

## Эшелоны облигаций в третьем и четвертом кварталах 2008 г.

- Мы провели регулярное обновление модели, позволяющей относить корпоративные и муниципальные рублевые облигации к определенному эшелону.
- **Результаты применения модели в четвертом квартале 2008 г. мы дополняем оценкой аналитиков Ренессанс Капитала.** В настоящее время ценообразование на рынке чрезвычайно неэффективно, и многие рублевые облигации являются неликвидными, что приводит к неточностям при эшелонировании. В связи с этим некоторые неликвидные выпуски, с которыми за последние несколько недель заключались только технические сделки или не совершалось операций вообще, а также выпуски с очень волатильными спредами к кривой доходности ОФЗ отнесены к тому или иному эшелону вручную (такие выпуски отмечены в таблице знаком \*).
- **Согласно нашей модели, к первому эшелону принадлежит 40 выпусков, ко второму – 200 и к третьему – 223.** 58 облигаций с доходностью выше 70% отнесены к четвертому эшелону.
- **Количество долговых инструментов четвертого эшелона резко увеличилось – с 7 до 58 – на фоне глобального кризиса кредитования и ликвидности.**
- **Число облигаций, входящих в первый эшелон, снизилось с 47 до 40** в связи с переходом некоторых долговых обязательств (в частности, Московской области) во второй эшелон и погашением ряда краткосрочных выпусков.
- **Мы хотели бы подчеркнуть, что данная модель не является кредитным анализом эмитентов, а лишь отражает их оценку и восприятие рынком.** По этой причине точка зрения кредитных аналитиков Ренессанс Капитала может не совпадать с эшелонированием того или иного выпуска на основании модели.
- **Перечень облигаций с указанием эшелона в третьем и четвертом кварталах 2008 г. представлен в Приложении.** Чтобы загрузить Excel файл с индикаторами эшелона, используйте ссылку: <http://research.rencap.com/docs/Tiers.xls>.

# Приложение

Таблица 1. Рублевые облигации по эшелонам в третьем и четвертом кварталах

| Выпуск                 | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Дох-ть, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| РЖД-8                  | 06.07.11       | 20.000                     | 2.422        | 13.14     | 429                | BBB+/A3/BBB+              | 14.33                                | 100.00                               | 2.58                             | 1                      | 1                      |
| Газпром-4              | 10.02.10       | 5.000                      | 1.27         | 9.89      | 228                | BBB/A3/BBB                | 13.67                                | 82.56                                | 2.33                             | 1                      | 1                      |
| Москва-44              | 24.06.15       | 20.000                     | 5.08         | 10.40     | 74                 | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 53.22                                | 2.10                             | 1                      | 1                      |
| РЖД-6                  | 10.11.10       | 10.000                     | 1.90         | 9.77      | 194                | BBB+/A3/BBB+              | 14.33                                | 48.33                                | 2.06                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-6                 | 15.07.14       | 2.500                      | 3.90         | 9.41      | 26                 | - /A3/ -                  | 15.00                                | 23.15                                | 1.93                             | 1                      | 1                      |
| Москва-50              | 18.12.11       | 3.291                      | 2.80         | 8.55      | 41                 | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 36.64                                | 1.92                             | 1                      | 1                      |
| Москва-47              | 28.04.09       | 10.000                     | 0.53         | 7.67      | 34                 | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 31.96                                | 1.87                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-10                | 15.11.18       | 6.000                      | 5.11         | 15.62     | 596                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 30.28                                | 1.87                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-3                 | 15.10.10       | 1.575                      | 1.25         | 7.63      | 3                  | - /A3/ -                  | 15.00                                | 16.13                                | 1.86                             | 1                      | 1                      |
| Москва-39              | 21.07.14       | 10.000                     | 4.54         | 11.65     | 217                | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 33.99                                | 1.85                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-4                 | 01.02.12       | 0.900                      | 2.86         | 8.65      | 49                 | - /A3/ -                  | 15.00                                | 14.85                                | 1.84                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-11                | 15.09.20       | 10.000                     | 5.68         | 14.42     | 457                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 23.00                                | 1.82                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-7                 | 15.07.16       | 4.000                      | 4.49         | 15.53     | 608                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 26.16                                | 1.82                             | 1                      | 1                      |
| Москва-41              | 30.07.10       | 8.729                      | 1.68         | 7.74      | -1                 | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 26.40                                | 1.82                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-5                 | 15.10.12       | 2.200                      | 3.02         | 10.49     | 227                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 16.28                                | 1.81                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-8                 | 15.06.18       | 5.000                      | 4.06         | 15.32     | 657                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 25.55                                | 1.80                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-9                 | 15.02.17       | 5.000                      | 4.46         | 16.14     | 669                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 25.52                                | 1.80                             | 1                      | 1                      |
| ВТБ-Лизинг-1           | 06.11.14       | 8.000                      | 0.08         | 14.22     | 843                | BBB+/- /BBB+              | 14.00                                | 42.40                                | 1.78                             | 1                      | 1                      |
| Москва-45              | 27.06.12       | 2.893                      | 3.21         | 7.61      | -67                | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 21.07                                | 1.78                             | 1                      | 1                      |
| РЖД-3                  | 02.12.09       | 4.000                      | 1.08         | 8.49      | 95                 | BBB+/A3/BBB+              | 14.33                                | 18.75                                | 1.76                             | 1                      | 1                      |
| РЖД-7                  | 07.11.12       | 5.000                      | 3.45         | 9.59      | 108                | BBB+/A3/BBB+              | 14.33                                | 19.00                                | 1.76                             | 1                      | 1                      |
| ПИА АИЖК-А             | 15.02.39       | 1.765                      | 1.41         | 10.20     | 254                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 12.62                                | 1.76                             | 1                      | 1                      |
| Москва-38              | 26.12.10       | 5.000                      | 1.98         | 8.70      | 85                 | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 22.07                                | 1.75                             | 1                      | 1                      |
| ФСК-2                  | 22.06.10       | 7.000                      | 1.57         | 9.98      | 205                | BBB/Baa2/-                | 13.00                                | 38.67                                | 1.74                             | 1                      | 1                      |
| Москва-46              | 25.07.09       | 8.235                      | 0.75         | 9.34      | 191                | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 21.74                                | 1.72                             | 1                      | 1                      |
| ВИА АИЖК-А             | 15.03.40       | 7.846                      | 0.70         | 16.84     | 964                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 25.15                                | 1.72                             | 1                      | 1                      |
| РЖД-5                  | 22.01.09       | 10.000                     | 0.28         | 10.62     | 416                | BBB+/A3/BBB+              | 14.33                                | 20.07                                | 1.70                             | 1                      | 1                      |
| Газпром-7              | 29.10.09       | 5.000                      | 1.00         | 6.95      | -56                | BBB/A3/BBB                | 13.67                                | 17.00                                | 1.68                             | 1                      | 1                      |
| АИЖК-2                 | 01.02.10       | 1.500                      | 1.23         | 14.41     | 681                | - /A3/ -                  | 15.00                                | 14.76                                | 1.67                             | 1                      | 1                      |
| Москва-49              | 14.06.17       | 1.714                      | 6.31         | 7.47      | -258               | BBB+/Baa1/BBB+            | 14.00                                | 6.97                                 | 1.67                             | 1                      | 1                      |
| Газпром-8              | 27.10.11       | 5.000                      | 2.68         | 11.03     | 294                | BBB/A3/BBB                | 13.67                                | 24.17                                | 1.67                             | 1                      | 1                      |
| ФСК-4                  | 06.10.11       | 6.000                      | 2.73         | 8.66      | 55                 | BBB/Baa2/-                | 13.00                                | 27.20                                | 1.66                             | 1                      | 1                      |
| Газпром-9              | 12.02.14       | 5.000                      | 4.45         | 8.33      | -111               | BBB/A3/BBB                | 13.67                                | 13.61                                | 1.65                             | 1                      | 1                      |
| Газпром-6              | 06.08.09       | 5.000                      | 0.80         | 11.17     | 372                | BBB/A3/BBB                | 13.67                                | 18.30                                | 1.58                             | 1                      | 1                      |
| ФСК-5                  | 01.12.09       | 5.000                      | 1.08         | 10.66     | 312                | BBB/Baa2/-                | 13.00                                | 25.30                                | 1.57                             | 1                      | 1                      |
| ФСК-3                  | 12.12.08       | 7.000                      | 0.16         | 7.78      | 171                | BBB/Baa2/-                | 13.00                                | 20.96                                | 1.56                             | 1                      | 1                      |
| ЛУКОЙЛ-3               | 08.12.11       | 8.000                      | 2.81         | 7.85      | -29                | BBB-/Baa2/BBB-            | 12.33                                | 24.10                                | 1.54                             | 1                      | 1                      |
| ЛУКОЙЛ-4               | 05.12.13       | 6.000                      | 4.11         | 14.27     | 493                | BBB-/Baa2/BBB-            | 12.33                                | 33.94                                | 1.51                             | 1                      | 1                      |
| ВТБ-Лизинг-2           | 07.07.15       | 10.000                     | 0.72         | 19.50     | 1208               | BBB+/- /BBB+              | 14.00                                | 25.65                                | 1.50                             | 1                      | 1                      |
| ЛУКОЙЛ-2               | 17.11.09       | 6.000                      | 1.04         | 9.94      | 241                | BBB-/Baa2/BBB-            | 12.33                                | 24.11                                | 1.47                             | 1                      | 1                      |
| МТС-3                  | 12.06.18       | 10.000                     | 1.56         | 15.05     | 734                | BB/Ba2/BB+                | 10.33                                | 56.46                                | 1.39                             | 2                      |                        |
| Московская обл.-8      | 11.06.13       | 19.000                     | 2.63         | 16.89     | 881                | BB/Ba2/-                  | 10.00                                | 63.44                                | 1.37                             | 2                      | 1                      |
| ГидроОГК-1             | 29.06.11       | 5.000                      | 2.38         | 22.35     | 1436               | BBB-/Baa3/BBB-            | 12.00                                | 41.49                                | 1.31                             | 2                      | 1                      |
| Московская обл.-6      | 19.04.11       | 12.000                     | 2.19         | 13.23     | 530                | BB/Ba2/-                  | 10.00                                | 45.32                                | 1.26                             | 2                      | 2                      |
| ВымпелКом-1            | 19.07.13       | 10.000                     | 1.21         | 19.39     | 1180               | BB+/Ba2/-                 | 10.50                                | 51.58                                | 1.25                             | 2                      |                        |
| Самарская обл.-3       | 11.08.11       | 4.500                      | 2.52         | 12.34     | 430                | BB+/Ba1/-                 | 11.00                                | 26.91                                | 1.24                             | 2                      | 2                      |
| Самарская обл.-5       | 19.12.13       | 8.300                      | 2.58         | 18.20     | 1014               | BB+/Ba1/-                 | 11.00                                | 40.11                                | 1.24                             | 2                      | 1                      |
| Московская обл.-7      | 16.04.14       | 16.000                     | 4.21         | 14.36     | 499                | BB/Ba2/-                  | 10.00                                | 36.61                                | 1.17                             | 2                      | 2                      |
| Башкортостан-6         | 30.11.10       | 1.500                      | 1.94         | 10.98     | 314                | BB+/Ba1/-                 | 11.00                                | 17.34                                | 1.17                             | 2                      | 2                      |
| Удмуртия-3             | 13.07.13       | 1.000                      | 3.74         | 11.17     | 226                | - /Ba1/-                  | 11.00                                | 15.28                                | 1.17                             | 2                      | 2                      |
| Белгородская обл.-3    | 10.11.10       | 2.000                      | 1.90         | 13.06     | 523                | - /Ba1/-                  | 11.00                                | 22.03                                | 1.16                             | 2                      | 2                      |
| ГС Сухоого-1           | 26.03.17       | 5.000                      | 0.93         | 14.10     | 661                | - /- /BB+                 | 11.00                                | 22.46                                | 1.13                             | 2                      | 2                      |
| Московская обл.-4      | 21.04.09       | 9.600                      | 0.50         | 11.45     | 421                | BB/Ba2/-                  | 10.00                                | 30.95                                | 1.13                             | 2                      | 2                      |
| МОЭСК-1                | 06.09.11       | 6.000                      | 2.61         | 10.73     | 266                | - /Ba2/-                  | 10.00                                | 21.05                                | 1.06                             | 2                      | 2                      |
| Коми-8                 | 03.12.15       | 1.000                      | 5.12         | 9.68      | 177                | - /Ba2/BB                 | 10.00                                | 18.45                                | 1.05                             | 2                      | 2                      |
| Новосибирская обл.-14  | 24.12.10       | 2.000                      | 1.76         | 10.07     | 229                | - /- /BB                  | 10.00                                | 18.97                                | 1.05                             | 2                      | 2                      |
| Коми-7                 | 22.11.13       | 1.000                      | 3.72         | 9.50      | 61                 | - /Ba2/BB                 | 10.00                                | 14.96                                | 1.05                             | 2                      | 2                      |
| Московская обл.-5      | 30.03.10       | 6.000                      | 1.39         | 12.75     | 517                | BB/Ba2/-                  | 10.00                                | 25.10                                | 1.04                             | 2                      | 2                      |
| Мосэнерго-1            | 13.09.11       | 5.000                      | 0.90         | 13.00     | 552                | BB/- /-                   | 10.00                                | 25.87                                | 1.04                             | 2                      | 2                      |
| Белгородская обл.-2006 | 19.10.11       | 1.020                      | 2.63         | 15.13     | 705                | - /Ba1/-                  | 11.00                                | 14.91                                | 1.04                             | 2                      | 2                      |
| Башкортостан-5         | 04.11.09       | 1.000                      | 1.00         | 15.56     | 805                | BB+/Ba1/-                 | 11.00                                | 16.90                                | 1.04                             | 2                      | 2                      |
| Краснодарский край-2   | 14.12.12       | 1.500                      | 0.66         | 8.86      | 146                | BB/- /BB                  | 10.00                                | 15.21                                | 1.03                             | 2                      | 2                      |
| Мосэнерго-2            | 18.02.16       | 5.000                      | 2.98         | 11.62     | 342                | BB/- /-                   | 10.00                                | 18.96                                | 1.02                             | 2                      | 2                      |
| Белгородская обл.-5    | 14.05.13       | 1.500                      | 3.73         | 14.99     | 704                | - /Ba1/-                  | 11.00                                | 12.55                                | 1.01                             | 2                      | 2                      |
| Чувашия-6              | 17.04.12       | 1.000                      | 3.05         | 8.81      | 58                 | - /Ba2/-                  | 10.00                                | 11.35                                | 1.01                             | 2                      | 2                      |

