

credit rating monitor

Выпуск 3 (19) 2009

«Кредит-Рейтинг Монитор»

НОВОСТЬ АГЕНТСТВА

НОВЫЙ ПРОДУКТ АГЕНТСТВА ДЛЯ ВКЛАДЧИКОВ БАНКОВ – РЕЙТИНГИ НАДЕЖНОСТИ ДЕПОЗИТОВ



В первые девять месяцев 2008 года, когда кризисные явления уже в полной мере оказывали влияние на мировой финансовый рынок, банковская система Украины сохраняла основные показатели своей деятельности на приемлемом уровне. Переломным для банковской системы Украины стал IV квартал 2008 года. Именно в IV квартале произошло заметное ухудшение ликвид-

ности и качества активов большинства банков. Не случайно, в ходе комплексного пересмотра кредитных рейтингов банковских учреждений, в конце 2008 и в начале текущего года агентством «Кредит-Рейтинг» были снижены рейтинги или изменены на «негативный» прогнозы 25 банковских учреждений.

Одной из главных причин ухудшения ситуации стал значительный отток клиентских ресурсов и произошло это в связи с резким снижением уровня доверия к банковским учреждениям. Следует отметить, что порой отток средств с депозитных счетов приобретал панический характер, что доводило до критической черты отдельные банковские учреждения. Текущая ситуация вызвала повышенный спрос на объективную и независимую оценку надежности банковских вкладов.

Для предоставления четких ориентиров вкладчикам банков рейтинговым агентством «Кредит-Рейтинг» разработана шкала рейтингов надежности банковских вкладов. Присваиваемые

рейтинги депозитов характеризуют уровень надежности вклада в тот или иной банк по отношению к вкладам в другие банки, работающие в Украине. На сегодняшний день уже присвоены рейтинги надежности депозитов 73 банкам, которые являются клиентами агентства. Информация о текущих уровнях рейтингов банковских вкладов будет доступна на сайте агентства. Данная рейтинговая оценка поможет вкладчикам при выборе банка учесть не только привлекательность условий того или иного вклада, но и степень рискованности вложений.

ТОП украинских банков с наивысшей надежностью депозитов – рейтинг «5»

Банк Кипра
Морской транспортный банк
ПИРЕУС БАНК МКБ
Сведбанк АБ
СЕБ БАНК
Универсал Банк
Эрсте Банк

по состоянию на 01.03.2009 г.

В номере:

Обзор рынка	2-6
Банковская система Украины. Что дальше?	
Интервью	7-8
Мнение эксперта об особенностях развития банковской системы	
Рейтинг-лист	9-28
Рейтинговые события	29-35
ООО «Кредобанк» ОАО «Укртелеком» ЗАО «Луганский трубный завод» ЗАО «Стройинвест СМ» ООО «Нидан +» ООО «Провиант»	
Национальная рейтинговая шкала	36

Стр 7-8

ИНТЕРВЬЮ

СЕГОДНЯ БАНКОВСКИЕ РИСКИ ИМЕЮТ СИСТЕМНЫЙ ХАРАКТЕР

В интервью директор Института экономических исследований и политических консультаций Игорь БУРАКОВСКИЙ рассказал о том, что:

- главной ошибкой в деятельности отдельных банков были рискованная кредитная политика и чрезмерная нацеленность на потребительское кредитование;
- украинским банкам нужно работать над своим риск-менеджментом и пересматривать стратегии развития;
- главная задача регулятора — обеспечить стабильность работы банковской системы и в то же время не перегрузить ее лишними требованиями.

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА УКРАИНЫ. ЧТО ДАЛЬШЕ?

Ухудшение ликвидности и качества активов банковских учреждений повлекло за собой необходимость оперативного вмешательства регулятора в деятельность отдельных банков и поставило под угрозу выполнение банковской системой ее основных функций — своевременного осуществления расчетов и перераспределения ресурсов. Банки начали терять доверие вкладчиков и инвесторов, для восстановления которого потребуются значительные усилия и длительный промежуток времени



Банковская система относительно спокойно пережила начало мирового кризиса — финансовый рынок Украины полноценно ощутил его влияние лишь во втором полугодии 2008 года. В определенном смысле банки сами явились катализатором проблем в отдельных секторах экономики из-за отказа в прежних объемах финансировать компании и население. Вследствие дефицита ресурсов многие предприятия вынуждены были минимизировать затраты, в первую очередь путем сокращения фонда заработной платы и отказа от ряда товаров и услуг, не использующихся непосредственно в производственной деятельности. Кроме того, в ряде отраслей произошло также сокращение объемов производства. Это, в свою очередь, негативно повлияло на финансовое состояние предприятий связанных отраслей и общий уровень платежеспособности рядовых граждан.

В IV квартале 2008 года основные показатели деятельности большинства банков (ликвидность, прибыльность, качество активов) заметно ухудшились. Значительный отток клиентских ресурсов существенно снизил ликвидность банковских учреждений и поставил ряд финансовых организаций перед угрозой невыполнения обязательств. Действия регулятора по стабилизации ситуации на финансовом рынке не помогли решить глобальную проблему банковского сегмента — восстановление доверия к финансовым учреждениям, хотя позволили

многим банкам избежать дефолтов. Банковская система, испытывающая «ресурсный голод», была вынуждена не только ограничить кредитование экономики, но и «бороться за выживание», в том числе за счет внешней поддержки и оптимизации расходов. Функционирование банков зависит от качества активов и стабильности пассивной базы. Стабильность привлеченных ресурсов в значительной мере зависит от репутации банковских учреждений и общей ситуации в экономике и на финансовом рынке.

Сужение пассивной базы

В условиях экономической рецессии возможности поддержки банков собственниками или государством существенно снижаются. Поэтому увеличение уставных фондов отмечалось только у незначительного числа финансовых организаций, и лишь частично помогло компенсировать отток заемных ресурсов в системе. Существенный рост собственного капитала в IV квартале 2008 года наблюдался лишь по отдельным банкам (в частности, государственным). В некоторых случаях дополнительная эмиссия акций позволила перекрыть уменьшение капитала в результате убыточной деятельности. Увеличение собственного капитала более чем на 500 млн. грн. было осуществлено 9 банковскими учреждениями, и

произошло оно преимущественно за счет увеличения уставных фондов и эмиссионной разницы. Следует отметить, что за указанный период уменьшение собственного капитала произошло у 35 банковских учреждений, основной причиной чего была убыточная деятельность или переоценка основных средств и ценных бумаг в сторону уменьшения их стоимости. Несмотря на увеличение уставных фондов, обеспечение активов банковской системы собственным капиталом остается низким. Это может привести к снижению платежеспособности ряда банков, так как при дальнейшем ухудшении экономической ситуации и некачественном управлении банковскими учреждениями нерабочие кредиты (те, которые не генерируют денежных средств) могут существенно превысить собственные ресурсы этих финансовых институтов.

Учитывая высокую вероятность возникновения массовых случаев невозврата кредитов в ряде секторов экономики страны, не исключено, что регулятором будут приниматься меры для стимулирования наращивания банками уставных фондов. Но, на наш взгляд, в ближайшее время это выглядит маловероятным. Из отечественных собственников банков лишь единицы готовы влить деньги в банковские учреждения (и, что еще

более важно, этими деньгами располагают). Что касается иностранных собственников, то они, скорее всего, могут потерять интерес к стране в силу политической и экономической нестабильности, снижения покупательной способности населения — основного потребителя продуктов большинства банков с иностранным капиталом. Не исключено, что сохранение проблем в украинской экономике и в финансовом секторе, в частности, может привести к продаже ряда банков, в том числе с иностранным капиталом.

Очевидно, что учитывая эти факторы, в феврале 2009 года НБУ принял постановление, позволяющее банкам учитывать в капитале незарегистрированные взносы участников в уставный фонд, а также упрощающее для банков процедуру пролонгации кредитов. Это позволит некоторым банкам перекрыть возможное уменьшение капитала (в случае убыточной деятельности) за счет других источников.

Увеличение капитала лишь отчасти «помогло» стабилизировать пассивную базу банковских учреждений, которые столкнулись с «ресурсным голодом» вследствие оттока привлеченных пассивов. Девальвация национальной валюты, увеличение потребности населения и компаний в денежных средствах, а также снижение платежеспособности отдельных банков существенно



Виктор ШУЛИК,
ведущий финансовый
аналитик

«Столкнувшись с дефицитом ресурсов и постоянным изменением условий деятельности, многие банки были вынуждены не только ограничить кредитование, но и обратиться за финансовой помощью к регулятору, чтобы сохранить платежеспособность»

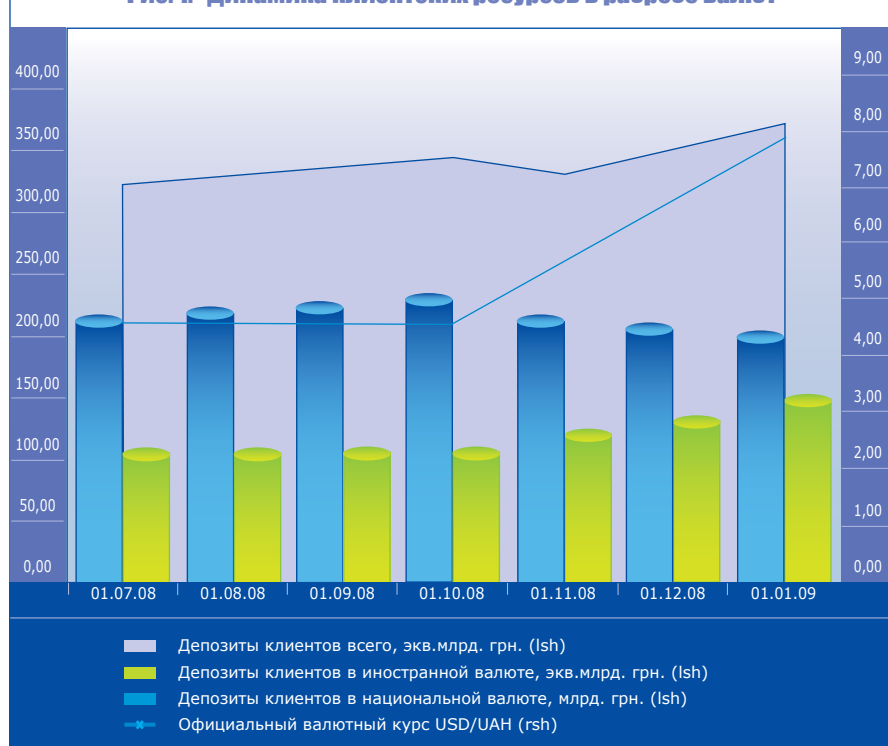
подорвали доверие к финансовым институтам. Все это стимулировало изъятие депозитов населением и предприятиями (Рис. 1).

Следует отметить, что в IV квартале 2008 года отток клиентских средств (в эквиваленте национальной валюты) произошел у 60 банковских учреждений, при этом у 25 из них уменьшение превысило 10% от первоначального их объема. Ключевую роль в поддержании ликвидности банковских учреждений на данном этапе сыграл регулятор: чистый объем рефинансирования им банков за анализируемый период составил 88,66 млрд. грн. Незначительный прирост валютных депозитов в гривневом эквиваленте был обусловлен изменением валютного курса.

Межбанковский рынок сегодня используется финансовыми учреждениями преимущественно для нивелирования валютных рисков (операции типа SWAP) и управления текущей ликвидностью.

Несмотря на «проседание» рынка межбанковского кредитования, на фоне проблем с ликвидностью отдельных банков, межбанковские ресурсы продолжают формировать значительную часть ресурсной базы банковских учреждений. Их удельный вес в чистых обязательствах

Рис. 1. Динамика клиентских ресурсов в разрезе валют



Источник: www.bank.gov.ua

¹ В средствах банков, помимо остатков на Лоро-счетах и привлеченных межбанковских кредитов и депозитов, в т.ч. от НБУ, в отдельных случаях учитываются ресурсы, привлеченные от международных финансовых организаций (банков), в том числе материнских структур отдельных банковских учреждений нашей страны, а также целевое финансирование по отдельным программам, привлеченное через уполномоченные банки.

² На начало 2009 года 97 банков имели непогашенную задолженность по кредитам рефинансирования НБУ на 60,5 млрд. грн.: 38% из этой суммы приходится на госбанки, хотя их доля в активах системы составляет лишь 11,5%, а доля в общей сумме оттока депозитов - 2%.

³ Кредитование отдельных клиентов посредством других банковских учреждений.

банковской системы по состоянию на 01.01.09 г. составил почти 40%, а в структуре существенно увеличилась доля кредитов, полученных от НБУ в виде рефинансирования (к общему объему банковских средств). В конце января 2009 года НБУ совместно с КМУ был утвержден новый порядок рефинансирования банков, хотя, учитывая существующую экономическую и политическую ситуацию, возможности рефинансирования банковских учреждений НБУ в дальнейшем будут ограничены.

При этом в отдельную категорию высокорисковых межбанковских операций следует отнести «транзитный межбанк». Вероятность возврата таких межбанковских кредитов (или средств на текущих счетах) существенно снижается при ухудшении ситуации в экономике, поэтому, учитывая существенные объемы операций между банками, неплатежеспособность отдельных крупных банков может крайне негативно повлиять на ликвидность банковской системы в целом.

Трудности рефинансирования: внешние заимствования и рыночное фондирование

С проблемами украинские банки столкнулись и на рынках внешних долго-

вых заимствований. Из-за невозможности дальнейшего рефинансирования они были вынуждены погашать значительный объем полученных ранее кредитов. В IV квартале 2008 года внешний долг банковской системы Украины уменьшился на 2,3 млрд. USD и на начало 2009 года составил 39,8 млрд. USD. В структуре внешнего долга банков произошло увеличение долгосрочного банковского долга (на 7,2 п.п.), что было следствием погашения банками краткосрочных обязательств перед нерезидентами (кредитов и еврооблигаций). Таким образом, по состоянию на 01.01.09 г. внешний долг банковской системы почти на 75% состоит из долгосрочных обязательств (в том числе кредиты банков-нерезидентов дочерним банкам в Украине).

Несмотря на высокий удельный вес долгосрочного долга, не следует забывать о том, что в договорах на привлечение отечественными банками иностранных ресурсов, как правило, встроены опции, предполагающие досрочный возврат ссуд при наступлении определенных событий (например, снижение кредитных рейтингов). После снижения международными рейтинговыми агентствами суверенных рейтингов Украины перспектива использования указанных пунктов договоров выглядит вполне реалистично.

Учитывая недоверие западных инвесторов к финансовым институтам развиваю-

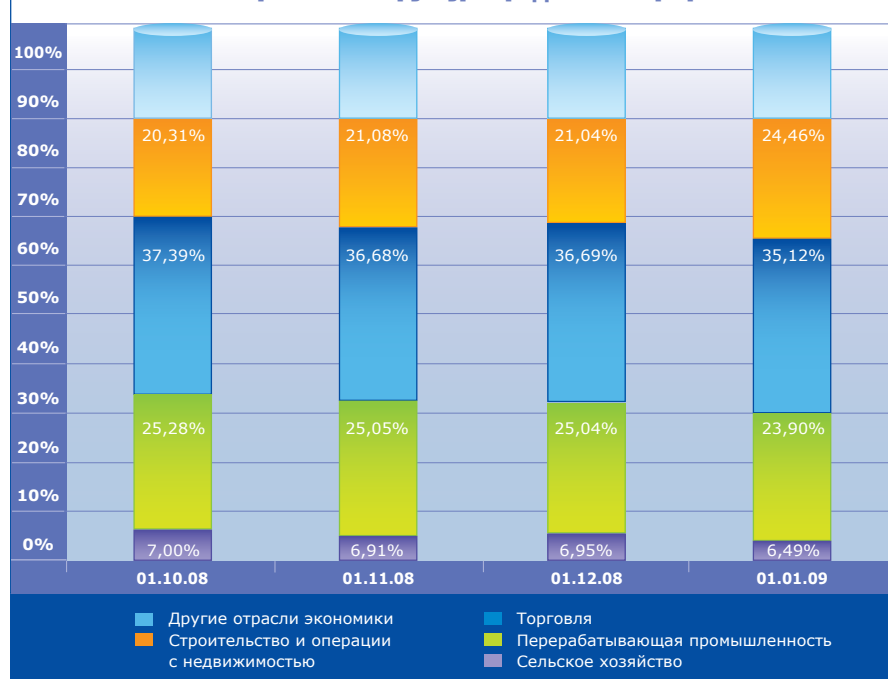
щихся стран, дальнейшее эффективное использование банковскими учреждениями нашей страны внешнего финансирования будет ограничено. При этом рейтинговое агентство не исключает, что долговое финансирование от связанных структур будет одним из ключевых аспектов поддержки банков с иностранным капиталом (при условии, что материнские структуры примут решение и в дальнейшем развивать свой банковский бизнес в Украине). Такая форма поддержки может в значительной степени заместить рекапитализацию банковских учреждений, хотя, учитывая ранее изложенное, подобные действия большинства иностранных собственников выглядят маловероятными.

Негативная динамика фондового рынка и дефицит свободных средств у отечественных инвесторов отрицательно повлияли на возможности фондирования банками активных операций за счет выпуска облигаций. В IV квартале 2008 года общий объем выпусков банковских облигаций уменьшился на 5,23 млрд. грн. – до 9,18 млрд. грн., а их удельный вес в чистых обязательствах за указанный период снизился с 2,22% до 1,14%. Уменьшение объема произошло за счет погашения облигаций (в том числе досрочного), а также выкупа на вторичном рынке облигаций банками-эмитентами. Новых облигационных займов за указанный период практически не было. В анализируемом периоде были зафиксированы отдельные случаи несвоевременного расчета по банковским облигациям.

На протяжении последнего полугодия участились случаи предъявления ценных бумаг к досрочному погашению с целью нивелирования риска и высвобождения денежных средств. Рейтинговое агентство считает, что возможности использования банками облигационных займов в качестве инструмента фондирования активных операций на протяжении ближайшего года будут ограниченными. Исключение могут составить лишь отдельные частные выпуски, осуществляемые банками для улучшения сегментной диверсификации ресурсной базы.

В результате, за счет сужения возможностей управления пассивной базой при незначительном объеме собственных ликвидных средств банков ликвидность банковского сегмента в IV квартале 2008 года существенно снизилась.

Рис. 2. Отраслевая структура кредитных портфелей



Источник: www.bank.gov.ua

*Согласно классификации НБУ на 2009 год

Ситуация, когда для управления ликвидностью банки использовали заемные средства, изменилась — доступ к денежным ресурсам ограничился, а ухудшение платежной дисциплины заемщиков при ажиотажном спросе вкладчиков на депозиты привело к снижению платежеспособности банковских учреждений.

Ликвидные активы и межбанковские кредиты

Большинство банков в анализируемом периоде имело проблемы с ликвидностью, что не позволяло некоторым из них своевременно проводить клиентские платежи. В значительной степени такая ситуация была обусловлена низким объемом высоколиквидных активов, которые можно было использовать для расчета по обязательствам. Так, у 8 финансовых учреждений по состоянию на 01.01.09 г. удельный вес в чистых активах средств в кассе и на корсчете в НБУ не превышал 1%; еще у 4 банков он колебался в диапазоне от 1% до 3%. При дальнейшем неконтролируемом оттоке средств платежеспособность многих банков окажется под угрозой.

