

Отчет о статистике дефолтов и динамике изменения рейтингов банковских учреждений за 2004-2014 гг.

Объект анализа:	кредитные рейтинги банковских учреждений
Тип рейтинга:	Долгосрочный кредитный рейтинг заемщика по Национальной рейтинговой шкале
Количество банковских учреждений	109
Период анализа:	С 01.01.2004 г. по 01.01.2015 г.
Дата исследования	Февраль 2015

Заявление об условиях использования и отказе от ответственности

Данное исследование принадлежит ООО "Кредит-Рейтинг". Все права в отношении этого исследования принадлежат ООО "Кредит-Рейтинг". Распространение, копирование и изменение данного Отчета или его частей не допускается без получения предварительного письменного согласия ООО "Кредит-Рейтинг". Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

Вы несете полную ответственность за свои действия и действия других лиц, совершаемые в связи с Вашим просмотром и использованием данного отчета (далее – "Отчет"). Если Вас не удовлетворяют Отчет, приведенные в нем данные или настоящие условия использования, Вашим единственным и исключительным средством защиты является прекращение использования Отчета. Агентство не будет возмещать какие-либо убытки, которые Вы можете понести в связи с просмотром или использованием Отчета.

Размещенные в Отчете данные являются исключительно выражением мнения, а не констатацией фактов. Данные, приведенные в отчете, не должны расцениваться как побуждающие к инвестиционной деятельности или сделкам с ценными бумагами, как предложение о продаже или передаче предложений о приобретении таких ценных бумаг или любого рода финансовое содействие, размещение финансовой или инвестиционной рекламы, или инвестиционные рекомендации. Частота дефолтов или уровень дефолтов не являются рекомендацией покупать, продавать или держать любые ценные бумаги или долговые обязательства какого-либо эмитента. Агентство основывается на информации, предоставляемой эмитентами, их бухгалтерами, юристами и другими специалистами; процесс определения рейтинга не является аудиторской проверкой. Использование Отчета не может трактоваться как подтверждение точности данных или выводов или подтверждения финансового состояния какой-либо компании. Агентство взимает вознаграждение за определение и дальнейший мониторинг рейтингов. Агентство сохраняет за собой право распространять результаты данного исследования. Всякий рейтинг, частота дефолтов, уровень дефолтов или любое иное выражение мнения может являться лишь одним из факторов, влияющих на Ваши инвестиционные решения. Если Вы рассматриваете возможность инвестирования, Вам следует оценить всю информацию самостоятельно или привлечь соответствующие профессиональные консультации.

Несмотря на то, что были предприняты меры для обеспечения достоверности информации, приведенной в Отчете, Агентство не несет ответственности за возможные несоответствия. Существует вероятность несвоевременной публикации данных Отчета, а также упущений и неточностей. Отчет и данные предоставляются как есть, то есть без каких-либо гарантий. Агентство не дает никаких гарантий и не несет ответственности за точность и полноту. Агентство не несет ответственности перед пользователем или кем-либо еще за неточность, неактуальность или сбой в предоставлении данных, а также за ошибки и пропуски независимо от их причины, равно как за убытки, причиненные в результате этого. Ни Агентство, ни какая-либо третья сторона, являющаяся лицензиаром, ни в каком случае не несут ответственности за убытки как прямые, так и косвенные - независимо от того, были эти убытки предвиденными или непредвиденными с точки зрения использования Отчета. Ни Агентство, ни какая-либо из аффилированных с ним компаний, его агентов или лицензиаров не несут ответственности перед Вами или любым третьим лицом за убытки или вред,

причиненные в результате использования Отчета или каких-либо его частей, вследствие небрежности или действия обстоятельств непреодолимой силы при получении, обработке, толковании, изложении информации, ее публикации или иных обстоятельств. Ни при каких обстоятельствах Агентство, аффилированные с ним компании, его агенты или лицензиары не несут ответственности за решения или действия, принятые на основе материалов Отчета.

