

credit rating monitor

Выпуск 5 (21) 2009

«Кредит-Рейтинг Монитор»

Стр 2-5

ОБЗОР РЫНКА

СТРОИТЕЛЬНЫЙ РЫНОК: НЕДОСТАТОЧНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ГРОЗИТ НОВЫМИ ДЕФОЛТАМИ

Второе полугодие 2008 и начало 2009 годов были достаточно тяжелыми для строительной отрасли Украины. Негативное влияние финансово-экономического кризиса, проявившееся в сокращении кредитования застройщиков, приостановке ипотечного кредитования физических лиц, снижении цен на недвижимость, заставило многих участников рынка пересмотреть свои планы.

Около 80% строительных проектов, реализация которых велась в Украине, на сегодняшний день приостановлены. Сокращение объемов строительных работ по сравнению с 2007 годом было отмечено в 25 регионах Украины. Среди городов и регионов, традиционных лидеров по вводу в эксплуатацию жилья, наиболее существенное снижение объемов строительных работ (более 30%) произошло в Киеве и Киевской области, Харькове, Одессе, Днепропетров-

ске, Донецке и в Крыму. Строительные компании отправляют сотрудников в отпуск, проводят сокращение штатов. На рынке сократилось количество сделок купли-продажи, что объясняется отсутствием достаточного объема свободных средств, которые могут быть направлены на покупку проектов либо объектов недвижимости. Инвесторы, заинтересованные в приобретении недвижимости и обладающие достаточным запасом денежных средств, занимают выжидательную позицию, предполагая дальнейшее снижение цен. Практически исчез т.н. «спекулятивный» спрос, ранее провоцировавший высокий уровень цен на рынке недвижимости и, соответственно, объемы строительных работ.

Многие участники рынка предполагали, что произойдет оживление строительной сферы после принятия правительством антикризисных мер, регулирующих строительную отрасль.



Фото РНЛ

Ряд нормативных актов было принято, однако так и не были утверждены все необходимые механизмы реализации принятых законодательных норм.

В номере:

Обзор рынка	2-5
Строительный рынок: недостаточное финансирование грозит новыми дефолтами	
События	
Интересы инвесторов в случае дефолта должны быть учтены	6-7
Рейтинги депозитов: проверяй и доверяй	30-31
Интервью	8,29
Эксперт о перспективах строительного рынка	
Рейтинг-лист	9-28
Рейтинговые события	32-35
ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский»	
ООО «Будспецсервис»	
ООО «Проект Мастер»	
ООО «СГ «Ратибор»	
Национальная рейтинговая шкала	36

Стр 8, 29

ИНТЕРВЬЮ

СЕГОДНЯ СТРОИТЕЛЬНЫЙ РЫНОК ПЕРЕЖИВАЕТ ЭТАП СЕЛЕКЦИИ

В интервью генеральный директор ООО «КУА «Лико-Инвест» Юрий БЕЛЕЦКИЙ рассказал о том, что:

- если нет возможности обеспечить условия существования на рынке «длинных» денег, государство должно в кризисный момент поддержать рынок бюджетными деньгами;
- мелкий инвестор покидает рынок, смирившись с тем, что ставки в игре теперь больше его возможностей;
- в существующей экономической конъюнктуре целевые облигации — наиболее адекватный механизм финансирования строительства.

СТРОИТЕЛЬНЫЙ РЫНОК: НЕДОСТАТОЧНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ГРОЗИТ НОВЫМИ ДЕФОЛТАМИ

Катастрофический дефицит финансовых ресурсов в строительной отрасли существенно повышает риски возникновения новых дефолтов по облигационным выпускам застройщиков. Будет ли увеличиваться количество дефолтов, во многом зависит от своевременности принимаемых государством мер. К сожалению, пока эти антикризисные меры остаются в основном на бумаге

Антикризисные меры в строительной сфере

Одним из первых нормативных актов, призванных снизить негативные последствия финансового кризиса в сфере строительства, стал Закон «О первоочередных мерах относительно предотвращения негативных последствий финансового кризиса и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины» № 639-VI от 31.10.2008 г. Суть закона сводилась к выделению средств из Стабилизационного фонда на:

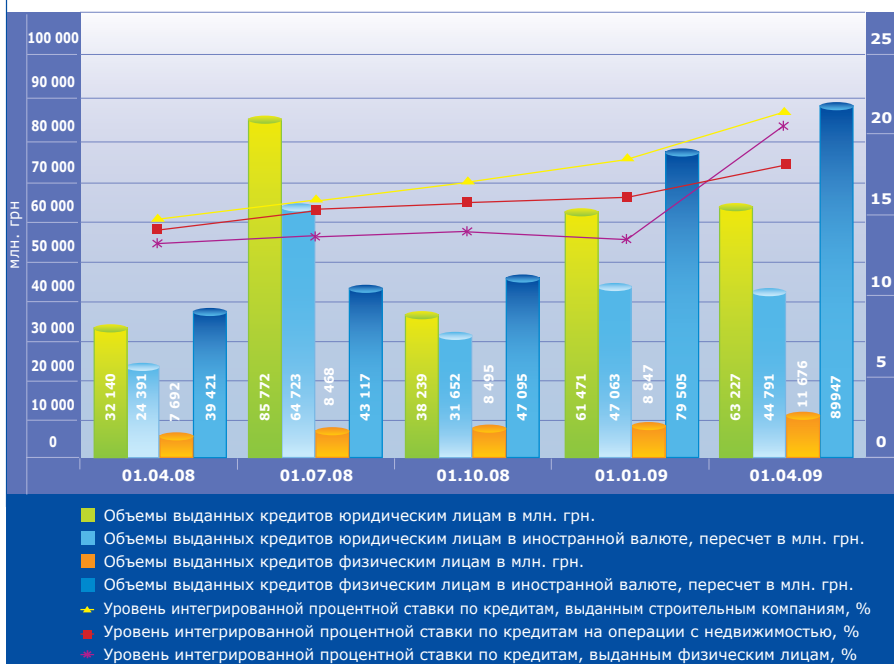
- предоставление кредитов на завершение строительства жилья, которое осуществляется с привлечением ипотечных кредитов, и обязательным условием которого является софинансирование со стороны банков и застройщиков;
- выкуп у застройщиков и/или финансовых учреждений нереализованного

жилья в объектах, которые возводились с привлечением средств физических лиц, и продолжение строительства в случае не состоятельности застройщиков;

- предоставление гражданам государственной поддержки на строительство (приобретение) доступного жилья путем уплаты государством части его стоимости;
- выкуп государством у кредиторов ипотечных кредитов, полученных физическими лицами на строительство и приобретение жилья и отнесенных к категории рисков.

Закон в части, касающейся строительной сферы, направлен на защиту интересов физических лиц и мог бы способствовать снижению напряжения между застройщиками, финансовыми учреждениями и населением, вложившим свои средства в объекты жилой недвижимости. Однако, по мнению агентства «Кредит-Рейтинг», существующая динамика наполнения

Диаграмма 1. Объемы выданных кредитов в строительной сфере



Источник: НБУ, расчеты рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»

Стабилизационного фонда ставит под сомнение выполнение предусмотренных норм. В госбюджете на 2009 год Стабилизационный фонд запланирован на уровне 19,96 млрд. грн., при этом не все средства в случае его наполнения могут быть направлены на перечисленные выше меры. За январь-февраль 2009 года в госбюджет перечислено средств от операций с капиталом и от внутренних займов (за вычетом погашений) на уровне 0,98 млрд. грн. При этом, согласно данным СМИ, на сегодняшний день не проводилось финансирование из Стабилизационного фонда.

Позже, в декабре 2008 года в вышеупомянутый закон были внесены изменения Законом Украины «О предупреждении влияния мирового финансового кризиса на развитие строительной отрасли и жилищного строительства ВР Украины» № 800-VI от 25.12.2008 г. Были расширены источники финансирования: к средствам Стабилизационного фонда были добавлены займы международных финансовых организаций. Но такое решение, по мнению рейтингового агентства, принципиально не улучшит существующую ситуацию с финансированием строительной сферы. За январь-февраль 2009 года было привлечено внешних займов на 0,2 млрд. грн. В 2009 году из-за негативного инвестиционного климата не стоит ожидать поступления значительных сумм от внешних заимствований. Второй транш от Международного валютного фонда (1,4 млрд. долл. США) может быть направлен на покрытие дефицита Государственного бюджета, но за счет этих средств могут быть профинансированы другие сферы экономики.

Законом, кроме перечисленных выше норм, предусмотрен ряд мероприятий, расширяющих предполагаемые антикризисные действия в сфере строительства, а именно:

- получение гражданами жилья в аренду с выкупом за счет собственных средств и средств государственной поддержки;
- предоставление физическим и юридическим лицам льготных кредитов на строительство жилья и компенсации процентной ставки по этим кредитам;
- увеличение уставных капиталов государственных банков и Государственного ипотечного учреждения для предоставления кредитов на завершение строительства многоквартирных жилых домов.

При этом круг объектов жилой недвижимости, на которые могут быть направлены средства, был ограничен степенью строительной готовности (более чем 70%) и сметной прибылью стоимости жилья (она не должна превышать 15%).

Министерство регионального развития и строительства Украины опубликовало на своем сайте перечень объектов незавершенного строительства по которым поданы заявки на достройку за государственные средства. По состоянию на 01.04.2009 г. в перечне присутствуют 465 объектов на сумму 7,5 млрд. грн. (из них наибольшее количество объектов находится в г. Киеве — 51 объект на сумму 3 млрд. грн.). Финансирование планируется осуществить в объеме около 3 млрд. грн. через государственные банки «Ощадбанк» и «Укрэксимбанк», а также Государственное ипотечное учреждение. При этом застройщики будут отбираться на основании конкурса с элементами аукциона. Однако комиссия для проведения конкурса на сегодняшний день не создана, что не позволяет отобрать перечень проектов для финансирования.

Безусловно, принятый закон мог бы стать «спасательным кругом» для застройщиков, инвесторов и финансовых учреждений. Однако его реализация возможна только после принятия Кабмином ряда нормативных актов, регулирующих порядок выполнения указанных норм. С другой стороны, на реализацию предусмотренных мероприятий на сегодняшний день нет средств в достаточном объеме. А с учетом прогнозов наполнения госбюджета (см. «Кредит-Рейтинг Монитор» №4 (20) 2009 г.) можно предположить, что оживление в строительном секторе за счет государственных средств в текущем году не произойдет.

Анализ облигационных выпусков II полугодия 2008 года

По данным рейтингового агентства, около 30% строящегося жилья в Украине по состоянию на начало 2009 года финансировалось за счет выпуска облигаций (целевых, дисконтных и процентных). Интерес к такому источнику финансирования стал снижаться только во втором полугодии 2008 года. Так, несмотря на ухудшение ситуации в строительной сфере, в первом



Андрей КУЛИК,
начальник отдела мониторинга
рейтингов

«На сегодняшний день 95% прорейтингованных выпусков целевых облигаций имеют рейтинги спекулятивной категории. При этом за последний год их доля увеличилась вследствие ухудшения ситуации на строительном рынке Украины. Из облигационных выпусков с инвестиционным уровнем рейтинга больше половины имеют прогноз «негативный», что свидетельствует о намерении агентства при сохранении негативных тенденций пересмотреть существующие уровни кредитных рейтингов в сторону понижения»

полугодии 2008 года еще происходило увеличение как количества облигационных выпусков, так и среднего объема выпуска. Во втором полугодии 2008 года количество облигационных выпусков сократилось практически в 2 раза (рейтинговое агентство прорейтинговало 49 выпусков на сумму 5 млрд. грн., а за соответствующий период 2007 года — 80 выпусков общим номинальным объемом 8,5 млрд. грн.).

Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку зарегистрировала около 75% прорейтингованных эмиссий облигаций. Ряд эмитентов, не успевших начать строительные работы, а только оформивших всю проектную и разрешительную документацию и начавших предварительные работы (ограждение территории стройки), перенесли сроки подачи документов в комиссию на более поздний период. Из них, наиболее оптимистично настроенные, перенесли сроки на II полугодие 2009 года. Основ-

ная часть компаний, начавших строительные работы на объекте (вырыт котлован, вбиты сваи), проходили регистрацию в Комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку и размещали облигации на первичном рынке.

Стоит отметить, что большинство из прорейтингованных эмиссий облигаций во II полугодии 2008 года выпускалось под объекты с невысокой степенью строительной готовности (в основном не более 15-20%). Мониторинг зарегистрированных эмиссий показывает, что эмиссии практически не размещаются на вторичном рынке и вследствие отсутствия должного финансирования, работы на объектах останавливаются или идут достаточно медленными темпами. Ежеквартальный прирост объемов выполненных строительных работ в среднем составляет не более 2-3%, хотя ранее этот показатель находился на уровне 10-15%.

Поскольку в среднесрочном периоде не ожидается оживления на рынке недвижимости, можно предположить, что большинство облигационных выпусков не будет размещено на вторичном рынке в полном объеме и, соответственно, строительные работы будут приостановлены. Рейтинговое агентство считает, что таким облигационным выпускам присущи достаточно высокие риски вложения средств. Из 49 выпусков спекулятивный уровень рейтинга был присвоен 90% прорейтингованных выпусков.

Погашение облигационных выпусков в 2008 году

В 2008 году, согласно проспектам эмиссий целевых облигаций, к погашению должен был быть предъявлен 41 вы-

пуск облигаций 37 эмитентов номинальным объемом более 1,3 млрд. грн. (в 2007 году срок предъявления наступил по облигациям номинальным объемом 1,2 млрд. грн.). В 2008 году владельцы облигаций должны были получить в собственность помещения жилой площадью 438,8 тыс. кв. м (4% жилья введенного в эксплуатацию в Украине в 2008 году).

По данным агентства, в 2008 году были погашены 33 выпуска облигаций общим объемом 1,2 млрд. грн. Из них 24 выпуска аннулированы Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (аннулирование выпуска комиссией происходит после предоставления эмитентом выписки, подтверждающей выкуп облигаций, несмотря на то, что квадратные метры могут быть не введены в эксплуатацию).