На начало 2009 года остаток средств на корсчетах в банковских учреждениях составил почти 20 млрд. грн., или 22% от общего объема средств, размещенных на межбанковском рынке на эту дату. Тем не менее, часть таких средств является условно ликвидной, так как задействована в схемах транзитного кредитования клиентов с использованием корсчетов.

В условиях ограниченных возможностей кредитования реального сектора экономики и населения межбанковский рынок в анализируемом периоде оставался одним из направлений временного размещения свободных ресурсов банков. По состоянию на 01.01.09 г., средства, размещенные в других банках, в целом формировали около 10% чистых активов банковской системы, хотя у 50 банковских учреждений их удельный вес превысил 20% от их активов. Увеличение объема средств, размещенных на межбанковском рынке в последнем квартале 2008 года, на 7,3 млрд. грн. произошло преимущественно за счет временного размещения ресурсов, поступивших от акционеров, перераспределения средств из реального сектора экономики, а также переоценки размещенных ранее межбанковских кредитов в иностранной валюте.



- По данным НБУ, по состоянию на 01.01.09 г. лицензией на осуществление банковских операций владели 184 банка (на начало 2008 года – 175), из которых 53 – с иностранным капиталом.
- Согласно утвержденному Национальным банком Украины распределению банков по группам на 2009 год в зависимости от размера активов и регулятивного капитала, группа крупнейших банков расширилась до 18 участников: в нее добавлены «Укргазбанк» и «Сведбанк».
- В 2008 году на стадии реорганизации был АБ «Факториал» (с сентября 2008 года), который присоединяется к ОАО «СЕБ БАНК» на правах безбалансового отделения.
- На стадии ликвидации находятся 13 банковских учреждений, общий объем невыплаченных ими депозитов клиентам составил 373 млн. грн.
- По состоянию на 02.03.09 г. временная администрация и, соответственно, мораторий на удовлетворение требований кредиторов действуют в 9 банковских учреждениях, из которых 3 – банки 1 группы.

Состояние кредитных портфелей

В анализируемый период отдельные банки все же осуществляли кредитование, хотя основной причиной роста кредитных портфелей банковских учреждений было обесценивание национальной валюты.

В IV квартале 2008 года кредитные портфели увеличились более чем на 30%, и по состоянию на 01.01.09 г. их объем, с учетом начисленных процентов, составил 741,8 млрд. грн. (без учета процентов – 724,2 млрд. грн.). Два государственных банка (Укрэксимбанк и Ощадбанк) за указанный период прокредитовали предприятия на сумму 31 млрд. грн., тогда как другие банки I группы (16 банков, из которых 8 банков с иностранным капиталом) – на 54,83 млрд. грн. Несущественное уменьшение кредитных портфелей в гривневом эквиваленте наблюдалось лишь у 26 банков, что может свидетельствовать о реструктуризации значительного объема выданных ранее кредитов, и тем самым – о снижении оборачиваемости кредитов.

Задолженность **физических лиц** в IV квартале 2008 года увеличилась на 32% (за предыдущий квартал прирост составил лишь 8%), а в ее структуре более чем на 6 п.п. (до 72,6%) увеличился удельный вес валютных кредитов. Таким образом, основной причиной роста кредитных портфелей физических лиц за указанный период было обесценивание национальной валюты, что привело к увеличению обязательств заемщиков по валютным кредитам.

На динамику кредитных портфелей **юридических лиц** в IV квартале 2008 года повлияло наращивание объемов кредитования определенными банками, а также

обесценивание гривны, которое привело к увеличению задолженности по валютным кредитам. Кредитные портфели предприятий в национальной валюте за указанный период увеличились на 27 млрд. грн., в том числе на 21,3 млрд. грн. – в декабре. Задолженность предприятий по валютным кредитам в IV квартале увеличилась на 46,4% (на 72,5 млрд. грн.), что в целом соответствовало снижению курса национальной валюты в этом периоде. Наибольший объем гривневых кредитов был выдан банками компаниям, осуществляющим деятельность в сфере недвижимости (23,23 млрд. грн. в IV квартале, в том числе 19,4 млрд. грн. – в декабре), что было обусловлено необходимостью финансирования незавершенных строительных проектов, либо выводением активов из определенных банков. Значительное увеличение задолженности по валютным кредитам за указанный период наблюдалось у предприятий перерабатывающей промышленности (20,4 млрд. грн., или 43,6%), торговых компаний (26,2 млрд. грн., или 45,7%), а также компаний, деятельность которых непосредственно связана с недвижимостью (15,4 млрд. грн., или 48,7%). Увеличение валютных кредитов предприятий других секторов экономики было менее существенным.

Неравномерная динамика кредитования и различие в валютной структуре задолженности компаний разных секторов экономики привели к перегруппировке в структуре задолженности (Рис. 2).

Качество доходных активов банков ухудшилось из-за снижения платежеспособности заемщиков. Проблемная (просроченная и сомнительная) задолженность клиентов во втором полугодии 2008 года увеличилась более чем в 2 раза, хотя ее удельный вес в кредитных портфелях банков остается не-

Действия регулятора и их влияние на развитие банков

С целью сохранения текущей платежеспособности банков, начиная с IV квартала 2008 года, НБУ предпринял ряд административных и финансовых мер, которые, очевидно, определяют направление развития банковской системы на ближайшее будущее. Ключевыми из них являются:

- ограничение досрочного расчета по обязательствам (Постановление НБУ № 319 от 11.10.08 г. и Постановление НБУ № 413 от 05.12.08 г.) – позволило избежать неконтролируемого оттока клиентских пассивов, но негативно сказалось на уровне доверия к банковской системе;
- упрощение доступа к ресурсам НБУ при одновременном ограничении кредитования в иностранной валюте (Постановление № 328 от 16.10.08 г.), а также масштабное рефинансирование банков – позволило сохранить текущую ликвидность банковских учреждений;
- ослабление контроля над качеством активов банков при одновременном расширении источников капитализации (Постановление НБУ № 49 от 05.02.09 г.) – расширяет возможности рекапитализации банковских учреждений, но позволит им дольше скрывать реальные проблемы с качеством активов за счет упрощения пролонгации проблемных займов. Это может негативно сказаться на платежеспособности банковских учреждений в будущем;
- переход в режим «ручного управления» отдельными банками путем назначения временных администраций, наряду с введением моратория на выполнение обязательств такими банками. Это может позволить избежать банкротств этих банков, но уже значительно подорвало доверие вкладчиков к банковским учреждениям.

значительным (2,27% по состоянию на 01.01.09 г.). Последнее объясняется пролонгацией значительного объема ранее выданных кредитов. Ослабление контроля над качеством кредитных портфелей банков со стороны регулятора (Постановление НБУ №49 от 05.02.09 г. «Об отдельных вопросах деятельности банков») позволит отдельным банковским учреждениям дольше скрывать реальные проблемы с качеством активов за счет самостоятельной пролонгации банками проблемных займов. Таким образом, такие действия регулятора можно рассматривать как частичное перекалывание ответственности на собственников и менеджмент, а также как попытку НБУ избежать вынужденного оперативного вмешательства (введение в банки временных администраций) в деятельность банковских учреждений.

Таким образом, большая часть ресурсов банковских учреждений «заморожена» в доходных активах (кредитах, ценных бумагах, межбанковских кредитах и депозитах). Качество последних напрямую зависит от состояния экономики.

Результаты деятельности

Ухудшение качества активов оказало существенное давление на показатели эффек-

тивности деятельности банковских учреждений. Многие банки получили убыток в IV квартале именно из-за значительного объема затрат на формирование резервов.

Чистая прибыль банковских учреждений в IV квартале 2008 года составила 635,9 млн. грн., что в 3,8 раза меньше, чем в предыдущем квартале (в пересчете на иностранную валюту сокращение прибыли составило 6 раз). Чистая прибыль банков за 2008 год составила 7,3 млрд. грн., операционная – 34,7 млрд. грн. (за IV квартал – 16,8 млрд. грн.).


Убыточной в последнем квартале 2008 года была деятельность 55 банков, что в ряде случаев было обусловлено значительными затратами на формирование резервов под активные операции (у 42 банков отчисления в резервы под активные операции за указанный период превысили операционную прибыль). С целью сохранения позитивного результата деятельности многие банки существенно сократили административные затраты, в т.ч. затраты на содержание персонала. Так, если по результатам 9 месяцев 2008 года соотношение таких затрат к общим доходам в целом по системе составило почти 48%, то по итогам года – 40,5% (в IV квартале – 29,4%). Учитывая определенное послабление резервных требований к банкам, мы считаем, что

в дальнейшем оптимизация затрат будет проводиться банковскими учреждениями преимущественно по этой составляющей.

Ожидания на текущий год

Ключевыми аспектами деятельности банков в текущем году будет пересмотр принципов работы с контрагентами, аккумуляция внутренних резервов, при отсутствии таковых – консолидация с более сильными игроками рынка.

В случае сохранения негативных тенденций в экономике в 2009 году мы ожидаем:

- дальнейшее снижение объемов кредитования населения и реального сектора экономики;
- потерю или значительное ослабление интереса иностранного капитала к финансовому рынку Украины, соответственно, сведение к минимуму поддержки большинства дочерних банков иностранными материнскими группами;
- увеличение количества случаев оперативного вмешательства в текущую деятельность банковских учреждений (временные администрации), что может стимулировать вынужденную консолидацию банков;
- дальнейшее ухудшение качества активов, в том числе за счет снижения стоимости ценных бумаг в инвестиционных портфелях банковских учреждений, а также за счет увеличения доли проблемной задолженности по кредитам, в том числе пролонгированным банками ранее;
- значительные проблемы с ликвидностью вследствие сохранения тенденции оттока ресурсной базы из банковских учреждений, ограниченных возможностей рефинансирования внешних заимствований, вынужденной пролонгации денежных обязательств значительного количества заемщиков (ввиду ухудшения их платежеспособности), роста недоверия между субъектами финансового рынка при ограниченных возможностях поддержки ликвидности крупных банков регулятором;
- вымывания денег из банковской системы в случае усиления фискального давления на корпоративный сегмент;
- предъявления требований по досрочному погашению внешних заимствований в случае дальнейшего снижения кредитных рейтингов Украины. 

Виктор ШУЛИК

СЕГОДНЯ БАНКОВСКИЕ РИСКИ ИМЕЮТ СИСТЕМНЫЙ ХАРАКТЕР

Об основных
проблемах и
тенденциях,
присущих
банковской системе
Украины
в кризисный период,
в интервью
«Кредит-Рейтинг
Монитор»
рассказал директор
Института
экономических
исследований
и политических
консультаций
Игорь Бураковский



» Игорь БУРАКОВСКИЙ,
директор Института экономических
исследований и политических консультаций

Несмотря на то, что банковская система Украины в последние годы росла высокими темпами, сегодняшние проблемы говорят о том, что не все решения были правильными. Какие ошибки были допущены банковскими учреждениями в ходе реализации своих стратегий развития?

Прежде всего, украинские банковские учреждения можно условно разделить на две большие группы. Первая группа — это банки, которые вели достаточно рискованную кредитную политику, и сознательно шли на значительное увеличение своих кредитных портфелей. Как только на рынке банковских услуг образовалась очень большая ниша, я имею в виду нишу кредитования домохозяйств, многие банки попытались как можно быстрее занять в ней первые позиции. Причем, эта относительно новая ниша активно развивалась буквально последние два-три года. Кроме того, насколько мне известно, многие банки пытались расширить свои кредитные портфели с целью повышения своей рыночной стоимости и, рассчитывая на продажу учреждения в будущем. Существует и другая группа банков, которые проводили достаточно консервативную политику. Сегодня они также сталкиваются с про-

блемами, но не потому, что они допустили какие-то ошибки в своем менеджменте, а потому что возникают проблемы и трудности у банковской системы в целом.

Так вот, если говорить о банках, которые проводили рискованную политику, то их просчеты можно свести к трем основным ошибкам. Первая ошибка заключалась в том, что эти банки сконцентрировали свое внимание только на нескольких сегментах. Прежде всего, они были нацелены на потребительское кредитование в широком понимании этого слова. Очевидно, что резкое увеличение объемов кредитного портфеля домохозяйств в некоторых банках приводило к определенным перекосам в структуре их кредитного портфеля. Вторая ошибка заключалась в том, что банки очень мало уделяли внимания среднесрочным рискам. Их кредитная политика базировалась на принципе «выдать как можно больше кредитов сегодня». Однако, и для заемщика, и для кредитора понятно, что если сегодня ситуация у заемщика является нормальной, то через некоторое время она, очевидно, может ухудшиться. Именно этот момент часто не учитывали. Другими словами, можно говорить о том, что в банках отсутствовал реальный, эффективный риск-менеджмент. Третья ошибка в том, что расширяя свои кредитные портфели, банки не стремились проверять как следует надежность своих заемщиков. Кредит можно было получить быстро и легко. Очень часто физические лица, не рассчитывая свои возможности, получали в банках весьма рискованные кредиты. Таким образом, можно говорить о целом комплексе проблем, связанных с заемщиками.

Сегодня добавляется еще одна проблема, на которую уже обратили внимание в мире. Речь идет о том, что спад в реальном секторе экономики, который набирает обороты во многих странах мира (и Украина здесь не исключение), создает новые риски для финансового и банковского сектора. И эта проблема в Украине будет только обостряться.

Что необходимо делать банкам, чтобы исправить ситуацию?

Не так давно по требованию МВФ был проведен стресс-анализ 17 крупнейших украинских банков для того, чтобы определить реальные проблемы, которые в них существуют. Кстати, такой анализ позволяет

сделать выводы, которые характерны для всей банковской системы Украины. Главный вывод к которому пришли эксперты: украинским банкам нужно работать над своим риск-менеджментом и пересматривать свои стратегии, то есть, прежде всего, исправлять те ошибки, о которых я говорил.

Анализ также показал, что сегодня банкам нужно искать компромиссы с основными заемщиками. Такими компромиссами могут быть предоставление отсрочек по выплатам, пересмотр кредитных договоров и так далее. Вместе с тем не следует исключать возможности реализации залогового имущества и применения других санкций в отношении тех, кто не может выполнить свои кредитные обязательства. Нужно понимать, что за кредит несут ответственность две стороны — учреждение, которое его предоставляло, и лицо или компания, которые его привлекали.

Был сделан еще один, на мой взгляд, очень важный вывод: нужно поддерживать банковскую систему, как институт, который обеспечивает расчеты и кредитование в экономике. При этом все сегодня понимают, что нужно быть готовыми к реструктуризации банковской системы. Государство, очевидно, должно защищать, в первую очередь вкладчиков, лиц, которые имеют депозиты. Одним из таких решений может быть увеличение фонда гарантирования вкладов физических лиц. Это необходимо делать, даже понимая, что, скорее всего, не все банки смогут пережить этот кризис. На самом деле, возможно и не нужно, чтобы все сто с лишним банков оставались на плаву, поскольку денег на поддержку каждого все равно не хватит.

Какими сегодня должны быть действия регулятора по Вашему мнению?

На сегодняшний день ситуация неоднозначна. Очевидно, регулятору нужно решать очень непростую задачу. С одной стороны, чтобы минимизировать отдельные риски, регулятор должен выставлять более жесткие требования, касающиеся норм резервирования, повышать требования к выдаче тех или иных видов кредитов. Чтобы решить проблемы, которые уже существуют в банковской системе, необходимо принимать жесткие решения. С другой стороны, в условиях кризиса украинские банки сталкиваются с проблемой ликвидности, и в этих условиях регулятору постепенно необходимо восстановить нормальную работу банковского сектора. Как это сделать? Например, если посмотреть на действия европейских стран в этом направлении, то, с одной стороны, они говорят о

пересмотре системы регулирования как таковой в сторону ужесточения. Но там предлагается изменить не только систему регулирования банковского сектора, а систему регулирования всего финансового рынка. С другой стороны, они пытаются снижать требования к участникам, чтобы повысить уровень ликвидности системы. Здесь должна быть очень точная работа. Нужно обеспечить стабильность работы банковской системы и в то же время не перегрузить ее лишними требованиями, которые могут ухудшить экономическую ситуацию.

Как Вы думаете, на каких условиях может предоставляться финансовая помощь банковским учреждениям со стороны государства?

Сегодняшний кризис, по большому счету, не имеет аналогов. Масштабы антикризисной деятельности и инструменты воздействия на ситуацию, которые мы сегодня наблюдаем, по моему мнению, являются уникальными. Если говорить о вхождении государства в те или иные финансовые учреждения, то в таком решении может быть, как минимум, два позитивных момента. Во-первых, поддерживая отдельное учреждение, оказывается поддержка всей системе. Сегодня риски имеют системный характер, и если не будут поддержаны некоторые ключевые финансовые учреждения — банки, финансовые компании, фонды, то мы можем получить коллапс всей финансовой системы. Во-вторых, государство имеет больше средств воздействия, в том числе регуляторного, чтобы добиться более эффективного контроля над действиями того или иного финансового учреждения. Понятно, что если государству удастся решить проблемы банка, то это повышает доверие к государству, и повышает доверие участников рынка к финансовой системе.


Вместе с тем, вмешательство государства должно регулироваться определенными принципами. Опять таки, если ориентироваться на подходы Европейского Союза и США, то там с самого начала было заявлено о том, что вмешательство государства носит временный характер — на период кризиса и только для того, чтобы решить конкретные проблемы. Во-вторых, четко был оговорен момент, связанный с конкретными ограничениями, накладывающимися на дивидендную и производственно-коммерческую политику структуры, которой государство оказывает поддержку. В-третьих, средства, которые будут получены банками от государства, должны быть обязательно возвращены. Выдача средств может происходить

в форме кредита, либо в форме так называемых операций «РЕПО», когда предполагается обратный выкуп акций, которые передаются государству банковскими учреждениями, в обмен на предоставленные средства. По сути, речь даже идет не о вхождении государства в уставной капитал, как таковой, а речь идет о конкретной финансовой операции, которая очень своеобразна по масштабам и кругу участников. И все-таки это финансовая операция со всеми последствиями.

Сегодня стабильность на финансовом рынке во многом зависит от очередного транша МВФ. Сейчас дефицит бюджета около трех процентов, что противоречит условиям предоставления кредита. По Вашему мнению, МВФ может пересмотреть выдвинутые условия или Украина может пересмотреть параметры бюджета?

Я думаю, что для Украины лучше сегодня пойти на сокращение дефицита бюджета, не обращая внимание на те проблемы, которые могут возникать, поскольку дефицит не что иное как дополнительное финансирование экономики. Конечно, существует мнение, что в условиях кризиса дополнительное финансирование может позитивно влиять на экономическую ситуацию и помочь минимизировать некоторые экономические риски.