| Выпуск                   | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Дох-ть, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|--------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Удмуртия-2               | 15.07.12       | 1.500                      | 3.16         | 16.35     | 809                | -/Ba1/-                   | 11.00                                | 13.64                                | 1.00                             | 2                      | 2                      |
| Иркут-3                  | 16.09.10       | 3.250                      | 1.80         | 15.58     | 779                | -/Ba2/-                   | 10.00                                | 26.38                                | 0.99                             | 2                      | 2                      |
| Иркутская обл. 31-1      | 17.12.09       | 0.585                      | 0.66         | 8.57      | 118                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 14.28                                | 0.99                             | 2                      | 2                      |
| Якутия-6                 | 13.05.10       | 2.000                      | 0.92         | 10.37     | 289                | BB-/-/BB                  | 9.50                                 | 20.76                                | 0.97                             | 2                      | 2                      |
| Якутия-8                 | 26.05.11       | 2.500                      | 2.34         | 9.56      | 158                | BB-/-/BB                  | 9.50                                 | 16.91                                | 0.96                             | 2                      | 2                      |
| Удмуртия-1               | 27.12.08       | 1.000                      | 0.21         | 17.17     | 1095               | -/Ba1/-                   | 11.00                                | 15.72                                | 0.95                             | 2                      | 2                      |
| Саха (Якутия)            | 11.04.13       | 2.500                      | 3.72         | 10.17     | 128                | BB-/-/BB                  | 9.50                                 | 14.84                                | 0.95                             | 2                      | 2                      |
| Чувашия-5                | 05.06.11       | 1.000                      | 2.36         | 12.42     | 444                | -/Ba2/-                   | 10.00                                | 14.97                                | 0.95                             | 2                      | 2                      |
| Коми-6                   | 14.10.10       | 0.700                      | 1.74         | 11.33     | 356                | -/Ba2/BB                  | 10.00                                | 12.15                                | 0.94                             | 2                      | 2                      |
| ТМК-3                    | 15.02.11       | 5.000                      | 1.28         | 15.18     | 757                | BB-/Ba3/-                 | 9.00                                 | 33.86                                | 0.92                             | 2                      | 2                      |
| ОГК 5-1                  | 29.09.11       | 5.000                      | 0.95         | 17.19     | 989                | -/Ba3/-                   | 9.00                                 | 39.15                                | 0.92                             | 2                      | 2                      |
| Якутия-7                 | 17.04.14       | 2.500                      | 3.53         | 11.23     | 260                | BB-/-/BB                  | 9.50                                 | 14.02                                | 0.91                             | 2                      | 2                      |
| Нижегородская обл.-3     | 20.10.11       | 2.000                      | 1.86         | 12.11     | 430                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 24.53                                | 0.90                             | 2                      | 2                      |
| ВБД-3                    | 27.02.13       | 5.000                      | 0.39         | 14.50     | 764                | BB-/Ba3/-                 | 9.00                                 | 31.98                                | 0.90                             | 2                      | 2                      |
| Сибур-1                  | 01.11.12       | 1.500                      | 1.01         | 15.39     | 788                | -/Ba2/BB                  | 10.00                                | 18.10                                | 0.90                             | 2                      | 2                      |
| Новосибирская обл.-5     | 15.12.09       | 1.563                      | 0.65         | 14.63     | 794                | -/-/BB                    | 10.00                                | 18.13                                | 0.89                             | 2                      | 2                      |
| Волгоградская обл.-3     | 19.05.10       | 0.550                      | 1.48         | 8.26      | 58                 | BB-/-/-                   | 9.00                                 | 13.77                                | 0.88                             | 2                      | 2                      |
| Чувашия-4                | 27.03.09       | 0.750                      | 0.45         | 15.19     | 811                | -/Ba2/-                   | 10.00                                | 16.02                                | 0.87                             | 2                      | 2                      |
| Волгоградская обл.-7     | 12.06.12       | 1.000                      | 2.40         | 9.38      | 138                | BB-/-/-                   | 9.00                                 | 14.35                                | 0.86                             | 2                      | 2                      |
| ВБД-2                    | 15.12.10       | 3.000                      | 1.96         | 13.98     | 613                | BB-/Ba3/-                 | 9.00                                 | 24.07                                | 0.85                             | 2                      | 2                      |
| Карелия-11               | 10.05.12       | 0.800                      | 2.97         | 10.13     | 193                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 13.88                                | 0.84                             | 2                      | 2                      |
| Ленинградская обл.-3     | 05.12.14       | 1.300                      | 4.40         | 14.76     | 539                | BB-/-/BB                  | 9.50                                 | 14.07                                | 0.84                             | 2                      | 2                      |
| Система-1                | 07.03.13       | 6.000                      | 0.41         | 19.98     | 1305               | BB/Ba3/BB-                | 9.33                                 | 33.36                                | 0.83                             | 2                      |                        |
| УРСИ-8                   | 03.04.13       | 2.000                      | 1.41         | 12.02     | 417                | BB-/-/B+                  | 8.50                                 | 24.60                                | 0.83                             | 2                      | 2                      |
| Ленинградская обл.-2     | 08.12.10       | 0.800                      | 1.87         | 14.47     | 666                | BB-/-/BB                  | 9.50                                 | 15.88                                | 0.82                             | 2                      | 3                      |
| Пензенская обл.-2        | 26.11.10       | 1.000                      | 1.45         | 17.91     | 1024               | -/-/BB                    | 10.00                                | 16.23                                | 0.82                             | 2                      | 2                      |
| Нижегородская обл.-2     | 02.11.08       | 0.750                      | 0.05         | 9.75      | 406                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 16.00                                | 0.81                             | 2                      | 2                      |
| Нижегородская обл.-34004 | 17.11.12       | 2.700                      | 2.25         | 13.77     | 582                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 19.64                                | 0.81                             | 2                      | 2                      |
| Карелия-2                | 14.04.11       | 1.000                      | 1.79         | 11.46     | 368                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 13.78                                | 0.80                             | 2                      | 2                      |
| ТМК-2                    | 24.03.09       | 3.000                      | 0.44         | 15.83     | 879                | BB-/Ba3/-                 | 9.00                                 | 24.17                                | 0.78                             | 2                      | 2                      |
| УРСИ-6                   | 17.11.11       | 2.000                      | 0.10         | 9.86      | 400                | BB-/-/B+                  | 8.50                                 | 18.78                                | 0.77                             | 2                      | 2                      |
| Пензенская обл.-1        | 13.10.09       | 0.400                      | 0.96         | 19.65     | 1214               | -/-/BB                    | 10.00                                | 15.62                                | 0.76                             | 2                      | 2                      |
| Новосибирск-4            | 24.06.10       | 1.500                      | 1.59         | 14.54     | 683                | BB-/-/-                   | 9.00                                 | 17.49                                | 0.76                             | 2                      | 2                      |
| Иркутская обл. 31-6      | 22.11.12       | 3.344                      | 1.95         | 9.46      | 162                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 19.57                                | 0.76                             | 2                      | 2                      |
| МГТС-4                   | 22.04.09       | 1.500                      | 0.51         | 8.77      | 151                | BB-/Ba3/-                 | 9.00                                 | 4.61                                 | 0.75                             | 2                      | 2                      |
| Новосибирск-3            | 14.07.09       | 1.000                      | 0.72         | 12.29     | 557                | BB-/-/-                   | 9.00                                 | 13.86                                | 0.75                             | 2                      | 2                      |
| Сибирьтелеком-7          | 20.05.09       | 2.000                      | 0.58         | 10.89     | 353                | -/-/B+                    | 8.00                                 | 22.10                                | 0.74                             | 2                      | 2                      |
| Липецкая обл.-6          | 05.06.13       | 1.500                      | 2.62         | 13.68     | 560                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 12.06                                | 0.73                             | 2                      | 2                      |
| ДальСвязь-2              | 30.05.12       | 2.000                      | 1.45         | 9.03      | 136                | -/-/B+                    | 8.00                                 | 14.98                                | 0.71                             | 2                      | 2                      |
| МГТС-5                   | 25.05.10       | 1.200                      | 0.48         | 11.82     | 466                | BB-/Ba3/-                 | 9.00                                 | 7.61                                 | 0.70                             | 2                      | 2                      |
| Волга Телеком-3          | 30.11.10       | 2.300                      | 1.02         | 16.87     | 935                | BB-/-/BB-                 | 9.00                                 | 18.20                                | 0.70                             | 2                      | 2                      |
| Волгоградская обл.-1     | 17.06.10       | 0.280                      | 0.87         | 15.13     | 766                | BB-/-/-                   | 9.00                                 | 14.08                                | 0.70                             | 2                      | 2                      |
| Иркутская обл. 31-5      | 26.10.11       | 1.925                      | 1.43         | 9.55      | 188                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 14.85                                | 0.70                             | 2                      | 2                      |
| Иркутская обл. 31-3      | 24.11.10       | 1.770                      | 1.05         | 9.76      | 223                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 15.57                                | 0.70                             | 2                      | 2                      |
| Иркутская обл. 31-4      | 26.05.10       | 0.600                      | 1.06         | 9.63      | 210                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 14.09                                | 0.68                             | 2                      | 2                      |
| Энергоцентр-1            | 11.07.10       | 3.000                      | 0.24         | 17.17     | 1083               | -/-/-                     |                                      | 32.13                                | 0.67                             | 2                      | 3                      |
| УРСИ-7                   | 13.03.12       | 3.000                      | 0.42         | 15.73     | 875                | BB-/-/B+                  | 8.50                                 | 20.87                                | 0.67                             | 2                      | 2                      |
| Волга Телеком-4          | 03.09.13       | 3.000                      | 0.87         | 17.38     | 1079               | BB-/-/BB-                 | 9.00                                 | 17.83                                | 0.66                             | 2                      | 2                      |
| ДальСвязь-3              | 03.06.09       | 0.900                      | 0.38         | 9.93      | 311                | -/-/B+                    | 8.00                                 | 13.64                                | 0.65                             | 2                      | 2                      |
| Липецкая обл.-5          | 15.07.10       | 0.500                      | 1.65         | 14.16     | 642                | -/-/BB-                   | 9.00                                 | 4.72                                 | 0.63                             | 2                      | 2                      |
| СЗТ-4                    | 08.12.11       | 2.000                      | 2.05         | 20.19     | 1158               | BB-/-/BB-                 | 9.00                                 | 15.94                                | 0.62                             | 2                      | 2                      |
| Томская обл.-4           | 26.12.11       | 1.000                      | 1.48         | 15.32     | 764                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 16.95                                | 0.57                             | 2                      | 2                      |
| ИКС 5                    | 01.07.14       | 9.000                      | 1.62         | 24.20     | 1607               | BB-/B1/-                  | 8.50                                 | 28.38                                | 0.56                             | 2                      | 2                      |
| Мечел-2                  | 12.06.13       | 5.000                      | 1.54         | 24.50     | 1680               | -/-/-                     |                                      | 32.76                                | 0.55                             | 2                      | 2                      |
| ТГК 10-2                 | 06.02.13       | 5.000                      | 0.33         | 22.16     | 1551               | -/-/-                     |                                      | 31.69                                | 0.55                             | 2                      | 2                      |
| Волга Телеком-2          | 30.11.10       | 3.000                      | 0.14         | 21.82     | 1591               | BB-/-/BB-                 | 9.00                                 | 18.52                                | 0.54                             | 2                      | 2                      |
| Кировская обл.-2         | 24.09.09       | 0.210                      | 0.92         | 9.91      | 242                | -/-/B                     | 7.00                                 | 15.15                                | 0.53                             | 2                      | 2                      |
| НКНХ-4                   | 26.03.12       | 1.500                      | 0.46         | 16.12     | 902                | -/B1/B+                   | 8.00                                 | 15.38                                | 0.52                             | 2                      | 2                      |
| Кировская обл.-1         | 22.12.08       | 0.140                      | 0.19         | 8.67      | 250                | -/-/B                     | 7.00                                 | 14.11                                | 0.52                             | 2                      | 2                      |
| Томская обл.-3           | 09.11.09       | 0.900                      | 0.53         | 16.73     | 939                | B+/-/-                    | 8.00                                 | 14.97                                | 0.51                             | 2                      | 2                      |
| ЮТК-4                    | 09.12.09       | 2.500                      | 0.86         | 18.64     | 1117               | B/B1/-                    | 7.50                                 | 25.73                                | 0.50                             | 2                      | 2                      |
| ЧТПЗ-1                   | 16.06.10       | 3.000                      | 1.53         | 17.91     | 1021               | -/отозван/-               |                                      | 25.47                                | 0.48                             | 2                      | 2                      |
| ДжЭфСи-1                 | 20.10.11       | 2.000                      | 0.50         | 15.15     | 790                | -/-/-                     |                                      | 23.48                                | 0.48                             | 2                      | 3                      |
| Стройтрансгаз-3          | 11.04.13       | 5.000                      | 0.48         | 42.51     | 3535               | -/-/-                     |                                      | 43.74                                | 0.44                             | 2                      | 2                      |
| ЮТК-5                    | 30.05.12       | 2.000                      | 1.52         | 20.58     | 1288               | B/B1/-                    | 7.50                                 | 24.36                                | 0.44                             | 2                      | 2                      |
| АвтоВАЗ, БО-3            | 27.05.09       | 1.000                      | 0.62         | 8.96      | 157                | -/-/-                     |                                      | 17.32                                | 0.44                             | 2                      | 2                      |