ТАБЛИЦА 1. Технические дефолты 2008 года по целевым облигациям*

Компания	Регион	Серия облигаций	Объем заимствования, млн. грн.	Дата погашения/ дата дефолта	Адрес строительства	Причина дефолта, действия эмитента	Состояние готовности объекта	Уровень кредитного рейтинга на дату дефолта	Уровень кредитного рейтинга на текущую дату
ООО «Укрсоцбуд»	Киев	Q-Y	12,4	23.03.2008	г. Николаев, между ул. Московской и К. Либкнехта (жилой дом)	несвоевременный ввод объекта в эксплуатацию. Облигации погашены по состоянию на 20.10.08	введен в эксплуатацию	uaBB	отозван
ООО «ТМО «Лико-Холдинг»	Киев	N	23,3	11.05.2008	г. Харьков, ул. Маршала Конева, 7А (жилой дом №1)	несвоевременный ввод объекта в эксплуатацию. Облигации погашены по состоянию на 16.09.2008	введен в эксплуатацию	uaBB	uaBB (приостановлен)
ООО «Меркурий-Прогресс»	Харьков	A-G	21,3	30.06.2008	г. Харьков, ул. 1-ой Конной Армии, 13 (жилой дом)	несвоевременный ввод объекта в эксплуатацию. Облигации погашены по состоянию на 05.09.2008	введен в эксплуатацию	uaB	отозван
ООО «Полекс»	Черновцы	A-S	53,5	02.08.2008	г. Черновцы, ул. Русская, 229-А (жилой дом)	не погашены из-за незавершенности строительства объекта. Планируется сдать в эксплуатацию в марте 2009 г. Часть облигационного выпуска погашена денежными средствами	завершающая стадия	uaB	uaB (приостановлен)
ООО «Энергосистема»	Одесса	A-J	38,5	01.09.2008	г. Одесса, ул. Канатная, 27 (жилой дом)	не погашены из-за незавершенности строительства объекта. Планируется сдать в эксплуатацию в конце 2009 г. - в начале 2010 г.	53% на 31.12.2008	uaCCC	uaCCC (приостановлен)
ООО «Автопромхим»	Киев	B, C	30,5	01.10.2008	г. Киев, ул. Дмитровская, 80-82 (жилой дом)	не погашены из-за незавершенности строительства объекта. Планируется сдать в эксплуатацию в конце 2008 г. - в начале 2009 г.	на стадии ввода в эксплуатацию	uaB	uaB (приостановлен)
ООО «Буковина-Инвест-Строй»	Черновцы	A	7,1	10.11.2008	г. Черновцы, пр. Независимости, 116 (жилой дом)	задержка из-за несвоевременного ввода в эксплуатацию объекта. По состоянию на 30.04.09 дом введен в эксплуатацию	введен в эксплуатацию	uaK4	отозван
ООО «Альянс-Холдинг»	Крым	A	24,3	31.12.2008	г. Алушта, с. Чайка (жилой комплекс)	задержка из-за несвоевременного ввода в эксплуатацию объекта. По состоянию на 30.04.09 дом введен в эксплуатацию	введен в эксплуатацию	uaB	uaB (приостановлен)
ООО «Крымстрой-инвест»	Запорожье	A, B, C	15,2	15.12.2008	г. Ялта, ул. Сеченова, 21/ Достоевского, 31 (жилой дом)	не погашены из-за незавершенности строительства объекта. Планируется сдать в эксплуатацию во II кв. 2009 г. Облигации планируется заменить на договоры долевого участия	завершающая стадия	uaB	uaB (приостановлен)
ЧПСК «Подолье-Строй»	Винница	A-A2	35,4	31.12.2008	г. Винница, ул. Л. Толстого-Милицейская (жилой дом)	не погашены из-за незавершенности строительства объекта. Планируется сдать в эксплуатацию в I пол. 2009 г.	93% на 31.12.2008	uaB+	uaB+ (приостановлен)
ООО «НПП «Пластоплимер»	Алушта	N-O	16,1	25.12.2008	г. Алушта, ул. Набережная, 16 (жилой дом)	не погашены из-за незавершенности строительства объекта. Планируется сдать в эксплуатацию в 2009 г.	завершающая стадия	uaB+	uaB+ (приостановлен)

Источник: данные эмитентов, рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг»

* Все облигационные выпуски не обеспечены

Ряд компаний с облигационными выпусками, срок погашения которых приходился на 2008 год, не смогли разместить облигации на первичном рынке. Среди них: ООО «Харьковжилстрой-1» (серии М-Q общим объемом 30,7 млн. грн.), ООО «Авантар» (серии А-С общим объемом 141,9 млн. грн.), ООО «Макрокап Девелопмент» (серии А, В общим объемом 13,3 млн. грн.), ООО «Р-Квадрат Украина Дельта» (серии А-D общим объемом 34,5 млн. грн.).

В 2008 году, по сравнению с 2007 годом, увеличилось количество эмитентов, допустивших технические дефолты по целевым облигациям. Под техническим дефолтом рейтинговое агентство понимает нарушение эмитентом условий договора займа, при наличии готовности со стороны эмитента произвести необходимые расчеты в сроки, которые будут согласованы с кредиторами. В 2008 году агентством зафиксировано 13 технических дефолтов, из которых 6 пришлось на IV квартал (см. табл. 1).

По ряду облигационных выпусков, приведенных в таблице, объекты жилой недвижимости уже введены в эксплуатацию, а облигации погашены с задержкой. По остальным облигационным выпускам рейтинговое агентство ожидает выполнения обязательств по истечении определенного срока.

25 декабря 2008 года рейтинговое агентство понизило кредитный рейтинг выпуска целевых облигаций ЧП «Строительная фирма «Гап» (серия А объемом 21,5 млн. грн.) до уровня uaD (дефолт) поскольку на сегодняшний день работы остановлены и вероятность их возобновления достаточно низка.

В 2009 году можно ожидать дальнейшего увеличения как технических, так и полноценных дефолтов по строительным облигациям. Из-за недостаточности финансирования, необходимого для завершения объектов жилищного строительства, ряд эмитентов вынуждены будут пересмотреть графики строительных работ и передвинуть сроки ввода объектов на более поздние периоды. Так, только за январь-март 2009 года рейтинговое агентство зафиксировало 9 технических дефолтов по облигациям в сфере финансирования строительства, при этом степень строительной готовности объектов жилой недвижимости, под которые выпускались облигации, превышает 80%.

ТАБЛИЦА 2. Перечень облигационных выпусков со сроками погашения в 2009 году и степенью готовности строительных объектов менее 50%

Компания	Регион	Конец погашения	Серия	Объем эмиссии, млн. грн.	Объем облигаций в обращении, млн. грн.	Степень строительной готовности, %	Уровень рейтинга	Прогноз
ООО «Харьковжилье»	Харьков	24.01.2009	A	5,5	0,008	20	uaCCC+	стабильный
ООО «Харьковгорстрой»	Харьков	24.04.2009	D	40,2	-	35	uaB	стабильный
ООО «Форум-Инвест»	Киев	31.07.2009	B	42,5	19	48,70	uaCCC	негативный
ООО «Инвест-Финанс»	Киев	19.08.2009	A-C	45,8	-	работы приостановлены	uaCCC	стабильный
ООО «Кетам»	Ровно	30.09.2009	E-G	6,3	5,2	46,00	uaB	стабильный
ООО «Черниговский ЗСМ»	Крым	10.11.2009	C	14,2	14,2	начальная стадия реализации	uaCCC	негативный
ООО «Реал-Инвест»	Одесса	30.11.2009	A-J	63,1	-	48	uaBB	стабильный
ООО «Ника» ЛТД	Киевская обл.	24.12.2009	A, B	98,5	11,8	начальная стадия реализации	uaCC	стабильный
ООО КНПП «Академия Европейского бизнеса»	Херсон	28.12.2009	A	30,5	9,8	27	uaB-	негативный
ООО «Форум-Инвест»	Киев	30.12.2009	E	60,7	60,7	40	uaCCC	негативный
ООО «Градо»	Харьков	31.12.2009	A-H	26,9	26,9	8,90	uaB-	негативный
ООО «Реноме»	Полтава	31.12.2009	A	15,5	15,5	35,50	uaB+	негативный

Источник: данные эмитентов, рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг»

Ожидаемое погашение облигационных выпусков в 2009 году


В 2009 году, согласно проспектам эмиссий срок погашения наступает у 82 выпусков целевых облигаций на общую сумму около 4 млрд. грн. Необходимо отметить, что из них по 21 облигационному выпуску общим объемом около 1 млрд. грн. дома либо находятся на стадии ввода в эксплуатацию, либо уже введены. По 39 выпускам степень строительной готовности превышает 50%. В таблице 2 приведен перечень объектов со степенью готовности менее 50%, которые должны быть сданы в эксплуатацию и переданы инвесторам в 2009 году.

Стоит отметить, что высокая степень готовности объекта, безусловно, снижает возможность возникновения дефолтов по таким выпускам, однако не исключает возможности возникновения технических дефолтов.

Можно предположить, что усилия ряда предприятий в 2009 году будут направлены не на достройку объектов недвижимости, а на заключение соглашений с держателями целевых облигаций относительно погашения обязательств денежными средствами (при наличии свободных денежных ресурсов), либо подписание актов приема-передачи квадратных метров с отлагательным условием, а также на иници-

рование процесса признания эмиссий недействительными. Варианты выполнения обязательств эмитента после наступления даты погашения целевых обязательств изложены в материале «Интересы инвестора в случае дефолта должны быть учтены».

Неутешительные выводы

По мнению рейтингового агентства, ситуация в строительной сфере может измениться только после возобновления банками ипотечного кредитования и кредитования строительных предприятий, укрепления гривны, повышения благосостояния населения. Однако при наступлении вышеперечисленных событий не стоит ожидать немедленного активного развития строительной сферы. Можно прогнозировать, что по результатам 2009 года из-за увеличения количества как технических, так и полноценных дефолтов, на рынке будет наблюдаться кризис доверия между инвесторами и застройщиками. Оживление строительного рынка за счет спекулятивного спроса маловероятно в условиях отсутствия активного кредитования. 

Ольга ШУБИНА,
Андрей КУЛИК

ИНТЕРЕСЫ ИНВЕСТОРА В СЛУЧАЕ ДЕФОЛТА ДОЛЖНЫ БЫТЬ УЧТЕНЫ

В Украине происходит все больше дефолтов по выпускам как процентных, так и целевых облигаций, что не удивительно в условиях кризиса. При этом правовые механизмы решения споров между заемщиком и инвестором при объявлении дефолта остаются, мягко говоря, несовершенными. В ряде случаев инвестор может остаться фактически ни с чем



» Станислав ДУБНО,
генеральный директор
агентства «Кредит-Рейтинг»

«Термин «дефолт» часто имеет достаточно вольную трактовку. Рейтинговое агентство рекомендует использовать этот термин применительно к отношениям, которые возникают между кредитором и заемщиком. Дефолт – это невозможность выполнения обязательств заемщиком»

Понятие «дефолт» все чаще употребляется применительно к украинским компаниям. Некоторые из них уже допустили дефолты по своим облигациям и тенденция снижения кредитоспособности украинских эмитентов, видимо, будет иметь продолжение. Чтобы привлечь внимание к достаточно непростым социально-экономическим последствиям, которые могут возникать в случае дефолта той или иной компании, в УНИАН была проведена **пресс-конференция «Возможные дефолты в различных отраслях экономики Украины и как их избежать»**, которую организовали юридическая фирма «Василь Кисиль и Партнеры» и агентство «Кредит-Рейтинг».

Неутешительная статистика

Дефолты в Украине случались и до мирового финансового кризиса, однако кризис выявил многие слабые места в украинской экономике. Наиболее проблемной остается сфера финансирования строительства и самый популярный в этой сфере финан-

совый инструмент — целевые облигации. Агентством «Кредит-Рейтинг» неоднократно отмечалось, что всего 12% выпусков целевых облигаций, выпущенных под финансирование строительных проектов, имеют кредитные рейтинги инвестиционной категории. По этой причине агентство «Кредит-Рейтинг» еще два года назад ввело в украинскую рейтинговую шкалу дополнительные обозначения для рейтингов, присваиваемых обязательствам в сфере финансирования строительства. Рейтинги целевых облигаций инвестиционной категории (**uaBBB-** и выше) не предусматривают задержек по выполнению обязательств. Для спекулятивной категории (**uaBB+** и ниже) существует понятие глубины дефолта, которое предполагает возможную задержку выполнения обязательств. Например, рейтинг **uaBB** предусматривает срок задержки не более 6 месяцев, рейтинг **uaB** — срок до года, более низкие рейтинги — существенные сроки задержки и повышенную вероятность полного неисполнения обязательств.

Следует отметить, что сфера финансирования строительства развивалась очень быстрыми темпами. Только посредством целевых облигаций в строительную сферу за несколько последних лет привлечено почти 44 млрд. гривен. Сегодня многие проекты требуют дополнительного финансирования, что является большой проблемой в условиях кризиса ликвидности банковской системы и, по сути, стагнации финансового рынка в целом.

Статистика агентства «Кредит-Рейтинг» свидетельствует о растущем количестве дефолтов, в первую очередь, в сегменте целевых облигаций. Если в 2006 году было всего 2 дефолта по целевым облигациям, то в 2007 году было уже 12 дефолтов, еще 12 — в 2008 году. Кризис усугубил ситуацию, и в I квартале 2009 года уже зафиксировано 9 дефолтов.

Законодательные особенности

В украинском законодательстве термин «дефолт» впервые появился в решении

ГКЦБФР №322 от 26.10.2006 г., после того, как годом ранее произошло невыполнение обязательств крупной коммерческой структурой (ООО «Агропродукт»). Однако и на данный момент законодательство, регулирующее ситуацию, связанную с дефолтом, имеет много подводных камней для инвестора. Например, как отметила Наталия Доценко-Белоус, вводя понятие «дефолт», регулятор совершенно не определил правовых последствий и не предусмотрел ответственности эмитента, допустившего дефолт.

Стоит также иметь в виду, что, согласно действующему законодательству, дефолт не обязаны объявлять ни регулятор, ни эмитент. Регулятором предусмотрены 3 обязательных условия, выполнение которых необходимо для констатации дефолта: наступил срок погашения, облигации были предъявлены к погашению, по истечении срока погашения эмитент не осуществил действий по погашению, предусмотренных проспектом эмиссии.

Исходя из этих условий, даже если строительство приостановлено или нарушен график строительных работ и, очевидно, что объект вовремя не будет сдан в эксплуатацию, до наступления срока погашения облигаций дефолт объявлен быть не может.

Кроме того, если до окончания срока погашения ни один из инвесторов не предъявит требований по погашению облигаций, невыполнение обязательств по данному выпуску также не считается дефолтом. А при наличии соответствующих пунктов в проспекте эмиссии облигаций, при отсутствии своевременного предъявления облигаций к погашению, эмитент освобождается от обязательств по передаче товара (т.е. квадратных метров жилья), под который были выпущены облигации, и обязан компенсировать инвестору только номинальную стоимость ценных бумаг.

Что не запрещено, то разрешено

По мнению Наталии Доценко-Белоус, на сегодняшний день существуют пять моделей правового реагирования эмитента на возможный дефолт.