В то же время есть другая сторона вопроса: МВФ ожидает от Украины абсолютно ответственного отношения к своим обязательствам. Украина подписала меморандум про экономическую политику и должна его выполнять. Если мы сразу начнем просить пересмотр одного из ключевых обязательств, на основе которого выдавали эти средства, то МВФ может поднять вопрос о приостановке такого сотрудничества. Нужно понимать, что МВФ — это не только средства, но еще и условия, связанные с экономической политикой.

Вместе с тем, учитывая масштабы кризиса и логику антикризисной политики, я не исключаю того, что МВФ может корректировать определенные параметры экономической политики. В условиях кризиса Украине лучше иметь бездефицитный бюджет. Если в бюджете Украины появятся какие-то лишние средства, например, от приватизации или неожиданного экономического роста и, соответственно, произойдет увеличение налоговых поступлений, то правительство, я думаю, найдет им применение. 

**Интервью подготовил
Константин ШЕВЧЕНКО**

ТЕКУЩИЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

агентства «Кредит-Рейтинг» по Национальной рейтинговой шкале

ОРГАНЫ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Борисполь	uaA	стабильный	04.12.2007	11.12.2008
Бровары	uaBBB+	стабильный	21.03.2006	21.11.2008
Винница	uaBBB-	стабильный	12.04.2007	02.10.2008
Донецк	uaAA	стабильный	06.05.2004	04.12.2008
Житомир	uaBBB	стабильный	05.12.2007	02.10.2008
Запорожье	uaAA-	негативный	01.04.2008	04.12.2008
Ильичевск	uaA	стабильный	11.10.2007	09.12.2008
Каменец-Подольский	uaBB+	стабильный	27.04.2006	04.11.2008
Комсомольск	uaA-	негативный	06.04.2006	04.12.2008
Краматорск	uaBBB	негативный	14.12.2007	24.02.2009
Луцк	uaBBB+	стабильный	15.03.2007	02.12.2008
Николаев	uaBBB	стабильный	11.09.2006	27.11.2008
Одесса	uaA	негативный	01.04.2005	04.12.2008
Полтава	uaA	стабильный	02.09.2008	
Рубежное	uaBB	стабильный	25.12.2007	09.12.2008
Северодонецк	uaBB+	стабильный	13.09.2007	02.12.2008
Севастополь	uaBB+	стабильный	28.10.2008	12.12.2008
Симферополь	uaA	стабильный	14.09.2007	11.12.2008
Сумы	uaA-	стабильный	16.10.2008	
Тернополь	uaBBB-	стабильный	12.06.2008	27.11.2008
Харьков	uaA	стабильный	03.12.2004	28.10.2008
Черкассы	uaBBB	стабильный	21.06.2007	12.12.2008
Черновцы	uaBBB	стабильный	29.05.2008	30.10.2008
Энергодар	uaA	стабильный	01.09.2008	

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Борисполь	облигации (сер.А) на сумму 9 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	04.12.2007	11.12.2008
Винница	облигации (сер.А-С) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaBBB-	стабильный	13.10.2005	02.10.2008
Винница	облигации (сер.Д-Е) на сумму 15 млн. грн. сроком 3 года 5 мес.	uaBBB-	стабильный	12.04.2007	02.10.2008
Винница	облигации (сер.Ф) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 29.12.2011	uaBBB-	стабильный	27.05.2008	02.10.2008
Донецк	облигации (сер.С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaAA	стабильный	10.08.2006	04.12.2008
Донецк	облигации (сер.Д) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaAA	стабильный	17.04.2008	04.12.2008
Житомир	облигации (сер.А) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	05.12.2007	02.10.2008
Запорожье	облигации (сер.В-Е) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaAA-	стабильный	18.04.2005	04.12.2008
Запорожье	облигации (сер.Ф-Н) на сумму 60 млн. грн. сроком обращения до 2012 г.	uaAA-	негативный	01.04.2008	04.12.2008
Ивано-Франковск	займ на сумму 5,5 млн. грн. сроком до 5 лет	uaBBB	позитивный	02.11.2005	23.09.2008
Комсомольск	облигации (сер.А) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaA	стабильный	29.05.2006	04.12.2008
Краматорск	облигации (сер.1-А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения до 2010 г.	uaBBB	негативный	14.12.2007	24.02.2009
Луцк	облигации (сер.1-А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	15.03.2007	02.12.2008
Луцк	облигации (сер.1В-1Д) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB+	стабильный	06.03.2008	02.12.2008
Николаев	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	27.09.2007	27.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Рубежное	облигации на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	27.06.2008	09.12.2008
Северодонецк	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	13.09.2007	02.12.2008
Симферополь	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	14.09.2007	11.12.2008
Сумы	облигации на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	16.10.2008	
Тернополь	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB-	стабильный	12.06.2008	27.11.2008
Харьков	облигации на сумму 505 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaA	стабильный	13.05.2008	28.10.2008
Черкасы	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB	стабильный	28.11.2005	12.12.2008
Черкасы	облигации (сер.В) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB	стабильный	12.10.2007	12.12.2008
Энергодар	облигации на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 2013 года	uaA	стабильный	01.09.2008	

КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Автокразбанк, АКБ	uaBBB- Контрольный список	негативный	29.06.2007	29.01.2009
Аркада, АКБ	uaBBB	негативный	03.03.2003	30.12.2008
Артем-банк, ООО	uaBBB-	стабильный	30.10.2007	26.12.2008
Базис, АКБ	uaBBB-	стабильный	22.05.2008	12.12.2008
Банк Кипра, ОАО (АвтоАЗбанк)	uaBBB	позитивный	01.06.2007	25.11.2008
Банк Петрокоммерц-Украина, ЗАО	uaA-	негативный	27.12.2007	29.01.2009
Банк регионального развития, АБ	uaBB-	негативный	19.07.2007	29.01.2009
Бизнес Стандарт, АБ	uaBBB-	негативный	27.09.2007	30.12.2008
БМ Банк, ООО	uaBBB	стабильный	30.03.2007	12.12.2008
БрокБизнесБанк, АБ	uaA+	развивающийся	30.03.2006	25.12.2008
БТА Банк, ОАО	uaBBB	стабильный	25.09.2007	30.09.2008
Восточно-Европейский банк, АКБ	uaBBB-	стабильный	22.06.2007	11.12.2008
Даниель, КБ, ООО	uaBBB-	негативный	06.03.2007	30.12.2008
Днистер, СКБ, ОАО	uaBBB-	негативный	08.11.2007	29.01.2009
Европейский, АКБ	uaBBB-	негативный	07.07.2006	29.01.2009
Европейский газовый банк, ОАО	uaBB	позитивный	21.08.2007	14.08.2008
Зембанк, ХАК	uaBBB Контрольный список	негативный	13.09.2007	05.02.2009
Золотые ворота, АКБ	uaBBB-	стабильный	25.03.2008	19.09.2008
ИМЭКСБАНК, АКБ	uaA	стабильный	10.10.2006	23.09.2008
Интеграл, АКБ	uaBBB- (предварительный)	стабильный	26.06.2008	16.12.2008
Интербанк, АКБ, ОАО	uaBB+	стабильный	04.09.2007	30.09.2008
Ипобанк, КБ, ОАО	uaBB+	негативный	06.09.2007	05.09.2008
Камбио, УКБ, ООО	uaBBB-	негативный	30.03.2007	30.12.2008
Капитал, ОАО	uaBBB-	стабильный	21.12.2006	26.09.2008
Киев, АКБ	uaBB- ↓	негативный	24.05.2007	10.02.2009
Киевская Русь, АБ	uaBBB	негативный	22.06.2007	30.12.2008
КЛИРИНГОВЫЙ ДОМ, АБ	uaBBB	негативный	25.10.2007	30.12.2008
Крещатик, ОАО	uaA	стабильный	21.04.2005	21.08.2008
Львов, АКБ, ЗАО	uaBBB	стабильный	26.06.2007	09.12.2008
Мегабанк, ОАО	uaA-	негативный	12.06.2007	29.01.2009
Мисто Банк, КБ, ООО	uaBBB	негативный	09.08.2007	30.12.2008
Морской транспортный банк, ОАО	uaBBB+	позитивный	29.05.2007	02.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Надра, КБ, ОАО	uaBB Контрольный список	негативный	31.03.2006	29.01.2009
Национальный стандарт, КБ, ОАО	uaBB-	негативный	01.11.2007	29.01.2009
ПАРТНЕР-БАНК, ООО	uaBB	стабильный	18.10.2007	23.09.2008
Пивденный, АБ	uaA+	негативный	28.03.2006	30.12.2008
Пиреус Банк МКБ (Международный коммерческий банк), ОАО	uaA	стабильный	29.06.2007	20.01.2009
Плюс Банк, ОАО	uaBBB	стабильный	24.01.2008	23.09.2008
Причерноморье, КБ, ОАО	uaBB- Контрольный список	негативный	28.09.2007	20.01.2009
Промэкономбанк, ОАО	uaBBB-	стабильный	22.06.2007	12.08.2008
Регион-банк, АКРБ	uaBB+	стабильный	04.09.2008	
СЕБ Банк, ОАО	uaAA-	стабильный	20.12.2007	04.09.2008
Сведбанк, ОАО (ТАС-Комерцбанк)	uaAA	стабильный	31.03.2006	02.12.2008
Столица, КБ, ООО	uaBBB- Контрольный список	негативный	10.04.2008	29.01.2009
Таврика, АБ	uaBBB Контрольный список	негативный	17.05.2007	29.01.2009
Терра Банк, ЗАО	uaBBB- Контрольный список	негативный	27.09.2007	29.01.2009
Трансбанк, АКБ	uaBBB- Контрольный список	негативный	22.06.2007	29.01.2009
Украинский Бизнес Банк, АБ	uaBBB-	стабильный	08.06.2007	18.11.2008
Украинский инновационный банк, АО	uaBBB Контрольный список	негативный	06.09.2007	29.01.2009
Укргазбанк, АБ	uaBBB Контрольный список	негативный	14.07.2003	27.02.2009
Укрпромбанк, ООО	uaBB- Контрольный список	негативный	19.06.2007	20.01.2009
Универсал Банк, ОАО	uaAA	стабильный	04.09.2008	
Универсальный банк развития и партнерства, ОАО	uaBBB	стабильный	16.08.2007	30.09.2008
УПБ, ОАО	uaBBB	стабильный	22.05.2007	26.08.2008
Фамильный банк, ООО	приостановлен		30.03.2007	05.02.2009
Финансовая инициатива, КБ, ООО	uaBB	негативный	21.06.2007	16.12.2008
Фортуна-банк, ООО	uaBBB-	стабильный	23.10.2006	14.08.2008
Хоум Кредит Банк, ЗАО	uaA	стабильный	12.08.2008	
Энергобанк, АБ	uaBBB+	позитивный	18.09.2007	09.09.2008
Эрсте Банк, ОАО	uaAA+	стабильный	19.08.2008	
ЮЖКОМБАНК, КБ, ОАО	uaBBB-	стабильный	25.12.2007	02.12.2008

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Банк инвестиций и сбережений, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	позитивный	13.03.2008	16.09.2008
Банк Ренессанс Капитал, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	26.09.2008	
Банк Фамильный, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн.грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	22.12.2006	26.09.2008
Бизнес Стандарт, АБ	облигации (сер.А) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	негативный	25.12.2007	30.12.2008
БМ Банк, ООО	облигации (сер.А) на сумму 45 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	14.06.2007	12.12.2008
БМ Банк, ООО	облигации (сер.В-С) на сумму 55 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	08.11.2007	12.12.2008
БрокБизнесБанк, АБ	облигации (сер.А-В) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA+	развивающийся	28.12.2007	25.12.2008
Восточно-промышленный коммерческий банк, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	15.02.2007	06.11.2008
Восточно-промышленный коммерческий банк, ООО	облигации (сер.Е,Ф) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	06.12.2007	06.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Днистер, СКБ, ОАО	облигации (сер.G) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	негативный	08.11.2007	29.01.2009
Европейский, АКБ	облигации (сер.A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	негативный	07.07.2006	29.01.2009
Зембанк, ХАК	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB Контрольный список	негативный	15.11.2007	05.02.2009
Золотые ворота, АКБ	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	25.03.2008	19.09.2008
ИМЭКСБАНК, АКБ	облигации (сер.A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	08.05.2007	23.09.2008
ИМЭКСБАНК, АКБ	облигации (сер.B) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	15.11.2007	23.09.2008
Инвестбанк, АКБ	облигации (сер.A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	06.11.2007	28.08.2008
Интербанк, КБ, ОАО	облигации (сер.B) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		20.07.2006	30.12.2008
Ипобанк, КБ, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	негативный	09.10.2007	05.09.2008
Капитал, АКБ	облигации (сер.A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	26.08.2005	26.09.2008
Киевская Русь, АБ	облигации (сер.B) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	11.04.2006	30.12.2008
Контракт, ТФБ, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	12.11.2007	12.08.2008
Крещатик, КБ, ОАО	облигации (сер.E) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	21.04.2005	21.08.2008
Львов, АКБ, ЗАТ	облигации (сер.A) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	26.06.2007	09.12.2008
Мегабанк, ОАО	облигации (сер.C,D) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaA-	негативный	12.10.2006	29.01.2009
Мегабанк, ОАО	облигации (сер. E-F) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	негативный	20.11.2007	29.01.2009
Плюс Банк, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	28.02.2008	23.09.2008
Причерноморье, КБ, ОАО	облигации (сер.B,C) на сумму 10 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaBB- Контрольный список	негативный	31.10.2005	20.01.2009
Промэкономбанк, КБ, ОАО	облигации (сер.B) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	25.10.2007	12.08.2008
Столица, КБ, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB- Контрольный список	негативный	10.04.2008	29.01.2009
Терра Банк, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB- Контрольный список	негативный	27.09.2007	29.01.2009
Украинский инновационный банк, АО	облигации (сер.A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB Контрольный список	негативный	27.09.2007	29.01.2009
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB Контрольный список	негативный	23.06.2006	27.02.2009
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.B) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB Контрольный список	негативный	15.01.2007	27.02.2009
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.D,E) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB Контрольный список	негативный	16.08.2007	27.02.2009
Универсальный банк развития и партнерства, ОАО	облигации (сер.A,B) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 и 5 лет	uaBBB	стабильный	06.10.2005	30.09.2008
Универсальный банк развития и партнерства, ОАО	облигации (сер.C) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	25.09.2007	30.09.2008
УПБ, ОАО	облигации (сер.A,B) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.05.2007	26.08.2008
УПБ, ОАО	облигации (сер.C,D) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	11.10.2007	26.08.2008
Факториал-Банк, АБ	облигации (сер.A) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	11.12.2007	30.12.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	21.06.2007	16.12.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	облигации (сер.B) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	30.10.2007	16.12.2008
Энергобанк, АБ	облигации (сер.B) сумму 65 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	позитивный	18.09.2008	
Эрсте Банк, ОАО	облигации (сер.A-C) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaAA+	стабильный	19.08.2008	
ЮЖКОМБАНК, КБ, ОАО	облигации (сер.A) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	25.12.2007	02.12.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца

Рейтинги, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.03.2009 г.

СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
БРОКБИЗНЕС, СК, ЗАО	uaBB	позитивный	15.11.2007	12.09.2008
Оранта, НАСК	uaA	стабильный	19.04.2006	05.12.2008

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Галактика, СК, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB-	стабильный	18.09.2007	26.09.2008
Страховые традиции, ФГ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	19.07.2007	04.09.2008
Универсальная, СК, ОАО	облигации на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		27.09.2006	02.12.2008

ПРЕДПРИЯТИЯ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Авангард, ЗАО	uaBB	стабильный	04.12.2008	
Агро, СПФ, ЧП	uaCCC ↓	негативный	04.12.2008	09.02.2009
Агро-союз, ПП, ООО	uaBB+	стабильный	25.12.2008	
Агроэкопродукт, ЗАО	uaA	негативный	04.12.2008	
Алло, ООО	uaBB	стабильный	19.12.2008	
Аэросвит, Авиакомпания, ЗАО	приостановлен		07.09.2005	29.12.2008
Баядера, ЧП	uaBBB	позитивный	19.12.2008	
Бизнес-Гранд, ЧП	uaBB	стабильный	09.12.2008	
БМБ Компаунд, ООО	uaBB	стабильный	26.12.2008	
ВЕСТА-Днепр, ЗАО	uaBBB-	стабильный	30.09.2008	
Виллон, ООО	uaCCC	стабильный	11.11.2008	
Галичина, ЗАО	uaBBB	негативный	02.12.2008	
Галнефтехим, ЗАО	uaBBB	стабильный	04.12.2008	
Глобинский мясокомбинат, ООО	uaBBB-	стабильный	25.12.2008	
Запорожогнеупор, ОАО	uaBBB	стабильный	21.10.2008	
Запорожский завод ферросплавов, ОАО	uaBBB	негативный	12.02.2008	06.11.2008
Зерноторговая компания, ООО	uaBB+	стабильный	29.12.2008	
Заря, Кросс-п/ф, ООО	uaBB (предварительный)	стабильный	29.12.2008	
Ибоя, СП, ООО	uaBB ↓ Контрольный список	негативный	08.12.2008	09.02.2009
им.Шевченка, ООО	uaA	негативный	04.12.2008	
Инсахарпром-К, ООО	uaCCC ↓	негативный	19.12.2008	09.02.2009
Интелтрейд, ООО	uaBB-	стабильный	09.12.2008	
Интермаркет, ТК, ООО	uaBB	стабильный	16.12.2008	
Иста-центр, ЗАО	uaBBB	стабильный	29.05.2008	19.12.2008
Караван, ООО	uaBBB+ Контрольный список	негативный	08.12.2008	20.02.2009
Киевгорстрой-1, ЗАО	uaA+	негативный	07.12.2007	25.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Киевинвестстрой, ХК, ООО	uaBB	стабильный	30.08.2007	27.11.2008
Кировоградоблэнерго, ОАО	uaBBB	стабильный	18.12.2008	
Ковельмолоко, ОАО	uaBB	стабильный	02.12.2008	
Ковчег, ООО	uaCCC	стабильный	25.11.2005	20.11.2008
Комфорт-Инвест, ИК, ООО	uaB	негативный	25.04.2005	22.12.2008
Константиновский завод металлургического оборудования, ООО	uaBB	стабильный	11.12.2008	
Концерн Галнафтогаз, ОАО	приостановлен		10.05.2005	23.01.2009
Коровай, ОАО	uaBB Контрольный список	негативный	24.05.2007	09.02.2009
Корчеватский КСМ, ОАО	uaB	стабильный	28.10.2008	
Лозовский кузнечно-механический завод, ЗАО	uaBBB	стабильный	25.12.2008	
Луганский трубный завод, ЗАО	uaBB	стабильный	12.12.2008	
Луцкий автомобильный завод, ОАО	uaBBB+	негативный	18.05.2005	23.12.2008
Макаровская птицефабрика, ООО	uaBB	стабильный	29.12.2008	
Макрокап Девелопмент Украина, ООО	uaBB	стабильный	02.11.2006	19.09.2008
МАУП, АОЗТ	uaBBB+	стабильный	25.12.2008	
Мир Электроники, ООО	uaBB+	стабильный	08.12.2008	
Нидан+, ООО	uaBB+	стабильный	19.12.2008	
Одессаоблэнерго, ЭК, ОАО	uaBB	стабильный	25.12.2008	
Одесский коньячный завод, ЗАО	uaBBB	позитивный	09.11.2006	24.12.2008
Омега, ООО	uaBB	стабильный	05.12.2008	
Павлоградуголь, ОАО	uaBBB	стабильный	31.10.2005	11.12.2008
Приднепровский, Комбинат, АК, ОАО	uaBBB	стабильный	04.12.2008	
ПРОВИАНТ, ООО	uaB+	стабильный	25.12.2008	
Райз, Компания, ЗАТ	uaBB	стабильный	23.12.2008	
Реарди, ЧП	uaBB	стабильный	11.12.2008	
РУШ, ООО	uaBB	стабильный	05.12.2008	
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	uaBBB+	стабильный	18.12.2008	
СЕМЬ-ИНВЕСТ, ООО	uaB	стабильный	19.06.2008	11.11.2008
СЕНТРАВИС ПРОДАКШН ЮКРЕЙН, ЗАО	uaA-	стабильный	25.12.2008	
Сити'ком, ООО	uaBB Контрольный список	негативный	08.12.2008	15.01.2009
Солнечная долина, ОТД, ООО	uaBB	стабильный	25.12.2008	
Столица, Корпорация	uaA+	негативный	13.09.2007	25.12.2008
СумыХимПром, ОАО	uaBB	негативный	11.12.2008	
Таврия-В, ООО	uaBBB	стабильный	24.12.2008	
УКРАГРО НПК, ЗАО	uaBBB-	стабильный	04.12.2008	
Украинский автомобильный холдинг, ООО	uaBB	негативный	23.12.2008	
Укрэнерго, ОАО	uaA	стабильный	28.08.2008	
Укртелеком, ОАО	uaA	негативный	22.06.2006	29.12.2008
УкрТехноФос, ООО	uaBBB-	стабильный	04.12.2008	
Фаворит, ТС, ООО	uaBB	стабильный	09.12.2008	
Фоззи-Фуд, ООО	uaA-	негативный	12.09.2008	23.12.2008
Фуршет, ЗАО	uaAA-	негативный	23.12.2008	
Черкасская птицефабрика, ООО	uaCCC	негативный	26.12.2008	
Черноморнефтегаз, ГАО	uaA	стабильный	10.10.2003	11.12.2008
ЭКО, ООО	uaBB+	стабильный	08.12.2008	
Южная-Холдинг, АСООО	uaBB	стабильный	29.12.2008	
Юнимилк, ООО	uaBB	стабильный	09.12.2008	