| Выпуск                     | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Доход-ть, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|----------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Таттелеком-4               | 01.11.12       | 1.500                      | 0.07         | 19.41       | 1376               | - / - / B+                | 8.00                                 | 17.79                                | 0.43                             | 2                      | 2                      |
| Седьмой Континент-2        | 14.06.12       | 7.000                      | 0.66         | 26.19       | 1902               | - / - / -                 |                                      | 30.45                                | 0.43                             | 2                      | 2                      |
| Центртелеком-4             | 21.08.09       | 5.623                      | 0.82         | 26.82       | 1937               | B+ / - / B                | 7.50                                 | 36.67                                | 0.42                             | 2                      | 2                      |
| Стройтрансгаз-2            | 13.07.12       | 5.000                      | 3.17         | 14.20       | 594                | - / - / -                 |                                      | 19.08                                | 0.39                             | 2                      | 2                      |
| ОГК 2-1                    | 01.07.10       | 5.000                      | 1.59         | 20.83       | 1311               | - / - / -                 |                                      | 24.38                                | 0.38                             | 2                      | 2                      |
| Синтерра-1                 | 01.08.13       | 3.000                      | 0.79         | 20.51       | 1307               | - / - / -                 |                                      | 24.19                                | 0.38                             | 2                      | 2                      |
| МуниципИнвестКомп-1        | 01.03.10       | 0.500                      | 1.28         | 15.53       | 774                | - / - / -                 |                                      | 20.01                                | 0.38                             | 2                      | 3                      |
| Х-МСтройР-2                | 12.07.11       | 2.000                      | 1.15         | 22.42       | 1485               | - / - / -                 |                                      | 25.52                                | 0.38                             | 2                      | 3                      |
| Хортекс-1                  | 14.08.13       | 1.000                      | 2.77         | 13.48       | 536                | - / - / -                 |                                      | 18.02                                | 0.37                             | 2                      |                        |
| Клин-3                     | 25.08.10       | 0.300                      | 1.72         | 9.41        | 164                | B- / - / -                | 6.00                                 | 13.22                                | 0.37                             | 2                      | 2                      |
| АвтоВАЗ, БО-2              | 26.03.09       | 1.000                      | 0.45         | 10.00       | 294                | - / - / -                 |                                      | 16.00                                | 0.37                             | 2                      | 2                      |
| Кокс-2                     | 15.03.12       | 5.000                      | 1.36         | 15.24       | 760                | - / - / -                 |                                      | 19.56                                | 0.37                             | 2                      | 2                      |
| Северстальавто-2           | 17.07.13       | 3.000                      | 1.65         | 15.89       | 772                | - / - / -                 |                                      | 19.61                                | 0.37                             | 2                      | 2                      |
| Ярославская обл.-7         | 30.03.10       | 3.500                      | 1.19         | 20.04       | 1246               | - / - / -                 |                                      | 23.11                                | 0.36                             | 2                      | 2                      |
| Итера-Финанс-1             | 20.11.12       | 5.000                      | 0.59         | 23.59       | 1622               | - / - / -                 |                                      | 25.70                                | 0.35                             | 2                      | 2                      |
| Шанс-1                     | 22.06.11       | 1.000                      | 0.66         | 15.61       | 822                | - / - / -                 |                                      | 19.19                                | 0.34                             | 2                      |                        |
| Севкабель-4                | 21.05.13       | 2.000                      | 0.59         | 17.37       | 997                | - / - / -                 |                                      | 20.47                                | 0.34                             | 2                      | 3                      |
| Воронежская обл.-3         | 27.06.11       | 0.500                      | 2.36         | 12.16       | 417                | - / - / -                 |                                      | 15.53                                | 0.33                             | 2                      | 2                      |
| Ресторанс-3                | 26.11.10       | 1.000                      | 0.60         | 13.21       | 584                | - / - / -                 |                                      | 16.82                                | 0.32                             | 2                      | 3                      |
| Кокс-1                     | 16.07.09       | 3.000                      | 0.73         | 15.13       | 771                | - / - / -                 |                                      | 18.16                                | 0.32                             | 2                      | 2                      |
| МОИА-3                     | 14.06.14       | 5.000                      | 0.17         | 13.10       | 702                | - / - / -                 |                                      | 17.39                                | 0.31                             | 2                      | 3                      |
| Воронежская обл.-4         | 25.06.12       | 1.000                      | 3.09         | 10.94       | 270                | - / - / -                 |                                      | 13.98                                | 0.31                             | 2                      | 2                      |
| Ярославская обл.-6         | 19.04.11       | 1.500                      | 1.83         | 13.60       | 579                | - / - / -                 |                                      | 16.19                                | 0.31                             | 2                      | 2                      |
| ДВТГ-2                     | 18.07.13       | 5.000                      | 0.74         | 15.69       | 826                | - / - / -                 |                                      | 17.77                                | 0.30                             | 2                      | 3                      |
| Тульская обл.-1            | 28.06.09       | 1.500                      | 0.69         | 12.85       | 544                | - / - / -                 |                                      | 15.48                                | 0.29                             | 2                      | 2                      |
| ТГК 10-1                   | 17.06.10       | 3.000                      | 0.66         | 22.42       | 1502               | - / - / -                 |                                      | 22.94                                | 0.29                             | 2                      | 2                      |
| Промтрактор-2              | 18.10.11       | 3.000                      | 0.94         | 20.36       | 1286               | - / - / -                 |                                      | 21.20                                | 0.29                             | 2                      | 3                      |
| Нэфис-2                    | 16.12.09       | 1.000                      | 0.65         | 16.21       | 906                | - / - / -                 |                                      | 18.09                                | 0.29                             | 2                      | 3                      |
| Уралэлектромедь-1          | 28.02.12       | 3.000                      | 1.32         | 14.73       | 711                | - / - / -                 |                                      | 16.36                                | 0.28                             | 2                      | 2                      |
| ТрансКонтейнер-1           | 26.02.13       | 3.000                      | 0.39         | 15.11       | 826                | - / - / -                 |                                      | 17.23                                | 0.28                             | 2                      | 2                      |
| Казань-5                   | 23.12.08       | 1.350                      | 0.19         | 14.62       | 844                | - / - / -                 |                                      | 17.37                                | 0.28                             | 2                      | 2                      |
| Холидей-1                  | 01.04.10       | 1.500                      | 1.37         | 18.00       | 1036               | - / - / -                 |                                      | 18.86                                | 0.28                             | 2                      | 3                      |
| АИЖК (Алтай)               | 13.04.10       | 0.300                      | 1.36         | 12.63       | 499                | - / - / -                 |                                      | 14.55                                | 0.28                             | 2                      | 3                      |
| ЮТК-3                      | 10.10.09       | 3.500                      | 0.97         | 23.67       | 1616               | B / B1 / -                | 7.50                                 | 16.66                                | 0.28                             | 2                      | 2                      |
| ОГК 6-1                    | 19.04.12       | 5.000                      | 1.40         | 20.32       | 1267               | - / - / -                 |                                      | 20.48                                | 0.27                             | 2                      | 2                      |
| Ярославль-1                | 17.12.09       | 0.400                      | 0.63         | 11.06       | 363                | - / - / -                 |                                      | 13.27                                | 0.27                             | 2                      | 2                      |
| ГАЗ-1                      | 08.02.11       | 5.000                      | 0.33         | 35.98       | 2934               | - / - / -                 |                                      | 33.27                                | 0.27                             | 2                      | 2                      |
| АвтоВАЗ-4                  | 20.05.14       | 5.000                      | 0.60         | 21.43       | 1406               | - / - / -                 |                                      | 21.16                                | 0.26                             | 2                      | 2                      |
| ЧТПЗ-3                     | 21.04.15       | 8.000                      | 1.78         | 21.70       | 1392               | - / - / -                 |                                      | 20.99                                | 0.26                             | 2                      | 2                      |
| МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1) | 22.05.12       | 1.000                      | 0.60         | 30.90       | 2353               | - / - / -                 |                                      | 28.35                                | 0.25                             | 2                      | 2                      |
| М-Индустрия-2              | 10.07.13       | 1.500                      | 0.72         | 18.63       | 1121               | - / - / -                 |                                      | 18.59                                | 0.25                             | 2                      | 3                      |
| САНОС-2                    | 10.11.09       | 3.000                      | 1.00         | 27.29       | 1978               | - / - / -                 |                                      | 24.86                                | 0.24                             | 2                      | 2                      |
| ТГК 4-1                    | 31.05.12       | 5.000                      | 0.62         | 25.11       | 1772               | - / - / -                 |                                      | 23.24                                | 0.24                             | 2                      | 2                      |
| УМПО-2                     | 17.12.09       | 4.000                      | 1.09         | 18.01       | 1046               | - / - / -                 |                                      | 17.55                                | 0.24                             | 2                      | 3                      |
| Курганмашзавод-1           | 10.06.10       | 2.000                      | 0.63         | 15.33       | 794                | - / - / -                 |                                      | 15.56                                | 0.24                             | 2                      | 3                      |
| Калужская обл.-3           | 29.11.12       | 1.000                      | 3.19         | 12.37       | 410                | - / - / -                 |                                      | 12.26                                | 0.23                             | 2                      | 2                      |
| АИЖК (Кем.обл.)-2          | 23.08.11       | 0.900                      | 2.13         | 18.20       | 1029               | - / - / -                 |                                      | 16.90                                | 0.22                             | 2                      | 3                      |
| АвтоВАЗ, БО-4              | 04.06.09       | 1.000                      | 0.64         | 15.34       | 796                | - / - / -                 |                                      | 15.06                                | 0.22                             | 2                      | 2                      |
| Костромская обл.-5         | 20.12.12       | 3.000                      | 2.80         | 13.97       | 584                | - / - / -                 |                                      | 13.39                                | 0.22                             | 2                      | 2                      |
| Воронежская обл.-2         | 18.06.09       | 0.500                      | 0.65         | 15.26       | 787                | - / - / -                 |                                      | 14.97                                | 0.22                             | 2                      | 2                      |
| Магадан-8                  | 11.03.10       | 1.000                      | 1.04         | 11.87       | 434                | - / - / -                 |                                      | 2.73                                 | 0.22                             | 2                      |                        |
| Карат-2                    | 22.12.09       | 0.500                      | 0.66         | 17.15       | 976                | - / - / -                 |                                      | 16.39                                | 0.22                             | 2                      | 3                      |
| Аптека 36.6                | 30.06.09       | 3.000                      | 0.69         | 24.79       | 1739               | - / - / -                 |                                      | 22.20                                | 0.21                             | 2                      | 3                      |
| Черкизово-1                | 31.05.11       | 2.000                      | 0.61         | 18.59       | 1121               | - / - / -                 |                                      | 17.32                                | 0.21                             | 2                      | 2                      |
| Объединенные кондитеры-2   | 17.04.13       | 3.000                      | 0.50         | 31.57       | 2434               | - / - / -                 |                                      | 27.26                                | 0.20                             | 2                      | 2                      |
| МОИА-2                     | 07.09.11       | 2.400                      | 2.31         | 7.86        | -11                | - / - / -                 |                                      | 8.04                                 | 0.20                             | 2                      | 2                      |
| Энергомаш-1                | 22.11.11       | 0.700                      | 1.02         | 16.76       | 924                | - / - / -                 |                                      | 15.34                                | 0.20                             | 2                      | 3                      |
| Магнит-2                   | 23.03.12       | 5.000                      | 2.99         | 18.48       | 1028               | - / - / -                 |                                      | 15.83                                | 0.19                             | 2                      | 2                      |
| Ивановская обл.-34-1       | 09.11.10       | 1.000                      | 1.32         | 18.78       | 1116               | - / - / -                 |                                      | 16.17                                | 0.18                             | 2                      | 2                      |
| Дикси-1                    | 17.03.11       | 3.000                      | 2.18         | 21.72       | 1379               | - / - / -                 |                                      | 18.13                                | 0.17                             | 2                      | 3                      |
| Калмыкия-1                 | 24.08.10       | 0.300                      | 1.67         | 16.13       | 839                | - / - / -                 |                                      | 13.73                                | 0.17                             | 2                      | 3                      |
| Уралвагонзавод-2           | 05.10.10       | 3.000                      | 0.47         | 19.39       | 1254               | - / - / -                 |                                      | 16.73                                | 0.16                             | 2                      | 2                      |
| Казань-6                   | 29.08.09       | 2.300                      | 0.85         | 20.31       | 1285               | - / - / -                 |                                      | 16.87                                | 0.16                             | 2                      | 2                      |
| Якутскэнерго-2             | 09.03.12       | 1.200                      | 0.41         | 17.04       | 1011               | - / - / -                 |                                      | 14.52                                | 0.15                             | 2                      | 2                      |
| Севкабель-3                | 27.03.12       | 1.500                      | 0.45         | 19.41       | 1233               | - / - / -                 |                                      | 16.09                                | 0.15                             | 2                      | 3                      |

