

**Аналітичне дослідження по результатах  
визначених рейтингових оцінок  
за 2010 р.**



Уповноважене національне рейтингове агентство «Рюрік» було засновано 14 грудня 1994 р. З моменту набуття чинності «Концепції створення системи рейтингової оцінки регіонів, галузей національної економіки, суб'єктів господарювання» № 208-р від 01.04.2004, НРА «Рюрік» займається оцінкою кредитоспроможності (надійності) і рейтингуванням українських підприємств, організацій та їхніх боргових інструментів.

Квітень 2010 р. став визначальним в діяльності Агентства, оскільки, відповідно до рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 07.04.2010 р. №385, НРА «Рюрік» було включено до Державного реєстру уповноважених рейтингових агентств.

Офіційний статус уповноваженого рейтингового агентства підтверджує видане НРА «Рюрік» Свідоцтво про включення до державного реєстру уповноважених рейтингових агентств від 12.04.2010 р. № 4.

Таким чином, з 12.04.2010 р. НРА «Рюрік» набуло право визначати рейтингові оцінки позичальників та боргових інструментів, обов'язковість отримання яких визначається Законом. Починаючи з цього моменту, Агентство значно інтенсифікувало власну діяльність на ринку рейтингових послуг України.

12 травня 2010 року НРА «Рюрік» вже в новому статусі заключило перший договір на рейтингування за національною рейтинговою шкалою, а 21 червня, Агентством було присвоєно відповідну рейтингову оцінку – кредитний рейтинг банківської установи ПАТ «АКТАБАНК».

В цілому, за цей більш ніж піврічний період НРА «Рюрік» визначило 9 рейтингових оцінок, серед яких 2 – кредитні рейтинги позичальників та 7 – кредитні рейтинги боргових інструментів. Зважаючи на відносно короткий термін роботи в статусі уповноваженого агентства та досить складну поточну кон'юнктуру ринку публічних запозичень, Агентство вважає цей результат цілком прийнятним.

Більш детальнішу інформацію стосовно присвоєних Агентством кредитних рейтингів наведено в табл. 1.

Варто зазначити, що кредитні рейтинги позичальників за національною шкалою насамперед затребувані банківськими установами, які співпрацюючи з певними інституційними інвесторами (страхові компанії, недержавні пенсійні фонди, тощо), виконують вимоги чинного законодавства. Тому, цілком закономірно, що кредитні рейтинги позичальників НРА «Рюрік» присвоювало саме комерційним банкам.

Кредитні рейтинги боргових інструментів були затребувані вітчизняними емітентами публічних (відкритих) облігаційних випусків, які відносились до різних секторів економіки.

Таблиця 1. Кредитні рейтинги, присвоєні НРА «Рюрік» протягом 2010 р.

№	Рівень рейтингу	Тип рейтингу	Назва організації	Поточний прогноз	Дата присвоєння	Квартал	Дата оновлення
1	uaBBB+	Рейтинг позичальника	ПАТ "АКТАБАНК"	стабільний	21.06.10	2	09.12.10
2	uaBBB+	Рейтинг боргового інструмента	ПАТ "АКТАБАНК"	стабільний	09.12.10	4	-
3	uaBBB	Рейтинг позичальника	ПАТ "Діапазон - Максимум Банк"	стабільний	29.11.10	4	-
4	uaBBB	Рейтинг боргового інструмента	ТОВ "Астракард"	стабільний	09.11.10	4	28.12.10
5	uaBBB	Рейтинг боргового інструмента	ТОВ «Факторинг-Фінанс»	стабільний	28.12.10	4	-
6	uaB	Рейтинг боргового інструмента	ПАТ "АВЕРС"	стабільний	09.12.10	4	-
7	uaCCC	Рейтинг боргового інструмента	ТОВ "Автобортранс"	стабільний	01.11.10	4	-
8	uaCCC	Рейтинг боргового інструмента	ТОВ «Українське Гарантійне Агентство»	стабільний	01.12.10	4	-
9	uaCCC	Рейтинг боргового інструмента	ТОВ «ПЛЕЙС»	стабільний	28.12.10	4	-

На рис. 1 графічно відображена динаміка зміни кількості присвоєних рейтингів Агентством протягом 2010 р. Варто зазначити, що враховуючи нетривалий період діяльності НРА «Рюрік», в статусі уповноваженого національного рейтингового агентства, досить складно говорити про наявність певної динаміки щодо зміни кількості клієнтів. Однак, НРА «Рюрік» сподівається що в 2011 р. кількість клієнтів буде збільшуватись.