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
А.В.С., ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 641,8 млн. грн. сроком обращения до 6 лет	uaB	стабильный	28.03.2008	16.12.2008
Авангард, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	24.04.2008	23.10.2008
АВТОКОМ, ООО	облигации (сер.А-W) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	05.07.2006	25.11.2008
Автопромхим, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 30,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	приостановлен		19.08.2005	09.10.2008
АГРА, ЗАО	облигации (сер.А-X) на сумму 113,6 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBBB+	стабильный	29.11.2007	09.12.2008
АГРО, СПФ, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC ↓	негативный	09.10.2007	09.02.2009
Агродом, СП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB+	стабильный	15.07.2008	
Агромат, ПТК ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	15.06.2007	07.10.2008
Агропродукт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	18.09.2008	
Агротрейд, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 12,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.06.2007	20.11.2008
Агроэкспродукт, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	негативный	27.03.2008	18.11.2008
Агро-союз, ПП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	14.09.2006	25.12.2008
АИС, Корпорация	облигации (сер.С) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 20 лет	uaCCC	стабильный	28.12.2006	25.11.2008
Академия Европейского Бизнеса, КНПП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	негативный	16.11.2006	09.12.2008
Аквапарк, ООО	облигации (сер.С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		17.10.2006	20.01.2009
Аквапарк, ООО	облигации (сер.Д,Г) на сумму 83,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	08.06.2007	13.11.2008
АЛИМПЕКС-МЕРТИНГЕР, ООО	облигации (сер.А) на сумму 59 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC+	негативный	30.10.2007	26.12.2008
АЛЛО, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		12.10.2005	19.12.2008
АЛЛО, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	07.07.2006	19.12.2008
Альтера Финанс, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	27.09.2007	20.11.2008
Альфасистембуд, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 48,5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	19.12.2006	02.10.2008
Альфасистембуд, ОАО	облигации (сер.Д-М) на сумму 28,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	12.12.2008	
Альянс-Высотстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 62,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	31.10.2005	25.12.2008
Альянс-Высотстрой, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 18 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	17.01.2008	25.12.2008
Альянс-Жилстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 119,3 млн. грн. сроком обращения до 15.11.2010	uaBBB	негативный	31.10.2005	25.12.2008
Альянс-Жилстрой, ООО	облигации (сер.В) на сумму 18 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	негативный	17.01.2008	25.12.2008
Альянс-Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 24,3 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		28.07.2006	15.01.2009
АМИ, НПП Агентство маркетинговых исследований, ООО	облигации (сер.С,Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBB	стабильный	27.05.2008	02.10.2008
Анграм-Инвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 25,1 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaCCC	стабильный	05.02.2008	27.11.2008
Аполло-Н, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 24 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	19.12.2006	05.12.2008
Аркада, АКБ, ФОН «Новая Богдановка-3»	сертификаты (сер.А,В) на суму 53,7 млн. грн. сроком обращения до 07.09.2009	uaK3	стабильный	25.03.2008	13.01.2009
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения до 23.12.2010	uaBBB	негативный	02.09.2008	30.12.2008
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения до 25.08.2010	uaBBB	негативный	31.03.2006	30.12.2008
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.У) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2010	uaBBB	негативный	07.02.2008	30.12.2008
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.У) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2010	uaBBB	негативный	07.02.2008	30.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Арсенал-резерв, ООО	облигации (сер.С-Р) на сумму 99,8 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011	uaBB+	стабильный	24.05.2007	18.12.2008
АРХ-БУД-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 45 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCC	стабильный	26.06.2007	09.12.2008
АРТА Ценные Бумаги, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	10.04.2008	20.11.2008
Артем, ИСК, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 124,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	13.11.2007	11.11.2008
АС-МВК, ООО	облигаций (сер.А-D) на сумму 78,6 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2012	uaCCC	стабильный	29.12.2008	
Асоль, ЧПФ	облигации (сер.А-Е) на сумму 13,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	12.07.2006	26.12.2008
Астарт-7, ООО	облигации (сер.А-Р) на сумму 63,6 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	25.09.2008	05.12.2008
АТ Реалти, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	03.06.2008	02.12.2008
Атланта Инвест енд Девелопмент, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 85,5 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaCCC	стабильный	14.09.2006	20.11.2008
Атланта Инвест енд Девелопмент, ООО	облигации (сер.D1-F11) на сумму 2,76 млрд. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	22.05.2008	20.11.2008
Атлант-М, Международный автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	негативный	01.11.2006	25.12.2008
Б.Р.К., ООО	облигации (сер.А-W) на сумму 254,03 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2016	uaCC	стабильный	08.04.2008	13.11.2008
БАСТМА, МП БФ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 26 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	05.06.2006	26.12.2008
БАСТМА, МП БФ, ООО	облигации (сер.С) на сумму 24,3 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	21.06.2007	26.12.2008
Батрис, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 199,2 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	05.06.2008	13.11.2008
Баядера, ЧП	облигации (сер.А,В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	позитивный	29.06.2006	19.12.2008
Беарс-Логистик, ДП	облигации (сер.А) на сумму 12,5 млн. грн. сроком обращения 4 года	приостановлен		28.03.2008	23.01.2009
Белый слон, ЧП	облигаций (сер.А) на сумму 79 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	12.06.2008	13.11.2008
Би эн Си, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	15.03.2007	20.11.2008
Би эн Си, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	12.07.2007	20.11.2008
Бизнес-Гранд, ЧП	облигации (сер.D-F) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	01.08.2007	09.12.2008
БМБ Компаунд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 12,5 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB	стабильный	17.01.2008	26.12.2008
Брикет, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB+	стабильный	03.02.2006	30.12.2008
Бровар Лтд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения 9 лет	приостановлен		05.07.2007	23.12.2008
Будивел, ПКФ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 41,3 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB-	негативный	06.03.2008	05.12.2008
Будивельник, Тернопольская фирма, ЧМП	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	27.02.2007	24.12.2008
Будивельник, Тернопольская фирма, ЧМП	облигации (сер.В) на сумму 110 млн. грн. сроком обращения 5 года	uaB	стабильный	08.04.2008	24.12.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 113,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	18.09.2007	25.11.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.D-G) на сумму 127 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	18.10.2007	25.11.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.Н-J) на сумму 112,06 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB-	стабильный	13.11.2007	25.11.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.К-М) на сумму 121,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB-	стабильный	20.11.2007	25.11.2008
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.N-S) на сумму 169,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	27.11.2007	25.11.2008
Бытрадотехника, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 37,7 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	14.02.2008	11.11.2008
ВАНТ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 291,3 млн. грн. сроком обращения до 4,5 лет	uaB+	стабильный	24.04.2008	16.12.2008
ВАСИЛЬКОВ ЖИЛБУД, ООО	облигации (сер.А-О) на сумму 48 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaCCC	стабильный	04.12.2007	25.12.2008
ВВС-ЛТД, ООО	облигации на сумму 200 млн. грн. сроком обращения (серия А) - 5 лет и (серия В) - 4 года	uaBBB	стабильный	02.08.2007	09.10.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Вест-Тобакко-Груп, ООО	облигации (сер.В) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	18.10.2007	09.10.2008
ВЕСТА-Днепр, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения до 25.02.2012	uaBBB-	стабильный	30.09.2008	
Ветер апреля, ООО	облигации (сер.В-Е) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaB	стабильный	25.10.2007	13.11.2008
Виват-Тур, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 39 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	11.10.2007	20.11.2008
Винницгорстрой, ООО	облигации (сер.В-Е) на сумму 44,1 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	приостановлен		28.12.2007	26.12.2008
Вишневый квартал, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 83,5 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	26.12.2006	27.11.2008
Возрождение, РЦ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 51,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.08.2008	04.12.2008
ВС-Инвестстрой, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 102,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	01.07.2008	23.12.2008
Высока Вежа, Офисный центр, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 20,7 млн. грн. сроком обращения от 6 мес. до 1,5 лет	uaB+	стабильный	14.09.2006	29.12.2008
Галичина, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	29.12.2006	18.11.2008
Галичина, ЗАО	облигации (сер.С) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	14.03.2008	18.11.2008
Галнефтехим, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		17.08.2005	04.12.2008
Галнефтехим, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 4,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	стабильный	13.06.2006	04.12.2008
Галнефтехим, ЗАО	облигации (сер.С) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	20.03.2008	04.12.2008
Гал-Экспресия, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 44,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		10.07.2008	26.12.2008
Гамма-Консалтинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	13.06.2008	14.10.2008
Гарант Экспресс Ойл, ООО	облигаций (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	26.12.2008	
Гелада, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 29,9 млн.грн. сроком обращения до 30.09.2008	uaB+	стабильный	28.12.2006	02.12.2008
ГЕФЕСТ, ЧТП	облигации (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	19.04.2007	13.11.2008
Главмаш, СК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 51,3 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2008	uaB	стабильный	12.05.2006	20.11.2008
Глобинский мясокомбинат, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	08.11.2007	25.12.2008
Горстройинвест, СК, ООО	облигации (сер.Д,Е) на сумму 47,5 млн. грн. сроком обращения от 3 до 5 лет	uaBB-	стабильный	28.07.2006	11.11.2008
Горстройинвест, СК, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 112,5 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB-	стабильный	11.09.2007	11.11.2008
Готельбуд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	14.02.2008	23.12.2008
Градо, ООО	облигации (сер.А-Н) на сумму 26,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	негативный	19.07.2007	09.12.2008
Градострой, ООО	облигации (сер.С-Е) на сумму 28,9 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	↓ негативный	15.06.2006	26.02.2009
Градострой, ООО	облигации (сер.Г-Н) на сумму 34,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	↓ негативный	23.11.2006	26.02.2009
Градострой, ООО	облигации (сер.І-Р) на сумму 23,5 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	06.02.2007	26.02.2009
Град Инвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 264,2 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB	негативный	21.08.2008	23.12.2008
Грани, ООО	облигаций (сер.А,В) на сумму 59,4 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB-	стабильный	14.03.2008	05.12.2008
Гранит, Строительно-коммерческая фирма, ООО	облигации (сер.А) на сумму 67 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	12.10.2006	05.12.2008
ГРАНИТ-Плюс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 150,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	13.09.2007	05.12.2008
Дарницкий завод ЖБК, ОАО	облигации (сер.Г) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA+	стабильный	27.04.2006	18.12.2008
Дека, ТК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 134,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaCCC+	стабильный	05.06.2006	25.11.2008
ДЕКОР, ФИРМА, ООО	облигации (сер.А-Р) на сумму 109,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	17.04.2007	19.12.2008
ДЕП-Сервис, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 38,5 млн. грн. сроком обращения до 7 лет	uaCC	стабильный	28.03.2008	26.12.2008
Диалог, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 85,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	07.08.2008	05.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Диксон, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 88,1 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2012	uaB-	стабильный	04.11.2008	
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.С) на сумму 43,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	07.11.2006	18.11.2008
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 8,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	20.02.2007	18.11.2008
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.Е-Ј) на сумму 105,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	26.02.2008	18.11.2008
Диск, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 24,6 млн. грн. сроком обращения до 12.05.2011	uaCCC	стабильный	27.02.2007	27.11.2008
ДИТА, ЧФ	облигации (сер.А) на сумму 3,96 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaBB	стабильный	08.08.2005	23.12.2008
ДИТА, ЧФ	облигации (сер.В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	28.04.2006	23.12.2008
Днепр-Инвест-Строй, ФСК, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaBB+	негативный	10.07.2006	18.12.2008
Днепр-Инвест-Строй, ФСК, ЗАО	облигации (сер.В-Д) на сумму 121,9 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaBB+	негативный	22.07.2008	18.12.2008
ДНЕПРОЖИЛСТРОЙ, ЗАО	облигации (сер.В-У) на сумму 82,8 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	14.09.2007	18.11.2008
ДНЕПРОЖИЛСТРОЙ, ЗАО	облигации (сер.У-АТ) на сумму 77 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	02.10.2008	
Днепропетровский круг, ДП	облигации (сер.А) на сумму 27,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		02.06.2006	15.01.2009
ДнепроТех, ООО	облигации (сер.А) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	19.07.2007	09.10.2008
ДоброБуд, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 171,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	04.09.2008	16.12.2008
Добробуд, Строительный центр, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 48,9 млн. грн., сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	23.03.2006	19.12.2008
Добробуд, Медицинский центр, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	23.03.2006	26.12.2008
Дом творчества Актер, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 37 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		18.10.2006	14.08.2008
ДОН-СЛОВ, ООО	облигации (сер.А-О) на сумму 35 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	06.09.2007	25.11.2008
Дрогобычский долотный завод, ОАО	облигации (сер. В) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	21.06.2007	05.12.2008
Дружба народов Нова, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		04.08.2006	18.08.2008
ДЮК, ТО, ООО	облигаций (сер.А) на сумму 18,8 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2014	uaB	стабильный	02.12.2008	
Евро Лизинг, ООО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB-	стабильный	18.09.2007	04.11.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.А) на сумму 16,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	негативный	12.01.2006	11.12.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.В,С) на сумму 45,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	22.03.2006	11.12.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.Д) на сумму 11 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.03.2006	11.12.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.Е,К) на сумму 229,5 млн. грн. сроком обращения до 10.01.2011	uaB	стабильный	11.05.2006	11.12.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.Г) на сумму 15,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	13.04.2006	11.12.2008
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.Г) на сумму 84 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	13.03.2007	11.12.2008
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер.А) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	03.11.2006	05.12.2008
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер.В-Д) на сумму 140,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	27.12.2007	05.12.2008
Житло Киянам, ООО	облигации (сер.Е-І) на сумму 46,1 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	31.07.2007	16.12.2008
Житлобуд-2, АО	облигации (сер.А-Н) на сумму 6,99 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		18.05.2006	16.01.2007
Житлобуд-Инвест, ООО	сертификаты ФОН на сумму 748 млн. грн. сроком обращения до 01.04.2014	uaCCC	стабильный	20.03.2007	25.11.2008
Житлоиндбуд, ООО	облигации (сер.АА-DE) на сумму 81,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	02.10.2007	26.02.2009
Житломаркет КГС-1, ООО	облигации (сер.А-Н) на сумму 102 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		28.10.2005	15.01.2009
Житломаркет-Инвест, ПО, ООО	облигации (сер.А-Ј) на сумму 39,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaCCC+	стабильный	12.05.2006	25.11.2008
Житлопромбуд, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 129,9 млн. грн. сроком обращения до 31.08.2010	uaCCC	стабильный	05.04.2007	27.11.2008
ЖИТОМИР ПРИВАТБУД, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 11 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	19.06.2007	26.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Житомироблэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	14.02.2008	25.12.2008
Жовтневый-14, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 39,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	26.04.2007	27.11.2008
Завод железобетонных конструкций им. Светланы Ковальской, ОАО	облигации (сер.А,В) на сумму 124 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBBB-	стабильный	19.05.2006	02.10.2008
Завод железобетонных конструкций им. Светланы Ковальской, ОАО	облигации (сер. D,E) на сумму 36,8 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB-	позитивный	10.05.2007	02.10.2008
Западная автомобильная компания, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 106,6 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaB-	стабильный	05.07.2008	18.11.2008
Запорожогнеупор, ОАО	облигации (сер.А-С) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения до 08.07.2014	uaBBB	стабильный	21.10.2008	
Зерноторговая компания, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		23.09.2005	27.11.2008
ЗИ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	04.07.2006	24.12.2008
Золотое поле, ОАО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010	uaCCC	стабильный	05.08.2008	
ЗОЛОТОЙ МАНДАРИН, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	06.03.2008	02.10.2008
Золотые Ворота, Корпорация	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	22.05.2008	16.12.2008
Ибоя, СП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB ↓ Контрольный список	негативный	22.12.2006	09.02.2009
Илион, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 48,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.08.2008	04.12.2008
Им. Шевченко, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	негативный	17.05.2007	18.11.2008
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.В) на сумму 125 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	24.04.2007	24.12.2008
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.С) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	22.01.2008	24.12.2008
Имидж Холдинг, ДП	облигации (сер.Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaA	стабильный	17.04.2008	24.12.2008
Инекс Риал Истейт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2016	uaCCC	стабильный	15.12.2006	20.11.2008
Инсахарпром-К, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC ↓	негативный	12.04.2007	09.02.2009
ИНТЕГРА-ХОЛДИНГ, ООО	облигаций (сер.А-L) на сумму 312,8 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	03.03.2008	20.11.2008
Интелтрейд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		15.09.2006	28.09.2007
Интелтрейд, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	19.06.2007	05.09.2008
Интермаркет, ТК, ООО	облигации (сер.Д,Е) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	23.12.2005	16.12.2008
Интернационалист, МЖК, ОАО	облигации (сер.А-Д) на сумму 10,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		22.06.2006	24.06.2008
Интернационалист, МЖК, ОАО	облигации (сер.Е-I) на сумму 17,8 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	27.02.2007	29.12.2008
Интострой, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 71,7 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010	uaB	негативный	12.07.2006	25.11.2008
Исток-2001, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 158,1 млн. грн. сроком обращения до 4 лет	uaBB	негативный	12.12.2006	26.12.2008
Исток-2001, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 58,8 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB	негативный	29.11.2007	26.12.2008
Капитал Лизинг Финанс, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 35 млн. грн. сроком обращения до 24.02.2010	uaB+	стабильный	06.02.2007	29.12.2008
Караван, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 лет	uaBBB+ Контрольный список	негативный	25.04.2006	20.02.2009
Караван, ООО	облигации (сер.С) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+ Контрольный список	негативный	24.04.2008	20.02.2009
Качественное жилье, Фондация, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 43,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaCCC	стабильный	12.05.2006	25.11.2008
Каштанове мисто, ООО	облигации (сер.Е-Р) на сумму 109,5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	негативный	16.10.2007	25.12.2008
Квиза-Трейд, ООО	облигации (сер.В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		08.07.2005	22.07.2008
К энд ФД, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaB ↓	стабильный	18.01.2007	10.02.2009
К энд ФД, ООО	облигации (сер.В) на сумму 72,5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB ↓	стабильный	05.07.2007	10.02.2009
Керамист, ТПТК	облигации (сер.А,В) на сумму 48,4 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB-	стабильный	03.04.2008	02.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Кетам, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 10,8 млн. грн. сроком обращения до 31.10.2008	uaB	стабильный	21.12.2006	24.12.2008
Кетам, ООО	облигации (сер.Е-J) на сумму 11,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	20.11.2007	24.12.2008
Кетам, ООО	облигации (сер.К-Р) на сумму 16,4 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	22.07.2008	24.12.2008
Киев - ценные бумаги, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3,6 млн. грн. сроком обращения 9 лет	приостановлен		22.04.2005	19.12.2006
Киевгорстрой-1, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 51,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA+	негативный	07.12.2007	25.12.2008
Киевгорстрой-1, Трест, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 59 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaA-	негативный	26.08.2008	25.12.2008
Киевгорстрой-1, Трест, им. Загородного, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB+	стабильный	28.11.2006	16.12.2008
Киевгорстрой-1, Холдинг, ООО	облигации (сер.Ј) на сумму 16 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaA+	стабильный	01.12.2006	25.12.2008
Киевинвестстрой, ХК, ООО	облигации (сер.А-F) на сумму 148,6 млн. грн. сроком обращения 4,5 года	uaBB	стабильный	30.08.2007	27.11.2008
Киевмедпрепарат, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения до 15.11.2010	uaBB Контрольный список	негативный	28.09.2007	24.11.2008
Киевреконструкция, ФК, ООО	облигации на сумму 675 млн. грн. (сер.А-О) сроком обращения до 10 лет	приостановлен		05.06.2007	25.12.2008
Киевская недвижимость, ООО	облигации (сер.Н-К) на сумму 88,1 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	стабильный	11.03.2008	27.11.2008
Киевский опытный ремонтно-механический завод, ОАО	облигации (сер.А-Е) на сумму 14,6 млн. грн. сроком обращения до 29.01.2010	uaB+	стабильный	19.09.2008	25.12.2008
КИЕВСОЦБУД, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 79,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	13.06.2008	02.12.2008
Кировоградоблэнерго, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB	стабильный	27.07.2005	18.12.2008
Кировоградоблэнерго, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 120 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	14.02.2008	18.12.2008
Классикжилстрой, ЧП	облигации (сер.А-U) на сумму 36,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB	стабильный	03.07.2008	26.12.2008
Ковельмолоко, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	27.06.2008	23.09.2008
Ковчег, ООО	облигации (сер.А) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	25.11.2005	20.11.2008
КОЛО, СВФ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 35,1 млн.грн. сроком обращения до 30.09.2009	uaB+	стабильный	26.12.2006	05.12.2008
КОЛО, СВФ, ООО	облигации (сер.С,D) на сумму 20,2 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB+	стабильный	13.09.2007	05.12.2008
Компания по организации жилищного строительства, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20,7 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	24.04.2007	19.12.2008
Компания по торговле, ООО	облигации (сер.А) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	18.09.2008	
Комфорт-Инвест, Инвестиционная компания, ООО	облигации (сер.А-J) на сумму 149 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		25.04.2005	20.11.2007
Комфорт-Инвест, Инвестиционная компания, ООО	облигации (сер.К-M) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaB	негативный	12.12.2005	22.12.2008
Конкуритто, ООО	облигации (сер.А1-D3) на сумму 308,5 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2013	приостановлен		16.09.2008	25.12.2008
Константа, ООО	облигации (сер.А) на сумму 106,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	13.10.2006	05.12.2008
Константа, ООО	облигации (сер.В) на сумму 136,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	негативный	08.12.2006	05.12.2008
Константиновский завод металлургического оборудования, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25,5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBB	стабильный	04.11.2005	11.12.2008
Констракшн Лтд, ООО	облигации (сер.А-К) на сумму 19,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		20.04.2006	25.03.2008
Констракшн Лтд, ООО	облигации (сер.Л-N) сумму 79,8 млн. грн. сроком обращения до 31.07.2011	uaB+	стабильный	30.10.2008	
КОНТИ, ПО, ЗАО	облигации (сер.В,С) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	22.05.2008	21.08.2008
Концерн Галнафтогаз, ОАО	облигации (сер.D-F) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		10.05.2005	23.01.2009
Концерн Хлебпром, ОАО	облигации (сер.D) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	негативный	22.06.2006	25.12.2008
КРЫМЖИЛСПЕЦСТРОЙ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	08.04.2008	25.12.2008
Крымвестстрой-С.М., ООО	облигации (сер.А) на сумму 31,8 млн. грн. сроком обращения до 5 мес.	uaK4	стабильный	22.04.2008	20.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Крыммедсервис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 22,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	29.01.2008	02.12.2008
Крымская юридическая группа, ООО	облигации (сер.А-Ш) на сумму 87 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	негативный	09.10.2007	27.11.2008
КРЫМСТРОЙИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 15,2 млн. грн. сроком обращения 2,3 года	приостановлен		17.02.2006	18.12.2008
Круг-будинвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 24,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		30.01.2008	26.12.2008
Кряж, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	12.06.2008	28.10.2008
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16,6 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB	стабильный	11.08.2005	12.12.2008
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.В) на сумму 14 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB	стабильный	18.01.2007	12.12.2008
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.С-Е) на сумму 104,8 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB-	стабильный	12.06.2007	12.12.2008
ЛВБ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 32,5 млн. грн. сроком обращения до 01.04.2008	приостановлен		25.10.2005	10.06.2008
ЛЕВ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 50,4 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB+	негативный	03.07.2008	16.12.2008
Лекс, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaB	стабильный	07.08.2008	
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.Е-Л) на сумму 179,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		21.12.2005	05.02.2009
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.М,Н) на сумму 55,7 млн. грн. сроком обращения до 2,5 лет	приостановлен		02.11.2006	24.12.2008
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.Т-АС) на сумму 547,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB+	негативный	27.12.2007	24.12.2008
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.АD-AZ) на сумму 727,2 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB+	негативный	25.02.2008	24.12.2008
ЛОГОС, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 14,6 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB	стабильный	22.05.2008	25.12.2008
Лозовский кузнечно-механический завод, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5,5 лет и (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 7,5 лет	uaBBB	стабильный	09.03.2006	25.12.2008
Луганское энергетическое объединение, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		17.04.2008	23.01.2009
Луцкий автомобильный завод, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	негативный	18.05.2005	23.12.2008
Луцкий автомобильный завод, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	негативный	17.04.2008	23.12.2008
Макаровская птицефабрика, ООО	облигации (сер.А) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	29.12.2008	
МаксБет, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения (сер.А) 2 года и (сер.В) – 3 года	uaBBB	стабильный	06.09.2007	25.11.2008
Мальвы-Маркет, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 5,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		07.03.2006	10.06.2008
Мануфактура, ООО	облигации (сер.А, В) на общую сумму 30 млн. грн. сроком обращения до 04.12.2011	uaB+	стабильный	23.09.2008	
Марком-Запад, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	13.07.2006	25.12.2008
Матинка, Фирма, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 59,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	12.07.2007	20.11.2008
МАУП, АОЗТ	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	15.05.2006	25.12.2008
МД Групп, ООО	облигации (сер.С,Д) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	27.12.2007	06.11.2008
МД Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	28.12.2007	06.11.2008
МЕГАПОЛИС ДКС, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 53,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	07.10.2005	16.12.2008
МЕГАПОЛИС ДКС, ООО	облигации (сер.Д-Е) на сумму 72 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	26.07.2007	16.12.2008
Меркурий, БДСК, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 84 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaBBB-	стабильный	14.09.2006	16.12.2008
Меркурий, БДСК, ООО	облигации (сер.Г-Р) на сумму 59,2 млн. грн. сроком обращения до 22.02.2011	uaBBB-	негативный	28.08.2008	16.12.2008
Меркурий-Инвест, ООО	облигации (сер.А-Р) на сумму 19,1 млн. грн. сроком обращения до 03.01.2008	приостановлен		01.11.2005	10.04.2008
Метроном, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 205 млн. грн. сроком обращения до 4,5 лет	uaB+	стабильный	18.03.2008	05.12.2008
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЦЕНТР, ООО	облигации (сер.Д-Е) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	28.12.2007	06.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Микромегас, ПКФ	облигации (сер.А-С) на сумму 202 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	26.07.2006	05.12.2008
Мир Электроники, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	23.09.2005	08.12.2008
Мист Экспресс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	17.07.2007	04.11.2008
Миханики Украина, ПИИ	облигации (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения до 04.01.2009	uaBB	стабильный	01.09.2006	25.11.2008
Миськжитлобуд, СК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 89,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		25.11.2005	28.12.2007
МКС, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	18.12.2007	30.12.2008
Молл Маркет, ТКС, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	05.09.2006	28.10.2008
МТІ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaA	стабильный	25.10.2006	16.12.2008
Мультиплекс - Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 13,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		21.07.2005	26.12.2008
НАВИУМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 550 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	11.09.2007	25.12.2008
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 101,3 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	24.10.2005	02.12.2008
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.Д-F) на сумму 76 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB	стабильный	07.09.2006	02.12.2008
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.Г-К) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	31.05.2007	02.12.2008
НИВА, Сельскохозяйственное предприятие, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	негативный	29.06.2006	03.02.2009
Нидан+, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB+	стабильный	01.03.2007	19.12.2008
НИКА, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 98,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaCC	стабильный	05.07.2007	16.12.2008
НИКО ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	04.12.2008	
Нове мисто, СК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 49,8 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	10.07.2008	26.12.2008
Новый Дом, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 9,5 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2011	uaCCC	стабильный	24.07.2006	02.12.2008
Норд-сервис-шипинг, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 21,6 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB+	стабильный	13.09.2006	26.12.2008
Норд-сервис-шипинг, ООО	облигации (сер.С-Г) на сумму 68,8 млн. грн. сроком обращения до 6 лет	uaB+	стабильный	17.01.2008	26.12.2008
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 59,1 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaBB-	стабильный	09.10.2006	11.12.2008
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.Е-Г) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения до 7 лет	uaBB-	стабильный	24.01.2008	11.12.2008
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.Н,І) на сумму 12,8 млн. грн. сроком обращения до 3,5 лет	uaBB-	стабильный	15.05.2008	11.12.2008
ОБИО, ООО	облигации (сер.А-О) на сумму 272,1 млн. грн. сроком обращения до 18.01.2010	uaB-	стабильный	21.03.2006	12.12.2008
ОБИО, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 60,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	23.01.2007	12.12.2008
Одессаоблэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	26.02.2008	25.12.2008
Одесса-Интерпроект, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 9,5 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2006	приостановлен		29.03.2005	16.01.2007
Одесский коньячный завод, ЗАО	облигации (сер.М) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	позитивный	22.01.2008	24.12.2008
ОЛИМПЕКС ТРАНС, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 105 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		14.09.2007	23.12.2008
Омега, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.05.2007	05.12.2008
Омега-Автопоставка, ТПК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	24.07.2006	25.11.2008
Омега-Автопоставка, ТПК, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	12.06.2007	25.11.2008
Оптим-лизинг, ООО	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	20.04.2006	29.01.2009
Отдых-сервис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения до 25.08.2009	uaBB-	стабильный	28.12.2006	20.11.2008
ОФПРОДИВ, ООО	облигации (сер. А-Д) на сумму 97,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	13.11.2007	13.11.2008
Павлоградуголь, ОАО	облигации (сер.А-У) на сумму 134,7 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB	стабильный	28.10.2005	11.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Перспектива Инвестмент, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 34,5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	07.09.2005	25.11.2008
Перспектива Инвестмент, ООО	облигации (сер.D-F) на сумму 113,6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	28.07.2006	25.11.2008
Планета, ЧП	облигации (сер.А-С) на сумму 16,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	11.12.2007	13.11.2008
ПЛАНЕТА-БУД, ЗАТ	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaA	стабильный	27.12.2007	21.08.2008
ПЛАНЕТА-БУД, ЗАТ	облигации (сер.С, D) на сумму 21,7 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2010 г.	uaBBB	стабильный	20.05.2008	23.12.2008
Пластополимер, НПП, ООО	облигации (сер.А-Г) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		28.05.2006	20.01.2009
Пластополимер, НПП, ООО	облигации (сер.К-М) на сумму 24 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		21.11.2006	20.01.2009
Пластополимер, НПП, ООО	облигации (сер.N,O) на сумму 16,1 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		28.12.2006	20.01.2009
Побутсервис, ПКФ, ООО	облигации (сер.С-Н) на сумму 42,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		19.12.2005	07.10.2008
Подилля, ПК, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaA+	стабильный	28.04.2007	26.12.2008
Подилля-Буд, СК, ЧП	облигации (А-А2) на сумму 35,4 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		26.06.2007	15.01.2009
Полекс, ООО	облигации (сер. А-S) на сумму 53,5 млн. грн. сроком обращения до 14.01.2008	приостановлен		11.10.2006	05.08.2008
Полесье, СИК, ООО	облигации (сер.В-Е) на сумму 299,7 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2009	uaCCC+	стабильный	26.07.2006	09.12.2008
Полиэкспо, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 12,4 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		31.05.2006	10.01.2008
Полтавамоторсервис, ЧФ	облигации (сер.А,В) на сумму 19 млн. грн. сроком обращения до 30.09.2008	uaCCC	негативный	10.04.2007	28.10.2008
Полтавтрансбуд-Инвест, ООО	облигации (сер.В) на сумму 65 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	13.06.2006	19.12.2008
Постулат, ООО	облигации (сер.А) на сумму 17,1 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		27.04.2006	15.04.2008
Правильная компания, ООО	облигации (сер.А-Г) на сумму 66,5 млн.грн. сроком обращения до 03.08.2009	uaCCC+	стабильный	28.12.2006	05.12.2008
ПРИВАТ-ЖИТЛО-ЮГ, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 35 млн.грн. сроком обращения 2,5 года	приостановлен		05.06.2007	24.12.2008
Приднепровская энергетическая компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16,2 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB-	стабильный	26.12.2006	20.11.2008
Приднепровский, Комбинат, АК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	01.11.2007	07.10.2008
ПРИМАДОМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 60 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaCCC	стабильный	27.02.2007	12.12.2008
Приморье, Бизнес-центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	02.08.2007	19.12.2008
Приоритет, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 70,5 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2008	приостановлен		18.01.2007	20.01.2009
ПРОВИАНТ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	11.07.2008	25.12.2008
ПРОГРЕСС, МНПО, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет.	приостановлен		01.08.2007	24.12.2008
Прогресс-Строй Инвест, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 18 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaCCC	стабильный	10.05.2007	19.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.А) на сумму 14,31 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	12.05.2005	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.В) на сумму 58 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	14.06.2005	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.С) на сумму 145 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	29.07.2005	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 36,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.04.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 84,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.04.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Ф) на сумму 50,1 млн. грн. сроком обращения 7 года	uaB-	стабильный	26.04.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Г) на сумму 675 млн. грн. сроком обращения 6,5 лет	uaB-	стабильный	28.11.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Н) на сумму 34,6 млн. грн. сроком обращения 6,5 лет	uaB-	стабильный	28.11.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.І) на сумму 105 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	16.06.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.К) на сумму 19,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	24.10.2006	12.12.2008
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Л) на сумму 230 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	24.10.2006	12.12.2008