| Выпуск                  | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Дох-ть, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|-------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Куйбышевазот-2          | 04.03.11       | 2.000                      | 2.16         | 20.64     | 1273               | -/-/-                     |                                      | 16.21                                | 0.14                             | 2                      | 2                      |
| Кировский завод-1       | 24.03.10       | 1.500                      | 0.45         | 18.00     | 1094               | -/-/-                     |                                      | 14.72                                | 0.14                             | 2                      | 3                      |
| Одинцово-2              | 24.12.08       | 0.350                      | 0.20         | 17.56     | 1137               | -/-/-                     |                                      | 14.92                                | 0.13                             | 2                      | 2                      |
| Ленэнерго-3             | 18.04.12       | 3.000                      | 2.86         | 23.80     | 1564               | -/-/-                     |                                      | 17.90                                | 0.12                             | 2                      | 2                      |
| МОИА-1                  | 21.12.10       | 1.200                      | 1.60         | 17.84     | 1012               | -/-/-                     |                                      | 13.19                                | 0.11                             | 2                      | 3                      |
| Трансмаш-2              | 10.02.11       | 4.000                      | 0.33         | 30.32     | 2384               | -/-/-                     |                                      | 23.85                                | 0.11                             | 2                      | 2                      |
| Европлан-1              | 11.08.11       | 2.000                      | 1.63         | 23.30     | 1533               | -/-/-                     |                                      | 17.13                                | 0.11                             | 2                      |                        |
| Чебоксары-1             | 20.07.09       | 0.250                      | 0.73         | 10.74     | 332                | -/-/-                     |                                      | 7.75                                 | 0.11                             | 2                      | 2                      |
| Газэнергосеть-2         | 23.04.13       | 1.500                      | 0.96         | 24.05     | 1655               | -/-/-                     |                                      | 17.91                                | 0.10                             | 2                      | 2                      |
| Инпром-2                | 15.07.10       | 1.000                      | 0.26         | 20.84     | 1444               | -/-/-                     |                                      | 16.24                                | 0.10                             | 2                      | 3                      |
| Вагонмаш-2              | 15.12.10       | 1.000                      | 0.64         | 25.18     | 1779               | -/-/-                     |                                      | 18.64                                | 0.09                             | 2                      | 3                      |
| Газэнергосеть-1         | 20.06.12       | 1.500                      | 3.09         | 18.94     | 1070               | -/-/-                     |                                      | 13.08                                | 0.09                             | 2                      | 2                      |
| Волгоград-2             | 21.12.09       | 0.600                      | 1.13         | 19.21     | 1180               | -/-/-                     |                                      | 13.82                                | 0.09                             | 2                      | 2                      |
| Магадан-7               | 31.05.10       | 0.360                      | 1.50         | 18.29     | 1060               | -/-/-                     |                                      | 12.74                                | 0.09                             | 2                      | 2                      |
| Мечел ТД-1              | 12.06.09       | 3.000                      | 0.65         | 18.33     | 1091               | -/-/-                     |                                      | 12.84                                | 0.08                             | 2                      | 2                      |
| ТГК 6-1                 | 21.02.12       | 2.000                      | 0.36         | 21.65     | 1489               | -/-/-                     |                                      | 15.92                                | 0.08                             | 2                      | 2                      |
| Ленэнерго-2             | 27.01.12       | 3.000                      | 2.77         | 23.10     | 1383               | -/-/-                     |                                      | 14.66                                | 0.07                             | 2                      | 2                      |
| ГПБ-Ипотека-1*          | 29.12.36       | 1.920                      | 2.14         | 11.64     | 373                | -/Baa2/-                  |                                      | 19.32                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Башкирэнерго-3*         | 09.03.11       | 1.500                      | 0.42         | 22.01     | 1527               | -/-/-                     |                                      | 14.23                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Тюменьэнерго-2*         | 29.03.12       | 2.700                      | 1.40         | 30.50     | 2257               | -/-/-                     |                                      | 17.88                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Чувашия-7*              | 04.06.13       | 1.000                      | 3.46         | 9.67      | 114                | -/Ba2/-                   |                                      | 11.02                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Калужская обл.-4*       | 26.06.13       | 1.500                      | 2.15         | 10.56     | 265                | -/-/-                     |                                      | 7.81                                 |                                  | 2                      | 2                      |
| Карелия-1*              | 02.06.10       | 0.500                      | 1.16         | 7.93      | 35                 | -/-/BB-                   |                                      | 14.33                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Хабаровский край-6*     | 24.11.09       | 0.700                      | 0.66         | 5.25      | -215               | -/-/-                     |                                      | 14.41                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Курганская обл.-1*      | 17.12.09       | 0.500                      | 1.12         | 13.60     | 605                | -/-/-                     |                                      | 14.35                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Липецкая обл.-4*        | 19.07.11       | 1.500                      | 1.71         | 9.05      | 129                | -/-/BB-                   |                                      | 16.11                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Марий Эл-5*             | 23.05.09       | 0.500                      | 0.59         | 11.70     | 433                | -/-/-                     |                                      | 14.00                                |                                  | 2                      | 3                      |
| Ногинск-2*              | 21.08.09       | 0.500                      | 0.83         | 10.68     | 322                | -/-/-                     |                                      | 7.70                                 |                                  | 2                      | 2                      |
| Самарская обл.-2*       | 09.09.10       | 2.000                      | 1.79         | 8.63      | 84                 | BB+/Ba1/-                 |                                      | 16.46                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Самарская обл.-4*       | 20.06.12       | 5.000                      | 3.26         | 9.03      | 73                 | BB+/Ba1/-                 |                                      | 21.18                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Томская обл.-34034*     | 17.12.12       | 1.400                      | 2.98         | 8.08      | -12                | B+/-/-                    |                                      | 22.39                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Тверская обл.-5*        | 30.11.08       | 0.800                      | 0.13         | 8.81      | 285                | BB-/ -/-                  |                                      | 14.78                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Уфа-2006*               | 18.12.09       | 0.500                      | 1.12         | 11.45     | 390                | BB-/ -/-                  |                                      | 14.81                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Волгоградская обл.*     | 11.06.09       | 0.300                      | 0.49         | 10.31     | 309                | BB-/ -/-                  |                                      | 13.41                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Ярославская обл.-5*     | 30.12.08       | 0.500                      | 0.21         | 13.93     | 769                | -/-/-                     |                                      | 15.39                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Ярославская обл.-8*     | 30.06.11       | 2.200                      | 2.02         | 9.98      | 211                | -/-/-                     |                                      | 10.77                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Центртелеком-5*         | 30.08.11       | 3.000                      | 2.16         | 9.51      | 159                | B+/-/B                    |                                      | 16.27                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Центральный Телеграф-3* | 01.04.09       | 0.700                      | 0.46         | 9.87      | 277                | -/-/-                     |                                      | 2.40                                 |                                  | 2                      | 2                      |
| Сибирьтелеком-6*        | 16.09.10       | 2.000                      | 1.79         | 10.07     | 228                | -/-/B+                    |                                      | 16.96                                |                                  | 2                      | 2                      |
| СЗТ-3*                  | 24.02.11       | 3.000                      | 1.75         | 13.80     | 603                | BB-/ -/BB-                |                                      | 23.92                                |                                  | 2                      | 2                      |
| ТГК-1*                  | 11.03.14       | 4.000                      | 1.37         | 9.62      | 198                | -/-/-                     |                                      | 13.11                                |                                  | 2                      | 2                      |
| АвтоВАЗ-3*              | 22.06.10       | 5.000                      | 1.56         | 10.68     | 297                | -/-/-                     |                                      | 2.39                                 |                                  | 2                      | 2                      |
| КамАЗ-2*                | 17.09.10       | 1.500                      | 1.78         | 11.57     | 379                | -/-/-                     |                                      | 17.76                                |                                  | 2                      | 2                      |
| Северстальавто*         | 21.01.10       | 1.500                      | 1.22         | 7.28      | -31                | -/-/-                     |                                      | 9.37                                 |                                  | 2                      | 2                      |
| Хлебозавод №28-2        | 09.12.08       | 0.075                      | 0.16         | 12.48     | 643                | -/-/-                     |                                      | 8.83                                 | 0.07                             | 3                      | 3                      |
| РТК-Лизинг-5            | 12.08.10       | 1.350                      | 1.22         | 20.24     | 1265               | -/-/-                     |                                      | 13.62                                | 0.06                             | 3                      | 2                      |
| ГенерКомп-1             | 21.06.11       | 2.000                      | 0.67         | 24.07     | 1667               | -/-/-                     |                                      | 16.70                                | 0.06                             | 3                      |                        |
| СМАРТС-3                | 29.09.09       | 1.000                      | 0.93         | 26.39     | 1891               | -/-/-                     |                                      | 18.31                                | 0.06                             | 3                      | 3                      |
| Уралхимпласт            | 21.01.11       | 0.500                      | 0.50         | 21.08     | 1383               | -/-/-                     |                                      | 14.09                                | 0.05                             | 3                      | 3                      |
| СУ-155-3                | 15.02.12       | 3.000                      | 0.35         | 53.31     | 4659               | -/-/BB+                   | 11.00                                | 15.94                                | 0.05                             | 3                      | 3                      |
| Альянс-1                | 14.09.11       | 3.000                      | 0.90         | 27.08     | 1960               | -/-/-                     |                                      | 18.45                                | 0.05                             | 3                      | 2                      |
| Мосмарт-1               | 12.04.12       | 2.000                      | 0.89         | 29.73     | 2225               | -/-/-                     |                                      | 20.46                                | 0.04                             | 3                      | 3                      |
| Микоян-2                | 07.02.13       | 2.000                      | 0.80         | 25.11     | 1741               | -/-/-                     |                                      | 16.65                                | 0.04                             | 3                      | 3                      |
| Финансы- А.П.И-1        | 03.03.11       | 0.435                      | 2.13         | 15.09     | 719                | -/-/-                     |                                      | 8.50                                 | 0.04                             | 3                      |                        |
| Нутринвестхолдинг-1     | 09.06.09       | 1.200                      | 0.63         | 30.22     | 2283               | B/-/-                     | 7.00                                 | 17.23                                | 0.03                             | 3                      | 3                      |
| Синергия-2              | 22.07.10       | 2.000                      | 0.28         | 23.43     | 1696               | -/-/-                     |                                      | 15.73                                | 0.03                             | 3                      | 3                      |
| Протек-1                | 02.11.11       | 5.000                      | 1.00         | 27.09     | 2033               | -/-/-                     |                                      | 18.32                                | 0.02                             | 3                      | 3                      |
| РБК БО-5                | 09.07.09       | 1.500                      | 0.74         | 37.26     | 2984               | B+/-/-                    | 8.00                                 | 18.06                                | 0.02                             | 3                      |                        |
| ДГК-1                   | 08.03.13       | 5.000                      | 0.41         | 38.78     | 3184               | -/-/-                     |                                      | 27.07                                | 0.02                             | 3                      | 2                      |
| Виктория-2              | 16.02.10       | 1.500                      | 1.27         | 25.27     | 1710               | -/-/-                     |                                      | 15.42                                | 0.02                             | 3                      | 3                      |
| Желдорипотека-2         | 19.04.12       | 2.500                      | 0.49         | 36.29     | 2908               | -/-/-                     |                                      | 24.81                                | 0.01                             | 3                      | 3                      |
| Металлсервис-1          | 23.05.12       | 1.500                      | 0.59         | 15.99     | 889                | -/-/-                     |                                      | 9.04                                 | 0.01                             | 3                      | 3                      |
| Интегра-1               | 20.03.09       | 2.000                      | 0.43         | 29.02     | 2286               | -/-/-                     |                                      | 19.16                                | -0.01                            | 3                      | 2                      |
| ОМЗ-6                   | 31.05.13       | 1.600                      | 1.07         | 19.68     | 1214               | CCC+/-/-                  | 5.00                                 | 18.09                                | 0.00                             | 3                      | 2                      |
| Заводы Гросс-1          | 22.04.10       | 1.000                      | 0.48         | 26.88     | 1971               | -/-/-                     |                                      | 16.98                                | 0.00                             | 3                      | 3                      |