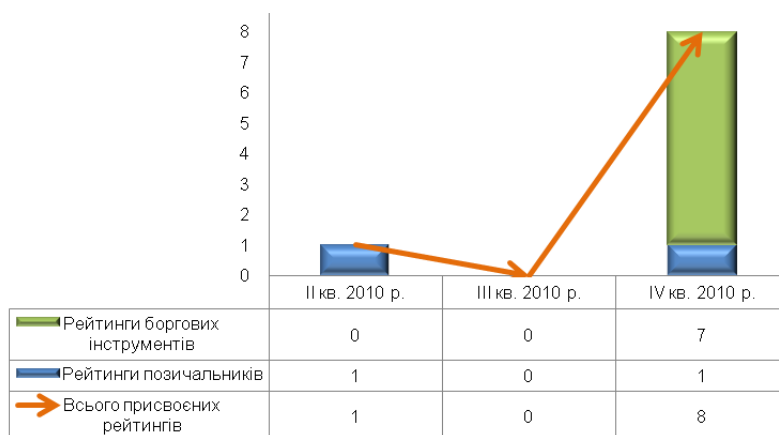


Рис. 1. Динаміка зміни присвоєних рейтингів НРА «Рюрік» протягом 2010 р.

Бачимо, що в III кварталі 2010 р. НРА «Рюрік» не присвоїло жодного кредитного рейтингу. Однак, зазначимо, що в III кварталі Агентство вперше визначило *попередній* кредитний рейтинг боргового інструменту ТОВ «Астракард» (облігаційного випуску серії «В»). Такий попередній рейтинговий аналіз був проведений завдяки використанню унікальної

авторської скорингової системи, яка дозволяє в стислі терміни отримати *попередню* рейтингову оцінку. Повноцінний рейтинг боргового інструменту ТОВ «Астракард» було присвоєно в IV кварталі.

Загалом, за останній квартал 2010 р. НРА «Рюрік» було присвоєно 8 кредитних рейтингів, з них 7 – рейтингів боргових інструментів і 1 – рейтинг позичальника.

Більш детальна інформація про боргові інструменти, яким НРА «Рюрік» присвоїло рейтинги в 2010 р., відображена в табл. 2.

*Таблиця 2. Кредитні рейтинги боргових інструментів, присвоєні НРА «Рюрік» в 2010 р.*

№	Рівень рейтингу	Емітент	Сектор економіки	Тип облігацій	% ставка за облігаціями	Загальний обсяг, млн. грн.
1	uaBBB+	ПАТ "АКТАБАНК"	Фінансовий сектор	Відсоткові	18,0	50
2	uaBBB	ТОВ "Астракард"	Фінансовий сектор	Відсоткові	23,0	8
3	uaBBB	ТОВ «Факторинг-Фінанс»	Фінансовий сектор	Відсоткові	19,0	35
4	uaB	ПАТ "АВЕРС"	Реальний сектор	Відсоткові	22,0	100
5	uaCCC	ТОВ "Автобортранс"	Реальний сектор	Відсоткові	18,0	160
6	uaCCC	ТОВ «Українське Гарантійне Агентство»	Реальний сектор	Відсоткові	18,0	100
7	uaCCC	ТОВ «ПЛЕЙС»	Реальний сектор	Відсоткові	19,0	140
					<b>Разом</b>	<b>593</b>

Таким чином, станом на кінець 2010 р. Агентство підтримує кредитні рейтинги боргових інструментів з сукупним обсягом облігаційних позик 593 млн. грн.

Аналізуючи інформацію, яка міститься в табл. 2 можна зазначити, що чітка тенденція між рівнем рейтингу та процентною ставкою не прослідковується. Таким чином, на думку НРА «Рюрік» не всі прорейтинговані випуски облігацій мають суто ринковий характер, оскільки на активному, розвиненому фондовому ринку, в переважній більшості випадків виконується правило: чим нижче надійність боргового інструменту, тим більшу премію за ризик (вищу дохідність) вимагатиме інвестор. Тобто, для облігацій з низьким рівнем кредитного рейтингу характерні більші відсоткові ставки, ніж для облігацій з вищим рівнем рейтингу.