Первая модель предполагает замену облигационного обязательства (до наступления периода их погашения) на другой вид обязательств. Например, эмитент осуществляет выпуск облигаций новой серии

и замещает ими облигации, срок обращения которых подходит к концу. Таким образом, заемщик переносит дату реализации строительно-инвестиционного проекта на более поздний срок. При этом обязательным условием является согласие инвестора на замену обязательства. Но в условиях заинтересованности инвесторов в получении объекта недвижимости и невозможности своевременной сдачи объекта в эксплуатацию, согласие носит вынужденный характер.

В соответствии со второй моделью эмитент осуществляет погашение облигаций путем передачи имущественных прав на недостроенную квартиру. При этом используется акт приема-передачи квартиры, подписываемый сторонами с отлагательным условием. Инвестор получает имущественное право на строящееся и еще абстрактное жилье, но не гарантии, что оно будет достроено.

Другие модели, как отметила Наталия Доценко-Белоус, находятся за гранью справедливости, но возможны в существующем законодательном поле.

Третья модель предусматривает инициирование эмитентом процесса признания эмиссии недействительной (до завершения срока обращения облигаций). Признание эмиссии недействительной регламентируется ст. 36 Закона «О ценных бумагах и фондовом рынке». В этом случае эмитент обязан возратить инвестору номинальную стоимость облигаций, причем сроки возврата ничем не регламентированы.

Четвертая модель основывается на погашении целевых облигаций денежными средствами, что, учитывая инфляционные процессы и колебания курсов основных валют, инвестору может быть совсем невыгодно. Существование этой модели возможно благодаря действующей редакции ч. 2 ст. 7 Закона «О ценных бумагах и фондовом рынке», где фигурирует формулировка, что эмитенту разрешается погашать облигации товарами (в случае целевых облигаций — квадратными метрами), но не сказано, что это входит в его обязанности.

Пятая модель основана на незнании инвесторами своих прав по облигациям и предполагает возврат номинальной стоимости непредъявленных к погашению облигаций по истечении срока их погашения. Таким образом, в соответствии с моделями 3, 4 и 5, инвестор, в лучшем




Наталия ДОЦЕНКО-БЕЛОУС,
старший юрист юридической
фирмы «Василь Кисиль и Партнеры»

«Уникальностью целевых облигаций является то, что их можно погасить даже тогда, когда объект не введен в эксплуатацию, благодаря тому, что существует такая правовая конструкция как имущественные права на строящуюся недвижимость. Передавая инвестору вместо готовой квартиры имущественные права на строящуюся недвижимость, эмитент выполняет условия, заложенные в проспекте эмиссии, и не нарушает закон»

случае, сможет возратить не фактически внесенную сумму, а номинальную стоимость облигаций, которая приравнена к себестоимости строительства объекта.

Используя одну из вышеописанных моделей, эмитент сможет формально избежать дефолта. Но это не решит проблем инвестора — объект все равно остается недостроенным и погашение целевых облигаций путем передачи инвестору готового жилья не состоится.

Станислав Дубко прокомментировал трактовку понятия «дефолт», исходя из методологических подходов рейтингового агентства, подчеркнув, что, в соответствии с международной практикой, при заключении, до момента наступления платежа по ценной бумаге, добровольного соглашения между эмитентом и инвестором о замене одних видов обязательств на другие, агентство фиксировать дефолт не будет.

Реализация других моделей ухода эмитентов от ситуации объявления дефолта будет рассматриваться в индивидуальном порядке, и в случае существенного нарушения интересов инвесторов рейтинговое агентство будет приравнивать их к дефолтам. 

Константин ШЕВЧЕНКО

СЕГОДНЯ СТРОИТЕЛЬНЫЙ РЫНОК ПЕРЕЖИВАЕТ ЭТАП СЕЛЕКЦИИ

ООО «ТМО «ЛИКО-ХОЛДИНГ» — одна из первых компаний, которые начали активно применять целевые облигации для привлечения финансирования под свои строительные проекты. О ситуации на строительном рынке и перспективах завершения инвестиционно-строительных проектов рассказал генеральный директор ООО «КУА «Лико-Инвест» Юрий Белецкий



Юрий БЕЛЕЦКИЙ,
генеральный директор
ООО «КУА «Лико-Инвест»

Как Вы оцениваете антикризисные меры правительства в сфере строительства? Будут ли эффективны те механизмы, которые заложены в законодательных решениях? Будут ли они способствовать увеличению спроса на строящееся жилье?

Есть такая пословица — «хороша ложка к обеду». В этой отрасли кризис возник уже в конце лета 2008 года. Осенью об этом говорили многие специалисты и предлагали принять срочные меры. Относительно быстро (в конце ноября) депутаты почти единогласно приняли соответствующий антикризисный закон, написаны постановления и планы. Все понимали, что нужна государственная поддержка, однако в бюджете деньги предусмотрены не были. Чудом с прошлого года осталась правительственная гарантия Государственному ипотечному учреждению в сумме один миллиард гривен. Еще два миллиарда обещали выделить под ипотечные кредиты через рекапитализацию двух госбанков. Таким образом, у строительной отрасли

появились три миллиарда надежд. Через пять месяцев после принятия антикризисного закона первый миллиард еще не попал в ГИУ и на рынок. О других миллиардах пока вообще молчим. Основные положения принятого Закона «успешно» оспаривает Нацбанк, впрочем, как и все иные предложения по поддержке. Притом, что для спасения неожиданно начавших тонуть банков очень оперативно были выделены намного большие средства. Строительный рынок является реальным сектором экономики и сегодня он упал уже на две трети. В металл, цемент и песок (буквально, а не фигурально!) ушли десятки миллиардов гривен. Сейчас они «заморожены», остается надеяться, что не навсегда. Это к вопросу о своевременности антикризисных мер.

Теперь о формах. Наверное, многие еще помнят школьную басню про лисицу и цаплю. Они приглашали друг друга в гости и угощали. Цапля лисицу кормила из кувшина с очень узким горлышком, а лисица угощала цаплю на очень плоской тарелке. Нечто подобное придумано и для застройщиков. Формы предоставления (пока мифической) помощи выбраны таким образом, что она труднодоступна, избирательна и весьма дорого обойдется конечному покупателю.

Справедливо поставить вопрос об ответственности за ситуацию на рынке жилья. Стратегическую и социальную важность этого сегмента экономики трудно переоценить. Так же как и капиталоемкость. Без «длинных» заемных ресурсов он не может существовать, особенно в части жилищного строительства многоквартирных домов. Поэтому, если государство не может обеспечить условия существования на рынке «длинных» денег, оно должно в кризисный момент поддержать рынок бюджетными деньгами. Только тогда спрос и предложение найдут баланс в цене, которая будет соответствовать справедливым затратам.

Продолжение на стр. 29

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- Контрольный список	негативный	12.04.2007	27.03.2009	
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	13.03.2009	
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	
Севастополь	приостановлен		28.10.2008	14.04.2009	
Симферополь	uaA	стабильный	14.09.2007	11.12.2008	
Сумы	uaA-	стабильный	16.10.2008	21.04.2009	
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	приостановлен		29.05.2008	03.03.2009	
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- Контрольный список	негативный	13.10.2005	27.03.2009
Винница	облигации (сер.Д-Е) на сумму 15 млн. грн. сроком 3 года 5 мес.	uaBBB- Контрольный список	негативный	12.04.2007	27.03.2009
Винница	облигации (сер.Ф) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 29.12.2011	uaBBB- Контрольный список	негативный	27.05.2008	27.03.2009
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	13.03.2009
Луцк	облигации (сер.1В-1Д) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB+	стабильный	06.03.2008	13.03.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Луцк	облигации (сер.1E, 1F) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBBB+	стабильный	13.03.2009	
Николаев	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	27.09.2007	27.11.2008
Рубежное	облигации на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	27.06.2008	09.12.2008
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	21.04.2009
Тернополь	облигации на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB-	стабильный	12.06.2008	27.11.2008
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
Актив-банк, КБ, ОАО	uaBBB	стабильный	14.04.2009	
Аркада, АКБ	uaBBB	негативный	03.03.2003	31.03.2009
Артем-банк, ООО	uaBBB-	стабильный	30.10.2007	26.12.2008
АСТРА БАНК, ОАО	uaBBB+	стабильный	24.03.2009	
Базис, АКБ	uaBBB-	стабильный	22.05.2008	12.12.2008
Банк инвестиций и сбережений, ООО	uaBBB- предварительный	стабильный	31.01.2008	30.03.2009
Банк Кипра, ОАО (АвтоЗАЗбанк)	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
БГ БАНК, ОАО	uaBBB	стабильный	16.08.2007	09.04.2009
Бизнес Стандарт, АБ	uaBBB-	негативный	27.09.2007	16.04.2009
БМ Банк, ВАТ	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	30.03.2009
Восточно-Европейский банк, АКБ	uaBBB-	стабильный	22.06.2007	11.12.2008
Даниель, КБ, ООО	uaBBB-	негативный	06.03.2007	19.03.2009
Днистер, СКБ, ОАО	uaBB-	↓ негативный	08.11.2007	07.04.2009
Европейский, АКБ	uaBB	негативный	07.07.2006	13.03.2009
Европейский газовый банк, ОАО	uaBB+	позитивный	21.08.2007	26.02.2009
Зембанк, ХАК	uaBBB Контрольный список	негативный	13.09.2007	05.02.2009
Золотые ворота, АКБ	uaBBB-	негативный	25.03.2008	02.04.2009
ИМЭКСБАНК, АКБ	uaA Контрольный список	негативный	10.10.2006	17.04.2009
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	приостановлен		06.09.2007	26.03.2009
Камбио, УКБ, ООО	uaBBB-	негативный	30.03.2007	30.12.2008
Капитал, ОАО	uaBBB-	стабильный	21.12.2006	27.03.2009
Киев, АКБ	uaBB-	негативный	24.05.2007	10.02.2009
Киевская Русь, АБ	uaBBB	негативный	22.06.2007	07.04.2009
КЛИРИНГОВЫЙ ДОМ, АБ	uaBBB	негативный	25.10.2007	30.12.2008
Кредобанк, ОАО	uaBBB	стабильный	29.12.2008	

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Крещатик, ОАО	uaA	стабильный	21.04.2005	05.03.2009
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- Контрольный список ↓	негативный	09.08.2007	07.04.2009
Морской транспортный банк, ОАО	uaBBB+	позитивный	29.05.2007	02.12.2008
Надра, КБ, ОАО	uaBB	негативный	31.03.2006	12.02.2009
Национальный стандарт, КБ, ОАО	uaBB-	негативный	01.11.2007	29.01.2009
ПАРТНЕР-БАНК, ООО	uaBB+	стабильный	18.10.2007	24.03.2009
Пивденный, АБ	uaA+	негативный	28.03.2006	09.04.2009
Пиреус Банк МКБ (Международный коммерческий банк), ОАО	uaA	стабильный	29.06.2007	20.01.2009
Плюс Банк, ОАО	uaBBB	стабильный	24.01.2008	10.03.2009
Причерноморье, КБ, ОАО	приостановлен		28.09.2007	26.03.2009
Промэкономбанк, ОАО	uaBBB-	негативный	22.06.2007	17.03.2009
Регион-банк, АКРБ	uaBB+	стабильный	04.09.2008	
СЕБ Банк, ОАО	uaAA-	стабильный	20.12.2007	03.03.2009
Сведбанк, ОАО (ТАС-Комерцбанк)	uaAA	стабильный	31.03.2006	13.03.2009
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-	негативный	27.09.2007	09.04.2009
Трансбанк, АКБ	uaBB-	негативный	22.06.2007	02.03.2009
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	07.04.2009
Укрпромбанк, ООО	uaBB-	негативный	19.06.2007	23.01.2009
Универсал Банк, ОАО	uaAA	стабильный	04.09.2008	03.04.2009
Украинский Профессиональный Банк, ОАО	uaBBB	стабильный	22.05.2007	24.03.2009
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	26.03.2009
Хоум Кредит Банк, ЗАО	uaA	стабильный	12.08.2008	07.04.2009
Энергобанк, АБ	uaA-	стабильный	18.09.2007	24.03.2009
Эрсте Банк, ОАО	uaAA+	стабильный	19.08.2008	28.04.2009
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	uaBBB- предварительный	стабильный	13.03.2008	30.03.2009
Банк Ренессанс Капитал, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	26.09.2008	
БГ БАНК, ОАО	облигации (сер.А,В) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 и 5 лет	uaBBB	стабильный	06.10.2005	09.04.2009
БГ БАНК, ОАО	облигации (сер.С) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	25.09.2007	09.04.2009
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
Днистер, СКБ, ОАО	облигации (сер.Г) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB- ↓	негативный	08.11.2007	07.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Европейский, АКБ	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	07.07.2006	13.03.2009
Зембанк, ХАК	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB Контрольный список	негативный	15.11.2007	05.02.2009
Золотые ворота, АКБ	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		25.03.2008	13.03.2009
ИМЭКСБАНК, АКБ	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA Контрольный список	негативный	08.05.2007	17.04.2009
ИМЭКСБАНК, АКБ	облигации (сер.В) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA Контрольный список	негативный	15.11.2007	17.04.2009
Инвестбанк, АКБ	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	06.11.2007	28.04.2009
Ипобанк, КБ, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		09.10.2007	26.03.2009
Капитал, АКБ	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	стабильный	26.08.2005	27.03.2009
Киевская Русь, АБ	облигации (сер.В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	негативный	11.04.2006	07.04.2009
Кредобанк, ОАО	облигации (сер.С) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения до 21.09.2013	uaBBB	стабильный	29.12.2008	
Крещатик, КБ, ОАО	облигации (сер.Е) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	21.04.2005	05.03.2009
Львов, АКБ, ЗАТ	облигации (сер.А) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	26.06.2007	09.12.2008
Мегабанк, ОАО	облигации (сер.С,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.А) на сумму 75 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	28.02.2008	10.03.2009
Причерноморье, КБ, ОАО	облигации (сер.В,С) на сумму 10 млн.грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		31.10.2005	26.03.2009
Промэкономбанк, КБ, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB-	негативный	25.10.2007	17.03.2009
Столица, КБ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB- Контрольный список	негативный	10.04.2008	29.01.2009
Терра Банк, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	негативный	27.09.2007	09.04.2009
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB Контрольный список	негативный	23.06.2006	07.04.2009
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB Контрольный список	негативный	15.01.2007	07.04.2009
Укргазбанк, АБ	облигации (сер.D,E) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB Контрольный список	негативный	16.08.2007	07.04.2009
Украинский Профессиональный Банк, ОАО	облигации (сер.А,В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.05.2007	24.03.2009
Украинский Профессиональный Банк, ОАО	облигации (сер.С,D) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	11.10.2007	24.03.2009
СЕБ Банк, ОАО (Факториал-Банк)	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	стабильный	11.12.2007	30.12.2008
Фамильный банк, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн.грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	22.12.2006	26.09.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	21.06.2007	16.12.2008
Финансовая инициатива, КБ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	30.10.2007	16.12.2008
Энергобанк, АБ	облигации (сер.В) сумму 65 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA-	стабильный	18.09.2008	24.03.2009
Эрсте Банк, ОАО	облигации (сер.А-С) на сумму 300 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaAA+	стабильный	19.08.2008	28.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
БРОКБИЗНЕС, СК, ЗАО	uaBB	позитивный	15.11.2007	09.04.2009
Оранта, НАСК	uaA	стабильный	19.04.2006	13.03.2009