| Выпуск                       | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Доход, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Желдорипотека-1              | 30.11.10       | 1.500                      | 0.60         | 32.02    | 2464               | -/-/-                     |                                      | 20.82                                | 0.00                             | 3                      | 3                      |
| Эрконпродукт-1               | 10.09.09       | 1.200                      | 0.00         | 26.04    | 1910               | -/-/-                     |                                      | 16.08                                | -0.01                            | 3                      | 3                      |
| Амурметалл-1                 | 26.02.09       | 1.500                      | 0.37         | 26.88    | 2008               | -/-/-                     |                                      | 16.65                                | -0.02                            | 3                      | 3                      |
| Аладушкин-2                  | 23.11.11       | 1.000                      | 1.02         | 28.94    | 2142               | -/-/-                     |                                      | 17.47                                | -0.03                            | 3                      | 3                      |
| Моторостроитель-1            | 19.03.09       | 0.800                      | 0.43         | 22.35    | 1560               | -/-/-                     |                                      | 12.75                                | -0.03                            | 3                      | 3                      |
| Метрострой                   | 23.09.11       | 1.500                      | 0.45         | 26.85    | 1978               | -/-/-                     |                                      | 15.94                                | -0.04                            | 3                      | 3                      |
| Уралсиб-Лизинг-1             | 29.12.10       | 2.700                      | 0.67         | 41.71    | 3431               | -/-/В+                    | 8.00                                 | 23.03                                | -0.04                            | 3                      | 2                      |
| Интегра-2                    | 29.11.11       | 3.000                      | 1.05         | 28.63    | 2110               | -/-/-                     |                                      | 16.88                                | -0.04                            | 3                      | 2                      |
| Уральский лизинговый центр-1 | 28.10.09       | 1.000                      | 0.96         | 21.21    | 1371               | -/-/-                     |                                      | 10.90                                | -0.04                            | 3                      | 3                      |
| Мособлгаз-финанс-1           | 21.12.08       | 0.400                      | 0.19         | 22.92    | 1676               | -/-/-                     |                                      | 13.27                                | -0.04                            | 3                      | 3                      |
| Рост-Лайн-1                  | 08.07.10       | 1.000                      | 0.70         | 28.18    | 2077               | -/-/-                     |                                      | 16.25                                | -0.05                            | 3                      | 3                      |
| Метзавод                     | 27.02.09       | 2.000                      | 0.38         | 31.32    | 2473               | -/-/-                     |                                      | 19.29                                | -0.05                            | 3                      | 3                      |
| Криогенмаш-1                 | 15.12.09       | 1.000                      | 1.07         | 28.19    | 2065               | -/-/-                     |                                      | 15.89                                | -0.06                            | 3                      | 3                      |
| Содружество-1                | 22.10.09       | 2.500                      | 0.94         | 32.25    | 2475               | -/-/-                     |                                      | 19.04                                | -0.06                            | 3                      | 3                      |
| Детский мир-Центр-1          | 26.05.15       | 1.150                      | 3.96         | 28.34    | 2021               | -/-/-                     |                                      | 15.31                                | -0.06                            | 3                      | 2                      |
| Уралсиб-Лизинг-2             | 21.07.11       | 5.000                      | 1.16         | 52.66    | 4509               | -/-/В+                    | 8.00                                 | 45.16                                | -0.07                            | 3                      | 2                      |
| Гидромашсервис-1             | 24.11.09       | 1.000                      | 1.04         | 21.48    | 1395               | -/-/-                     |                                      | 10.40                                | -0.07                            | 3                      | 3                      |
| Митлэнд-1                    | 16.02.10       | 1.000                      | 0.34         | 26.49    | 1981               | -/-/-                     |                                      | 14.60                                | -0.08                            | 3                      | 3                      |
| Мираторг-1                   | 02.08.12       | 2.500                      | 0.78         | 31.10    | 2367               | -/-/-                     |                                      | 17.57                                | -0.08                            | 3                      | 3                      |
| Ситроникс-1                  | 21.09.10       | 3.000                      | 0.44         | 29.34    | 2229               | -/-/В-                    | 6.00                                 | 19.21                                | -0.09                            | 3                      | 3                      |
| Красный Богатырь-1           | 11.02.10       | 2.000                      | 0.33         | 29.36    | 2270               | -/-/-                     |                                      | 16.43                                | -0.09                            | 3                      | 3                      |
| АгроСоюз                     | 21.05.09       | 0.500                      | 0.58         | 28.84    | 2148               | -/-/-                     |                                      | 15.07                                | -0.10                            | 3                      | 3                      |
| Инком-Финанс-1               | 28.03.09       | 0.500                      | 0.45         | 33.47    | 2639               | -/-/-                     |                                      | 18.88                                | -0.10                            | 3                      | 3                      |
| Виват-1                      | 20.04.10       | 1.000                      | 0.00         | 31.45    | 2365               | -/-/-                     |                                      | 16.72                                | -0.10                            | 3                      | 3                      |
| Сахарная Компания-1          | 10.11.09       | 2.000                      | 0.98         | 26.75    | 1891               | -/-/-                     |                                      | 12.96                                | -0.11                            | 3                      | 3                      |
| ГТ-ТЭЦ-4                     | 02.09.09       | 2.000                      | 0.86         | 30.18    | 2272               | -/-/-                     |                                      | 15.93                                | -0.11                            | 3                      | 3                      |
| ЮниТайл-1                    | 22.06.11       | 1.500                      | 0.66         | 32.11    | 2471               | -/-/-                     |                                      | 17.07                                | -0.12                            | 3                      | 3                      |
| Алькор и Ко-1                | 08.12.09       | 1.500                      | 1.08         | 18.23    | 1068               | -/-/-                     |                                      | 6.03                                 | -0.12                            | 3                      | 3                      |
| Атомстройэкспорт-1           | 24.05.11       | 1.500                      | 0.60         | 26.18    | 1881               | -/-/-                     |                                      | 12.25                                | -0.12                            | 3                      | 2                      |
| Сталепромышленная компания-1 | 25.05.10       | 1.000                      | 0.12         | 25.08    | 1917               | -/-/-                     |                                      | 12.54                                | -0.12                            | 3                      | 3                      |
| Артуг-1                      | 17.12.08       | 0.500                      | 0.18         | 16.36    | 1024               | -/-/-                     |                                      | 5.40                                 | -0.13                            | 3                      | 3                      |
| Кондитер-Курск-1             | 02.06.10       | 0.750                      | 0.14         | 28.89    | 2291               | -/-/-                     |                                      | 15.29                                | -0.13                            | 3                      | 3                      |
| АгрикаПП-1                   | 29.09.09       | 1.000                      | 0.93         | 29.86    | 2237               | -/-/-                     |                                      | 14.62                                | -0.14                            | 3                      | 3                      |
| Марийский НПЗ                | 16.12.08       | 0.800                      | 0.18         | 31.50    | 2539               | -/-/-                     |                                      | 16.57                                | -0.15                            | 3                      | 3                      |
| Амурметалл-2                 | 26.02.10       | 2.000                      | 1.30         | 30.01    | 2308               | -/-/-                     |                                      | 14.60                                | -0.16                            | 3                      | 3                      |
| Белон-2                      | 23.02.12       | 2.000                      | 0.85         | 30.71    | 2325               | -/-/-                     |                                      | 14.68                                | -0.16                            | 3                      | 2                      |
| Интурист-1                   | 21.04.10       | 1.000                      | 1.39         | 30.05    | 2295               | -/-/-                     |                                      | 14.18                                | -0.16                            | 3                      | 2                      |
| ЭФКО-2                       | 22.01.10       | 1.500                      | 0.28         | 27.03    | 2056               | -/-/-                     |                                      | 12.11                                | -0.17                            | 3                      | 3                      |
| ИАРТ-1                       | 04.08.13       | 1.000                      | 0.77         | 18.29    | 1085               | -/-/-                     |                                      | 4.52                                 | -0.17                            | 3                      | 3                      |
| МКХ-2                        | 25.08.09       | 1.000                      | 0.83         | 35.41    | 2795               | -/-/-                     |                                      | 17.75                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| Ниже-Ленское-2               | 18.06.09       | 0.550                      | 0.65         | 32.45    | 2506               | -/-/-                     |                                      | 15.44                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| Роскат-1                     | 21.07.10       | 1.200                      | 0.27         | 32.60    | 2615               | -/-/-                     |                                      | 16.23                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| Космос-1                     | 16.06.11       | 2.000                      | 0.65         | 28.82    | 2143               | -/-/-                     |                                      | 12.54                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| УОМЗ-1                       | 10.06.10       | 1.000                      | 0.16         | 31.39    | 2533               | -/-/-                     |                                      | 15.55                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| Баренцев-1                   | 04.07.11       | 0.800                      | 0.70         | 16.93    | 952                | -/-/-                     |                                      | 3.18                                 | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| ЕЭС-2                        | 05.04.12       | 1.000                      | 0.49         | 36.72    | 2952               | -/-/-                     |                                      | 18.79                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| Марийский НПЗ-2              | 16.12.10       | 1.500                      | 0.65         | 32.45    | 2506               | -/-/-                     |                                      | 15.20                                | -0.18                            | 3                      | 3                      |
| Разгуляй-2                   | 27.09.11       | 2.000                      | 0.46         | 43.13    | 3589               | -/-/-                     |                                      | 23.04                                | -0.19                            | 3                      | 3                      |
| Русский Текстиль-2           | 05.03.09       | 0.400                      | 0.39         | 32.90    | 2603               | -/-/-                     |                                      | 15.20                                | -0.21                            | 3                      | 3                      |
| ОМЗ-5                        | 30.08.11       | 1.500                      | 0.86         | 25.52    | 1805               | ССС+/-/-                  | 5.00                                 | 12.84                                | -0.21                            | 3                      | 3                      |
| Сувар-Казань-1               | 31.03.09       | 0.900                      | 0.46         | 36.29    | 2918               | -/-/-                     |                                      | 17.44                                | -0.21                            | 3                      | 3                      |
| ТрансТехСервис-1             | 17.08.10       | 1.000                      | 0.32         | 35.87    | 2925               | -/-/-                     |                                      | 17.24                                | -0.22                            | 3                      | 3                      |
| Сахатранснефтегаз-1          | 02.12.09       | 1.500                      | 0.14         | 37.13    | 3121               | -/-/-                     |                                      | 18.61                                | -0.23                            | 3                      | 3                      |
| Макси-Групп-1                | 12.03.09       | 3.000                      | 0.41         | 30.28    | 2335               | -/-/-                     |                                      | 12.17                                | -0.24                            | 3                      | 3                      |
| Магнолия-1                   | 22.07.10       | 1.000                      | 0.27         | 39.44    | 3300               | -/-/-                     |                                      | 19.43                                | -0.24                            | 3                      | 3                      |
| Полипласт-1                  | 21.06.11       | 1.000                      | 0.65         | 46.17    | 3877               | -/-/-                     |                                      | 23.90                                | -0.25                            | 3                      | 3                      |
| Инпром-3                     | 18.05.11       | 1.300                      | 0.10         | 36.03    | 3018               | -/-/-                     |                                      | 17.14                                | -0.25                            | 3                      | 3                      |
| Сатурн-2                     | 20.09.11       | 2.000                      | 0.44         | 35.99    | 2923               | -/-/-                     |                                      | 16.28                                | -0.25                            | 3                      | 3                      |
| ЛекФин-2                     | 17.02.09       | 1.300                      | 0.35         | 31.10    | 2438               | -/-/В-                    | 6.00                                 | 8.36                                 | -0.26                            | 3                      | 3                      |
| Ломо-3                       | 05.09.09       | 1.000                      | 0.40         | 29.20    | 2230               | -/-/-                     |                                      | 10.35                                | -0.27                            | 3                      | 3                      |
| ЛСР-Инвест-1                 | 08.12.09       | 2.000                      | 1.06         | 35.48    | 2795               | -/-/-                     |                                      | 14.36                                | -0.28                            | 3                      | 3                      |
| Мособлгаз-финанс-2           | 24.06.12       | 3.000                      | 2.16         | 41.67    | 3375               | -/-/-                     |                                      | 18.80                                | -0.28                            | 3                      | 3                      |
| ЛСР-Групп-2                  | 01.08.13       | 5.000                      | 1.20         | 54.05    | 4646               | -/В1/В+                   | 8.00                                 | 28.32                                | -0.29                            | 3                      | 2                      |
| Магнезит-2                   | 28.03.11       | 2.500                      | 0.45         | 40.60    | 3352               | -/-/-                     |                                      | 17.60                                | -0.31                            | 3                      | 3                      |
| ЛСР-Инвест-2                 | 14.07.11       | 3.000                      | 0.73         | 46.02    | 3859               | -/-/-                     |                                      | 21.29                                | -0.32                            | 3                      | 3                      |

