2011
Керамист, Торгово-промышленная транснациональная корпорация	облигации (сер. A, B) на сумму 48.4 млн. грн. сроком обращения до 19.05.2018 г.	uaBBB-	стабильный	03.04.2008	09.09.2011
Ковчег, ООО	облигации (сер. A) на сумму 300.0 млн. грн. сроком обращения до 10.01.2011 г.	uaCCC	стабильный	25.11.2005	24.02.2011
Компания по торговле, ООО	облигации (сер. A) на сумму 65.0 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2013 г.	uaBB	стабильный	18.09.2008	02.11.2010
Компания Энергобуллизинг, ООО	облигации (сер. A, B) на сумму 34.9 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2007 г.	uaB	стабильный	25.11.2005	24.12.2010
Комфорт-Инвест, ООО, Инвестиционная компания	облигации (сер. K-M) на сумму 150.0 млн. грн. сроком обращения до 15.01.2012 г.	uaB	стабильный	12.12.2005	18.01.2011
Конкуритто, ООО	облигации (сер. A-L) на сумму 308.5 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2013 г.	uaB-	стабильный	16.09.2008	27.10.2010
Константиновский завод металлургического оборудования, ООО	облигации (сер. A) на сумму 25.5 млн. грн. сроком обращения до 29.11.2015 г.	uaBBB-	↑ стабильный	04.11.2005	30.06.2011
Концерн Хлебпром, ПАО	облигации (сер. D) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 21.08.2011 г.	uaBBB	стабильный	17.07.2006	29.09.2011
Крыммедсервис, ООО	облигации (сер. A) на сумму 22.2 млн. грн. сроком обращения до 15.06.2010 г.	uaCCC	стабильный	29.01.2008	23.09.2011
Крымская юридическая группа, ООО	облигации (сер. A-X) на сумму 87.0 млн. грн. сроком обращения до 30.06.2009 г.	uaCC	стабильный	09.10.2007	23.09.2011
Кряж, ЧП	облигации (сер. A) на сумму 30.0 млн. грн. сроком обращения до 21.08.2013 г.	uaBB+	позитивный	12.06.2008	30.06.2011
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ООО, ТМО	облигации (сер. T-AC) на сумму 547.4 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2010 г.	uaBB	стабильный	27.12.2007	30.11.2010
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ООО, ТМО	облигации (сер. AD-AZ) на сумму 727.2 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2012 г.	uaBB	стабильный	25.02.2008	30.11.2010
ЛОГО СФЕРА, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 250.0 млн. грн. сроком обращения до 13.10.2013 г.	uaCC	позитивный	13.08.2009	28.04.2011
МД Групп, ООО	облигации (сер. C-D) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 03.03.2013 г.	uaBBB	стабильный	27.12.2007	09.06.2011
МД Холдинг, ООО	облигации (сер. A) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2013 г.	uaBBB	стабильный	28.12.2007	09.06.2011
Межрегиональная Академия управления персоналом, ЧАО, ВУЗ	облигации (сер. B) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 29.02.2016 г.	uaA-	стабильный	10.12.2010	30.09.2011
Межрегиональная Академия управления персоналом, ЧАО, ВУЗ	облигации (сер. A) на сумму 10.0 млн. грн. сроком обращения до 15.06.2011 г.	uaA-	стабильный	15.05.2006	30.09.2011
Метроном, ООО	облигации (сер. A, B) на сумму 205.0 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2012 г.	uaB+	стабильный	18.03.2008	11.03.2011
Миханики Украина, Предприятие с иностранными инвестициями	облигации (сер. A) на сумму 50.5 млн. грн. сроком обращения до 04.01.2009 г.	uaBB	стабильный	01.09.2006	09.09.2011
Национальная строительная компания, ЧАО	облигации (сер. D-F) на сумму 76.1 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2010 г.	uaB	стабильный	07.09.2006	18.08.2011
Национальная строительная компания, ЧАО	облигации (сер. G-K) на сумму 500.0 млн. грн. сроком обращения до 10.12.2017 г.	uaB	стабильный	31.05.2007	18.08.2011
Нове мисто, ООО, Строительная компания	облигации (сер. A-C) на сумму 49.8 млн. грн. сроком обращения до 22.12.2010 г.	uaCCC	стабильный	10.07.2008	28.04.2011
Новый Дом, ООО	облигации (сер. A-D) на сумму 9.5 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2011 г.	uaCCC	стабильный	24.07.2006	11.03.2011
Омега-Автопоставка, ООО, ТПК	облигации (сер. A) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 03.10.2011 г.	uaBBB	стабильный	24.07.2006	30.06.2011
Омега-Автопоставка, ООО, ТПК	облигации (сер. B) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 08.07.2012 г.	uaBBB	стабильный	12.06.2007	30.06.2011