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	06.03.2009
Страховые традиции, ФГ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	19.07.2007	13.03.2009
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	27.03.2009
Агроэкспродукт, ЗАО	uaA	негативный	04.12.2008	
Алло, ООО	uaBB	стабильный	19.12.2008	07.04.2009
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	
Брикет, ОАО	uaBB+	стабильный	30.12.2008	27.03.2009
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	16.04.2009
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	27.03.2009
им.Шевченка, СООО	uaA	негативный	04.12.2008	
Инсахарпром-К, ООО	приостановлен		19.12.2008	16.04.2009
Интелтрейд, ООО	uaBB-	стабильный	09.12.2008	
Интермаркет, ТК, ООО	приостановлен		16.12.2008	16.04.2009
Иста-центр, ЗАО	uaBBB	стабильный	29.05.2008	28.04.2009
Караван, ООО	uaBB Контрольный список ↓	негативный	08.12.2008	03.04.2009
Киевгорстрой-1, ЗАО	uaBBB Контрольный список	негативный	07.12.2007	31.03.2009
Кировоградоблэнерго, ОАО	uaBBB	негативный	18.12.2008	02.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги заемщиков

Наименование заемщика	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Ковельмолоко, ОАО	uaBB	стабильный	02.12.2008	
Ковчег, ООО	uaCCC	стабильный	25.11.2005	31.03.2009
Комфорт-Инвест, ИК, ООО	uaB	стабильный	25.04.2005	27.03.2009
Константиновский завод металлургического оборудования, ООО	uaBB	стабильный	11.12.2008	27.03.2009
Коровай, ОАО	uaBB	негативный	24.05.2007	26.03.2009
Корчеватский КСМ, ОАО	Контрольный список			
Лозовский кузнечно-механический завод, ЗАО	uaB	стабильный	28.10.2008	
Луганский трубный завод, ЗАО	uaBBB	стабильный	25.12.2008	27.03.2009
Луцкий автомобильный завод, ОАО	uaBB	стабильный	12.12.2008	
Макаровская птицефабрика, ООО	uaBB	негативный	18.05.2005	31.03.2009
Макрокап Девелопмент Украина, ООО	uaBB	стабильный	29.12.2008	
МАУП, АОЗТ	uaBBB+	стабильный	02.11.2006	19.09.2008
Мир Электроники, ООО	uaBBB+	стабильный	25.12.2008	21.04.2009
МКС, ООО	uaBB-	негативный	08.12.2008	27.03.2009
Нидан+, ООО	Контрольный список			
Одессаоблэнерго, ЭК, ОАО	uaBB	негативный	30.12.2008	
Одесский коньячный завод, ЗАО	uaBB+	стабильный	19.12.2008	
Омега, ООО	uaBB	стабильный	25.12.2008	
Павлоградуголь, ОАО	uaBBB	стабильный	09.11.2006	24.12.2008
Приднепровский, Комбинат, АК, ОАО	uaC	негативный	05.12.2008	31.03.2009
ПРОВАНТ, ООО	uaBBB	стабильный	31.10.2005	11.12.2008
Райз, Компания, ЗАТ	uaBBB	стабильный	04.12.2008	
Реарди, ЧП	uaBB-	стабильный	25.12.2008	09.04.2009
Ровекс, ТОВ	uaBB	стабильный	23.12.2008	
РУШ, ООО	uaBB	стабильный	11.12.2008	31.03.2009
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	uaBB-	негативный	09.12.2008	
СЕМЬ-ИНВЕСТ, ООО	uaC	негативный	05.12.2008	31.03.2009
СЕНТРАВИС ПРОДАКШН ЮКРЕЙН, ЗАО	Контрольный список			
Сити'ком, ООО	uaBBB+	негативный	18.12.2008	02.04.2009
Солнечная долина, ОТД, ООО	uaB	стабильный	19.06.2008	05.03.2009
Столица, Корпорация	uaA-	стабильный	25.12.2008	
СумыХимПром, ОАО	uaBB	стабильный	08.12.2008	15.01.2009
Таврия-В, ООО	Контрольный список			
УКРАГРО НПК, ЗАО	uaBB	стабильный	25.12.2008	
Украинский автомобильный холдинг, ООО	uaBBB	стабильный	13.09.2007	31.03.2009
Укрэнерго, ОАО	Контрольный список			
Укртелеком, ОАО	uaBB	негативный	11.12.2008	28.04.2009
УкрТехноФос, ООО	uaBBB	негативный	24.12.2008	31.03.2009
УПЕК ТРЕЙДИНГ, ООО	uaBBB-	стабильный	04.12.2008	
Фаворит, ТС, ООО	uaBB	негативный	23.12.2008	31.03.2009
Фоззи-Фуд, ООО	uaBB	негативный	28.08.2008	
Фуршет, ЗАО	uaA	стабильный	22.06.2006	09.04.2009
Черкасская птицефабрика, ООО	uaBBB-	стабильный	04.12.2008	
Черноморнефтегаз, ГАО	uaBBB	стабильный	18.12.2008	31.03.2009
ЭКО, ООО	uaBB	стабильный	09.12.2008	
Энергоавтоматика, ДИЗ, ООО	uaA-	негативный	12.09.2008	23.12.2008
Южная-Холдинг, АСООО	uaA-	негативный	23.12.2008	30.04.2009
ЮКОН КОМ, ООО	приостановлен		26.12.2008	28.04.2009
Юнимилк, ООО	uaCCC	негативный	26.12.2008	28.04.2009
	uaA	стабильный	10.10.2003	02.04.2009
	uaBB+	стабильный	08.12.2008	
	uaBBB	стабильный	19.12.2008	30.03.2009
	uaBB	стабильный	29.12.2008	
	uaBB-	негативный	19.12.2008	12.03.2009
	Контрольный список			
	uaBB	стабильный	09.12.2008	03.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 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	24.03.2009
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	приостановлен		05.07.2006	23.04.2009
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	31.03.2009
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	16.04.2009
Агротрейд, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 12,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.06.2007	27.03.2009
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	27.03.2009
АИС, Корпорация	облигации (сер.С) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 20 лет	uaCCC	стабильный	28.12.2006	03.03.2009
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	20.03.2008
АЛИМПЕКС-МЕРТИНГЕР, ООО	облигации (сер.А) на сумму 59 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC+	негативный	30.10.2007	24.03.2009
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	27.03.2009
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	20.03.2008
Альянс-Высотстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 62,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	негативный	31.10.2005	27.03.2009
Альянс-Жилстрой, ООО	облигации (сер.А) на сумму 119,3 млн. грн. сроком обращения до 15.11.2010	uaBBB	негативный	31.10.2005	27.03.2009
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	приостановлен		05.02.2008	23.04.2009
Аполло-Н, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 24 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	19.12.2006	27.03.2009
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	31.03.2009
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения до 25.08.2010	uaBBB	негативный	31.03.2006	31.03.2009
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.У) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2010	uaBBB	негативный	07.02.2008	31.03.2009
Аркада-Фонд, ИК, ООО	облигации (сер.У) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения до 25.06.2010	uaBBB	негативный	07.02.2008	31.03.2009
Арсенал-резерв, ООО	облигации (сер.С-Р) на сумму 99,8 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2011	uaBB+	стабильный	24.05.2007	17.03.2009
АРХ-БУД-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 45 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		26.06.2007	23.04.2009
АРТА Ценные Бумаги, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	10.04.2008	20.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Артем, ИСК, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 124,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaA	стабильный	13.11.2007	20.03.2008
АС-МВК, ООО	облигаций (сер.А-D) на сумму 78,6 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2012	uaCCC предварительный	стабильный	29.12.2008	23.04.2009
Асоль, ЧПФ	облигации (сер.А-Е) на сумму 13,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	негативный	12.07.2006	31.03.2009
Астарт-7, ООО	облигации (сер.А-R) на сумму 63,6 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	25.09.2008	17.03.2009
АТ Реалти, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 30,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	03.06.2008	05.03.2009
Атланта Инвест энд Девелопмент, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 85,5 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB-	стабильный	14.09.2006	17.03.2009
Атланта Инвест энд Девелопмент, ООО	облигации (сер.D1-F11) на сумму 2,76 млрд. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	22.05.2008	17.03.2009
Атлант-М, Международный автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	негативный	01.11.2006	16.04.2009
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	31.03.2009
БАСТМА, МП БФ, ООО	облигации (сер.С) на сумму 24,3 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	21.06.2007	31.03.2009
Батрис, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 199,2 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	05.06.2008	12.03.2009
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	13.03.2009
Би эн Си, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	15.03.2007	17.03.2009
Би эн Си, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	12.07.2007	17.03.2009
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	27.03.2009
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	uaB ↓	негативный	06.03.2008	07.04.2009
Будивельный, Тернопольская фирма, ЧМП	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	27.02.2007	19.03.2009
Будивельный, Тернопольская фирма, ЧМП	облигации (сер.В) на сумму 110 млн. грн. сроком обращения 5 года	uaB	стабильный	08.04.2008	19.03.2009
Будинвест СМ, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 17 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	06.02.2007	09.04.2009
Будинвест СМ, ЗАО	облигации (сер.В-Е) на сумму 21,8 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB+	стабильный	03.04.2008	09.04.2009
Будинвест СМ, ЗАО	облигаций (сер.Ф-Н) на сумму 53,5 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2012	uaB+	стабильный	22.12.2008	09.04.2009
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 113,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	позитивный	18.09.2007	13.03.2009
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.D-G) на сумму 127 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB-	стабильный	18.10.2007	13.03.2009
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.Н-Ј) на сумму 112,06 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	позитивный	13.11.2007	13.03.2009
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.К-М) на сумму 121,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	позитивный	20.11.2007	13.03.2009
Будспецсервис, ООО	облигации (сер.N-S) на сумму 169,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	позитивный	27.11.2007	13.03.2009
Бытрадиотехника, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 37,7 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	14.02.2008	17.03.2009
ВАНТ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 291,3 млн. грн. сроком обращения до 4,5 лет	uaB+	стабильный	24.04.2008	27.03.2009
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 01.05.2009 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	03.03.2009
Виват-Тур, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 39 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB	стабильный	11.10.2007	12.03.2009
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-	негативный	26.12.2006	03.03.2009
Возрождение, РЦ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 51,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.08.2008	27.03.2009
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	приостановлен		14.09.2006	23.04.2009
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.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	приостановлен		28.12.2006	23.04.2009
ГЕФЕСТ, ЧТП	облигации (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	негативный	19.04.2007	03.03.2009
Главмаш, СК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 51,3 млн. грн. сроком обращения до 30.12.2008	uaB	стабильный	12.05.2006	03.03.2009
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	19.03.2009
Горстройинвест, СК, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 112,5 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB-	стабильный	11.09.2007	19.03.2009
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	приостановлен		19.07.2007	23.04.2009
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.И-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	13.03.2009
Грани, ООО	облигаций (сер.А,В) на сумму 59,4 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB-	негативный	14.03.2008	12.03.2009
Гранит, Строительно-коммерческая фирма, ООО	облигации (сер.А) на сумму 67 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBBB	стабильный	12.10.2006	31.03.2009
ГРАНИТ-Плюс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 150,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	13.09.2007	31.03.2009
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	приостановлен		05.06.2006	12.03.2009
ДЕКОР, ФИРМА, ООО	облигации (сер.А-Р) на сумму 109,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaCCC	стабильный	17.04.2007	17.04.2009
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	негативный	07.08.2008	12.03.2009
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	06.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.D) на сумму 8,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	20.02.2007	06.04.2009
Дирекция административных зданий, ООО	облигации (сер.E-I) на сумму 105,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	26.02.2008	06.04.2009
Диск, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 24,6 млн. грн. сроком обращения до 12.05.2011	uaCCC	стабильный	27.02.2007	17.03.2009
ДИТА, ЧФ	облигации (сер.A) на сумму 3,96 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaBB	стабильный	08.08.2005	24.03.2009
ДИТА, ЧФ	облигации (сер.B) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	28.04.2006	24.03.2009
Днепр Инвест Строй, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 24,1 млн. грн. сроком обращения до 10.02.2012	uaCCC	стабильный	11.12.2008	
Днепр-Инвест-Строй, ФСК, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 6 лет	приостановлен		10.07.2006	23.04.2009
Днепр-Инвест-Строй, ФСК, ЗАО	облигации (сер.B-D) на сумму 121,9 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	приостановлен		22.07.2008	23.04.2009
ДНЕПРОЖИЛСТРОЙ, ЗАО	облигации (сер.B-U) на сумму 82,8 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB-	стабильный	14.09.2007	20.03.2008
ДНЕПРОЖИЛСТРОЙ, ЗАО	облигации (сер.V-AT) на сумму 77 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	02.10.2008	20.03.2008
Днепровский круг, ДП	облигации (сер.A) на сумму 27,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		02.06.2006	15.01.2009
ДнепроТех, ООО	облигации (сер.A) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	19.07.2007	09.10.2008
ДоброБуд, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 171,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	04.09.2008	16.12.2008
Добробуд, Строительный центр, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 48,9 млн. грн., сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	23.03.2006	19.12.2008
Добробут, Медицинский центр, ЗАО	облигации (сер.A) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	23.03.2006	27.03.2009
Добробут, Медицинский центр, ЗАО	облигации (сер.B) на сумму 24 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	27.03.2009	
ДОН-СЛОВ, ООО	облигации (сер.A-O) на сумму 35 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	06.09.2007	26.03.2009
Дрогобычский долотный завод, ОАО	облигации (сер. B) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	21.06.2007	05.12.2008
ДЮК, ТО, ООО	облигаций (сер.A) на сумму 18,8 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2014	uaB	стабильный	02.12.2008	
Евро Лизинг, ООО	облигации (сер.B) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB-	негативный	18.09.2007	16.04.2009
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.A) на сумму 16,5 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	негативный	12.01.2006	21.04.2009
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.B,C) на сумму 45,3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB-	стабильный	22.03.2006	21.04.2009
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.D) на сумму 11 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.03.2006	21.04.2009
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.E,K) на сумму 229,5 млн. грн. сроком обращения до 10.01.2011	uaB	стабильный	11.05.2006	21.04.2009
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.F) на сумму 15,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	стабильный	13.04.2006	21.04.2009
ЕКОСОРБ, УК	облигации (сер.G) на сумму 84 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	13.03.2007	21.04.2009
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер.A) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	03.11.2006	17.03.2009
Жилстрой-Инвест-К, ООО	облигации (сер.B-D) на сумму 140,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	27.12.2007	17.03.2009
Житло Киянам, ООО	облигации (сер.E-I) на сумму 46,1 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	31.07.2007	12.03.2009
Житлобуд-2, АО	облигации (сер.A-H) 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.AA-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.A-H) на сумму 102 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		28.10.2005	15.01.2009
Житломаркет-Инвест, ПО, ООО	облигации (сер.A-J) на сумму 39,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	приостановлен		12.05.2006	12.03.2009
Житлопромбуд, ООО	облигации (сер.A-E) на сумму 129,9 млн. грн. сроком обращения до 31.08.2010	uaCCC	стабильный	05.04.2007	06.03.2009
ЖИТОМИР ПРИВАТБУД, ООО	облигации (сер.A,B) на сумму 11 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	19.06.2007	31.03.2009
Житомироблэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.B) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	негативный	14.02.2008	02.04.2009
Жовтневый-14, ООО	облигации (сер.A-C) на сумму 39,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBB	стабильный	26.04.2007	12.03.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
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	26.03.2009
Запорожжнеуниверс, 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	31.03.2009
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	27.03.2009
Илион, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 48,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.08.2008	27.03.2009
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
Индекс Риал Истейт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения до 31.12.2016	uaCCC	стабильный	15.12.2006	03.03.2009
Инсахарпром-К, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		12.04.2007	16.04.2009
ИНТЕГРА-ХОЛДИНГ, ООО	облигаций (сер.А-Л) на сумму 312,8 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB+	стабильный	03.03.2008	27.03.2009
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	приостановлен		23.12.2005	16.04.2009
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-И) на сумму 17,8 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		27.02.2007	09.04.2009
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	приостановлен		12.12.2006	23.04.2009
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	27.03.2009
Караван, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB Контрольный список	негативный	25.04.2006	03.04.2009
Караван, ООО	облигации (сер.С) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB Контрольный список	негативный	24.04.2008	03.04.2009
Качественное жилье, Фондация, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 43,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	приостановлен		12.05.2006	12.03.2009
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	05.03.2009
Кетам, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 10,8 млн. грн. сроком обращения до 31.10.2008	приостановлен		21.12.2006	23.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Кетам, ООО	облигации (сер.Е-Ј) на сумму 11,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		20.11.2007	23.04.2009
Кетам, ООО	облигации (сер.К-Р) на сумму 16,4 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	приостановлен		22.07.2008	23.04.2009
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	uaBBB Контрольный список	негативный	07.12.2007	31.03.2009
Киевгорстрой-1, Трест, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 59 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		26.08.2008	03.03.2009
Киевгорстрой-1, Трест, им. Загороднего, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB+	стабильный	28.11.2006	27.03.2009
Киевгорстрой-1, Холдинг, ООО	облигации (сер.Ј) на сумму 16 млн. грн. сроком обращения 6 лет	приостановлен		01.12.2006	31.03.2009
Киевинвестстрой, ХК, ООО	облигации (сер.А-Е) 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	приостановлен		19.09.2008	14.04.2009
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	негативный	27.07.2005	02.04.2009
Кировоградоблэнерго, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 120 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	негативный	14.02.2008	02.04.2009
Классикжилстрой, ЧП	облигации (сер.А-У) на сумму 36,3 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB	стабильный	03.07.2008	07.04.2009
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	31.03.2009
КОЛО, СВФ, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 35,1 млн. грн. сроком обращения до 30.09.2009	uaB+	стабильный	26.12.2006	20.03.2008
КОЛО, СВФ, ООО	облигации (сер.С,Д) на сумму 20,2 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaBB	стабильный	13.09.2007	20.03.2008
Компания по организации жилищного строительства, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20,7 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	приостановлен		24.04.2007	07.04.2009
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-Ј) на сумму 149 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		25.04.2005	20.11.2007
Комфорт-Инвест, Инвестиционная компания, ООО	облигации (сер.К-М) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaB	стабильный	12.12.2005	27.03.2009
Конкуритто, ООО	облигации (сер.А1-Д3) 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	негативный	13.10.2006	20.03.2008
Константа, ООО	облигации (сер.В) на сумму 136,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	негативный	08.12.2006	20.03.2008
Константиновский завод металлургического оборудования, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25,5 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBB	стабильный	04.11.2005	27.03.2009
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-Н) на сумму 79,8 млн. грн. сроком обращения до 31.07.2011	uaB+	негативный	30.10.2008	07.04.2009
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 Хлебпром, ОАО	облигации (сер.Д) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		22.06.2006	16.04.2009
КРЫМЖИЛСПЕЦСТРОЙ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 150 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	08.04.2008	19.03.2009
Крыминвестстрой-С.М., ООО	облигации (сер.А) на сумму 31,8 млн. грн. сроком обращения до 5 мес.	uaK4	стабильный	22.04.2008	03.03.2009
Крыммедсервис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 22,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB-	негативный	29.01.2008	05.03.2009
Крымская юридическая группа, ООО	облигации (сер.А-Ш) на сумму 87 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	негативный	09.10.2007	13.03.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
КРЫМСТРОЙИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 15,2 млн. грн. сроком обращения 2,3 года	приостановлен		17.02.2006	18.12.2008
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	позитивный	11.08.2005	13.03.2009
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.В) на сумму 14 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB	позитивный	18.01.2007	13.03.2009
Культурно-деловой центр, ООО	облигации (сер.С-Е) на сумму 104,8 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB-	стабильный	12.06.2007	13.03.2009
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	uaCCC	стабильный	03.07.2008	03.03.2009
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.Ф-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	uaBB ↓	негативный	27.12.2007	09.04.2009
ЛИКО-ХОЛДИНГ, ТМО, ООО	облигации (сер.АD-AZ) на сумму 727,2 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaBB ↓	негативный	25.02.2008	09.04.2009
ЛОГОС, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 14,6 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB	стабильный	22.05.2008	24.03.2009
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	27.03.2009
Луцкий автомобильный завод, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 130 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	18.05.2005	31.03.2009
Луцкий автомобильный завод, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	17.04.2008	31.03.2009
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	31.03.2009
Матинка, Фирма, ООО	облигации (сер.А-Е) на сумму 59,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	12.07.2007	06.03.2009
МАУП, АОЗТ	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	15.05.2006	21.04.2009
МД Групп, ООО	облигации (сер.С,D) 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	20.03.2008
МЕГАПОЛИС ДКС, ООО	облигации (сер.Д-Ф) на сумму 72 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		26.07.2007	20.03.2008
Меркурий, БДСК, ООО	облигации (сер.А-Ф) 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	27.03.2009
Метроном, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 205 млн. грн. сроком обращения до 4,5 лет	uaB+	стабильный	18.03.2008	03.03.2009
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ ЦЕНТР, ООО	облигации (сер.Д-Г) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	28.12.2007	06.11.2008
Микромегас, ПКФ	облигации (сер.А-С) на сумму 202 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaB+	стабильный	26.07.2006	31.03.2009
Мир Электроники, ЗАО	облигации (сер.А,В) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		23.09.2005	24.03.2009
Мист Экспресс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	17.07.2007	04.11.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Миханики Украина, ПИИ	облигации (сер.А) на сумму 50,5 млн. грн. сроком обращения до 04.01.2009	uaBB	стабильный	01.09.2006	03.03.2009
Мисьжитлобуд, СК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 89,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		25.11.2005	28.12.2007
Молл Маркет, ТКС, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	05.09.2006	23.04.2009
МТІ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaA	стабильный	25.10.2006	19.03.2009
Мультиплекс - Холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 13,3 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	21.07.2005	31.03.2009
НАВИУМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 550 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCC	стабильный	11.09.2007	24.03.2009
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.А-С) на сумму 101,3 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	24.10.2005	24.03.2009
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.Д-Е) на сумму 76 млн. грн. сроком обращения 3,5 года	uaB	стабильный	07.09.2006	24.03.2009
Национальная строительная компания, ЗАО	облигации (сер.Г-К) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB	стабильный	31.05.2007	24.03.2009
НИВА, Сельскохозяйственное предприятие, ООО	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		29.06.2006	16.04.2009
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	24.03.2009
Новый Дом, ООО	облигации (сер.А-Д) на сумму 9,5 млн. грн. сроком обращения до 31.03.2011	uaCCC	стабильный	24.07.2006	05.03.2009
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	24.03.2009
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.Е-Г) на сумму 47 млн. грн. сроком обращения до 7 лет	uaBB-	стабильный	24.01.2008	24.03.2009
Нотехс, ПКП, ООО	облигации (сер.Н,І) на сумму 12,8 млн. грн. сроком обращения до 3,5 лет	uaBB-	стабильный	15.05.2008	24.03.2009
ОБИО, ООО	облигации (сер.А-О) на сумму 272,1 млн. грн. сроком обращения до 18.01.2010	uaB-	стабильный	21.03.2006	13.03.2009
ОБИО, ООО	облигации (сер.Р) на сумму 60,4 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB-	стабильный	23.01.2007	13.03.2009
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	uaC	негативный	22.05.2007	31.03.2009
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
Оптимал-лизинг, ООО	облигации (сер.В) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		20.04.2006	17.04.2009
Отдых-сервис, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения до 25.08.2009	uaBB-	стабильный	28.12.2006	03.03.2009
ОФПРОДИВ, ООО	облигации (сер. А-Д) на сумму 97,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	13.11.2007	31.03.2009
Павлоградуголь, ОАО	облигации (сер.А-У) на сумму 134,7 млн. грн. сроком обращения 7 лет	uaBB	стабильный	28.10.2005	11.12.2008
Перспектива Инвестмент, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 34,5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	стабильный	07.09.2005	31.03.2009
Планета, ЧП	облигации (сер.А-С) на сумму 16,7 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	позитивный	11.12.2007	12.03.2009
ПЛАНЕТА-БУД, ЗАТ	облигации (сер.А,В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения до 5 лет	uaA	негативный	27.12.2007	31.03.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
ПЛАНЕТА-БУД, ЗАТ	облигации (сер.С, D) на сумму 21,7 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2010 г.	uaBBB	негативный	20.05.2008	31.03.2009
Пластоплимер, НПП, ООО	облигации (сер.А-Г) на сумму 80 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		28.05.2006	20.01.2009
Пластоплимер, НПП, ООО	облигации (сер.К-М) на сумму 24 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		21.11.2006	20.01.2009
Пластоплимер, НПП, ООО	облигации (сер.Н,О) 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	26.03.2009
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	26.03.2009
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	uaBB	стабильный	26.12.2006	12.03.2009
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	27.03.2009
Приморье, Бизнес-центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA Контрольный список	негативный	02.08.2007	17.04.2009
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	uaBB- ↑	стабильный	11.07.2008	09.04.2009
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	31.03.2009
ПРОЕКТ МАСТЕР, ООО	облигации (сер.В-L) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения до 27.03.2014	uaCCC	стабильный	19.02.2009	
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.А) на сумму 14,31 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	12.05.2005	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.В) на сумму 58 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	14.06.2005	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.С) на сумму 145 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB	стабильный	29.07.2005	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Д) на сумму 36,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.04.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Е) на сумму 84,1 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaB	стабильный	12.04.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Ф) на сумму 50,1 млн. грн. сроком обращения 7 года	uaB-	стабильный	26.04.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Г) на сумму 675 млн. грн. сроком обращения 6,5 лет	uaB-	стабильный	28.11.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Н) на сумму 34,6 млн. грн. сроком обращения 6,5 лет	uaB-	стабильный	28.11.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.И) на сумму 105 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	16.06.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.К) на сумму 19,8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	24.10.2006	06.03.2009
Производственный вектор, ООО	облигации (сер.Л) на сумму 230 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB-	стабильный	24.10.2006	06.03.2009
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 221,8 млн. грн. сроком обращения до 01.04.2012	uaCCC+	стабильный	30.03.2007	31.03.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
ПРОФИТ ГРУПП, ДК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaCC	стабильный	10.04.2008	27.03.2009
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	uaBB	стабильный	11.08.2006	17.03.2009
Реал-инвест, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 63,1 млн. грн. сроком обращения 1 год	приостановлен		05.06.2007	26.12.2008
Реарди, ЧП	облигации (сер.А-В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	стабильный	22.05.2007	31.03.2009
Реверс, Компания, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30,4 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaB+	стабильный	28.11.2006	17.03.2009
Региональные строительные инвестиции, ООО	облигации (сер.А-N) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения от 2 до 5,5 лет	приостановлен		13.04.2006	23.04.2009
Региональные строительные инвестиции, ООО	облигации (сер.О,Р) на сумму 291,6 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		13.11.2007	23.04.2009
Ренессанс, ООО	облигации (сер.А) на сумму 27,6 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	приостановлен		14.06.2007	23.04.2009
Ренессанс, ООО	облигации (сер.В-Е) на сумму 30,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	приостановлен		22.07.2008	23.04.2009
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	31.03.2009
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	06.03.2009
Руна, ООО	облигации (сер.В-D) на сумму 24,1 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaB	стабильный	16.10.2007	06.03.2009
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	uaC Контрольный список	негативный	22.12.2006	31.03.2009
РУШ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaC Контрольный список	негативный	17.05.2007	31.03.2009
Сатурн КЭТЗ, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения по 31.10.2017	uaB	стабильный	16.10.2008	31.03.2009
Свит Лтд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 59,5 млн. грн. сроком обращения до 14.03.2012	uaCCC	стабильный	26.02.2009	
Севастопольжилстрой, ЗАПСО	облигации (сер.А-С) на сумму 13,8 млн. грн. сроком обращения 8 лет	uaBB+	стабильный	03.11.2006	20.03.2008
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaBBB+	негативный	25.11.2005	02.04.2009
Севастопольэнерго, ЭК, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB+	негативный	14.02.2008	02.04.2009
СЕМЬ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.А-D) на сумму 190,9 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaB+	стабильный	19.06.2008	05.03.2009
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	27.03.2009
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