| Выпуск                          | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Доход, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|---------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| АСПЭК-1                         | 31.03.10       | 1.500                      | 0.46         | 42.90    | 3581               | -/-/-                     |                                      | 19.00                                | -0.32                            | 3                      | 3                      |
| Сорус-2                         | 05.04.12       | 1.500                      | 0.48         | 43.10    | 3593               | -/-/-                     |                                      | 18.68                                | -0.34                            | 3                      | 3                      |
| ДВТГ-1                          | 03.08.10       | 1.000                      | 0.31         | 39.55    | 3297               | -/-/-                     |                                      | 16.14                                | -0.34                            | 3                      | 3                      |
| ОЗНА-1                          | 08.12.09       | 0.500                      | 0.16         | 21.41    | 1536               | -/-/-                     |                                      | 2.33                                 | -0.35                            | 3                      | 3                      |
| Русское море-1                  | 14.06.12       | 2.000                      | 0.66         | 41.97    | 3454               | -/-/-                     |                                      | 16.96                                | -0.36                            | 3                      | 3                      |
| Минплита-1                      | 22.04.11       | 0.500                      | 0.49         | 42.45    | 3526               | -/-/-                     |                                      | 15.99                                | -0.40                            | 3                      |                        |
| СНХЗ-1                          | 29.09.09       | 1.000                      | 0.93         | 42.58    | 3509               | -/-/-                     |                                      | 15.53                                | -0.41                            | 3                      | 3                      |
| Самохвал-1                      | 21.10.09       | 1.500                      | 0.00         | 44.29    | 3681               | -/-/-                     |                                      | 16.61                                | -0.42                            | 3                      | 3                      |
| Разгуляй-3                      | 16.03.12       | 3.000                      | 0.43         | 53.68    | 4656               | -/-/-                     |                                      | 23.52                                | -0.43                            | 3                      | 3                      |
| Элемент Лизинг-1                | 24.03.10       | 0.600                      | 0.89         | 51.20    | 4343               | B/-/-                     | 7.00                                 | 18.12                                | -0.45                            | 3                      | 3                      |
| МОИТК-1                         | 26.09.09       | 1.200                      | 0.93         | 48.54    | 4105               | B/-/-                     | 7.00                                 | 15.13                                | -0.45                            | 3                      | 3                      |
| РБК, БО-4                       | 24.03.09       | 1.500                      | 0.44         | 57.26    | 5021               | B+/-/-                    | 8.00                                 | 19.79                                | -0.48                            | 3                      |                        |
| ТехНиколь-2                     | 07.03.12       | 3.000                      | 0.88         | 52.81    | 4534               | -/-/-                     |                                      | 19.18                                | -0.55                            | 3                      | 3                      |
| Газзкс-1                        | 13.12.10       | 1.000                      | 0.65         | 52.34    | 4495               | -/-/-                     |                                      | 18.31                                | -0.56                            | 3                      | 3                      |
| Белон-1                         | 03.06.09       | 1.500                      | 0.61         | 51.36    | 4398               | -/-/-                     |                                      | 17.24                                | -0.57                            | 3                      | 2                      |
| МиГ-2                           | 06.09.11       | 3.000                      | 0.16         | 53.92    | 4786               | -/-/-                     |                                      | 19.83                                | -0.59                            | 3                      | 2                      |
| Сорус-1                         | 05.11.09       | 1.200                      | 0.07         | 51.82    | 4609               | -/-/-                     |                                      | 17.63                                | -0.61                            | 3                      | 2                      |
| Нефтьсервисхолдинг-1            | 15.12.11       | 1.000                      | 0.18         | 40.50    | 3437               | -/-/-                     |                                      | 7.94                                 | -0.63                            | 3                      | 3                      |
| Виктория                        | 29.01.09       | 1.500                      | 0.30         | 56.80    | 5027               | -/-/-                     |                                      | 19.92                                | -0.64                            | 3                      | 3                      |
| М-Индустрия                     | 16.08.11       | 1.000                      | 2.23         | 51.40    | 4346               | -/-/-                     |                                      | 14.52                                | -0.64                            | 3                      | 3                      |
| Магnezит-1                      | 18.12.08       | 1.500                      | 0.18         | 50.88    | 4475               | -/-/-                     |                                      | 15.51                                | -0.64                            | 3                      | 2                      |
| МиГ                             | 03.06.09       | 1.000                      | 0.62         | 35.82    | 2844               | -/-/-                     |                                      | 2.38                                 | -0.66                            | 3                      | 3                      |
| МЛК-1                           | 23.07.09       | 0.550                      | 0.73         | 49.98    | 4275               | -/-/-                     |                                      | 13.50                                | -0.66                            | 3                      | 3                      |
| АиФ-МедиаПресса-1               | 17.06.09       | 1.500                      | 0.64         | 60.17    | 5278               | -/-/-                     |                                      | 21.29                                | -0.66                            | 3                      | 3                      |
| Моторостроитель-2               | 15.07.10       | 1.000                      | 0.26         | 51.02    | 4462               | -/-/-                     |                                      | 14.70                                | -0.67                            | 3                      | 3                      |
| Ханты-Мансийск<br>СтройРесурс-1 | 13.10.10       | 3.000                      | 0.47         | 56.56    | 4943               | -/-/-                     |                                      | 15.39                                | -0.76                            | 3                      | 3                      |
| Строймонтаж-1                   | 15.06.11       | 1.200                      | 0.64         | 43.31    | 3617               | -/-/-                     |                                      | 3.13                                 | -0.82                            | 3                      |                        |
| Искитим-2                       | 05.11.08       | 0.500                      | 0.06         | 59.69    | 5397               | -/-/-                     |                                      | 15.99                                | -0.85                            | 3                      | 3                      |
| Санвэй-1                        | 03.12.08       | 1.000                      | 0.14         | 58.38    | 5239               | B/-/-                     | 6.00                                 | 15.50                                | -0.89                            | 3                      | 3                      |
| Камская долина-3                | 04.06.09       | 0.500                      | 0.62         | 60.94    | 5356               | B/-/-                     | 6.00                                 | 15.72                                | -0.92                            | 3                      | 3                      |
| Русский Текстиль-3              | 20.10.09       | 1.200                      | 0.88         | 65.91    | 5844               | -/-/-                     |                                      | 16.88                                | -0.93                            | 3                      | 3                      |
| Бразерс и Ко-1                  | 25.12.09       | 0.500                      | 0.18         | 54.43    | 4829               | -/-/-                     |                                      | 8.66                                 | -0.94                            | 3                      | 3                      |
| ЮТэйр-2                         | 10.03.09       | 1.000                      | 0.40         | 65.81    | 5893               | -/-/-                     |                                      | 16.77                                | -0.94                            | 3                      | 3                      |
| Югтранзитсервис-2               | 25.11.08       | 1.200                      | 0.12         | 69.24    | 6333               | -/-/-                     |                                      | 9.16                                 | -1.28                            | 3                      | 3                      |
| АЦБК-Инвест-3*                  | 14.04.11       | 1.500                      | 0.49         | 10.10    | 290                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 2                      |
| АгроГрупп-1*                    | 20.05.09       | 0.400                      | 0.58         | 16.46    | 909                | -/-/-                     |                                      | 5.03                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Агроком-1*                      | 21.06.11       | 1.500                      | 0.19         | 16.04    | 987                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Грейс-1*                        | 07.06.12       | 0.300                      | 0.16         | 7.14     | 108                | -/-/-                     |                                      | 4.82                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Алтан-1*                        | 30.06.09       | 0.150                      | 0.68         | 31.62    | 2422               | -/-/-                     |                                      | 2.70                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Арктел-2*                       | 09.04.12       | 1.000                      | 1.40         | 14.20    | 655                | -/-/-                     |                                      | 8.23                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Арнест-1*                       | 29.04.09       | 0.600                      | 0.52         | 12.31    | 502                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Автоприбор*                     | 29.04.09       | 0.500                      | 0.51         | 16.92    | 964                | -/-/-                     |                                      | 11.78                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Белазкомплект-1*                | 22.10.09       | 0.500                      | 0.49         | 17.85    | 1063               | -/-/-                     |                                      | 2.59                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Белгранкорм-1*                  | 02.12.08       | 0.700                      | 0.14         | 4.79     | -119               | -/-/-                     |                                      | 2.44                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Бородино-1*                     | 16.12.09       | 2.500                      | 1.10         | 13.75    | 620                | -/-/-                     |                                      | 13.24                                |                                  | 3                      | 3                      |
| КБК Черемушки*                  | 02.03.09       | 0.700                      | 0.38         | 8.06     | 122                | -/-/-                     |                                      | 8.15                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Комплекс-1*                     | 04.02.10       | 1.000                      | 0.32         | 60.31    | 5371               | -/-/-                     |                                      | 16.00                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Далур-1*                        | 05.02.13       | 0.520                      | 0.33         | 13.25    | 661                | -/-/-                     |                                      | 16.58                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Девелопмент-Юг-1*               | 18.05.10       | 1.000                      | 0.10         | 24.56    | 1872               | -/-/-                     |                                      | 14.37                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ДиПОС-1*                        | 19.06.12       | 2.000                      | 0.66         | 18.58    | 1118               | -/-/-                     |                                      | 13.94                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Диксис-1*                       | 20.07.09       | 1.800                      | 0.74         | 19.22    | 1179               | -/-/-                     |                                      | 15.10                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ДКС ФЖС<br>Башкортостана-1*     | 24.11.09       | 0.500                      | 1.03         | 12.40    | 488                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Энергоинвест-2000*              | 21.07.10       | 0.400                      | 1.61         | 16.26    | 853                | -/-/-                     |                                      | 17.41                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Фазтон-1*                       | 30.07.09       | 1.000                      | 0.76         | 14.25    | 681                | -/-/-                     |                                      | 16.06                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ФинансБизнесГрупп-1*            | 05.07.10       | 3.000                      | 1.59         | 10.23    | 251                | -/-/-                     |                                      | 15.34                                |                                  | 3                      | 2                      |
| Главмосстрой-2*                 | 17.03.11       | 4.000                      | 0.43         | 16.29    | 929                | -/-/-                     |                                      | 16.14                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Городской<br>супермаркет-1*     | 21.07.09       | 1.000                      | 0.73         | 11.66    | 424                | -/-/-                     |                                      | 14.79                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Градострой-1*                   | 03.03.11       | 0.450                      | 0.39         | 16.29    | 929                | -/-/-                     |                                      | 12.84                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Холдинг Капитал-1*              | 09.12.09       | 0.350                      | 0.16         | 15.15    | 910                | -/-/-                     |                                      | 15.43                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ИАЖС респ. Хакасия-1*           | 08.12.10       | 0.380                      | 1.93         | 11.44    | 361                | -/-/-                     |                                      | 14.37                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Концерн КАРО-1*                 | 22.12.09       | 0.700                      | 0.66         | 16.74    | 935                | -/-/-                     |                                      | 15.20                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Карусель-1*                     | 12.09.13       | 3.000                      | 0.90         | 18.87    | 1139               | -/-/-                     |                                      | 26.03                                |                                  | 3                      | 2                      |
| КМПО-1*                         | 16.03.10       | 1.000                      | 1.34         | 13.28    | 565                | -/-/-                     |                                      | 14.83                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Кора-1*                         | 14.07.09       | 1.000                      | 0.71         | 11.48    | 406                | -/-/-                     |                                      | 2.34                                 |                                  | 3                      | 3                      |