ОФПРОДИВ, ООО	облигации (сер. A-D) на сумму 97.7 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011 г.	uaB+	стабильный	13.11.2007	23.06.2011
ПАВЛОГРАДУГОЛЬ, ПАО ДТЭК	облигации (сер. A-Y) на сумму 134.7 млн. грн. сроком обращения до 22.11.2012 г.	uaBB	стабильный	28.10.2005	30.06.2011
Приморье, ООО, Бизнес-центр	облигации (сер. A) на сумму 6.0 млн. грн. сроком обращения до 28.03.2012 г.	uaBBB-	стабильный	02.08.2006	14.03.2011
ПРИМАДОМ, ООО	облигации (сер. A) на сумму 60.0 млн. грн. сроком обращения до 15.04.2016 г.	uaCCC	стабильный	27.02.2007	21.10.2011
ПРОВИАНТ, ООО	облигации (сер. A) на сумму 25.0 млн. грн. сроком обращения до 03.08.2013 г.	uaBBB-	стабильный	11.07.2008	16.12.2010
Прогресс-Строй Инвест, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 18.0 млн. грн. сроком обращения до 14.11.2013 г.	uaCCC	стабильный	10.05.2007	12.07.2011
Проект Мастер, ООО	облигации (сер. B-T) на сумму 250.0 млн. грн. сроком обращения до 24.11.2016 г.	uaCCC	стабильный	19.02.2009	30.06.2011

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинги, присвоенные в течение квартала, выделены шрифтом

По состоянию на 01.11.2011 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.H) на сумму 34.7 млн. грн. сроком обращения до 11.05.2013 г.	uaB-	стабильный	28.11.2006	30.09.2011
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.D) на сумму 36.1 млн. грн. сроком обращения до 27.05.2010 г.	uaBB	стабильный	12.04.2006	19.08.2011
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.L) на сумму 230.1 млн. грн. сроком обращения до 02.07.2011 г.	uaBB	стабильный	24.10.2006	30.09.2011
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.F) на сумму 50.1 млн. грн. сроком обращения до 11.05.2013 г.	uaB-	стабильный	26.04.2006	30.09.2011
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.J) на сумму 105.0 млн. грн. сроком обращения до 02.07.2011 г.	uaBB	стабильный	16.06.2006	30.09.2011
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.G) на сумму 675.2 млн. грн. сроком обращения до 11.05.2013 г.	uaB-	стабильный	28.11.2006	30.09.2011
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.K) на сумму 19.8 млн. грн. сроком обращения до 02.07.2011 г.	uaBB	стабильный	24.10.2006	30.09.2011
ПРОМИНЬ НИК, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 250.0 млн. грн. сроком обращения до 13.10.2014 г.	uaCC	позитивный	13.08.2009	28.04.2011
Промполитикс, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 221.8 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011 г.	uaCCC+	стабильный	30.03.2007	27.09.2011
Профит Групп, ООО Девелоперская компания	облигации (сер.A) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 04.06.2016 г.	uaCC	стабильный	10.04.2008	09.09.2011
РЕВЕРС, ООО, Компания	облигации (сер.A) на сумму 30.4 млн. грн. сроком обращения до 22.01.2012 г.	uaBB	стабильный	28.11.2006	26.07.2011
Рика, ООО Проектно-строительная фирма	облигации (сер.A-S) на сумму 75.1 млн. грн. сроком обращения до 25.10.2011 г.	uaCCC	стабильный	01.02.2007	28.04.2011
Сатурн, ПАО, Крымский электротехнический завод	облигации (сер.A-D) на сумму 200.0 млн. грн. сроком обращения до 31.10.2017 г.	uaB	стабильный	16.10.2008	11.03.2011
Свит ЛТД, ООО	облигации (сер.A) на сумму 59.5 млн. грн. сроком обращения до 14.03.2012 г.	uaCCC	стабильный	26.02.2009	09.09.2011
Сентябрь, ЧП	облигации (сер.A) на сумму 30.6 млн. грн. сроком обращения до 14.05.2011 г.	uaCCC	стабильный	18.10.2007	29.09.2011
Созидатель, АОЗТ, НПО	облигации (сер.A, B) на сумму 80.2 млн. грн. сроком обращения до 22.03.2010 г.	uaB	стабильный	07.12.2007	30.09.2011
СОФОР, ООО	облигации (сер.A) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 20.03.2013 г.	uaCCC	стабильный	28.04.2007	30.08.2011
Стахановский вагоностроительный завод, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 05.02.2014 г.	uaBBB+	стабильный	15.02.2011	
Строительная фирма, ООО	облигации (сер.A) на сумму 8.0 млн. грн. сроком обращения до 28.03.2012 г.	uaBBB-	стабильный	11.10.2006	14.03.2011
Строительно-промышленный альянс, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 500.0 млн. грн. сроком обращения до 18.04.2013 г.	uaCCC	стабильный	06.03.2008	14.10.2011