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Системабуд, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 77,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	16.10.2007	24.12.2008
Системабуд, ООО	облигации (сер.Д-Н) на сумму 115,9 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	19.02.2008	24.12.2008
Системные инвестиции ХК, ООО	облигации (сер. А-С) на сумму 85,2 млн. грн. сроком обращения до 01.10.2010	uaB-	стабильный	29.12.2008	
Сити'ком, ООО	облигации (сер.А) 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.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	приостановлен		30.10.2007	24.02.2009
Славутич, СК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 46 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	09.10.2007	12.03.2009
Снага, АСП, ЧП	облигации (сер.В-Е) на сумму 26,2 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	21.11.2007	17.03.2009
Созидатель, НПО, АОЗТ	облигации (сер.А,В) на сумму 80,2 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBBB+	негативный	07.12.2007	07.04.2009
Созидатель, Финансово-строительный центр, ООО	облигации (сер.А-Г) на сумму 144,9 млн. грн. сроком обращения от 1,5 года до 3 лет	uaBBB+	негативный	19.04.2006	07.04.2009
Созидатель, Финансово-строительный центр, ООО	облигации (сер.Н) на сумму 24,5 млн. грн. сроком обращения 2,5 года	uaBBB+	негативный	27.09.2006	07.04.2009
Солидарность, ООО	облигации (сер.Д-Ј) на сумму 60,5 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	приостановлен		17.05.2007	03.03.2009
Солнечная долина, ОТД, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	20.11.2007	25.12.2008
СОФОР, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaCCC	стабильный	28.04.2007	27.03.2009
Союз-Лидер, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		19.12.2007	26.12.2008
СПЕЦБУДМОНТАЖ, АОЗТ	облигации (сер.А) на сумму 15 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	22.02.2006	09.10.2008
СПЕЦБУДМОНТАЖ, АОЗТ	облигации (сер.В, С) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения: серия В – 4 года и серия С – 5 лет	uaBBB	стабильный	31.05.2007	09.10.2008
Спецтехоснастка, ООО	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		18.04.2005	27.06.2008
СПС-ИНВЕСТ, ООО	облигаций (сер.А,В) на сумму 34,3 млн. грн. сроком обращения до 6 месяцев	приостановлен		04.03.2008	19.03.2009
СПС ХОЛДИНГ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 205,7 млн. грн. сроком обращения до 29.09.2011	uaB-	стабильный	20.01.2009	
Стандарт, ООО	облигации (сер.А) на сумму 25 млн. грн. сроком обращения 9 лет	приостановлен		01.11.2007	26.12.2008
Стандарт-строй, ООО	облигации (сер.А) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 4 года	приостановлен		13.07.2006	17.02.2009
Столица, Корпорация	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB Контрольный список	негативный	13.09.2007	31.03.2009
Столичные строительные технологии, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaCCC	стабильный	17.10.2005	03.03.2009
Строительная фирма, ООО	облигации (сер.А) на сумму 8 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA Контрольный список	негативный	02.08.2006	17.04.2009
Строительно-промышленный альянс, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 500 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	06.03.2008	17.03.2009
Строительная инвестиционная компания ТМ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 200 млн. грн. сроком обращения 10 лет	приостановлен		13.09.2007	23.12.2008
Строительные Инновации и Инжиниринг, ООО	облигации (сер.А-Ј) 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.А) на сумму 27,6 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaB+	стабильный	10.05.2007	20.03.2008
Стройкомплекс, ОАО	облигации (сер.Е,Ф) на сумму 4,9 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB+	стабильный	09.08.2007	07.04.2009
Стройресурс-Экономия, ООО	облигации (сер.А) на сумму 6,2 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	06.02.2007	20.03.2008
Стройресурс-Экономия, ООО	облигации (сер.В) на сумму 5,4 млн. грн. сроком обращения до 2 лет	uaB	стабильный	31.07.2008	20.03.2008
СТРОЙСЕРВИС, ТПК, ООО	облигации (сер.А) на сумму 13 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		11.09.2007	17.03.2009
Стройсоцсервис, ЗАО	облигации (сер.А) на сумму 90 млн. грн. сроком обращения 8,5 лет	приостановлен		21.08.2006	26.02.2009
СУ-15, ООО	облигации (сер.А) на сумму 41,8 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaBB	стабильный	10.04.2008	05.03.2009
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBB	негативный	28.04.2007	28.04.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	18.10.2007	28.04.2009
Сумыхимпром, ОАО	облигации (сер.С) на сумму 120 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	30.09.2009	28.04.2009
Таврия-В, ООО	облигации (сер.В,С) на сумму 40 млн. грн. сроком обращения 3 года	приостановлен		17.01.2006	02.04.2009
Таласса, ЧП	облигации (сер.А-В) на сумму 475,1 млн. грн. сроком обращения до 30.04.2013	uaCCC	стабильный	03.04.2008	24.03.2009
Тая, ООО	облигации (сер.А) на сумму 34,4 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	08.04.2008	07.04.2009
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	приостановлен		21.08.2008	16.04.2009
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	uaB ↓	негативный	29.11.2007	14.04.2009
Тирас, ПКФ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 134 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB	стабильный	27.11.2007	31.03.2009
ТОР, НПЦ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 20 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	стабильный	06.04.2007	17.03.2009
Трансстрой, ИКЦ, ООО	облигации (сер.А-Ф) 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 111,4 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	приостановлен		10.01.2008	14.04.2009
Трейдоптимум, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA Контрольный список	негативный	28.11.2006	17.04.2009
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.1А-2С) на сумму 56,3 млн. грн. сроком обращения от 6 мес. до 2,5 лет	приостановлен		16.05.2006	27.03.2009
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.С4) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBB	стабильный	28.12.2007	27.03.2009
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.К2) на сумму 51 млн. грн. сроком обращения 9 лет	uaBB	стабильный	12.06.2007	27.03.2009
Трест Житлобуд-1, ОАО	облигации (сер.Л2-В4) на сумму 80,9 млн. грн. сроком обращения 1 год	uaBB	стабильный	28.12.2007	27.03.2009
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	27.03.2009
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.А-D) на сумму 129,1 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	стабильный	27.12.2007	06.03.2009
Троянда, Агрофирма, ОАО	облигации (сер.Е-Н) на сумму 127,1 млн. грн. сроком обращения до 01.12.2009	uaB+	стабильный	24.06.2008	06.03.2009
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	06.03.2009
ТФ-ИНВЕСТ, ООО	облигации (сер.F-M) на сумму 17,2 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	стабильный	14.04.2006	20.03.2008
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	27.03.2009
Украинский автомобильный холдинг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 100 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB	негативный	28.12.2006	31.03.2009
Укргаз, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 382 млн. грн. сроком обращения до 3 лет	uaB-	стабильный	28.08.2006	12.03.2009
Укргаз, ООО	облигации (сер.С-G) на сумму 110,7 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB-	стабильный	21.09.2007	12.03.2009
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	17.03.2009
Укржилстрой плюс, ООО	облигации (сер.Е-Н) на сумму 62 млн. грн. сроком обращения 2 года	uaB+	негативный	07.12.2007	17.03.2009
Укрросметалл, ЗАО	облигации (сер.А-J) на сумму 38,2 млн. грн. сроком обращения до 19.12.2010	приостановлен		24.07.2008	25.12.2008

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
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.Z-1F) на сумму 3,7 млн. грн. сроком обращения 16 мес.	приостановлен		09.02.2006	28.02.2008
Укрсоцстрой, ООО	облигации (сер.G) на сумму 92,2 млн. грн. сроком обращения до 12.12.2015	uaCCC	стабильный	16.11.2007	17.03.2009
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	09.04.2009
Укртелеком, ОАО	облигации (сер.С-Г) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA	негативный	29.12.2008	09.04.2009
Укртелеком, ОАО	облигации (сер.Н-І) на сумму 250 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaA	негативный	29.12.2008	09.04.2009
Укртеплоцентральный, ООО	облигации (сер.А) на сумму 12,1 млн. грн. сроком обращения до 28.02.2010	uaB	стабильный	28.08.2008	27.03.2009
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.D) на сумму 50 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB-	стабильный	28.03.2008	21.08.2008
УПЕК ТРЕЙДИНГ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 30 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBBB	стабильный	23.09.2005	31.03.2009
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	приостановлен		31.08.2006	23.04.2009
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-D) 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	24.03.2009
Фирма Укрторг, ООО	облигации (сер.А-ВР) на сумму 530,1 млн. грн. сроком обращения до 4 лет	uaB-	стабильный	21.02.2008	26.03.2009
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	негативный	08.09.2006	12.03.2009
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	приостановлен		14.08.2008	30.04.2009
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	07.04.2009
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 30.04.2009	uaB-	стабильный	18.10.2006	12.03.2009
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
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	28.04.2009
Черниговский завод строительных материалов, ООО	облигации (сер.С-Е) на сумму 87,7 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2010	uaCCC	негативный	03.08.2006	07.04.2009
Черноморгидрострой, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 4 млн. грн. сроком обращения до 04.07.2016	uaBBB	негативный	13.02.2007	31.03.2009

Примечания:

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

По состоянию на 01.05.2009 г.

Рейтинги долговых инструментов

Наименование заемщика	Наименование долгового инструмента	Кредитный рейтинг	Прогноз	Дата присвоения	Дата обновления
Черноморец, Сервисный центр, ООО	облигации (сер.А) на сумму 5 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaA Контрольный список	негативный	02.08.2006	17.04.2009
Шарм, Фирма, ЧП	облигации (сер.А) на сумму 10 млн. грн. сроком обращения до 26.05.2058	uaCC	стабильный	10.04.2008	03.03.2009
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	21.04.2009
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) на сумму 2,8 млн.грн. сроком обращения до 18.03.2009	приостановлен		01.09.2005	19.03.2009
Экобуд, ООО	облигации (сер.В) на сумму 28 млн.грн. сроком обращения до 18.03.2009	приостановлен		01.09.2005	19.03.2009
Экобуд, ООО	облигации (сер.С) на сумму 91,6 млн.грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	19.12.2006	12.03.2009
Экобуд, ООО	облигации (сер.Д-І) на сумму 148,6 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB	стабильный	22.07.2008	12.03.2009
Экоинвестбуд, ООО	облигации (сер.А) на сумму 50,9 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaB+	негативный	01.11.2007	24.03.2009
Экоп-Юг, ООО	облигации (сер.А) на сумму 49,7 млн.грн. сроком обращения до 01.10.2010	uaCCC	стабильный	23.11.2007	12.03.2009
ЭКСКО-ПЛУС, ООО	облигации (сер.А-М) на сумму 363,3 млн.грн. сроком обращения 4 года	uaAAA	стабильный	31.07.2007	03.03.2009
ЭКСКО-ПЛУС, ООО	облигации (сер.А-М) на сумму 434,8 млн. грн. сроком обращения от 3 до 7,5 лет	uaAAA	негативный	17.04.2008	03.03.2009
Эликсим, ООО	облигации (сер.А) на сумму 63 млн. грн. сроком обращения 10 лет	uaCCC	стабильный	16.08.2006	20.03.2008
Энергоавтоматика ДИЗ, ООО	облигации (сер.А) на сумму 3 млн. грн. сроком обращения 3 года	uaBBB	стабильный	23.06.2006	30.03.2009
Энергоавтоматика ДИЗ, ООО	облигации (сер.В) на сумму 70 млн. грн. сроком обращения 4 года	uaBBB	стабильный	25.09.2007	30.03.2009
Энергобудлизинг, Компания, ООО	облигации (сер.А,В) на сумму 34,9 млн. грн. сроком обращения 6 лет	uaB	стабильный	25.11.2005	19.03.2009
Энергомашспецсталь, ОАО	облигации (сер.А) на сумму 350 млн. грн. сроком обращения 5 лет	uaBB-	стабильный	07.08.2008	
Энергосистема, ООО	облигации (сер.А-І) 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	13.03.2009
ЮБК, ООО	облигации (сер.А-С) на сумму 11,6 млн. грн. сроком обращения 1,5 года	uaBB-	негативный	26.06.2008	05.03.2009
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	приостановлен		05.12.2005	12.03.2009
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	приостановлен		17.02.2006	16.04.2009
Юртал, ООО	облигации (сер.В) на сумму 50 млн.грн. сроком обращения 5 лет	uaCCC	стабильный	13.03.2007	13.03.2009
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 01.05.2009 г.

Начало на стр. 8

СЕГОДНЯ СТРОИТЕЛЬНЫЙ РЫНОК ПЕРЕЖИВАЕТ ЭТАП СЕЛЕКЦИИ

В связи с кризисом на финансовом рынке многие инвестиционные компании испытывают большие трудности. Какие Вы видите источники привлечения инвестиций в строительство на сегодняшний день?

Финансовый кризис — это кризис доверия к институтам профессионального управления активами. Многие инвесторы в этот период становятся на путь самостоятельной оценки рисков и доходов. Кроме того, проходит селекция инвесторов. Мелкий инвестор покидает рынок, смирившись, что ставки в игре теперь больше его возможностей. Крупный инвестор переходит к агрессивной «медвежьей» политике прямых инвестиций. Наступает селекция проектов — мелкие и долгосрочные отступают и умирают. Поэтому если у вас серьезный проект — ищите частных стратегических инвесторов. Конечно, в этот период и нормальное государство должно стать таким инвестором.

Справка

Основными направлениями деятельности ООО «ТМО «ЛИКО-ХОЛДИНГ» является строительство, привлечение финансирования на строительство жилой и коммерческой недвижимости, проведение ремонтных, строительных работ и реализация объектов. В настоящее время ООО «ТМО «ЛИКО-ХОЛДИНГ» осуществляет застройку квартала в г. Киеве, который имеет название «ЛИКО-ГРАД».

В состав холдинга входят предприятия, имеющие мощную производственную базу с собственным автопарком и автозаправочной станцией, фабрику по производству пластиковых и деревянных оконных и дверных блоков, мебели и др.

Для обслуживания деятельности ООО «ТМО «ЛИКО-ХОЛДИНГ» на финансовом рынке, в частности для осуществления операций с ценными бумагами, в 2004 году была создана компания по управлению активами «ЛИКО-ИНВЕСТ», в составе которой зарегистрировано 5 паевых венчурных фондов.

Продаются ли сегодня квартиры в строящихся домах? Будет ли снижаться спрос и стоимость жилья в дальнейшем? Могут ли застройщики еще снижать цены и до какого предела?

Сегодня недостроенные квартиры продаются плохо — это не секрет, но стремительно сокращается предложение готовых квартир. Спрос на новое жилье принял латентную форму, но многие реальные покупатели находятся под сильным давлением жизненных обстоятельств и с нетерпением «ждут сигнала». Сигнал этот двоякий: стабильность национальной валюты и цен. Цены на новое жилье уже достигли дна, если кто-то будет просить в столице ниже 7500 гривен за квадратный метр — будьте осторожны — он может вообще не достроить! Надо иметь в виду, что в Украине вообще-то очень мало жилья на человека, нового жилья в недорогом (социальном) сегменте почти нет. Поэтому отложенный спрос, а он формировался с лета прошлого года, неизбежно выстрелит к лету.

Ваш прогноз: какими темпами будет развиваться строительная отрасль в 2009 году?

Развиваться не будет, будет проходить глубокая реструктуризация и осенью отрасль начнет медленно восстанавливаться после падения на 70%. Выживут далеко не все компании и проекты. В целом отрасль будет отброшена на несколько лет назад. Для сотен тысяч, а может и миллионов людей поменяются жизненные планы, темпы их личного и социального развития.