| Выпуск                          | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Дох-ть, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|---------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Ладья-1*                        | 13.09.12       | 0.500                      | 0.93         | 9.97      | 248                | -/-/-                     |                                      | 8.23                                 |                                  | 3                      | 2                      |
| Лаверна-1*                      | 08.04.10       | 1.000                      | 0.49         | 16.63     | 943                | -/-/-                     |                                      | 17.47                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ЛБР-Интерфинтрейд-1*            | 26.11.09       | 0.300                      | 1.02         | 16.66     | 913                | -/-/-                     |                                      | 10.01                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ЛР-Инвест-1*                    | 17.07.12       | 0.500                      | 0.77         | 9.89      | 245                | -/-/-                     |                                      | 7.15                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| М.Видео-1*                      | 18.11.09       | 2.000                      | 0.10         | 13.52     | 767                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Макромир-1*                     | 26.02.13       | 1.000                      | 0.39         | 14.37     | 753                | -/-/-                     |                                      | 17.06                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Макромир-2*                     | 03.07.12       | 1.500                      | 0.69         | 19.77     | 1236               | -/-/-                     |                                      | 13.52                                |                                  | 3                      | 3                      |
| МаирИнвест-3*                   | 01.04.09       | 1.000                      | 0.47         | 20.60     | 1374               | -/-/-                     |                                      | 16.66                                |                                  | 3                      | 3                      |
| МКапитал-1*                     | 20.08.09       | 1.500                      | 0.35         | 9.03      | 230                | -/-/-                     |                                      | 11.95                                |                                  | 3                      | 2                      |
| Медведь-Финанс-1*               | 01.09.10       | 0.750                      | 0.83         | 16.23     | 877                | -/-/-                     |                                      | 15.86                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Метар-1*                        | 10.06.10       | 0.500                      | 0.62         | 17.65     | 1026               | -/-/-                     |                                      | 13.10                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Мизель-1*                       | 13.07.10       | 1.500                      | 0.71         | 44.56     | 3715               | -/-/-                     |                                      | 15.78                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Монетка-1*                      | 14.05.09       | 1.000                      | 0.55         | 17.85     | 1049               | -/-/-                     |                                      | 8.28                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| МОРЕ-Плаза-1*                   | 03.08.10       | 1.000                      | 0.77         | 18.99     | 1155               | -/-/-                     |                                      | 16.79                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Мортон-1*                       | 28.02.11       | 0.500                      | 0.38         | 12.91     | 607                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      |                        |
| Настюша-1*                      | 18.12.09       | 1.000                      | 1.08         | 15.41     | 786                | -/-/-                     |                                      | 18.69                                |                                  | 3                      | 3                      |
| НатурПродукт-2*                 | 16.06.09       | 1.000                      | 0.64         | 16.66     | 927                | -/-/-                     |                                      | 13.10                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Наука-Связь-1*                  | 27.06.13       | 0.400                      | 1.16         | 15.87     | 901                | -/-/-                     |                                      | 4.68                                 |                                  | 3                      |                        |
| Новые Инвестиции-1*             | 07.07.11       | 0.380                      | 0.70         | 14.40     | 699                | -/-/-                     |                                      | 16.50                                |                                  | 3                      |                        |
| НМЗ-1*                          | 14.02.10       | 1.200                      | 0.81         | 14.05     | 661                | -/-/-                     |                                      | 12.62                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Новые торговые системы-1*       | 26.04.11       | 1.000                      | 0.51         | 15.54     | 828                | -/-/-                     |                                      | 14.34                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Объединенные кондитеры-1*       | 16.05.12       | 3.000                      | 1.49         | 10.00     | 232                | -/-/-                     |                                      | 11.19                                |                                  | 3                      | 2                      |
| Объединенные хлебозаводы-1*     | 18.11.09       | 0.900                      | 1.01         | 16.41     | 890                | -/-/-                     |                                      | 14.73                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ОИЖК-1*                         | 21.02.12       | 1.000                      | 2.57         | 14.17     | 611                | -/-/-                     |                                      | 0.00                                 |                                  | 3                      | 2                      |
| Паркет-Холл 1*                  | 01.04.10       | 0.300                      | 1.35         | 18.14     | 1050               | -/-/-                     |                                      | 15.75                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Патерсон-Инвест-1*              | 17.12.09       | 2.000                      | 1.10         | 22.18     | 1464               | -/-/-                     |                                      | 15.96                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ПАВА-2*                         | 21.10.11       | 1.000                      | 0.53         | 15.18     | 783                | -/-/-                     |                                      | 14.14                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ПЭБ*                            | 23.09.09       | 0.500                      | 0.92         | 12.88     | 540                | -/-/-                     |                                      | 15.89                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Пермский моторный завод-1*      | 21.07.09       | 1.200                      | 0.73         | 18.87     | 1145               | -/-/-                     |                                      | 20.68                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Пивдом-1*                       | 22.04.10       | 1.000                      | 0.03         | 29.70     | 2411               | -/-/-                     |                                      | 15.80                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Полесье-1*                      | 11.05.10       | 0.500                      | 1.39         | 17.38     | 974                | -/-/-                     |                                      | 17.70                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ПромТехЛизинг-1*                | 25.04.11       | 0.130                      | 0.95         | 14.63     | 713                | -/-/-                     |                                      | 7.89                                 |                                  | 3                      |                        |
| Радионет-2*                     | 23.03.11       | 1.000                      | 0.91         | 17.40     | 992                | -/-/-                     |                                      | 16.61                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Разгуляй-4*                     | 22.05.13       | 3.000                      | 0.59         | 14.01     | 664                | -/-/-                     |                                      | 21.17                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Ренинс Финанс-1*                | 30.03.10       | 0.750                      | 1.38         | 13.59     | 594                | -/-/-                     |                                      | 4.59                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| РИГрупп-2*                      | 23.07.11       | 1.500                      | 0.74         | 16.99     | 956                | -/-/-                     |                                      | 16.62                                |                                  | 3                      | 3                      |
| РК-Газсетьсервис-2*             | 09.08.10       | 1.000                      | 0.80         | 12.86     | 542                | -/-/-                     |                                      | 2.34                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Росвертол-1*                    | 26.05.09       | 0.800                      | 0.59         | 9.61      | 223                | -/-/-                     |                                      | 10.84                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Рубеж-Плюс-1*                   | 01.06.10       | 1.000                      | 0.14         | 12.25     | 627                | -/-/-                     |                                      | 11.50                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Рубин-1*                        | 13.10.09       | 1.200                      | 0.92         | 13.53     | 604                | -/-/-                     |                                      | 5.51                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Русская медная компания-1*      | 06.04.10       | 3.000                      | 1.42         | 11.22     | 356                | -/-/-                     |                                      | 16.78                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Рыбинский кабельный завод-1*    | 28.02.12       | 1.000                      | 0.38         | 15.62     | 880                | -/-/-                     |                                      | 2.37                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Салаватстекло-2*                | 28.10.09       | 1.200                      | 0.97         | 11.34     | 383                | -/-/-                     |                                      | 2.43                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Сибкадемстрой-1*                | 12.05.09       | 0.500                      | 0.55         |           |                    | -/-/-                     |                                      | 13.68                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Сибирский Берег-1*              | 18.06.12       | 1.500                      | 0.67         | 14.85     | 745                | -/-/-                     |                                      | 2.33                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| ТД Спартак-Казань-2*            | 22.03.11       | 1.000                      | 0.91         | 16.62     | 913                | -/-/-                     |                                      | 15.28                                |                                  | 3                      |                        |
| Спецстрой-2-1*                  | 20.05.10       | 2.000                      | 0.10         | 13.59     | 772                | -/-/-                     |                                      | 14.32                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Спортмастер-1*                  | 21.05.10       | 3.000                      | 0.11         | 13.68     | 780                | -/-/-                     |                                      | 16.45                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Самарский резервуарный завод-1* | 10.12.09       | 0.600                      | 0.16         | 20.76     | 1470               | -/-/-                     |                                      | 2.33                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| СтройАльянс-1*                  | 23.02.11       | 0.600                      | 0.84         | 10.81     | 335                | -/-/-                     |                                      | 8.97                                 |                                  | 3                      |                        |
| САН Интербрю-2*                 | 13.08.09       | 4.000                      | 0.81         | 6.84      | -61                | -/-/-                     |                                      | 15.91                                |                                  | 3                      | 2                      |
| Синергия-1*                     | 22.04.09       | 1.000                      | 0.49         | 15.06     | 784                | -/-/-                     |                                      | 16.21                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ТАИФ-1*                         | 09.09.10       | 4.000                      | 1.79         | 8.68      | 89                 | -/-/-                     |                                      | 15.49                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Техносила-1*                    | 26.05.11       | 2.000                      | 0.59         | 17.57     | 1020               | -/-/-                     |                                      | 14.32                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Томск-Инвест-1*                 | 22.04.10       | 0.500                      | 1.32         | 23.05     | 1524               | -/-/-                     |                                      | 15.80                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Топпром-1*                      | 16.04.10       | 0.500                      | 0.48         | 15.22     | 805                | -/-/-                     |                                      | 15.68                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ТрансФин-М-2*                   | 10.08.12       | 1.500                      | 3.19         | 11.03     | 276                | -/-/-                     |                                      | 15.16                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ЦУН-2*                          | 20.01.10       | 1.500                      | 1.19         | 15.38     | 780                | B/-/-                     |                                      | 10.16                                |                                  | 3                      | 3                      |
| ТВЗ-3*                          | 18.06.10       | 1.000                      | 0.66         | -4.23     | -1162              | -/-/-                     |                                      | 10.04                                |                                  | 3                      | 2                      |
| УфаОйл-Оптан-1*                 | 15.04.10       | 1.500                      | 0.48         | 13.42     | 626                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |

| Выпуск                             | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Доход, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|------------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Югорская лизинговая компания-1*    | 28.04.10       | 0.720                      | 0.43         | 19.63    | 1265               | -/-/-                     |                                      | 13.33                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Уникум*                            | 15.12.09       | 1.000                      | 0.18         | 20.07    | 1395               | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Единая Европа-1*                   | 14.10.10       | 1.200                      | 1.76         | 11.63    | 386                | -/-/-                     |                                      | 14.68                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Усть-Луга-1*                       | 11.02.10       | 0.600                      | 1.24         | 14.84    | 724                | -/-/-                     |                                      | 14.60                                |                                  | 3                      | 3                      |
| УЗПС-1*                            | 10.06.10       | 1.500                      | 0.16         | 40.73    | 3467               | -/-/-                     |                                      | 8.83                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| ВКМ-Лизинг-1*                      | 18.05.11       | 0.180                      | 0.57         | 17.51    | 1015               | CCC+/-/CC                 |                                      | 2.33                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| ВМУ-1*                             | 22.12.09       | 1.500                      | 0.19         | 22.85    | 1668               | -/-/-                     |                                      | 15.55                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Востокцемент-1*                    | 19.11.09       | 0.800                      | 1.02         | 23.45    | 1593               | -/-/-                     |                                      | 4.44                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Восток-Сервис-1*                   | 10.09.09       | 1.500                      | 0.88         | 17.33    | 986                | -/-/-                     |                                      | 15.69                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Желдорипотека-3*                   | 19.09.12       | 2.000                      | 3.18         | 13.55    | 528                | -/-/-                     |                                      |                                      |                                  | 3                      |                        |
| Жилсоципотека-1*                   | 22.10.09       | 0.600                      | 0.97         | 7.15     | -36                | -/-/-                     |                                      | 2.32                                 |                                  | 3                      | 3                      |
| Жилсоципотека-2*                   | 14.10.10       | 1.500                      | 0.48         | 18.03    | 1087               | -/-/-                     |                                      | 14.41                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Золото Селигдара-2*                | 21.12.11       | 0.500                      | 1.09         | 16.75    | 920                | -/-/-                     |                                      | 14.94                                |                                  | 3                      | 3                      |
| Адамант-2                          | 20.05.10       | 2.000                      | 0.10         | 336.84   | 33098              | -/-/-                     |                                      | 20.25                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Агрохолдинг-1                      | 24.07.09       | 1.000                      | 0.71         | 73.03    | 6523               | -/-/-                     |                                      | 16.40                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ЭйрЮнион Эр Эр Джи-1               | 16.12.10       | 2.000                      | 0.10         | 406.45   | 34913              | -/-/-                     |                                      | 14.64                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ЭйрЮнион-1                         | 10.11.09       | 1.500                      | 0.66         | 827.00   | 82000              | -/-/-                     |                                      | 19.94                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Амурметалл-3                       | 15.04.11       | 3.000                      | 0.47         | 74.23    | 6708               | -/-/-                     |                                      | 27.47                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Атлант-М-1                         | 13.11.08       | 1.000                      | 0.08         | 186.66   | 18086              | -/-/-                     |                                      | 17.54                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Автомир-2                          | 23.06.10       | 2.000                      | 0.20         | 204.90   | 19904              | -/-/-                     |                                      | 21.92                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Бахетле-1-1                        | 19.05.10       | 1.000                      | 0.10         | 177.75   | 17190              | -/-/-                     |                                      | 20.12                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Банана-Мама-1                      | 23.10.09       | 1.000                      | 0.00         | 1021.00  | 91591              | -/-/-                     |                                      | 4.62                                 |                                  | 4                      | 3                      |
| Банана-Мама-2                      | 12.08.10       | 1.500                      | 0.00         | 450.00   | 44273              | -/-/-                     |                                      | 9.40                                 |                                  | 4                      | 4                      |
| Домоцентр-1                        | 08.07.10       | 1.000                      | 0.24         | 149.95   | 14362              | -/-/-                     |                                      | 17.39                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Дымовское колбасное производство-1 | 30.10.09       | 0.800                      | 0.05         | 250.82   | 24515              | -/-/-                     |                                      | 15.91                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ЭнергоСтрой-1                      | 20.05.11       | 1.500                      | 0.11         | 190.00   | 19047              | -/-/-                     |                                      | 16.71                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Инком-Лада-2                       | 12.02.10       | 1.400                      | 0.32         | 837.20   | 83057              | -/-/-                     |                                      | 19.80                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Инком-Лада-3                       | 10.06.11       | 2.000                      | 0.64         | 93.23    | 8584               | -/-/-                     |                                      | 18.23                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Искрасофт-2                        | 02.03.10       | 0.300                      | 0.39         | 354.03   | 34719              | -/-/-                     |                                      | 15.06                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ИжАвто-2                           | 09.06.11       | 2.000                      | 0.16         | 135.93   | 12987              | -/-/-                     |                                      | 20.00                                |                                  | 4                      | 3                      |
| КД Авиа-1                          | 21.04.10       | 1.000                      | 0.02         | 343.52   | 33793              | -/-/-                     |                                      | 19.22                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Комос-1                            | 21.07.11       | 2.000                      | 0.71         | 88.16    | 8074               | -/-/-                     |                                      | 14.43                                |                                  | 4                      |                        |
| ЛЭКстрой-1                         | 14.12.10       | 1.500                      | 0.18         | 403.47   | 39736              | -/-/-                     |                                      | 16.38                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Махеев-1                           | 03.06.10       | 0.600                      | 0.60         | 73.89    | 6652               | -/-/-                     |                                      | 16.27                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Матрица-1                          | 10.12.08       | 1.200                      | 0.16         | 531.57   | 52552              | -/-/-                     |                                      | 17.87                                |                                  | 4                      | 3                      |
| МИАН-1*                            | 02.03.10       | 2.000                      | 0.39         | 14.22    | 738                | -/-/-                     |                                      | 17.32                                |                                  | 4                      | 4                      |
| Мособлгаз-1                        | 17.05.11       | 2.500                      | 0.10         | 812.60   | 80683              | -/-/-                     |                                      | 18.69                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Моссельпром-1                      | 12.12.08       | 1.000                      | 0.16         | 296.46   | 29039              | -/-/-                     |                                      | 20.22                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Никосхим-2                         | 20.08.09       | 1.500                      | 0.76         | 398.86   | 39143              | -/-/-                     |                                      | 18.27                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Нитол-2                            | 15.12.09       | 2.200                      | 0.40         | 539.96   | 53305              | -/-/-                     |                                      | 17.31                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Нижне-Ленское-3                    | 16.07.13       | 1.000                      | 1.12         | 106.98   | 9943               | -/-/-                     |                                      | 17.73                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ОГО-агро-2                         | 25.02.09       | 0.840                      | 0.37         | 104.72   | 9793               | -/-/-                     |                                      | 16.46                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ОГО-агро-3*                        | 09.07.10       | 1.500                      | 0.68         | 27.72    | 2032               | -/-/-                     |                                      | 18.68                                |                                  | 4                      | 4                      |
| Парнас-М-2                         | 17.11.11       | 1.000                      | 1.01         | 80.18    | 7266               | -/-/-                     |                                      | 12.40                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Пензяжпромарматура-1               | 11.11.09       | 0.500                      | 0.10         | 282.30   | 26399              | -/-/-                     |                                      | 18.32                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Протон-1                           | 12.06.12       | 1.000                      | 0.18         | 176.40   | 17029              | -/-/-                     |                                      | 13.85                                |                                  | 4                      | 2                      |
| Провиант-1                         | 15.12.10       | 1.000                      | 0.19         | 922.33   | 91630              | -/-/-                     |                                      | 17.06                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Ретал-1                            | 09.12.09       | 1.000                      | 0.16         | 187.95   | 18189              | -/-/-                     |                                      | 23.91                                |                                  | 4                      | 3                      |
| РИГ групп-1                        | 26.12.09       | 1.200                      | 0.20         | 147.44   | 14123              | -/-/-                     |                                      | 20.01                                |                                  | 4                      | 3                      |
| РуссНефть-1                        | 10.12.10       | 7.000                      | 0.16         | 133.16   | 12708              | -/-/-                     |                                      | 20.78                                |                                  | 4                      | 4                      |
| S7 (Сибирь)-1                      | 17.07.12       | 2.300                      | 0.27         | 148.02   | 14158              | -/-/-                     |                                      | 19.74                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Сатурн-3                           | 06.06.14       | 3.500                      | 0.15         | 537.42   | 53140              | -/-/-                     |                                      | 24.85                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Сенатор-1                          | 18.05.12       | 1.000                      | 0.56         | 108.59   | 10123              | -/-/-                     |                                      | 16.27                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Сэтл Групп-1                       | 15.05.12       | 1.000                      | 0.56         | 171.44   | 16408              | -/-/-                     |                                      | 14.60                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Сибкадеминвест-1                   | 30.07.10       | 1.000                      | 0.30         | 113.85   | 10731              | -/-/-                     |                                      | 15.53                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Стройиндустрия-1                   | 07.07.11       | 1.000                      | 0.68         | 203.81   | 19641              | -/-/-                     |                                      | 16.70                                |                                  | 4                      |                        |
| Свободный Сокол-3                  | 24.05.11       | 1.200                      | 0.12         | 297.21   | 29130              | -/-/-                     |                                      | 15.54                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ТехНиколь-1                        | 11.11.09       | 1.500                      | 0.09         | 830.35   | 82459              | -/-/-                     |                                      | 17.88                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Тензор-1                           | 17.11.09       | 0.500                      | 0.96         | 74.46    | 6696               | -/-/-                     |                                      | 10.45                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Терна-2                            | 04.11.11       | 1.500                      | 0.07         | 95.37    | 8964               | -/-/-                     |                                      | 20.32                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Тоап-1                             | 10.12.09       | 2.000                      | 0.62         | 80.40    | 7302               | -/-/-                     |                                      | 15.94                                |                                  | 4                      | 3                      |
| ТОП-Книга-2                        | 09.12.10       | 1.500                      | 0.16         | 107.31   | 10124              | -/-/-                     |                                      | 14.75                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Трансаэро                          | 05.02.09       | 2.500                      | 0.32         | 105.31   | 9872               | -/-/-                     |                                      | 19.23                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Юнимилк-1                          | 06.09.11       | 2.000                      | 0.87         | 95.26    | 8779               | -/-/-                     |                                      | 17.02                                |                                  | 4                      | 3                      |

| Выпуск                              | Дата погашения | Объем размещения, млрд руб | Дюрация, лет | Дох-ть, % | Спрэд к ОФЗ, б. п. | Рейтинг S&P/Moody's/Fitch | Средний рейтинг в цифровом выражении | Индикатор ликвидности, 3 кв. 2008 г. | Индикатор эшелона, 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 4 кв. 2008 г. | Эшелон в 3 кв. 2008 г. |
|-------------------------------------|----------------|----------------------------|--------------|-----------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| ЮТэйр-3                             | 14.12.10       | 2.000                      | 0.18         | 97.40     | 9129               | - / - / -                 |                                      | 22.28                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Вега-Инвест-1                       | 02.03.10       | 0.700                      | 0.39         | 103.37    | 9653               | - / - / -                 |                                      | 15.82                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Волжская текстильная компания-1     | 18.12.09       | 1.000                      | 0.18         | 135.57    | 12943              | - / - / -                 |                                      | 16.83                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Белый фрегат-1                      | 17.12.09       | 1.000                      | 0.16         | 112.85    | 10679              | - / - / -                 |                                      | 19.22                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Дикая Орхидея-1                     | 09.04.09       | 1.000                      | 0.48         | 126.23    | 11907              | - / - / -                 |                                      | 17.66                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Железобетон-1                       | 27.05.11       | 1.000                      | 0.57         | 91.33     | 8396               | - / - / -                 |                                      | 17.25                                |                                  | 4                      | 3                      |
| Жилищный Капитал-1                  | 24.12.09       | 1.000                      | 0.19         | 972.51    | 93538              | - / - / -                 |                                      | 19.40                                |                                  | 4                      | 3                      |
| <b>Технические и полные дефолты</b> |                |                            |              |           |                    |                           |                                      |                                      |                                  |                        |                        |
| АЛПИ-1                              | 21.08.09       | 1.500                      | 0.77         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 4                      |
| Аркада-2                            | 20.02.09       | 0.420                      | 0.36         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 3                      |
| Аркада-3                            | 31.03.11       | 1.200                      | 0.93         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 3                      |
| Аркада-4                            | 23.05.12       | 1.500                      | 0.58         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 3                      |
| Марта-2                             | 06.12.09       | 1.000                      | 1.06         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 3                      |
| Мострансавто-1                      | 18.12.12       | 7.500                      | 0.94         |           |                    | ССС+ / - / -              | 5.00                                 |                                      |                                  | Д                      | 3                      |
| НОК-2                               | 22.09.11       | 0.400                      | 0.91         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 3                      |
| Русские масла-2                     | 29.03.12       | 1.000                      | 1.36         |           |                    | - / - / -                 |                                      |                                      |                                  | Д                      | 3                      |

\* Эшелонирование выпуска осуществлено на основе мнения аналитиков Ренессанс Капитала.

Источники: ММББ, оценка Ренессанс Капитала

# Раскрытие информации

## Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чье имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираательно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы. Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.

## Ренессанс Капитал

123317, Москва

Краснопресненская набережная, 18

Тел.: + 7 (495) 258 7777

Факс: + 7 (495) 258 7778

www.rencap.com

## Аналитическое управление

### Руководитель аналитического управления

Роланд Нэш  
+ 7 (495) 258 7916  
RNash@rencap.com

### Начальник отдела анализа акций

Александр Бурганский  
+ 7 (495) 258 7904  
ABurgansky@rencap.com

### Рынок акций – Россия

Наталья Загвоздина  
+ 7 (495) 258 7753  
NZagvozdina@rencap.com

### Начальник отдела анализа долговых обязательств

Алексей Моисеев  
+ 7 (495) 258 7946  
AMoiseev@rencap.com

### Рынок акций – Украина

Уилфред Уиллвонг  
+ 38 (044) 492 7394  
WWillwong@rencap.com

#### Стратегия на рынке акций

+ 7 (495) 258 7916  
Дэвид Азеркофф  
DAzerkoff@rencap.com  
Томас Манди  
Ованес Оганисян  
Искандер Абдуллаев

#### Банковский сектор

+ 7 (495) 258 7748  
Дэвид Нангл  
DNangle@rencap.com  
Светлана Ковальская

#### Металлургия

+ 7 (495) 258 7743  
Роб Эдвардс  
REdwards@rencap.com  
Андрей Крупник  
Борис Красноженов

#### Нефть и газ

+ 7 (495) 258 7904  
Александр Бурганский  
ABurgansky@rencap.com  
+ 44 (20) 7367 7741  
Елена Савчик  
Евгения Дышлок  
Роман Елагин  
Ирина Елиневская  
Анна Гальцова

#### Потребительский сектор

+ 7 (495) 258 7753  
Наталья Загвоздина  
NZagvozdina@rencap.com  
Иван Николаев  
Виктор Дима  
Ульяна Тилсина

#### Сектор недвижимости

+ 7 (495) 258 7770 x4959  
Алексей Языков  
AYazykov@rencap.com  
Александр Венгранович

#### Телекоммуникации

+ 7 (495) 258 7902  
Александр Казбеги  
AKazbegi@rencap.com  
Иван Ким  
Тибор Бокор  
Дэвид Фергусон

#### Транспорт и автомобилестроение

+ 7 (495) 258 7777  
Пол Роджер  
PRoger@rencap.com  
Ольга Агеева

#### Химия и машиностроение

+ 7 (495) 783 5653  
Марина Алексеевкова  
MAlexeeenkova@rencap.com  
Ринат Кирдань

#### Электроэнергетика

+ 44 (20) 7367 7793  
Дерек Уивинг  
DWaving@rencap.com  
Владимир Схляр

#### Экономика и политика

+ 7 (495) 258 7703  
Екатерина Малофеева  
KMalofeeva@rencap.com  
Елена Шарипова  
Алексей Алехин  
Михаил Матыцин

#### Украинский рынок акций, стратегия

+ 38 (044) 492 7394  
Уилфред Уиллвонг  
WWillwong@rencap.com  
Светлана Дрыгуш  
Юлия Романенко  
Сергей Петренко  
Константин Головки  
Александр Хоролец

#### Рынок акций Средней Азии, стратегия

+ 7 (727) 244-1544  
Екатерина Газадзе  
Милена Иванова  
Бектас Мукажанов

#### Редакционно-издательский отдел,

выпуск на русском языке  
+ 7 (495) 258 7764

Екатерина Малахова  
EMalakhova@rencap.com  
Станислав Захаров  
Мария Дунаева  
Анна Ковтун  
Анна Богданова

#### Рынок долговых обязательств, стратегия

+ 7 (495) 258 7946  
Алексей Моисеев  
AMoiseev@rencap.com  
Николай Подгузов  
Валентина Крылова  
Анастасия Головач  
Олеся Черданцева  
Мария Рахмеева  
Милана Романенко

#### Кредитный анализ

+ 7 (495) 258 7789  
Петр Гришин  
PGrishin@rencap.com  
Максим Раскоснов  
Андрей Марков  
Яков Яковлев  
Сергей Фурса

#### Административная поддержка

+ 7 (495) 725 5216  
Ольга Степанова  
OSTepanova@rencap.com  
Юлия Попова  
Елена Ломакина

#### Редакционно-издательский отдел,

выпуск на английском языке

+ 7 (495) 725 5261  
Александра Волдман  
AWaldman@rencap.com  
Патриция Сомервиль  
Лорен Мэнди