



Дефолты по облигациям: статистика, анализ, прогнозы

Долгосрочная природа кредитных рейтингов



- ✓ кредитные рейтинги характеризуют возможность заемщика своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим долговым обязательствам в будущем, при присвоении кредитных рейтингов оценивается не только текущий уровень кредитоспособности, но и прогнозируется степень надежности заемщиков на долгосрочный период
- ✓ в отличие рыночных котировок кредитные рейтинги имеют низкую волатильность, не подвержены частым изменениям, так как оценивают кредитоспособность с учетом полноты экономического цикла
- ✓ в период с 2008 по 2010 г.г. 72% кредитных рейтингов агентства «Кредит-Рейтинг» остались неизменными

Миграция кредитных рейтингов в течении кризиса (с 01.01.2008 по 01.09.10)



Уровни КР*	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaB	uaCCC	uaCC
uaAAA	1							
uaAA		7	1			1		
uaA			18	16	2		1	
uaBBB			1	57	12	3	1	
uaBB					24	7	4	
uaB				1	19	58	5	
uaCCC					1	3	24	
uaCC								7
Итог	1	7	20	74	58	72	35	7

По вертикали указаны уровни рейтингов, действовавших с 01.01.08г., по горизонтали рейтинги действовавшие на 01.09.10г. Пересечение строк и столбцов указывает количество рейтингов, не подвергшихся изменениям и сохранивших свой уровень

Дивергенция дефолтов



✓ 89,5 % дефолтов по облигациям, имевшим рейтинг агентства «Кредит-Рейтинг», произошло по бумагам с рейтингами спекулятивного уровня

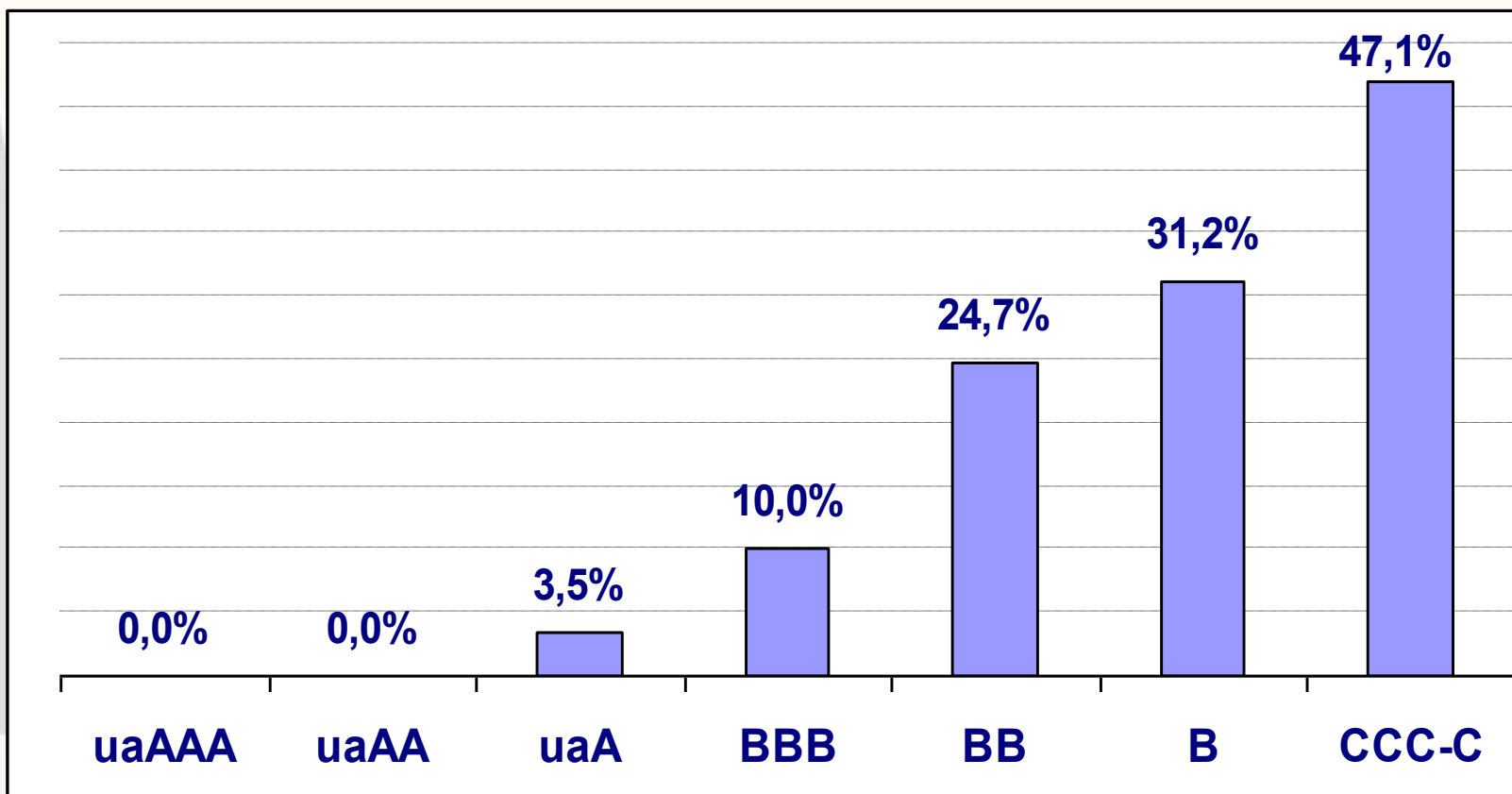
Категории	Уровни КР	2006	2007	2008	2009	2010	Итого
Инвестиционная	uaAAA-uaAA	0	0	0	0	0	0
	uaA-uaBBB	0	0	5	6	0	11
Спекулятивная	uaBB-uaB	1	3	16	30	20	70
	uaCCC-uaC	1	1	2	12	8	24
Итого		2	4	23	48	28	105