Примечания:

↑/↓ Кредитный рейтинг повышен/понижен в течение месяца
 Рейтинг, присвоенные в течение месяца, **выделены шрифтом**

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Промагросоцпроект, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCC	стабильный	14.07.2005	26.02.2009
Промполитикс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 132,3 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2018	uaCCC+	стабильный	30.03.2007	26.12.2008
ПРОФИТ ГРУПП, ДК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaCC	стабильный	10.04.2008	12.12.2008
Р-Квадрат Украина Дельта, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 34,5 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		19.06.2007	26.08.2008
РАВИС, СК, ООО	облигации (сер.А-F) на сумму 31,7 млн. грн. сроком обращения до 30.11.2011	uaB	стабильный	18.11.2008	
Райз, Компания, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	28.03.2008	23.12.2008
Ратибор, СГ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 16 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2008	приостановлен		19.08.2005	09.09.2008
Ратибор, СГ, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 60 млн. грн. сроком обращения до 15.12.2009	uaB	стабильный	11.08.2006	11.12.2008
Реал-инвест, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 63,1 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		05.06.2007	26.12.2008
Рearди, ЧП	облигации (сер.А-В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.05.2007	11.12.2008
Реверс, Компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	28.11.2006	02.12.2008
Региональные строительные инвестиции, ООО	облигации (сер.А-N) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения от 2 до 5,5 лет	uaCCC	стабильный	13.04.2006	24.12.2008
Региональные строительные инвестиции, ООО	облигации (сер.О,Р) на сумму 291,6 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	13.11.2007	24.12.2008
Ренессанс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	14.06.2007	16.12.2008
Ренессанс, ООО	облигации (сер.В-Е) на сумму 30,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	22.07.2008	16.12.2008
Реноме, ДП «135 Домостроительный комбинат», ООО	облигации (сер.А) на сумму 15,5 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	негативный	10.07.2007	05.12.2008
Рика, Проектно-строительная фирма, ООО	облигации (сер.А-S) на сумму 75,1 млн.грн. сроком обращения до 25.10.2011	uaB	стабильный	01.02.2007	19.12.2008
Ровекс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBB	негативный	11.09.2006	09.12.2008
Ровекс, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	21.08.2007	09.12.2008
Рома, Бумажная фабрика, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	16.10.2007	06.11.2008
Росан, СП, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		29.03.2005	29.05.2008
Руна, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27,5 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2010	uaB	стабильный	12.09.2005	27.11.2008
Руна, ООО	облигации (сер.В-D) на сумму 24,1 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB	стабильный	16.10.2007	27.11.2008
Руником Стройинвест, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 305,3 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2010	uaCCC	стабильный	25.12.2008	
РУШ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.12.2006	05.12.2008
РУШ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	17.05.2007	05.12.2008
Сатурн КЭТЗ, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения по 31.10.2017	uaB	стабильный	16.10.2008	
Севастопольжилстрой, ЗАПСО	облигации (сер.А-С) на сумму 13,8 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaBB+	стабильный	03.11.2006	02.12.2008
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB+	стабильный	25.11.2005	18.12.2008
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	14.02.2008	18.12.2008
СЕМЬ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 190,9 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	19.06.2008	11.11.2008
СЕНТРАВИС ПРОДАКШН ЮКРЕЙН, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA-	стабильный	13.03.2008	25.12.2008
Сентябрь, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 30,6 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB-	стабильный	18.10.2007	19.12.2008
СибИнвестСтрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 9,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		27.10.2005	05.12.2008
Сивер-буд, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 15,05 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		04.11.2005	16.01.2007
Силикон Трейд Плюс, ЧП	облигации (сер.А-D) на сумму 30,3 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB-	негативный	13.03.2008	23.12.2008
Сириус, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 63,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		16.11.2007	25.12.2008
Системабуд, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 77,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	16.10.2007	24.12.2008