НРА «Рюрік» сподівається, що присвоєні рейтинги борговим інструментам дозволять клієнтам виділити себе серед інших емітентів боргових цінних паперів і привернути увагу більш широкого кола інвесторів. Також, за допомогою кредитних рейтингів організації зможуть створити власну публічну історію, покращуючи цим свій діловий імідж і фінансову репутацію.

Дивергенція кредитних рейтингів присвоєних НРА «Рюрік» протягом 2010 р. унаочнена на рис. 2.

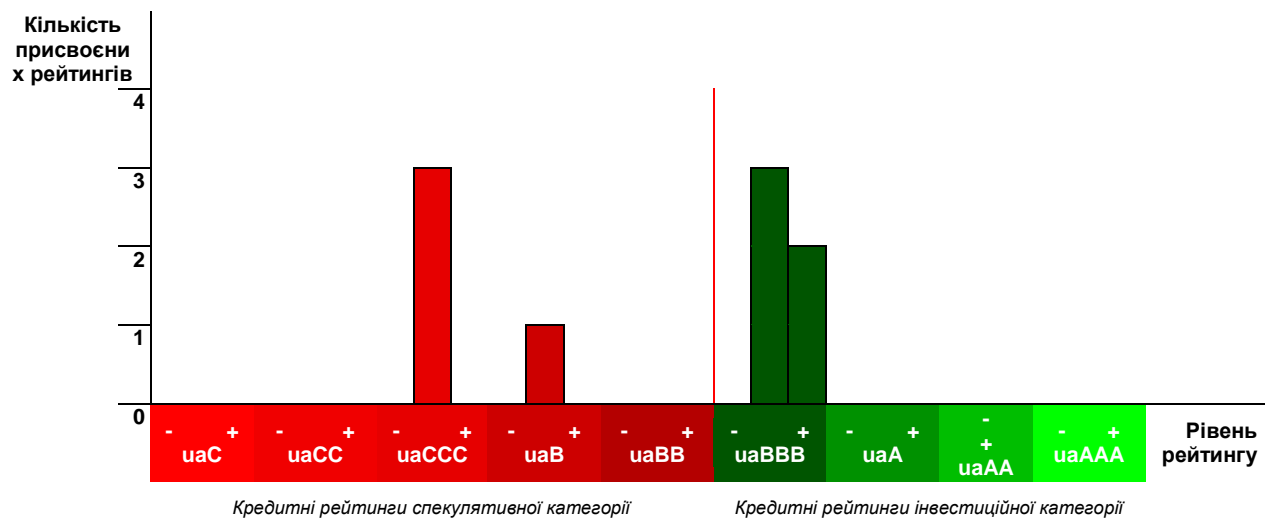


Рис. 2. Дивергенція кредитних рейтингів, присвоєних НРА «Рюрік» в 2010 р.

Як бачимо, серед всіх кредитних рейтингів, присвоєних НРА «Рюрік» в 2010 р., 5 рейтингів попали в інвестиційну категорію (рівень uaBBB) та 4 рейтинги потрапили до спекулятивної категорії (3 рейтинги – на рівні uaCCC, 1 рейтинг – на рівні uaB). З усіх присвоєних рейтингів лише 2 рейтинги було визначено на рівні проміжної категорії, це рейтинги позичальника та боргового інструмента ПАТ «АКТАБАНК». Присвоєння зазначеним об'єктам рейтингів з позначкою «+» говорить про те, що вони знаходяться на проміжному, більш високому рівні рейтингу порівняно з основним рівнем uaBBB.

Також НРА «Рюрік» зазначає, що психологічний бар'єр щодо присвоєння рейтингів найвищої категорії (рівні uaA-uaAAA за національною шкалою) поки що не подолав жодний з Клієнтів Агентства. Однак, НРА «Рюрік» не виключає, що в наступному році можуть з'явитися нові Клієнти, яким будуть присвоєні кредитні рейтинги найвищої категорії. До того ж, враховуючи динаміку розвитку існуючих Клієнтів, з рейтингами на рівні uaBBB+ та uaBBB, Агентство не виключає перехід даних об'єктів рейтингування до більш високої категорії uaA.

На рис. 3 наведена структура рейтингів, присвоєних НРА «Рюрік» в 2010 р., за їх рівнями.