Вероятность дефолтов по национальной шкале



- ✓ агентством «Кредит-Рейтинг» впервые среди национальных агентств накоплены статистически значимые данные о статистике дефолтов по национальной шкале (за 5 лет около 100 дефолтов по более 1000 рейтингов)
- ✓ агентство «Кредит-Рейтинг» впервые вводит целевые значения вероятности дефолтов контрагентов с разными уровнями кредитных рейтингов
- ✓ для получения фактической среднегодовой статистики учитывалось количество дефолтов, произошедшее в каждом году в разрезе уровней рейтингов, взвешенное на среднегодовое количество обязательств контрагентов с аналогичным уровнем кредитного рейтинга за период с 01.01.2006 по 01.09.2010 гг.
- ✓ для расчета целевых значений вероятности дефолтов, основанных на фактической среднегодовой статистике, данные транспонировались на уровни кредитных рейтингов, поддерживаемых агентством «Кредит-Рейтинг» по состоянию на 01.09.2010 г.

Целевые значения вероятности дефолтов



Использование кредитных рейтингов как оценки вероятности дефолта



- ✓ целевые значения вероятности дефолтов позволят инвесторам более взвешенно подойти к вопросу вложения средств, сравнивая кредитное качество разных долговых инструментов и прогнозируя возможные потери от невыполнения обязательств
- ✓ инвестиционный уровень рейтинга не исключает возможность неплатежей, т.е. не является «гарантией» выполнения обязательств, однако по таким долговым инструментам вероятность наступления дефолта значительно ниже, чем по обязательствам с рейтингами спекулятивного уровня
- ✓ «глубина» дефолта зависит от уровня рейтинга (более тяжелые последствия по инвестициям в бумаги со спекулятивным рейтингом)
- ✓ на сегодня кредитоспособность значительного числа заемщиков находится на уровне ниже, чем достаточная (около 59% долговых обязательств имеют рейтинги спекулятивной категории), в 2011 году ожидаются новые дефолты, хотя их общее количество будет ниже, чем в 2009-2010 годах

Возможности использования кредитных рейтингов в пост-кризисный период



- ✓ кредитные рейтинги – важнейший инструмент восстановления доверия к эмитентам облигаций
- ✓ рыночная потребность в независимой рейтинговой оценке обусловлена необходимостью более тщательной оценки рисков
- ✓ наличие статистики дефолтов не только повышает доверие к кредитным рейтингам, но и дает возможность более быстрого и адекватного ценообразования на рынке облигаций
- ✓ роль андеррайтера в повышении культуры использования независимых рейтинговых оценок
- ✓ авторитет и рыночный вес мнения рейтингового агентства в условиях наличия широкого выбора поставщиков рейтинговых услуг

Рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг»



- ✓ 9-ти летний опыт работы на рынке, высокий уровень квалификации
- ✓ наличие проверенной временем статистики дефолтов
- ✓ репрезентативный рейтинг-лист
- ✓ международные стандарты качества работы (член EACRA)
- ✓ гибкие условия ценообразования и оптимальные сроки работ – наиболее выгодные условия для эмитентов, ранее уже имевших рейтинги агентства

ДРУГИЕ УСЛУГИ/ПРОДУКТЫ

- ✓ отраслевая аналитика (отраслевые потолки, паспорта и обзоры)
- ✓ Credit Intelligence Reports