Что касается Вашей компании, внес ли кризис коррективы в планы строительства жилья? Будут ли проекты завершены вовремя?

Для нашей компании коррективы очень простые. Мы начали большое строительство (это девять домов общей

площадью около 300 тысяч кв. м жилья) используя собственные ресурсы. Привлеченные средства населения есть только в двух домах. Их достроим в срок.

Какое будущее ожидает такой инвестиционный механизм как целевые облигации?

Права инвестора при использовании целевых облигаций защищены не хуже, а во многих отношениях и лучше, чем при других схемах и механизмах. Но ни один механизм продаж не защищает от дефолта, когда в стране нет «длинных» дешевых денег, а есть финансовый и психологический кризис. Строительство даже одного многоквартирного дома требует капитал больший, чем есть у подавляющего числа застройщиков. Объем и срок возврата инвестиций отпугивают даже крупнейшие банки. Значит надо занимать у людей. Привлекли часть средств, но копить и ждать нельзя — нужно строить... а тут кризис, на достройку денег больше нет, кредитных ресурсов также нет. Раздать инвестиции назад бетонными блоками?

В Украине, независимо от схемы, все строят многоквартирные дома за привлеченные деньги. Отсюда и риски, и возможные дефолты. Целевые облигации же третировать легко. В других схемах нет публичных ценных бумаг, нет регулярного аудита, наконец, нет рейтинговой оценки, но, к сожалению, есть дефолт.

Думаю, что в существующей экономической конъюнктуре целевые облигации — наиболее адекватный механизм финансирования строительства. Но надо извлечь уроки из кризиса. Не всегда рынки только растут. На макроэкономическом уровне надо создать государственный механизм стабилизации строительного рынка. ■

**Интервью подготовил
Константин ШЕВЧЕНКО**

РЕЙТИНГИ ДЕПОЗИТОВ: ПРОВЕРЯЙ И ДОВЕРЯЙ

22 апреля
состоялась пресс-
конференция
«Сможет ли
новый продукт
агентства
«Кредит-Рейтинг»
— рейтинг депозитов
— восстановить
доверие населения
к размещению
вкладов в банках?»,
которая стала
публикой
презентацией
нового
инструмента
оценки банков
— рейтинга
надежности
деPOSITНЫХ
вкладов



» **Станислав ДУБКО,**
генеральный директор
агентства «Кредит-Рейтинг»

«Отсутствие объективной и понятной информации о состоянии финансового рынка провоцирует тотальный рост недоверия ко всем банковским учреждениям. От паники, вызванной недоверием, могут пострадать как действительно проблемные банки, так и абсолютно надежные. Рейтинги депозитов дают основание не поддаваться общей панике. Кроме того, рейтинг депозитов — это независимая рейтинговая оценка профессионалов и является инструментом для принятия решений населением»

Зачем нужны рейтинги депозитов

«Восстановить доверие вкладчиков к банковской системе», — такую формулировку, как заклинание, твердят последние полгода представители Национального банка Украины, коммерческих банков и других финансовых институтов. И, несмотря на то, что сама фраза набилась уже оскомину, эксперты сходятся во мнении — без стабильно работающей финансовой системы рассчитывать на приемлемые темпы развития экономики невозможно.

Чтобы кредитовать экономику, банки должны располагать достаточными ресурсами. И далеко не последнее значение при этом имеют средства населения, которые размещаются на депозитных счетах в банковских учреждениях. Резкий отток депозитов способен уничтожить фактически любой банк. В то же время

вернуть доверие вкладчиков одними призывами, конечно же, невозможно. Очевидно, что банковская система нуждается в проведении целого комплекса мер, направленных на восстановление доверия к банкам и банковской системе как таковой. Одним из таких инструментов, способных содействовать восстановлению доверия, являются рейтинги депозитов.

Рейтинг депозитов был разработан агентством «Кредит-Рейтинг» с целью повышения информированности вкладчиков о надежности банковских учреждений своевременно и в полном объеме выполнить принятые на себя обязательства по возврату банковских вкладов в ближайшие 12 месяцев.

Вкладчику нужны не только абстрактные прогнозы, но и аналитика, основанная на объективных показателях. По словам генерального директора агентства «Кредит-Рейтинг» Станислава Дубко, — «... невозможно присвоить рейтинг депозитов, опираясь только на публичную информацию, поэтому такие рейтинги присвоены только банкам, которые являются клиентами агентства и имеют кредитные рейтинги». Рейтинг надежности вклада присваивается банку по специально разработанной агентством рейтинговой шкале и характеризует уровень относительной надежности депозита в этом банке по сравнению с вкладами в другие украинские банки.

Позитивные тенденции в банковской системе

Появление нового финансового инструмента оказалось весьма кстати, поскольку, по мнению представителей банков, в банковской системе Украины наметились позитивные тенденции. По словам заместителя председателя правления банка «Хрещатик» Ирины Скирчук, с октября прошлого года, с момента введения моратория на досрочный возврат депозитов, и по сегодняшний день, в банке «Хрещатик» можно было отследить две волны оттока депозитов. Первая волна, основной пик которой приходился на октябрь-середину ноября 2008 года, была массовой. Люди готовы были забирать де-

позиты любой ценой. Однако постепенно паника улеглась. Вторая волна пришлась на февраль-начало марта 2009 года. Как отметила г-жа Скирчук, вторую волну панических настроений на рынке вкладов банковская система тоже пережила. Статистика свидетельствует, что в настоящий момент заявлений на досрочное погашение депозитов очень мало, кроме случаев, связанных с социальными причинами.

Таким образом, главная тенденция, о которой, пускай и с большой осторожностью, говорят банкиры, заключается в том, что вкладчики, забравшие свои депозитные вклады под влиянием панических настроений, сегодня возвращаются в банки. Кроме того, многие не спешат снимать со счетов средства после завершения сроков вкладов. По словам председателя наблюдательного совета «Универсал-банка» Сергея Стратонова, около 85% клиентов банка, вклады у которых заканчивались в этот период, вкладывают их на новые сроки.

Другая не менее важная тенденция связана с постепенным увеличением сроков депозитных вкладов. Вкладчики начали проявлять интерес к 3-месячным и полугодовым депозитам. Как отметила Ирина Скирчук, в январе-марте этого года 35% депозитных вкладов банка «Хрещатик» вкладывались на срок, превышающий полгода, хотя линейка депозитов представлена от 7-дневного депозита. Представители банков отметили также третью тенденцию, которая больше характерна для марта-апреля 2009 года: население проявляет интерес к депозитным вкладам в гривне.

По мнению начальника отдела развития розничных продуктов «Энергобанка» Александра Голубева, все эти тенденции — увеличение объема депозитов, увеличение

сроков депозитов, смещение предпочтения клиентов в сторону гривны, которые прослеживаются на примере нескольких банков, свидетельствуют о том, что, возможно, скоро будет наблюдаться улучшение показателей банковской системы в целом. В то же время начальник управления казначейских операций «Банка Кипра» Евгений Преображенский отметил, что важным критерием при оценке банка является уровень процентной ставки, которую предлагает банк. «Средние кредитные ставки сегодня в гривне составляют около 20-22% годовых, а в долларах — 14% годовых, и если заявленная банком ставка существенно выше данного уровня, можно предположить, что банк испытывает определенные трудности с ликвидностью», — заявил г-н Преображенский.

Несмотря на позитивные сдвиги, банковская система не застрахована от новых колебаний курсов, новых всплесков панических настроений и даже банкротств банковских учреждений. Поэтому востребованность рейтингов депозитов будет высокой.

На чем основывается рейтинг

Методология присвоения рейтингов депозитов отличается от методологии присвоения кредитных рейтингов. На первый план выходят показатели ликвидности банка и особенности ресурсной базы — структура, концентрация, стабильность. Рейтинговое агентство прежде всего оценивает насколько банк в условиях панических настроений со стороны вкладчиков способен заместить имеющиеся средства, в случае резкого их оттока, другими ресурсами.

Другими важными моментами, которыми интересуют рейтинговое агентство при



Сергей СТРАТОНОВ,
председатель наблюдательного
совета «Универсал-банка»

«Сегодня мы понимаем, что тот объем депозитных средств, который вкладчики забрали из банков, должен вернуться в банковскую систему, в противном случае будет очень сложно возобновить кредитование реального сектора экономики. Существуют, конечно, возможности по внешним и внутренним заимствованиям, однако без депозитов населения никакому банку «кредитного плеча» не хватит»

проведении анализа, являются диверсификация и качество активов, а также показатели эффективности банка. Немаловажным в кризисные времена является оценка того, насколько чувствителен банк к изменению различных внешних факторов, насколько способен противостоять влиянию как внешнеэкономических, так и политических факторов. При оценке банка учитывается также степень вероятности оказания поддержки банку со стороны акционеров, государства или других источников.

По словам Станислава Дубко, одно из основных отличий рейтинга депозитов в том, что такие рейтинги нацелены на короткую перспективу. Такие рейтинги помогают вкладчику принимать решения о том, насколько рискованной является операция по вкладу на протяжении одного года. После присвоения рейтинг находится в постоянном мониторинге и, пока публикуется на сайте агентства, является актуальным. В нынешних условиях информация актуализируется как минимум один раз в месяц. «Сегодня у вкладчика есть возможность при выборе банка ориентироваться на независимую оценку профессионального рейтингового агентства», — сказал Станислав Дубко.

Константин ШЕВЧЕНКО

Шкала рейтингов надежности банковских вкладов (депозитов)	
Уровень рейтинга надежности банковского вклада	Значение рейтинга надежности банковского вклада по сравнению с вкладами в другие банки Украины
5 – Наивысшая надежность	Банк надежный, минимально чувствительный к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических факторов. Вероятность возникновения проблем со своевременным возвращением вклада очень низкая
4 – Высокая надежность	Банк достаточно надежный, но более чувствительный к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических факторов, чем банк с рейтингом «5». Вероятность возникновения проблем со своевременным возвращением вклада небольшая
3 – Средняя надежность	Надежность банка находится на среднем уровне. В результате влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических факторов существует возможность возникновения проблем со своевременным возвращением депозитных вкладов
2 – Невысокая надежность	Надежность банка находится на низком уровне. В результате влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических факторов существует высокая вероятность возникновения проблем с возвращением депозитных вкладов
1 – Низкая надежность	Банк имеет серьезные проблемы. Возвращение депозитных вкладов маловероятно

ОАО «АК «КОМБИНАТ «ПРИДНЕПРОВСКИЙ»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский»	uaBBB/Стабильный	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серии В (10 млн. грн.)	uaBBB/Стабильный	uaBBB/Стабильный

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг заемщика на уровне **uaBBB** с прогнозом *стабильный* ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» (г. Днепропетровск) по результатам анализа отчетности за 2004-2007 гг. и I полугодие 2008 г.

ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» зарегистрировано в 2004 г. в г. Днепропетровске. Основным видом деятельности предприятия является производство цельномолочной продукции, которая реализуется под торговыми марками «Злагода», «Линия жизни» и «Любимчик».

При присвоении кредитного рейтинга рейтинговое агентство рассматривало показатели финансовой отчетности исключительно ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский».

Уровень кредитного рейтинга предприятия отображает устойчивые позиции предприятия на отечественном рынке молочных продуктов, а также низкий уровень долговой нагрузки. Кредитный рейтинг ограничивается усилением переговорных позиций крупных розничных сетей, отсутствием собственной сырьевой базы в условиях снижения поголовья КРС в Украине и сезонности формирования сырьевой базы, а также чувствительностью к государственному регулированию агропромышленного комплекса.

Стабильный прогноз отображает ожидание агентства относительно сохранения уровня операционных поступлений предприятия в 2009 г. при условии умеренного уровня долговой нагрузки (соотношение чистого долга к показателю EBITDA можно ожидать на уровне 1-2 на 2009 г.).

Спрос на продукцию в молочной сфере является достаточно стабильным

и характеризуется низкой чувствительностью к общеэкономическим циклам. В ближайшее время возможно сокращение объемов продаж продукции преимущественно в верхнем ценовом сегменте. Объемы производства молочной продукции зависят от состояния и развития животноводства в Украине. За последние четыре года в Украине производилось молока на уровне 13-14 млн. тонн в год, что в 1,8 раза ниже, чем в 1990 г., причем поголовье крупного рогатого скота за этот же период сократилось в 2,5 раза и продолжает сокращаться во всех категориях хозяйств.

Качество украинского молочного сырья является низким, что связано, прежде всего, с неиспользованием генетического потенциала молочного скота, заболеваниями молочного стада, низким обеспечением скота полноценными кормами, недостаточным техническим уровнем оборудования и несовершенной технологией производства.

Для производства молочной продукции характерна сезонность, вследствие чего во II и III квартале у молокоперерабатывающих предприятий возникает потребность в дополнительном оборотном капитале для закупок молока.

Это усиливает риски деятельности молокоперерабатывающих предприятий. Кроме того, предприятия молочной отрасли ощущают зависимость от поставок молочной продукции в Российскую Федерацию, особенно в сфере производства сыра и сухого молока.

Отрасль производства кисломолочной продукции является достаточно фрагментированной: рыночная доля крупных игроков не превышает 7%. В таких условиях усиление позиций крупных розничных сетей будет приводить к росту давления на показатели рентабельности, что

увеличивает потребности в оборотном капитале производителей кисломолочной продукции.

ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» является одним из крупнейших отечественных производителей кисломолочной продукции (около 3% рынка по данным Food&Drinks). Основные бренды, под которыми предприятие реализует свою продукцию, достаточно известны на украинском рынке.

Объем производства цельномолочной продукции ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» в I полугодии 2008 г. увеличился на 31,2%, по сравнению с аналогичным периодом 2007 г., и составил 27 559 тонн. Увеличение объемов производства происходило преимущественно за счет роста производства молока и кисломолочной продукции. Объем производства сухого молока и сливок снизился.

Продукция ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» реализуется через сеть дистрибьюторов на территории Украины и экспортируется в Молдову и Казахстан. В разрезе географических рынков сбыта лидирующие позиции в структуре реализации занимает Днепропетровская область с удельным весом около 60%. Второе место по объемам реализации занимают восточный и юго-западные регионы с удельным весом около 20%. Значимыми потребителями продукции ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» являются крупные торговые сети.

По итогам деятельности в I полугодии 2008 г. чистый объем реализации предприятия увеличился по сравнению с аналогичным показателем 2007 г. в 1,6 раза – до 159,7 млн. грн. Показатели рентабельности не имеют устойчивой динамики и находятся на более низком уровне, чем в среднем по отрасли.

В 2003-2007 гг. денежный поток от операционной деятельности был положительным и в 2007 г. составил 2,8 млн. грн. Предприятие ежегодно осуществляло инвестиции в модернизацию производства.