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Системабуд, ООО	облигации (сер.D-H) на сумму 115,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	19.02.2008	24.12.2008
Системные инвестиции ХК, ООО	облигации (сер. A-C) на сумму 85,2 млн. грн. сроком обращения до 01.10.2010	uaB-	стабильный	29.12.2008	
Сити'ком, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB Контрольный список	негативный	19.05.2006	15.01.2009
Сквирская крупная компания, ООО	облигации (сер.A) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		30.10.2007	24.02.2009
Славутич, СК, ООО	облигации (сер.A) на сумму 48,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	09.10.2007	02.12.2008
Снага, АСП, ЧП	облигации (сер.B-E) на сумму 26,2 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	21.11.2007	05.12.2008
Созидатель, НПО, АОЗТ	облигации (сер.A,B) на сумму 80,2 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB+	негативный	07.12.2007	11.12.2008
Созидатель, Финансово-строительный центр, ООО	облигации (сер.A-G) на сумму 144,9 млн. грн. сроком обращения от 1,5 года до 3 лет	uaBBB+	негативный	19.04.2006	11.12.2008
Созидатель, Финансово-строительный центр, ООО	облигации (сер.H) на сумму 24,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBBB+	негативный	27.09.2006	11.12.2008
Солидарность, ООО	облигации (сер.D-J) на сумму 60,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB	стабильный	17.05.2007	26.02.2009
Солнечная долина, ОТД, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	20.11.2007	25.12.2008
СОФОР, ООО	облигации (сер.A) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 6 лет	приостановлен		28.04.2007	26.12.2008
Союз-Лидер, ЧП	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	19.12.2007	27.06.2008
СПЕЦБУДМОНТАЖ, АОЗТ	облигации (сер.A) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.02.2006	09.10.2008
СПЕЦБУДМОНТАЖ, АОЗТ	облигации (сер.B, C) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения: серия B – 4 года и серия C – 5 лет	uaBBB	стабильный	31.05.2007	09.10.2008
Спецтехоснастка, ООО	облигации (сер.A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		18.04.2005	27.06.2008
СПС-ИНВЕСТ, ООО	облигаций (сер.A,B) на сумму 34,3 млн. грн. сроком обращения до 6 месяцев	uaK4	стабильный	04.03.2008	05.12.2008
СПС-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.C) на сумму 32 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2009	uaK4	стабильный	27.05.2008	05.12.2008
спс холдинг, ооо	облигации (сер.A) на сумму 205,7 млн. грн. сроком обращения до 29.09.2011	uaB-	стабильный	20.01.2009	
Стандарт, ООО	облигации (сер.A) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	приостановлен		01.11.2007	26.12.2008
Стандарт-строй, ООО	облигации (сер.A) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	приостановлен		13.07.2006	17.02.2009
Столица, Корпорация	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA+	негативный	13.09.2007	25.12.2008
Столичные строительные технологии, ООО	облигации (сер.A) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	17.10.2005	11.11.2008
Строительная фирма, ООО	облигации (сер.A) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	02.08.2006	19.12.2008
Строительно-промышленный альянс, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	06.03.2008	29.12.2008
Строительная инвестиционная компания ТМ, ООО	облигации (сер.A) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 10 лет	приостановлен		13.09.2007	23.12.2008
Строительные Инновации и Инжиниринг, ООО	облигации (сер.A-J) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения до 29.06.2010	uaCCC	стабильный	24.07.2008	24.12.2008
Строительный торговый дом, ООО	облигации (сер.A) на сумму 27,6 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB+	стабильный	10.05.2007	05.12.2008
Стройинвест СМ, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 17 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	06.02.2007	19.12.2008
Стройинвест СМ, ЗАО	облигации (сер.B-E) на сумму 21,8 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB+	стабильный	03.04.2008	19.12.2008
Стройинвест СМ, ЗАО	облигаций (сер.F-H) на сумму 53,5 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2012	uaB+	стабильный	22.12.2008	
Стройкомплекс, ОАО	облигации (сер.E,F) на сумму 4,9 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		09.08.2007	05.02.2009
Стройресурс-Экономия, ООО	облигации (сер.A) на сумму 6,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	06.02.2007	18.11.2008
Стройресурс-Экономия, ООО	облигации (сер.B) на сумму 5,4 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	31.07.2008	18.11.2008
СТРОЙСЕРВИС, ТПК, ООО	облигации (сер.A) на сумму 13 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	11.09.2007	02.12.2008
Стройсоцсервис, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 8,5 лет	приостановлен		21.08.2006	26.02.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
СУ-15, ООО	облигации (сер.А) на сумму 41,8 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	10.04.2008	11.11.2008
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	28.04.2007	11.12.2008
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	18.10.2007	11.12.2008
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.С) на сумму 120 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	30.09.2009	11.12.2008
Таврия-В, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	17.01.2006	24.12.2008
Таласса, ЧП	облигации (сер.А-В) на сумму 475,1 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2013	uaCCC	стабильный	03.04.2008	25.11.2008
Тая, ООО	облигации (сер.А) на сумму 34,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	08.04.2008	16.12.2008
ТЕКТ-РИЭЛТИ, Финансовая компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		18.11.2005	03.02.2009
Технополис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 11,4 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2009	uaB+	стабильный	21.08.2008	29.12.2008
ТИАРА, ООО	облигации (сер.А) на сумму 18,5 млн. грн. сроком обращения до 31.06.2007	приостановлен		26.07.2006	21.03.2008
ТИАРА, ООО	облигации (сер.В) на сумму 26 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	29.11.2007	09.12.2008
Тирас, ПКФ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 134 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	27.11.2007	26.12.2008
ТОР, НПЦ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	06.04.2007	18.11.2008
Трансстрой, ИКЦ, ООО	облигации (сер.А-В) на сумму 109,8 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	приостановлен		24.01.2008	25.12.2008
ТРАНСФАВОРИТ, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	16.06.2006	05.09.2008
ТРАНСФАВОРИТ, ЧП	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	26.06.2008	05.09.2008
Трастбуд, ООО	облигации (сер.А-Y1) на сумму 111,6 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	приостановлен		10.01.2008	26.12.2008
Трейдоптимум, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	28.11.2006	19.12.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.1А-2С) на сумму 56,3 млн. грн. сроком обращения от 6 мес. до 2,5 лет	uaBBB	стабильный	16.05.2006	26.12.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.С4) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBB	стабильный	28.12.2007	26.12.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.К2) на сумму 51 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBB	стабильный	12.06.2007	26.12.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.Л2-В4) на сумму 80,9 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB	стабильный	28.12.2007	26.12.2008
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер. D4-B5) на сумму 30,9 млн. грн. сроком обращения до 29.06.2009	uaK4	стабильный	26.12.2008	26.02.2009
ТРИУМФ ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 575,7 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	29.08.2007	20.11.2008
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 129,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	27.12.2007	13.11.2008
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.Е-Н) на сумму 127,1 млн. грн. сроком обращения до 01.12.2009	uaB	стабильный	24.06.2008	13.11.2008
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.І-M) на сумму 340,2 млн. грн. сроком обращения до 01.07.2012 г.	uaB	стабильный	02.12.2008	29.01.2009
ТФ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 6,76 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2008	приостановлен		07.02.2006	20.01.2009
ТФ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.В-М) на сумму 17,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	14.04.2006	02.12.2008
УКРАГРО НПК, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	31.05.2006	06.11.2008
УКРАГРО НПК, ЗАО	облигации (сер.В) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	24.04.2008	06.11.2008
Украинская авиационная транспортная компания, МОУ, ДП	облигации (сер.А) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	30.09.2006	26.12.2008
Украинский автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	28.12.2006	23.12.2008
Укргаз, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 382 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB-	стабильный	28.08.2006	18.11.2008
Укргаз, ООО	облигации (сер.С-G) на сумму 110,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	21.09.2007	18.11.2008
Укрэнерго, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	28.08.2008	
Укржилстрой плюс, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 28 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB+	стабильный	05.07.2006	18.12.2008
Укржилстрой плюс, ООО	облигации (сер.Е-Н) на сумму 62 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	негативный	07.12.2007	18.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Укрросметалл, ЗАО	облигации (сер.А-Ж) на сумму 38,2 млн. грн. сроком обращения до 19.12.2010	приостановлен		24.07.2008	25.12.2008
Укрсклопром, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 7 лет	приостановлен		31.03.2006	25.12.2008
Укрсоцстрой, ООО	облигации (сер.З-1F) на сумму 3,7 млн. грн. сроком обращения 16 мес.	приостановлен		09.02.2006	28.02.2008
Укрсоцстрой, ООО	облигации (сер.Г) на сумму 92,2 млн. грн. сроком обращения до 12.12.2015	uaCCC	стабильный	16.11.2007	18.11.2008
Укрстройинвест, ФК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	13.07.2006	27.11.2008
Укрстройресурсы, фирма, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 12 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	09.09.2008	
Укртелеком, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	негативный	19.06.2008	29.12.2008
Укртелеком, ОАО	облигации (сер.С-Г) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	негативный	29.12.2008	
Укртелеком, ОАО	облигации (сер.Н-І) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaA	негативный	29.12.2008	
Укртеплоцентраль, ООО	облигации (сер.А) на сумму 12,1 млн. грн. сроком обращения до 28.02.2010	uaB	стабильный	28.08.2008	29.12.2008
УкрТехноФос, ООО	облигации (сер.С) на сумму 7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	29.06.2006	21.08.2008
УкрТехноФос, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.03.2008	21.08.2008
Фаворит, ТС, ООО	облигации (сер.В) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	17.04.2008	09.12.2008
Фарелл, ООО ПК	облигации (сер.А-Е) на сумму 43 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2008	uaCCC	негативный	31.08.2006	12.12.2008
Феникс, МЧП	облигации (сер.А) на сумму 18 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	22.05.2008	13.11.2008
Финансово-строительная группа, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 6,7 млн. грн. сроком обращения до 03.01.2008	приостановлен		29.06.2006	10.04.2008
Финансовая лизинговая группа, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.10.2005	09.10.2008
Финансовая лизинговая группа, ООО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	06.09.2007	09.10.2008
ФИН.Н, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB-	стабильный	26.07.2007	18.11.2008
Фирма Укрторг, ООО	облигации (сер.А-ВР) на сумму 530,1 млн. грн. сроком обращения до 4 лет	uaB-	стабильный	21.02.2008	05.12.2008
Фоззи-Фуд, ООО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	негативный	12.09.2008	23.12.2008
Форум-Инвест, ООО	облигации (сер. А-F) на сумму 263 млн. грн. сроком обращения до 30.01.2011	uaCCC	стабильный	08.09.2006	23.12.2008
Форум-Инвестбуд, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 27 млн. грн. сроком обращения (сер.А) до 01.03.2007 и (сер.В,С) до 01.01.2008	приостановлен		26.04.2006	10.07.2008
Фуршет, ЗАТ	облигации (сер.Е) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaAA-	негативный	14.08.2008	23.12.2008
ХАРП Трейдинг, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	23.09.2005	18.12.2008
Харьковжилстрой-1, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 6,8 млн. грн. сроком обращения 1 год и 11 мес.	приостановлен		24.02.2005	16.01.2007
Харьковжилстрой-1, ООО	облигации (сер.F-L) на сумму 30,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.09.2005	26.12.2008
Харьковжилье, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5,5 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		26.06.2006	03.02.2009
Харьковский научно-технологический комплекс, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 13,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB-	стабильный	26.06.2007	18.11.2008
ХМЕЛЬНИЦКСТРОЙИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-F) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	09.08.2007	12.12.2008
Центрбудинвест, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 253 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2008	uaB-	стабильный	18.10.2006	18.11.2008
Цитадель, Строительная компания, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 178,9 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		18.10.2006	26.09.2008
Цукровик Полтавщины, АПО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		29.06.2005	23.09.2008
Черкасыжелезобетонстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 54 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaB	стабильный	31.05.2007	19.12.2008
Черкасская птицефабрика, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		03.08.2005	21.10.2008
Черкасская птицефабрика, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC	негативный	27.10.2006	26.12.2008
Черниговский завод строительных материалов, ООО	облигации (сер.С-Е) на сумму 87,7 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2010	uaCCC	стабильный	03.08.2006	09.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.03.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Черноморгидрострой, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 4 млн. грн. сроком обращения до 04.07.2016	uaBBB	стабильный	13.02.2007	02.12.2008
Черноморец, Сервисный центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	02.08.2006	19.12.2008
Шарм, Фирма, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 26.05.2058	uaCC	стабильный	10.04.2008	16.09.2008
Школярник, Издательство, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		26.05.2005	25.07.2008
Шувар, ООО	облигации (сер.В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	05.06.2007	02.10.2008
Эйфель, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 65,6 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2011	uaB-	стабильный	23.10.2008	
ЭКО, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB+	стабильный	24.04.2008	09.10.2008
Экобуд, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30,9 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	01.09.2005	11.12.2008
Экобуд, ООО	облигации (сер.С) на сумму 91,6 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	19.12.2006	11.12.2008
Экобуд, ООО	облигации (сер.Д-Ј) на сумму 148,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	22.07.2008	11.12.2008
Экоинвестбуд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	негативный	01.11.2007	16.12.2008
Экоп-Юг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 49,7 млн.грн. сроком обращения до 01.10.2010	uaCCC	стабильный	23.11.2007	12.12.2008
ЭКСКО-ПЛУС, ООО	облигации (сер.А-М) на сумму 363,3 млн.грн. сроком обращения 4 года	uaAAA	стабильный	31.07.2007	23.12.2008
ЭКСКО-ПЛУС, ООО	облигации (сер.Н-АМ) на сумму 434,8 млн. грн. сроком обращения от 3 до 7,5 лет	uaAAA	негативный	17.04.2008	23.12.2008
Эликсим, ООО	облигации (сер.А) на сумму 63 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCCC	стабильный	16.08.2006	18.12.2008
Энергоавтоматика ДИЗ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	23.06.2006	19.12.2008
Энергоавтоматика ДИЗ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB	стабильный	25.09.2007	19.12.2008
Энергобудлизинг, Компания, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 34,9 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaB	стабильный	25.11.2005	11.11.2008
Энергомашпецсталь, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 350 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	07.08.2008	
Энергосистема, ООО	облигации (сер.А-Ј) на сумму 38,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		12.09.2005	01.09.2008
Энергосистема, ООО	облигации (сер.К-Р) на сумму 17,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaCCC Контрольный список	негативный	05.05.2006	09.12.2008
ЮБК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 11,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB-	стабильный	26.06.2008	02.12.2008
Югтрансавто, ООО	облигации (сер.А) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaCC	стабильный	11.08.2006	09.10.2008
Южная-Холдинг, АСООО	облигации (сер.А) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	29.12.2008	
ЮКОН КОМ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	05.12.2005	19.12.2008
Юнигран, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB	стабильный	26.07.2007	13.11.2008
Юнимилк, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	17.02.2006	18.11.2008
Юртал, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	13.03.2007	09.12.2008
ЮТиСТ, НЗСТ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaC ↓	негативный	22.02.2007	05.02.2009
Яблуневий дар	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		29.05.2008	23.01.2009

РЕЙТИНГИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Парекс Ассет Менеджмент Украина, Компания по управлению активами и администратор пенсионных фондов, ООО	RCGuaC	негативный	19.06.2007	18.12.2008

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

По состоянию на 01.03.2009 г.



ОАО «КРЕДОБАНК»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ОАО «Кредобанк»	uaBBB/Стабильный	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии С (75 млн. грн.)	uaBBB/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг **uaBBB** с прогнозом *стабильный* ОАО «Кредобанк» (г. Львов) и запланированному выпуску процентных облигаций (серия С) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения до 23.02.2014 г.

Банк создан в 1990 г. во Львове. В 1999 г. общим собранием акционеров было принято решение о реорганизации банка в банк с иностранным капиталом, в результате чего 46,54% акций купили польская компания — Kredyt Bank S.A., Банковский инвестиционный фонд и Банковский торговый дом.

В 2004 г. был подписан договор купли-продажи акций банка между Kredyt Bank S.A. и PKO BP S.A. (Польша), в результате чего инвестором стал PKO BP S.A. (покупка 66,65% акций банка).

PKO BP S.A. является крупнейшим польским банком по размеру активов, а также лидером на рынке депозитно-расчетных счетов, ипотечного кредитования, электронного банкинга, платежных карт, обслуживания малых и средних предприятий. Банк владеет самой большой сетью филиалов и отделений, которая насчитывает около 1300 учреждений. В настоящее время 51% акций PKO BP S.A. принадлежит польскому государству в лице Государственного Казначейства, остальная доля — другим акционерам. В настоящее время в структуре акционерного капитала ОАО «КРЕДОБАНК» западные инвестиции (PKO BP S.A.) составляют 98,18%, украинский капитал — 1,82%.

ОАО «КРЕДОБАНК» является членом международных платежных систем «MasterCard» и Visa International, участником международной платежной системы SWIFT, Ассоциации украинских банков, Украинской межбанковской валютной биржи, Ассоциации «Первая фондовая биржа», Киевского фондового союза, Крымской фондовой биржи, Ассоциации участников фондового рынка Украины.

С 2004 г. ОАО «КРЕДОБАНК» активно расширяет региональную сеть, которая состоит из 27 филиалов и 154 отделений в 22 областях Украины и Автономной Республике Крым. По состоянию на 01.10.2008 г.

71 отделение банка является убыточным (по управленческому учету), причиной чего являются недостаточный период функционирования для выхода на точку безубыточности, а также формирование значительных объемов резервов, что связано с ухудшением качества кредитного портфеля.