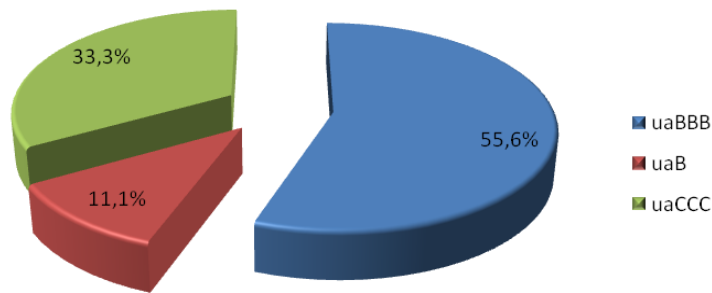


Рис. 3. Структура рейтингів, присвоєних НРА «Рюрік», в розрізі категорій за 2010 р.

Як бачимо, серед рейтингів, присвоєних Агентством, переважає частка кредитних рейтингів інвестиційної категорії рівня uaBBB та спекулятивної категорії - uaCCC, також наявна частка рейтингів спекулятивної категорії рівня uaB. Інші категорії не представлені в загальній структурі рейтингів, присвоєних НРА «Рюрік» протягом 2010 р.

На рис. 4 наведена структура присвоєних рейтингів НРА «Рюрік» по секторах економіки.

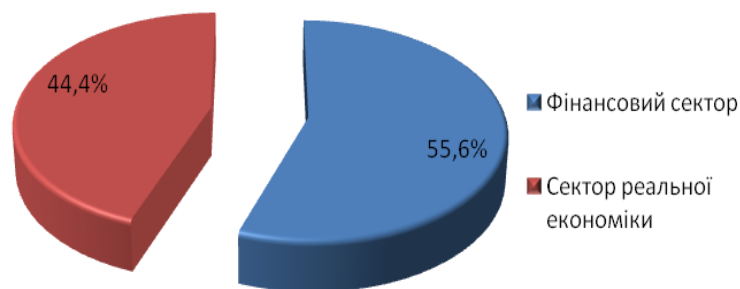


Рис. 4. Структура рейтингів, присвоєних НРА «Рюрік», в розрізі секторів економіки за 2010 р.

Більше половини рейтингів припадає на фінансовий сектор, в даному сегменті Агентством було визначено рейтинги позичальників-банків, таких як ПАТ "АКТАБАНК" та ПАТ "Діапазон-Максимум Банк", а також рейтинги боргових інструментів банку ПАТ "АКТАБАНК", фінансової компанії ТОВ "Астракард" і факторингової компанії ТОВ «Факторинг-Фінанс».

Сектор реальної економіки представлений рейтингами боргових інструментів ПАТ "АВЕРС" (спеціалізація на деревообробці), ТОВ "Автобортранс" (спеціалізація на перевезеннях пасажирів), ТОВ «Українське Гарантійне Агентство» (гарант системи електронних платежів WebMoney в Україні), ТОВ «ПЛЕЙС» (реалізація побутової хімії та засобів особистої гігієни).

В 2010 р. по жодному з прорейтингованих об'єктів (позичальники та боргові інструменти) дефолтів не відбулось. Разом з тим, НРА «Рюрік» постійно відслідковує ситуацію по кожному з об'єктів рейтингування, для того щоб своєчасно донести до відома професійних

учасників ринку важливу інформацію щодо кредитоспроможності об'єкту, що отримав рейтингову оцінку НРА «Рюрік».

Таким чином, НРА «Рюрік» й надалі виконуватиме власну **місію** – *сприяти розвитку в Україні цивілізованого, активного, високоліквідного, прозорого ринку цінних паперів, шляхом надання продуктів і послуг, спрямованих на підвищення ефективності функціонування його інфраструктурних механізмів та зростання рівня інформованості і компетентності його професійних учасників.*

Огляд підготовлено аналітичним департаментом НРА «Рюрік». Більш детальну інформацію можна отримати на офіційному сайті НРА «Рюрік» (<http://rurik.com.ua>) або за телефоном: (044) 383-04-76.







**НРА «РЮРИК»**

**☎ 04053 Україна, м. Київ, вул. Артема 52а**

**+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053**

**e-mail: [info@rurik.com.ua](mailto:info@rurik.com.ua)**

**www: [rurik.com.ua](http://rurik.com.ua)**