Строительный торговый дом, ООО	облигации (сер.A) на сумму 27.6 млн. грн. сроком обращения до 31.05.2017 г.	uaB+	стабильный	10.05.2007	01.09.2011
СУ-15, ООО	облигации (сер.A) на сумму 41.8 млн. грн. сроком обращения до 20.04.2010 г.	uaBB	стабильный	10.04.2008	23.09.2011
Таласса, ЧП	облигации (сер.A- Z) на сумму 475.1 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2013 г.	uaCCC	стабильный	03.04.2008	28.04.2011
ТИРАС, ПКФ ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 133.9 млн. грн. сроком обращения до 28.02.2010 г.	uaCCC	↓	27.11.2007	29.09.2011
ТОР, ООО, Научно-производственный центр	облигации (сер.A) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 30.06.2012 г.	uaCCC	стабильный	06.04.2007	06.09.2011
Трейдоптимум, ООО	облигации (сер.A) на сумму 5.0 млн. грн. сроком обращения до 19.02.2013 г.	uaBBB-	стабильный	28.11.2006	14.03.2011
ТРОЯНДА, ЧАО АГРОФИРМА	облигации (сер.A-D) на сумму 129.1 млн. грн. сроком обращения до 01.12.2009 г.	uaBB	стабильный	27.12.2007	09.08.2011
ТРОЯНДА, ЧАО АГРОФИРМА	облигации (сер.I-M) на сумму 340.2 млн. грн. сроком обращения до 01.07.2012 г.	uaBB	↑	02.12.2008	09.08.2011
Украинский автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.A) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 03.01.2011 г.	uaB	стабильный	29.12.2005	28.04.2011
УКРГАЗ, ООО	облигации (сер.C-G) на сумму 110.7 млн. грн. сроком обращения до 01.09.2009 г.	uaCCC	стабильный	21.09.2007	01.09.2011
УКРГАЗ, ООО	облигации (сер.A, B) на сумму 382.0 млн. грн. сроком обращения до 01.09.2009 г.	uaB-	стабильный	28.08.2006	01.09.2011
Укржилстрой плюс, ООО	облигации (сер.A-D) на сумму 28.0 млн. грн. сроком обращения до 01.01.2011 г.	uaB+	стабильный	05.07.2006	30.06.2011
Укрсоцбуд, ООО	облигации (сер.G) на сумму 92.2 млн. грн. сроком обращения до 12.12.2015 г.	uaCCC	стабильный	16.11.2006	06.09.2011
Укртелеком, ПАО	облигации (сер.C-G) на сумму 250.0 млн. грн. сроком обращения до 03.11.2013 г.	uaA	стабильный	29.12.2008	23.06.2011
Укртелеком, ПАО	облигации (сер.B) на сумму 250.0 млн. грн. сроком обращения до 24.07.2011 г.	uaA	стабильный	19.06.2008	23.06.2011
Укртеплоцентральный, ООО	облигации (сер.A) на сумму 16.5 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2009 г.	uaB	стабильный	28.08.2008	06.09.2011
Укртехнопром, ЗАО, Холдинговая компания	облигации (сер.A) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 03.09.2013 г.	uaB	стабильный	22.07.2008	14.06.2010
УПЭК ТРЕЙДИНГ, ООО	облигации (сер.B) на сумму 30.0 млн. грн. сроком обращения до 09.01.2011 г.	uaBBB	стабильный	23.09.2005	30.06.2011
ФИН.Н, ООО	облигации (сер.A) на сумму 27.0 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2010 г.	uaBB	стабильный	26.07.2007	02.12.2010
Фирма Укрторг, ООО	облигации (сер.A, B) на сумму 530.1 млн. грн. сроком обращения до 29.11.2012 г.	uaCCC	стабильный	21.02.2008	11.03.2011
Харьковское гос. авиационное орд. Октябрьской Революции и Трудового Красного Знамени производ. предприятие	облигации (сер.A, D, F, G, B, E, C) на сумму 1620.0 млн. грн. сроком обращения до 09.08.2015 г.	uaB	стабильный	30.06.2009	14.10.2011
Черноморгидрострой, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 4.0 млн. грн. сроком обращения до 04.10.2016 г.	uaBBB	негативный	29.06.2007	11.03.2011
Черноморец, ООО, Сервисный центр	облигации (сер.A) на сумму 5.0 млн. грн. сроком обращения до 28.03.2012 г.	uaBBB-	стабильный	11.10.2006	14.03.2011
ЧТК, АО	облигации (сер.A) на сумму 10.0 млн. грн. сроком обращения до 14.03.2015 г.	uaBBB-	стабильный	26.02.2010	14.03.2011
Шувар, ООО	облигации (сер.B) на сумму 20.0 млн. грн. сроком обращения до 20.06.2017 г.	uaB	стабильный	05.06.2007	30.06.2011
Шувар, ООО, Рынок сельскохозяйственной продукции	облигации (сер.A, B, C) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 10.02.2033 г.	uaB	стабильный	14.03.2011	
ЭКО, ООО	облигации (сер.A, B) на сумму 100.0 млн. грн. сроком обращения до 09.06.2013 г.	uaBB+	стабильный	24.04.2008	26.05.2011
Юртал, ООО	облигации (сер.B) на сумму 50.0 млн. грн. сроком обращения до 02.04.2012 г.	uaCCC	стабильный	13.03.2007	06.09.2011