Целевыми клиентами банка являются частные лица, представители среднего и малого бизнеса, а также ряд крупных предприятий.

Качество капитала банка оценивается как хорошее. Основной составляющей капитала является уставный капитал — коэффициент фондовой капитализации по состоянию на 01.10.2008 г. составляет 74,7%. Коэффициент защищенности капитала находится на приемлемом уровне (48,9%), что обусловлено вложениями банка в основные фонды. Увеличение капитализации адекватно росту активных операций банка — покрытие инвестиционно-кредитных рисков находится на приемлемом уровне.

Источниками формирования ресурсов ОАО «КРЕДОБАНК», кроме капитала и средств клиентов, являются средства материнской структуры, средства международных организаций, средства бюджетных и внебюджетных фондов, а также средства, привлеченные от размещения собственных облигаций.

Зависимость банка от основных кредиторов не существенная.

Деятельность банка направлена преимущественно на корпоративный бизнес, о чем свидетельствует структура кредитного портфеля, где значительную долю занимают кредиты, предоставленные субъектам хозяйствования (70% по состоянию на 01.10.2008 г.), хотя в дальнейшем банк планирует активно развивать розничный бизнес (ипотечные кредиты, потребительские кредиты на текущие нужды, кредитные карточки и автокредиты). По срокам погашения кредитный портфель банка преимущественно является долгосрочным (76%).

Несмотря на то, что клиентский кредитный портфель является преимущественно корпоративным, концентрация клиентского кредитного портфеля по заемщикам находится на умеренном

уровне — например, по состоянию на 01.10.2008 г. на 20 крупнейших клиентов с учетом связанных лиц приходится 17% портфеля, или 187% капитала I уровня.

Удельный вес просроченной и сомнительной задолженности по состоянию на 01.10.2008 г. составляет 4,5% клиентского кредитного портфеля. В условиях финансового кризиса в дальнейшем следует ожидать ухудшение качества кредитного портфеля и увеличение проблемной задолженности.

Уровень резервирования по клиентскому кредитному портфелю составляет 3,95% по состоянию на 01.10.2008 г., что может оказаться недостаточным при условии дальнейшего ухудшения качества кредитного портфеля. Уровень покрытия сформированными резервами просроченной и сомнительной задолженности в клиентском кредитном портфеле составляет 87,7%.

Банк привлекает средства как на внутреннем, так и на внешнем межбанковском рынке. По состоянию на 01.10.2008 г. более 70% привлеченных средств на межбанковском рынке принадлежат акционеру банка (PKO BANK POLSKI S.A.). PKO BANK POLSKI S.A. открыл кредитную линию в размере 90 млн. долл. США сроком на 3 года для обеспечения ликвидности банка и его развития в условиях дальнейшего обострения финансового кризиса в стране.

На протяжении 2004-2007 гг. и I полугодия 2008 г. деятельность банка была прибыльной, хотя на протяжении III квартала 2008 г. в результате ухудшения качества кредитного портфеля банком был сформирован значительный объем резервов под кредитные операции, что привело к отрицательному финансовому результату. На данном этапе банк имеет преимущество в виде «дешевых» ресурсов материнского банка, что дает возможность поддерживать высокие показатели эффективности деятельности и процентную маржу.

Стратегия банка до 2012 г. предусматривает достижение 5% доли рынка по розничным кредитам и 5% — по розничным депозитам; достижение 2,5% (2,9 млрд. долл. США) доли рынка по корпоративным кредитам и 2,3% (0,97 млрд. долл. США) — по корпоративным депозитам, а также обслуживание польско-украинского бизнеса (банк, при участии PKO BP, будет идентифицировать и устанавливать местные отношения с польскими фирмами Украины).

Ответственный аналитик
Анна АПОСТОЛОВА



ОАО «УКРТЕЛЕКОМ»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ОАО «Укртелеком»	uaA/Негативный	uaA/Стабильный
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии В (250 млн. грн.)	uaA/Негативный	uaA/Стабильный
Именные процентные облигации серий С-Г (250 млн. грн.)	uaA/Негативный	-
Именные дисконтные облигации серий Н, І (250 млн. грн.)	uaA/Негативный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг **uaA** с прогнозом *негативный* запланированным выпуском именных процентных облигаций серий С-Г на сумму 250 млн. грн. и именных дисконтных облигаций серий Н, І на сумму 250 млн. грн. ОАО «Укртелеком» (г. Киев).

ОАО «Укртелеком» является крупнейшим оператором фиксированной телефонной связи и лидером по количеству клиентов на рынке интернет-провайдеров. На момент проведения рейтинговой процедуры 92,79% акций предприятия принадлежало государству.

Предприятие предоставляет все виды основных телекоммуникационных услуг, а именно: международная, междугородная и местная телефонная связь, проводная связь, радиосвязь, радиовещание и телевидение, доступ к сети Интернет, услуги мобильной связи.

Кредитный рейтинг представленных облигаций, который присвоен на уровне кредитного рейтинга самой компании ОАО «Укртелеком», поддерживается монопольным положением на рынке фиксированной телефонной связи и владением общенациональной базовой инфраструктурой, которая обеспечивает доступ более чем 10 млн. абонентам, а также ростом рынка телекоммуникационных услуг на протяжении последних лет. Кредитный рейтинг ограничивается уменьшением спроса на услуги фиксированной телефонной связи, от предоставления которых компания получает преимущественную часть дохода, зависимостью отрасли от государственного регулирования, ожидаемым увеличением долговой нагрузки вследствие девальвации национальной валюты относительно доллара США и евро, в которых преимущественно номинированы финансовые долги компании, а так-

же вследствие убыточной деятельности компании по результатам I полугодия 2008 г.

Негативный прогноз отражает ожидания агентства относительно усиления долговой нагрузки, а также сохранения негативного финансового результата в 2009 г.

Телекоммуникационная отрасль остается одной из наиболее перспективных и динамичных отраслей экономики Украины. Для нее характерны высокие темпы роста услуг связи, улучшение их качества, внедрение новых технологий, а также развитие сетей. По данным Государственного комитета статистики, украинские операторы связи в январе-августе 2008 г. увеличили доходы от предоставления услуг на 17,7%, по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. — до 30,2 млрд. грн. Так, за 8 месяцев 2008 г. населению предоставлены услуги на сумму 12,1 млрд. грн., доходы от услуг международной связи составили 1,6 млрд. грн. При этом доход от услуг связи, предоставленных населению, увеличился на 20,1%, предприятиям — на 16,2%. За указанный период 2008 г. наибольший доход в отрасли зафиксирован от предоставления услуг сотовой связи — 19,5 млрд. грн., что на 23,1% больше, чем за аналогичный период предыдущего года.

На сегодняшний день к телекоммуникационным услугам, тарифы на которые регулируются государством, относятся только услуги фиксированной телефонной связи. Тарифы на услуги междугородной и международной связи операторы рынка могут устанавливать самостоятельно.

Национальная комиссия по вопросам регулирования связи (НКРС) в январе 2009 г. разработала проект постановления относительно повышения тарифов на городскую фиксированную связь. В соответствии с ним, абоненту за пользование телефоном планируется поднять на 20%, а стоимость одной минуты разговора при

звонках на городские номера увеличить на 25% — до 5,4 коп. за минуту (с НДС). Кроме того, планируется увеличение стоимости подключения к телефонной сети.

Введение новых тарифов позволит операторам местной телефонной связи выйти на уровень дохода, близкий к себестоимости предоставления таких услуг, так как на данный момент этот вид услуг для операторов является убыточным, и убытки компаний перекрываются за счет получения доходов от услуг междугородной и международной связи, интерконнект-трафика (взаимоподключение с другими операторами мобильной связи) и других видов услуг.

В ноябре 2007 г. ОАО «Укртелеком» запустило сеть мобильной связи нового поколения (стандарт UMTS/WCDMA или 3G) под торговой маркой «Utel» в коммерческом режиме. Среди конкурентных преимуществ сети «Utel» является скорость передачи данных до 3,6 Мбит/с с перспективой увеличения ее в ближайшее время вдвое (уже сейчас это в полтора раза выше, чем у ближайших конкурентов). На конец 2008 г. покрытие связи нового поколения уже существовало в Киеве, Севастополе, Автономной Республике Крым и 24 областных центрах Украины.

По итогам I полугодия 2008 г. абонентская база ОАО «Укртелеком» выросла на 1 170,9 тыс. абонентов преимущественно за счет подключения юридических лиц (по результатам 2007 г. произошло уменьшение количества абонентов на 181,7 тыс.). Как и раньше, основной доход предприятие получило от предоставления междугородной и международной связи. Хотя по сравнению с предыдущим годом удельный вес такого дохода в совокупном чистом доходе предприятия уменьшился с 59% до 54,9%, что объясняется более взвешенной тарифной политикой мобильных операторов.

ОАО «Укртелеком» также предоставляет услуги широкополосного абонентского доступа к сети Интернет (услуга «ОГО!») по всей Украине. Количество абонентов данной услуги увеличилось на протяжении I полугодия 2008 г. на 100 тыс. — до 305 тыс.

Еще одним из направлений деятельности ОАО «Укртелеком» является развитие фиксированной сети с использованием IP-технологий. В начале 2008 г. ОАО «Укртелеком» и АОЗТ «Украинская независимая ТВ-корпорация» (телеканал «Интер») презен-

товали инновационную услугу IP-телевидение под торговой маркой «Utv». Это новый формат телевидения с уникальными возможностями для пользователей — десятки телевизионных каналов, виртуальный кинотеатр, электронная программа передач и много других сервисов, которые будут доступны клиентам компании по всей территории страны. Услуга основывается на возможностях существующей инфраструктуры Укртелекома, в которой уже реализован скоростной доступ в Интернет по технологии ADSL.

По итогам января-июня 2008 г., чистый доход ОАО «Укртелеком» составил 3,3 млрд. грн., что на 2,8% меньше, чем за аналогичный период предыдущего года. Причем первое полугодие прошлого года оказалось убыточным для предприятия (убыток на сумму 101,9 млн. грн.), в отличие от прибыльной деятельности за аналогичный период предыдущего года (чистая прибыль на сумму 172,9 млн. грн.). Показатели рентабельности Укртелекома на протяжении последних лет поступательно уменьшались, например, рентабельность EBITDA в I полугодии 2008 г. составила 18% в отличие от результата 2007 г. (27,9%).

Следует заметить, что при уменьшении денежных потоков от операционной деятельности на протяжении последних лет, такие потоки преимущественно покрывали инвестиционные затраты предприятия. Разница финансировалась за счет банковских кредитов и выпусков облигаций.

Финансовые обязательства компании по состоянию на 30.06.2008 г. были представлены банковскими кредитами на сумму 2 622,8 млн. грн. (20,9% валюты баланса), из которых к краткосрочному долгу (погашение в течение года) относились кредиты на сумму 464,1 млн. грн. Все кредиты предприятия, кроме овердрафта, сумма которого незначительна, номинированы в иностранной валюте (доллар США и евро), что в условиях девальвации национальной денежной единицы приведет к усилению долговой нагрузки.


Уровень ликвидности компании оценивается агентством как высокий. По состоянию на 30.06.2008 г. денежные средства предприятия в 2,2 раза превышали его краткосрочный финансовый долг, коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,85 раза.

На протяжении 2004-2007 гг., EBITDA Укртелекома несколько уменьшилась (с 2 млрд. грн. до 1,9 млрд. грн.). По состоянию на 30.06.2008 г. EBITDA предприятия, сформированная за последние 12 месяцев, составила 1,4 млрд. грн., что на 26% меньше, чем по результатам 2007 г. По результатам последних пяти лет чистый долг анализируемого предприятия не превышал показатель EBITDA, а на 30.06.2008 г. соотношение чистого долга к EBITDA, сформированного за последние 12 месяцев, составило 1,2 раза, что свидетельствует об умеренной долговой нагрузке для соответствующего уровня кредитного рейтинга.

На протяжении 1994-2003 гг. ОАО «Укртелеком» осуществило 17 вы-

пусков целевых и процентных облигаций на общую сумму 932,7 млн. грн., с целью привлечения средств на развитие местной телефонной сети, ее техническое переоснащение и реконструкцию, переход из аналоговой связи на цифровую, расширение новых линий. Указанные серии облигаций преимущественно погашены.

Предприятием 05.11.2008 г. был размещен выпуск процентных облигаций серии В на общую сумму 250 млн. грн., а 15.12.2008 г. правлением компании принято решение об открытом (публичном) размещении именных дисконтных облигаций серий Н, I на сумму 250 млн. грн. и процентных облигаций серий С-Г на сумму 250 млн. грн.

Денежные средства от размещения трех выпусков облигаций на сумму 750 млн. грн. планируется использовать для обеспечения надежной эксплуатации и повышения эффективности действующей телекоммуникационной сети, строительства и модернизации сетевой инфраструктуры, включая волоконно-оптические линии и сеть мобильной связи третьего поколения (3G), развития перспективных услуг, в т.ч. предоставления широкополосного доступа к сети Интернет и международных соединений с использованием IP-технологий, а также внедрение системы конвергентных услуг голосовой связи, видеосвязи и передачи данных. 

Ответственный аналитик
Олег ГРИШКО



ЗАО «ЛУГАНСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ЗАО «Луганский трубный завод»	uaBB/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг **uaBB** с прогнозом *стабильный* ЗАО «Луганский трубный завод» (г. Луганск).

ЗАО «Луганский трубный завод» (далее — ЗАО «ЛТЗ») создано в 1993 г. и специализируется на производстве и реализации электросварочных труб малого и среднего диаметров. ЗАО «ЛТЗ» является дочерней компанией ОАО «Запорожский металлургический комбинат «Запорожсталь», ко-

торое является крупнейшим акционером компании.

При присвоении кредитного рейтинга рейтинговое агентство рассматривало показатели финансовой отчетности исключительно ЗАО «ЛТЗ».

Уровень кредитного рейтинга ЗАО «ЛТЗ» ограничивается низкими показателями рентабельности предприятия, рисками корпоративного управления, а также высокой цикличностью отрасли, что свя-

зано с изменениями цен на продукцию и сырье. При этом уровень кредитного рейтинга поддерживается устойчивыми позициями предприятия на внутреннем рынке, интеграцией в сталелитейное производство на уровне крупнейшего акционера, а также диверсификацией рынков сбыта.

Стабильный прогноз отражает ожидание агентства относительно умеренного влияния кризисных явлений в экономике на финансовые показатели предприятия за счет снижения цен на основное сырье и соответствующего уменьшения себестоимости. При этом рейтинговое агентство ожидает, что предприятие будет удерживать соотношение чистого долга и EBITDA на уровне не выше чем 4-5 раз.

Основным источником доходов компании является выручка от реализации электросварочных труб. Сферой использования труб является преимущественно металлургическая отрасль, для которой характерны достаточно высокие отраслевые риски, связанные со значительными изменениями цен на продукцию и сырье, а также высокой капиталоемкостью. Для ЗАО «ЛТЗ» вышеуказанные риски в значительной степени минимизируются за счет интеграции на уровне материнской компании ОАО «Запорожский металлургический комбинат «Запоржсталь», которая частично обеспечивает потребности завода в стали.

На внутреннем рынке производства труб ЗАО «ЛТЗ» занимает около 9%, а в своем сегменте (электросварочных труб среднего и малого диаметров) – 24%. Основными конкурентами завода являются: ОАО «Интерпайп НМТЗ», ОАО «Интерпайп НТЗ», ОАО «Днепропетровский трубный завод» (Корпорация ИСД), ОАО «Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича» и ОАО «Коминмет».

Рынки сбыта ЗАО «ЛТЗ» достаточно диверсифицированы: около 50% произведенной продукции реализуется на экспорт – в более чем 10 стран Западной и Восточной Европы, страны Балтии, Россию.

Производственные мощности предприятия представлены пятью трубоэлектросварочными станами и двумя агрега-

тами продольной резки. Максимальные мощности завода позволяют производить до 275 тыс. тонн труб в год.


На протяжении последних лет наблюдается преимущественно рост объемов производства всех видов труб как в натуральном, так и денежном измерении. На протяжении 2006–2007 гг. объемы производства труб выросли со 164,7 тыс. тонн до 223,4 тыс. тонн, или на 35,6% (в денежном выражении – на 61,3%).

По результатам деятельности за 9 месяцев 2008 г., по сравнению с аналогичным периодом 2007 г., чистый объем продаж ЗАО «ЛТЗ» вырос почти в 2 раза и составил 947,7 млн. грн., на что повлияло как увеличение объемов производства, так и рост цен. Показатели рентабельности предприятия не имеют устойчивой динамики и находятся на более низком уровне, чем в среднем по отрасли. Следует отметить значительный объем соглашений со связанными лицами, что может ограничивать операционную маржу компании за счет трансфертного ценообразования внутри группы.

Финансовые обязательства ЗАО «ЛТЗ» представлены краткосрочными банковскими кредитами, задолженность по которым по состоянию на 30.09.2008 г. составляла 63 млн. грн. (в 2,8 раза больше, чем на начало года), а также облигациями закрытого выпуска на сумму 39,2 млн. грн. Все кредиты номини-

рованы в гривне, что в условиях девальвации национальной валюты не повлечет за собой существенного роста долговой нагрузки.

На протяжении 2004–2006 гг. чистый долг предприятия ежегодно увеличивался, но показатель EBITDA рос более быстрыми темпами, вследствие чего долговая нагрузка предприятия уменьшалась. По результатам 2007 г. чистый долг предприятия уменьшился, а показатель EBITDA продолжал расти. По итогам 9 месяцев 2008 г. чистый долг вырос более чем в 2 раза, по сравнению с началом года, при этом прирост EBITDA оказался меньшим, в результате чего чистый долг превысил показатель EBITDA в 3,4 раза. Таким образом, ЗАО «ЛТЗ» демонстрирует приемлемый уровень долговой нагрузки для соответствующего уровня кредитного рейтинга.

Уровень ликвидности ЗАО «ЛТЗ» оценивается агентством как достаточный. По состоянию на 30.09.2008 г. краткосрочный долг предприятия почти покрывается свободными денежными средствами. При этом значительные изменения рабочего капитала на протяжении последнего времени ограничивали свободный денежный поток предприятия, что, по мнению агентства, повышает риски ликвидности предприятия. 

Ответственный аналитик
Елена КУЧЕРЯВАЯ

ЗАО «СТРОЙИНВЕСТ СМ»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ЗАО «Стройинвест СМ»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные дисконтные облигации серии А (17 млн. грн.)	uaB-/Стабильный	uaB-/Стабильный
Именные целевые облигации серий В-Е (21,8 млн. грн.)	uaB+/Стабильный	uaB+/Стабильный
Именные целевые облигации серий F-H (53,5 млн. грн.)	uaB+/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг **uaB+ (предварительный)** с прогнозом *стабильный* выпуску именных целевых облигаций (серии F-H) ЗАО «Стройинвест СМ» (г. Полтава) на сумму 53,5 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2012 г.