В 2008-2010 гг. ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» планировало осуществить модернизацию производства и увеличить объемы закупки молока с целью

увеличения объемов производства продукции и, соответственно, доли рынка. В условиях экономического кризиса, по мнению рейтингового агентства, ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» вынуждено будет пересмотреть инвестиционные планы.

Финансовые обязательства компании представлены краткосрочными банковскими займами, задолженность по которым на 30.06.2008 г. составляла 9,8 млн. грн. (на 21,6% больше, чем в начале года). Весь объем кредитной задолженности номинирован в гривнах.

Кроме того, ОАО «АК «Комбинат «Приднепровский» использует такой инструмент заимствований как облигации. На сегодняшний день предприятие обслуживает облигации серии В общим объемом 10 млн. грн. По облигациям серии В предусмотрена ежегодная оферта. Текущий кредитный рейтинг облигаций серии В — **uaBBB**, прогноз *стабильный*. В декабре 2008 г. предприятием были выкуплены облигации на сумму 4,1 млн. грн., а остаток планируется выкупить 01.04.2009 г.

В результате увеличения эффективности деятельности предприятия, соотношение чистого долга и EBITDA снизилось с 1,8 до 1,0.

При условии сокращения капитальных инвестиций, объема ожидаемого чистого денежного потока от операционной деятельности и остатков денежных средств будет достаточно для покрытия основной части краткосрочного долга. 

Ответственный аналитик
Екатерина ВАСИНА

ООО «БУДСПЕЦСЕРВИС»

ПРОФИЛЬ		
Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ООО «Будспецсервис»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные целевые облигации серий А-С (113,2 млн. грн.)	uaB/Позитивный	uaB-/Стабильный
Именные дисконтные облигации серий D-G (127 млн. грн.)	uaB-/Стабильный	uaB-/Стабильный
Именные целевые облигации серий H-J (112,06 млн. грн.)	uaB/Позитивный	uaB-/Стабильный
Именные целевые облигации серий K-M (121,5 млн. грн.)	uaB/Позитивный	uaB-/Стабильный
Именные целевые облигации серий N-S (169,4 млн. грн.)	uaB/Позитивный	uaB-/Стабильный

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» повысило долгосрочный кредитный рейтинг выпусков именных целевых облигаций ООО «Будспецсервис» (г. Киев) серий А-С, H-J, K-M и N-S на общую сумму 516,2 млн. грн. сроком обращения до конца 2010 г. с уровня **uaB-** до уровня **uaB** с прогнозом *позитивный*.

ООО «Будспецсервис» зарегистрировано в 2003 г. в г. Киеве. Основным направлением деятельности компании является реализация инвестиционно-строительных проектов строительства жилой и коммерческой недвижимости. На данный момент ООО «Будспецсервис» реализует проект строительства жилого квартала с объектами социально-общественного назначения по ул. Профессора Подвысоцкого

в Печерском районе г. Киева. На стадии реализации находится I очередь строительства, где по проекту предусмотрено сооружение пяти жилых домов общей площадью 121,8 тыс. кв. м, рассчитанных на 665 квартир (общей площадью 62,7 тыс. кв. м). Для финансирования строительства данного объекта компания осуществила 4 выпуска целевых облигаций сериями А-С (права на получение квартир/помещений/машино-мест в ж/д №3), H-J (ж/д №5), K-M (ж/д №2), N-S (ж/д №1 и 4). Также компания осуществила выпуск дисконтных облигаций (серии D-G).

По состоянию на конец IV квартала 2008 г., объем незавершенного строительства по проекту составил 339,1 млн. грн. (прирост на 31,8 млн. грн. на про-

тяжении IV квартала 2008 г.). Из них 150,3 млн. грн. — средства, направленные в виде компенсации Министерству обороны Украины за отказ от прав на земельный участок, на котором сейчас реализуется проект. Средства, непосредственно израсходованные на строительство (возведение первой очереди), составляют 182,7 млн. грн. (прирост на 31,4 млн. грн. на протяжении IV квартала 2008 г.).

По состоянию на середину марта 2009 г. на строительной площадке выполнены все подготовительные работы, проложены внутриплощадочные сети, подрядчиками проводятся работы по всем домам I очереди одновременно, в частности:

- по ж/д №1 выполнено обустройство изгороди котлована, выполнено обустройство каркаса паркинга (2 этажа), заканчивается обустройство каркаса здания (опережение в ходе выполнения работ, по сравнению с предоставленным компанией графиком, составляет около 5 месяцев; ранее задержка в ходе выполнения работ, по сравнению с предоставленным компанией графиком, составляла около 1,5-2 месяцев);
- по ж/д №2 построены монолитные конструкции подземного паркинга, проводится обустройство каркаса надземной части на уровне 7 этажа (задержка в ходе выполнения работ, по сравнению с предоставленным компанией графиком, составляет около 5 месяцев);
- по ж/д №3 возведен каркас здания, выложены внешние стены, на завершаю-

шей стадии находятся работы по кладке внутренних стен, продолжают работы по обустройству внутренних сетей здания и остекление, а также работы по обустройству фасада здания (опережение в ходе выполнения работ, по сравнению с предоставленным компанией графиком, составляет около 2-3 месяца);

- по ж/д №4 возведен каркас подземного паркинга, продолжают работы по возведению каркаса здания на уровне 8-9 этажей (задержка в ходе выполнения работ, по сравнению с предоставленным графиком, составляет около 1 месяца);

- по ж/д №5 возведен каркас здания, выложены внешние стены, на завершающей стадии находятся работы по кладке внутренних стен, продолжают работы по обустройству внутренних сетей здания и остекление, а также работы по обустройству фасада здания (опережение в ходе выполнения работ, по сравнению с предоставленным графиком, составляет около 3-3,5 месяцев).

Ввод объектов I очереди в эксплуатацию запланирован на протяжении 2010 г.

IV квартал 2008 г. стал наиболее тяжелым для строительной отрасли. Это отобразилось как в количественных, так и в качественных показателях функционирования рынка недвижимости и строительства. Так, согласно статистиче-

ским данным за 2008 г., по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, объем работ в целом по г. Киеву уменьшился на 15,7% и составил 18,4 млрд. грн. (по фактическим ценам 2008 г.). По результатам 2008 г. кризисные явления еще не отразились на показателе введенного в эксплуатацию жилья. Это объясняется тем, что в эксплуатацию вводились дома, строительство которых было начато в предыдущие годы. Так, по результатам 2008 г. объем введенного жилья вырос на 2,1% по сравнению с 2007 г. и составил 1,43 млн. кв. м.

В течение IV квартала 2008 г. выросло количество площадок, на которых были остановлены или значительно замедлены темпы строительства (по разным оценкам, остановлены работы по 70-90% проектов). Многие компании, которые не остановили строительные работы, вынуждены были значительно снизить активность на стройплощадках.

Основным фактором сокращения объема строительных работ стали проблемы с финансированием проектов и платежеспособным спросом на недвижимость. Остановлено ипотечное кредитование на фоне уменьшения доходов граждан, роста безработицы, проблем с получением сбережений из банковской системы, что привело к стремительному сокращению количества соглашений как

на первичном, так и на вторичном рынках недвижимости.

На протяжении IV квартала 2008 г. валюта баланса ООО «Будспецсервис» увеличилась на 56,72% (с 711,1 млн. грн. до 1,11 млрд. грн.). Рост был обусловлен, прежде всего, увеличением затрат на инвестиционно-строительный проект компании. Основным источником формирования валюты баланса на конец IV квартала 2008 г. были долгосрочные обязательства компании, а именно обязательства по размещенным облигациям компании и привлеченным от нерезидента займам. Финансово-хозяйственная деятельность ООО «Будспецсервис» на протяжении 2008 г. была убыточной. В целом, по результатам деятельности 2008 г. размер чистого убытка компании составил 6,1 млн. грн.

На сегодняшний день компания разместила в полном объеме облигации: серии D (в количестве 412 500 штук), серии E (в количестве 412 500 штук), серии F (в количестве 412 500 штук), а также часть облигаций других серий. Часть облигаций серий A-S находятся у эмитента для вторичной продажи. В процессе размещения находятся дисконтные облигации серии G.

Ответственный аналитик
Роман СМАКОВСКИЙ

ООО «ПРОЕКТ МАСТЕР»

ПРОФИЛЬ		
Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ООО «Проект Мастер»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные процентные облигации серий B-L (250 млн. грн.)	uaCCC/Стабильный	-

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» присвоило долгосрочный кредитный рейтинг **uaCCC** с прогнозом *стабильный* выпуску именных процентных облигаций ООО «Проект Мастер» (г. Киев) серий B-L на сумму 250 млн. грн. сроком обращения до 2010-2014 гг.

Облигации обеспечены поручительством ООО «Запорожсталь-резерв», которое не осуществляет производственной деятельности и не имеет операционных поступлений. Таким образом, финансовые показатели поручителя не учитывались и кредитный рейтинг присвоен на уровне эмитента.

ООО «Проект Мастер» зарегистрировано в 2003 г. в г. Киеве. Уставный капитал эмитента составляет 18,5 млн. грн., единственным полноправным участником компании является компания «АИРОЛ ХОЛДИНГ С.А.» (Британские Виргинские острова).

В свою очередь эмитент владеет пакетами акций и долями уставных капиталов таких предприятий: ОАО «Запорожсталь-АГ» (21,7%), ООО «Аптечная управляющая компания» (5,3%), ЗАО «Фастовский комбинат хлебопродуктов» (5,8%), ООО «МД Истейт» (10%), ООО «Первый регистрационный альянс» (24,9%) и ООО «Р.Ц.Б.» (24%).

На сегодняшний день основным направлением деятельности ООО «Проект Мастер» является предоставление в аренду офисных помещений общей площадью 5 620,51 кв. м. В будущем эмитент планирует приобретать и/или брать в аренду новые офисные помещения в г. Киеве с целью предоставления их в аренду.

Уровень кредитного рейтинга долгового обязательства ограничивается ожидаемым ростом долговой нагрузки в случае полного размещения выпуска облигаций, а также негативными тенденциями на рынке недвижимости Украины. При этом риски в некоторой степени минимизируются за счет прибыльной деятельности эмитента на протяжении 9 месяцев 2008 г.

На протяжении последних лет сегмент офисной недвижимости характеризовался динамичным развитием. Финансовый кризис, начавшийся в Украине осенью 2008 г., повлиял в том числе и на рынок офисных

площадей. Если в I полугодии 2008 г. отмечался стабильный рост арендных ставок при низком уровне вакантных площадей, то уже в IV квартале 2008 г. ставки снизились приблизительно на 40% от уровня III квартала. Ожидается дальнейшее падение уровня арендных ставок, в частности, на протяжении I полугодия 2009 г. снижение ставок может составить, по меньшей мере, 15-20% от уровня декабря 2008 г.

Сегодня в условиях затруднения привлечения проектного финансирования темпы реализации проектов офисной недвижимости снижаются, строительство большинства крупных проектов временно прекращено или полностью заморожено.

В 2008 г. было введено в эксплуатацию 35% от запланированных в начале года объемов ввода площадей классов А и В.

На протяжении анализируемого периода ООО «Проект Мастер» осуществляло деятельность по предоставлению в аренду

помещений коммерческого назначения. На протяжении 2007 г. и 9 месяцев 2008 г. объемы чистых доходов компании имели тенденцию к росту. За анализируемый период финансово-хозяйственная деятельность компании была прибыльной (сумма нераспределенной прибыли по состоянию на 30.09.2008 г. составила 3,8 млн. грн.).

Финансовые обязательства компании представлены процентными облигациями закрытого выпуска (серия А) на сумму 63,2 млн. грн. Погашение облигаций должно произойти 27 и 28 марта 2009 г.

В случае размещения облигаций серий В-Л в полном объеме, обязательства компании по выпуску составят 250 млн. грн. при размере активов 68,1 млн. грн. по состоянию на 30.09.2008 г., что ограничивает уровень кредитного рейтинга. [R](#)

Ответственный аналитик
Елена КУЧЕРЯВАЯ



ООО «СГ «РАТИБОР»

ПРОФИЛЬ

Кредитный рейтинг эмитента	Текущий	Предыдущий
ООО «СГ «Ратибор»	-	-
Кредитный рейтинг долговых обязательств	Текущий	Предыдущий
Именные целевые облигации серий В-С (60 млн. грн.)	uaBV/Стабильный	uaB/Стабильный

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг» повысило долгосрочный кредитный рейтинг выпуска именных целевых облигаций ООО «Строительная группа «Ратибор» (г. Днепропетровск) серий В-С на сумму 60 млн. грн. сроком обращения до 31.01.2010 г. с уровня **uaB** до уровня **uaBV** с прогнозом *стабильный*.

ООО «СГ «Ратибор» зарегистрировано в 2005 г. в г. Днепропетровске. Основным направлением деятельности компании является инвестиционно-строительное.

ООО «СГ «Ратибор» владеет долями в уставных фондах нескольких предприятий, которые имеют положительный опыт строительства и реализации объектов недвижимости.

В IV квартале 2006 г. было введено в эксплуатацию офисный комплекс «Сла-

вия» по пр. К. Маркса, 1, для финансирования которого компания выпускала облигации серии А.

В декабре 2008 г. принята в эксплуатацию I очередь жилого дома с помещениями торгово-коммерческого назначения и автопаркингом по пр. К. Маркса, 3 в г. Днепропетровске, для финансирования которого компания выпускала целевые облигации серий В и С. Кроме того, была принята в эксплуатацию II очередь этого же объекта — здание коммерческого назначения.

IV квартал 2008 г. стал наиболее тяжелым периодом для строительной отрасли. Это отразилось как в количественных, так и в качественных показателях функционирования рынка недвижимости и строительства. В частности, в 2008 г. предприятиями Днепропетровской области выполнено строительных работ на сумму

3,6 млрд. грн., что на 23,2% меньше, чем в предыдущем году. В г. Днепропетровске, где выполнена почти половина областного объема, падение (на 32,6%) произошло в результате сокращения строительства жилья и торговых комплексов.

Валюта баланса компании на протяжении IV квартала 2008 г. увеличилась на 17,5% (с 125,6 млн. грн. до 147,6 млн. грн.). Рост валюты баланса на протяжении указанного периода был обусловлен увеличением объемов капиталовложений в реализацию строительного проекта. Основными источниками формирования валюты баланса на конец 2008 г. были обязательства (преимущественно кредиторская задолженность и размещенные целевые облигации серий В и С).

В результате финансово-хозяйственной деятельности на протяжении 2008 г., ООО «СГ «Ратибор» получило убыток в размере 6 млн. грн.

На сегодняшний день приняты к погашению облигации серии А. По состоянию на 31.12.2008 г., облигации серий В и С компания разместила в полном объеме. [R](#)

Ответственный аналитик
Александр ДЕВЯТКО

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 предсказуемые 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 предсказуемые 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 предсказуемые 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 предсказуемые 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 предсказуемые 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.