ЗАО «Стройинвест СМ» зарегистрировано в 2006 г. в г. Полтаве. Уставный

фонд компании на 30.09.2008 г. составляет 29,9 млн. грн., акционерами компании являются два физических и два юридических лица. ЗАО «Стройинвест СМ» входит в группу компаний, связанных через учредителей (в будущем планируется создание строительно-инвестиционного холдинга).

Кроме эмитента, в группу входят также предприятия – ООО «СВФ Коло»,

ЗАО «Полтавский завод ЖБК» и ПВИФ «Капитал СМ» НВЗТ ООО «КУА «АПФ «Аруна Капитал», осуществляющие инвестиционно-строительную деятельность.

ООО «СВФ Коло» и ЗАО «Стройинвест СМ» преимущественно выполняют функции заказчика строительства, ООО «Полтавский завод ЖБК» – генподрядчика. На сегодняшний день компаниями группы построено и введено в эксплуатацию два жилых дома общей площадью 14,2 тыс. кв. м. На различных этапах реализации находятся еще 4 объекта общей площадью 31,7 тыс. кв. м, один из которых – в процессе ввода в эксплуатацию.

Уровень кредитного рейтинга долгового обязательства ограничивается начальной стадией инвестиционно-строительного проекта, реализация которого может быть затруднена в условиях негативных тенденций на рынке

недвижимости Украины при несовершенной системе законодательного регулирования в сфере финансирования строительства. Кредитный рейтинг предприятия также ограничивается чувствительностью эмитента к рискам финансово-хозяйственной деятельности, присущим группе компаний. При этом риски в некоторой степени минимизируются за счет наличия у предприятий группы опыта ввода в эксплуатацию, что поддерживает уровень кредитного рейтинга.

Главными тенденциями на рынке недвижимости Украины в 2008 г. были сокращение объемов инвестирования в строительство и уменьшение количества введенных в эксплуатацию объектов недвижимости, что объясняется снижением платежеспособного спроса при одновременном возникновении трудностей с финансированием строительных проектов в связи с уменьшением объемов кредитования и нестабильным курсом национальной валюты.


Для финансирования строительства компания использует как собственные, так и заемные средства. Начиная с 2007 г., компания активно использует такой инстру-

мент заимствования как облигации. Поручителями по выпускам целевых облигаций выступают компании группы – ООО «СВФ Коло» и ЗАО «Полтавский завод ЖБК». Опыта погашения облигаций путем предоставления помещений владельцам эмитент и предприятия группы не имеют, что ограничивает уровень кредитного рейтинга. Тем не менее, компания имеет значительный запас времени для погашения целевых облигаций, что позволяет нивелировать негативное влияние задержки сроков строительства и ввода в эксплуатацию.

На сегодняшний день ЗАО «Стройинвест СМ» осуществило эмиссию двух выпусков облигаций – дисконтных (серия А) и целевых (серии В-Е). В данный момент компания выпускает целевые облигации серий F-H, которые являются предметом рейтингования. Таким образом, обязательства эмитента по трем выпускам составят 92,4 млн. грн. (в т.ч. по выпуску дисконтных облигаций 17 млн. грн.).

Выпуск серий В-Е предполагает привлечение средств для реализации проекта строительства жилого дома по

ул. Новоместенской, в г. Сумах. По состоянию на 01.12.2008 г. финансирование строительно-монтажных работ составило 15,7 млн. грн. (71,8% сметной стоимости). Запланированный выпуск серий F-H осуществляется с целью финансирования проекта строительства дома по ул. Октябрьской, 60Д в г. Полтаве. Компания получила разрешение на проведение предварительных работ. До момента получения основного разрешения кредитный рейтинг выпуска является предварительным (учитывается возможность наступления или ненаступления событий, которые могут существенно повлиять на кредитоспособность объекта рейтингования).

Финансовые ресурсы, привлеченные от размещения целевых облигаций серий F-H, в полном объеме будут направлены на финансирование строительства многоквартирного жилого дома с паркингом по ул. Октябрьской, 60Д в г. Полтаве. 

Ответственный аналитик
Ирина ВЕРЕМЕНКО



ООО «НИДАН+»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ООО «Нидан+»	uaBB+/Стабильный	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии А (50 млн. грн.)	uaBB+/Стабильный	uaBB+/Стабильный

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг заемщика на уровне **uaBB+** с прогнозом *стабильный* ООО «Нидан+» (г. Берегово) по результатам анализа отчетности за 2005-2007 гг. и I полугодие 2008 г.

ООО «Нидан+» создано в 2000 г. и специализируется на производстве и реализации соков, сокодержавных напитков и вина. Компания входит в состав группы компаний «Fruit Master Group». ООО «Нидан+» владеет 99,9% акций ООО «Береговский консервный завод», на мощностях которого осуществляется производство продукции.

При присвоении кредитного рейтинга агентство использовало показатели

финансовой отчетности исключительно ООО «Нидан+». Кредитный рейтинг не учитывает показатели всей группы в связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности.

Уровень кредитного рейтинга компании отражает устойчивые рыночные позиции предприятия и рост показателей финансово-хозяйственной деятельности на протяжении последних лет. Кредитный рейтинг ограничивается ростом чистого долга в условиях ограниченного рефинансирования, ростом валютных рисков в результате девальвации национальной валюты, а также увеличением давления на показатели рентабельности и оборотного капитала в результате усиления позиций

крупных розничных сетей, специализирующихся на продаже продуктов питания.

Стабильный прогноз отражает ожидания агентства относительно сохранения предприятием своих рыночных позиций при одновременном риске сохранения значительной долговой нагрузки.

На протяжении последних лет рынок соков и сокодержавных напитков в Украине динамично развивается, что является результатом увеличения потребления напитков населением. В то же время основной проблемой рынка является высокая зависимость от импортного сырья (сокодержавных концентратов), цены на которое постоянно увеличиваются.

В настоящее время ООО «Нидан+» занимает около 5% рынка соков и сокодержавных напитков Украины. Продукция предприятия реализуется под такими торговыми марками: соки – «Моя Семья», «Да», «Береговский консервный завод», «Jungle Way», «Я + Семья»; вино – «Vinia».

Продукция предприятия представлена в разных ценовых сегментах, но основная доля

продукции относится к сокам низкой и средней ценовой категории. Кроме того, компания производит соки и нектары для крупнейших национальных розничных сетей «Фоззи» и «Фуршет», реализация которых осуществляется под их торговыми марками (ТМ «Премия» и «Фуршет»). Также продукция компании экспортируется в страны СНГ (Грузия, Россия, Молдова и др.), Израиль, Германия и др.

Каналы поставки сырья и реализации продукции диверсифицированы. На крупнейшего поставщика сырья приходится около 14% поставок, на остальных — менее 10%. Реализация продукции на внутреннем рынке осуществляется через торговые сети, сети супермаркетов, а также региональных дистрибьюторов (около 30 контрагентов), которые находятся во всех областях Украины. Реализация вино-продуктов осуществляется через СП «Котнар». В 2006 г. в структуре «FMG» был создан торговый дом «Fruit Master Trade», на который в начале 2007 г. были переведены все сбытовые потоки предприятия, кроме экспортных поставок.

По результатам 9 месяцев 2008 г. ООО «Нидан+» произвело 37,9 тыс. л продукции, что на 7% больше, чем за аналогичный период 2007 г. Реализация продукции (в натуральном измерении) за данный период выросла на 9,1%, до 38,2 тыс. л.

За 9 месяцев 2008 г. предприятие получило 114,2 млн. грн. чистого дохода, что на 15,1% больше, по сравнению с аналогичным периодом 2007 г. На протяжении I полугодия 2008 г. у предприятия улучшились показатели рентабельности, по сравнению с аналогичным периодом 2007 г., что является результатом роста эффективности хозяйственной деятельности.

В 2009-2012 гг. компания планировала увеличение объемов производства соков и сокодержавших напитков, по крайней мере в 3 раза, а также переориентацию на средний и высокий ценовые сегменты. С целью реализации планов компания осуществила реконструкцию существующих цехов по производству продукции и в настоящее время осуществляет капитальный ремонт старого помещения (бывший цех безалкогольных напитков) для установки трех линий по разливу соков. По мнению агентства, в условиях экономического кризиса ООО «Нидан+» будет вынуждено пересмотреть планы развития.

Финансовые обязательства ООО «Нидан+» представлены банковскими кредитами, задолженность по которым по состоянию на 30.09.2008 г. составляла 64,3 млн. грн. (на 48,2% больше, чем в начале года). В их структуре большую часть (более 90%) составляют долгосрочные кредиты. Все кредиты,

кроме овердрафта, номинированы в долларах США и евро, что в условиях девальвации национальной валюты может способствовать значительному росту долговой нагрузки.

Кроме того, ООО «Нидан+» осуществило выпуск именных процентных облигаций серии А на сумму 50 млн. грн. Текущий кредитный рейтинг облигаций серии А — **uaBB+** с прогнозом *стабильный*.

На протяжении 9 месяцев 2008 г. показатель соотношения чистого долга и EBITDA уменьшился с 7,4 до 6,7.

Ликвидность компании находится на низком уровне в результате формирования отрицательного свободного денежного потока на протяжении последних лет, незначительного объема денежных средств на счетах, а также отсутствия неиспользованных лимитов банковских кредитов. При этом задолженность по краткосрочным кредитам банков по состоянию на 30.06.2008 г. составляла 3,3 млн. грн., а по облигационным выпускам предусмотрена возможность ежегодной оферты (обязательства по облигациям по состоянию на 01.09.2008 г. — 31,6 млн. грн.). Риск ликвидности повышается в результате ухудшения ситуации на финансовом рынке.

Ответственный аналитик
Екатерина ВАСИНА

ООО «ПРОВИАНТ»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ООО «ПРОВИАНТ»	uaB+/Стабильный	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии А (25 млн. грн.)	uaB+/Стабильный	uaB+/Стабильный

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг заемщика на уровне **uaB+** с прогнозом *стабильный* ООО «ПРОВИАНТ» (г. Чернигов) по результатам анализа отчетности за 2004-2007 гг. и I полугодие 2008 г.

ООО «ПРОВИАНТ» создано в 2003 г. и специализируется на экспорте молочно-консервной продукции, которая производится на ОАО «Ичнянский МКК» под торговой маркой «ИЧНЯ».

Рейтинговое агентство при присвоении кредитного рейтинга рассматривало ООО «ПРОВИАНТ» в составе группы компаний «ПРОВИАНТ», но анализ некоторых показателей был усложнен из-за отсутствия консолидированной финансовой отчетности, подтвержденной аудиторским заключением.

Уровень кредитного рейтинга компании отображает устойчивые позиции предприятия на отечественном рынке молочных консервов. Кредитный рейтинг

ограничивается ростом долговой нагрузки и нахождением значительной части активов в залоге по банковским займам, усилением переговорных позиций крупных розничных сетей, а также отсутствием консолидированной финансовой отчетности, подтвержденной аудиторским заключением.

Стабильный прогноз отображает ожидание агентства относительно сохранения уровня операционных поступлений компании в 2009 г. при условии постепенного сокращения уровня долговой нагрузки.

На протяжении последних лет наблюдалась преимущественно положительная динамика роста производства молочных консервов, что объясняется стабильностью спроса на молочные консервы и низкой чувствительностью к общеэкономическим циклам. В Украине производством молочных

консервов займаються около 35 підприємств. При цьому на чотири з них приходить більше половини загального обсягу виробництва молочних консервів в Україні. Обсяги виробництва молочних консервів залежать від стану і розвитку тваринництва і молочної області в цілому, які на сьогоднішній день знаходяться в досить важкому стані. Крім того, в відміння від інших молокопродуктів, випуск молочних консервів потребує багато сировинних компонентів, а саме: цукру, різних добавок, наповнювачів і т.п., тому рентабельність виробництва молочних консервів значно залежить від кон'юнктури ринку сировини.

Галузь виробництва молочно-консервної продукції є достатньо фрагментованою: ринкова частка окремих великих виробників не перевищує 20%. При таких умовах посилення позицій великих розничних мереж буде призводити до збільшення тиску на показники рентабельності, що збільшує потреби в оборотному капіталі виробників молочних консервів. ОАО «Ічнянський МКК» є одним з найбільших виробників молоч-

них консервів в Україні, а ООО «ПРОВІАНТ» – одним з провідних вітчизняних експортерів молочних консервів.

За 9 місяців 2008 г. виручка від реалізації ООО «ПРОВІАНТ» становила 12,4 млн. грн., в т.ч. реалізація молочних консервів на експорт – 11,1 млн. грн.

По итогам діяльності 9 місяців 2008 г. чистий обсяг реалізації молочної продукції ООО «ПРОВІАНТ» збільшився, по порівнянню з аналогічним показником 2007 г., в 3 рази – до 12,4 млн. грн.

Фінансування капіталоустроєння в 2008 г. планувалося здійснювати за рахунок коштів від розміщення випуску процентних облігацій і частково за рахунок прибутку, отриманого від виробничої діяльності. В умовах економічного кризи, по думці рейтингового агентства, компанія буде змушена переглянути інвестиційні плани.

Фінансові зобов'язання компанії представлені довгостроковим банківським кредитом, зобов'язаність по якому на 30.09.2008 г. становить 13,8 млн. грн., що в 2,6 рази більше, ніж по стану на 31.12.2007 г. Весь обсяг кредитної задол-


женості номінований в гривнях, тому девальвація національної валюти не викличе зростання боргової навантаження.

Крім того, ООО «ПРОВІАНТ» використовує такий інструмент зовнішніх заборгованостей як облігації. На сьогоднішній день компанія обслуговує облігації серії А загальною сумою 25 млн. грн., які по стану на 22.12.2008 г. розміщені в сумі 10,1 млн. грн. Облігації серії А забезпечені поручительством ОАО «Ічнянський МКК».

По облігаціям серії А передбачена щорічна виплата (найближча – в серпні 2009 г.). Текущий кредитний рейтинг облігацій серії В – **uaB+**, прогноз *стабільний*.

Рівень ліквідності оцінюється як невисокий, оскільки існує зобов'язаність по облігаціям з щорічною виплатою. При умові пред'явлення облігацій к виплаті в повній сумі (10,1 млн. грн.), операційних грошових потоків групи компаній буде недостатньо для покриття зобов'язань. **R**

Відповідальний аналітик
Екатерина ВАСИНА



17.03.2009

УПРАВЛІННЯ КРЕДИТНИМ ПОРТФЕЛЕМ – ПЕРШІ УРОКИ КРИЗИ

ЧЕРГОВА ЗУСТРІЧ ІЗ ЦИКЛУ «FIVE O'CLOCK TEA»



ТЕМОЮ ЗУСТРІЧІ є обмін досвідом щодо методів управління кредитним портфелем у період кризи та обговорення можливості вирішення наявних проблем шляхом удосконалення банківських технологій.

- Які основні методи роботи з проблемною заборгованістю?
- Від чого повинна залежати процентна ставка за кредитами?
- Яка інформація повинна зберігатися про кредитні операції та проблемні кредити? Як повинні бути організовані її структуризація і зберігання?

КОМУ РЕКОМЕНДОВАНО:
Керівництву банків, менеджерів та спеціалістів з ризик-менеджменту та з кредитування юридичних та фізичних осіб.

ЗАСІДАННЯ ВЕДЕ:
Мустафаєва Діляра Назимівна – Голова Служби управління ризиками агентства «Кредит-Рейтинг», Директор департаменту розвитку методології та перспективних досліджень.

ЧАС ПРОВЕДЕННЯ ЗУСТРІЧІ
з 14:00 до 17:00.

факс (044) 254 21 28
e-mail: office@extra-consulting.net
попередня реєстрація за тел. (044) 227 8173
<http://www.extra-consulting.net>

НАЦИОНАЛЬНАЯ РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

Долгосрочные кредитные рейтинги (более одного года)	
Инвестиционные уровни	
uaAAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
Спекулятивные уровни	
uaBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной, по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaB характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Очень высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Существует потенциальная вероятность дефолта.
uaCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью дефолта.
uaC	Ожидается дефолт заемщика по долговым обязательствам.
uaD	Дефолт. Выплата процентов и основной суммы по долговым обязательствам заемщика прекращена до наступления срока платежа без достижения согласия с кредиторами относительно реструктуризации задолженности.

Дополнения к Национальной рейтинговой шкале для предприятий-эмитентов целевых облигаций	
uaBB	Кредитный рейтинг uaBB учитывает возможность возникновения задержки со стороны эмитента в расчетах по выпущенным им целевым облигациям на срок до 6 месяцев.
uaB	Кредитный рейтинг uaB учитывает возможность возникновения задержки со стороны эмитента в расчетах по выпущенным им целевым облигациям на срок до 12 месяцев.
uaCCC uaCC uaC	Кредитные рейтинги uaCCC , uaCC и uaC учитывают возможность возникновения задержки со стороны эмитента в расчетах по выпущенным им целевыми облигациями на срок более 12 месяцев.

Краткосрочные кредитные рейтинги (до одного года)	
Инвестиционные уровни	
uaK1	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика дает возможность предотвратить прогнозируемые риски в краткосрочном периоде.
uaK2	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика достаточно высокое для того, чтобы предотвратить прогнозируемые риски в краткосрочном периоде.
uaK3	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика удовлетворительно для того, чтобы предотвратить прогнозируемые риски в краткосрочном периоде.
Спекулятивные уровни	
uaK4	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика недостаточно высокое для того, чтобы предотвратить прогнозируемые риски в краткосрочном периоде.
uaK5	Заемщик или отдельный долговой инструмент характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Финансовое состояние такого заемщика не позволяет предотвратить прогнозируемые риски в краткосрочном периоде.
uaKD	Заемщик объявил дефолт по долговым обязательствам.

С приведенными уровнями рейтинга могут применяться следующие обозначения:	
Обозначение	Применение
ua	Рейтинги, присвоенные согласно Национальной рейтинговой шкале.
- или +	Промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий (уровней).
Контрольный список	Внесение рейтинга в Контрольный список означает, что агентство рассматривает вопрос об изменении рейтинга в связи с событиями или тенденциями, которые существенным образом могут повлиять на кредитоспособность обладателя этого рейтинга.
отозванный	Рейтинг отозван в связи с тем, что заемщик не предоставляет необходимой информации для обновления рейтинга или по другим причинам.
приостановленный	Рейтинг приостановлен, как промежуточный этап перед его возможным (но не обязательным) отзывом, если заемщик не предоставляет необходимой информации для обновления рейтинга или по другим причинам.

Прогнозы кредитных рейтингов	
Прогноз	Определение
Стабильный	Стабильный прогноз указывает на отсутствие на текущий момент предпосылок для изменения рейтинга на протяжении года. Прогноз по умолчанию.
Позитивный	Позитивный прогноз указывает на возможность повышения рейтинга на протяжении года при сохранении позитивных тенденций и нивелировании текущих рисков.
Негативный	Негативный прогноз указывает на возможность понижения рейтинга на протяжении года при сохранении негативных тенденций и реализации текущих рисков.
Развивающийся	Развивающийся прогноз указывает на повышенную вероятность изменения рейтинга на протяжении года.