Содержание

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ УСЛОВИЯХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ И ОТКАЗЕ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	2
РЕЗЮМЕ.....	5
1. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ	8
1.1. МЕТОДОЛОГИЯ РАСЧЕТА СТАТИСТИКИ ДЕФОЛТОВ.....	9
2. ИСХОДНЫЕ ВЫБОРКИ.....	13
2.1. Динамика изменения количества банковских учреждений с действующим кредитным рейтингом заемщика	13
2.2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ БАНКОВСКИХ УЧРЕЖДЕНИЙ ПО УРОВНЯМ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И КАТЕГОРИЯМ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ	13
2.3. РЕЙТИНГОВАЯ ИСТОРИЯ БАНКОВ, ПО КОТОРЫМ БЫЛ ЗАФИКСИРОВАН ДЕФОЛТ.....	14
3. СТАТИСТИКА ДЕФОЛТОВ	16
3.1. СТАТИСТИКА ДЕФОЛТОВ ПО КАТЕГОРИЯМ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА	16
3.1.1. <i>Первый вариант расчета</i>	<i>16</i>
3.1.2. <i>Второй вариант расчета.....</i>	<i>17</i>
4. СТАТИСТИКА ИЗМЕНЕНИЯ РЕЙТИНГОВ.....	20
5. КОНТАКТЫ	25

Резюме

Агентство публикует данное исследование с целью предоставления пользователю кредитных рейтингов информации о верификации и изменении исторических данных о рейтинговых оценках банковских учреждений рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг», чтобы заинтересованные стороны могли составить представление об исторической частоте дефолтов банков для каждой рейтинговой категории, а также о том, как изменялись категории рейтингов.

Статистика дефолтов – это не только ключевой показатель кредитного риска, но и основной индикатор объективности и качества работы любого рейтингового агентства. ООО "Кредит-Рейтинг" - первое и пока единственное рейтинговое агентство в Украине, которое публикует свою статистику дефолтов (с учетом матрицы миграции рейтингов).

Процесс миграции кредитных рейтингов характеризуется матрицей переходов, элементами которой являются вероятности изменения кредитного рейтинга заемщика от одной категории к другой к концу заданного периода времени. Эти вероятности могут быть определены статистически, на основе анализа исторических данных. Статистика миграции рейтингов может использоваться инвесторами для определения вероятности снижения/повышения кредитного рейтинга по банковским учреждениям в течение определенного временного интервала до определенной категории, либо что рейтинг останется неизменным или произойдет приостановка/отзыв рейтинга агентством "Кредит-Рейтинг". Такие оценки полезны с учетом того, что изменение кредитного рейтинга означает изменение кредитного риска. Значения процента перехода категорий рейтингов за период с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг. отражено в однолетней матрице перехода.

Однолетняя матрица переходов кредитных рейтингов банков с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг.

Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaB	uaCCC	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAAA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaAA	25,0%	75,0%	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
uaA	-	-	81,3%	6,3%	-	-	-	-	12,5%	100,0%
uaBBB	-	1,5%	5,9%	75,0%	2,9%	1,5%	1,5%	8,8%	2,9%	100,0%
uaBB	-	-	-	16,7%	72,2%	-	-	5,6%	5,6%	100,0%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaCCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Приостановлен	-	-	-	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%

Матрица переходов с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг. включает в себя рейтинги, поддерживаемые не только в периоды подъема отечественной экономики, но и периоды кризиса 2008-2009 гг., а также кризисные 2013 и 2014 гг. Поэтому матрицы переходов дают достаточно четкое представление о поведении кредитных рейтингов банков в течение выбранного периода времени. Вероятность сохранения рейтинга любой категории в течение одного года после присвоения находится на уровне не ниже 70%. При этом для оценок рейтингового агентства не характерны резкие скачки, связанные с повышением или понижением кредитного рейтинга. Обычно изменение уровня рейтинга происходит не более чем на одну категорию. Также стоит отметить, что для банковской системы Украины характерна особенность распределения рейтингов по категориям. Банки не заинтересованы в поддержании рейтингов категории uaBB, поскольку это ограничивает банки в работе со страховыми компаниями. В связи с этим с течением времени, кредитные рейтинги, присвоенные в категории uaBB, либо переходят в инвестиционный уровень рейтинга (не ниже uaBBB-), либо приостанавливаются, либо отзываются.

В данном исследовании приведены два варианта расчета кумулятивной частоты дефолтов за период 2004-2014 годы. Первый способ рассчитан путем составления динамических выборок по методологии, идентичной той, которая используется признанными международными рейтинговыми агентствами и которая использовалась агентством для публикации предыдущего отчета «О статистике дефолтов и динамике изменения рейтингов долговых инструментов украинских эмитентов за 2004-2011 гг.». С 2003 г. – года присвоения агентством первого кредитного рейтинга – до 2014 г. банковский рынок Украины пережил большую часть финансового цикла, включающего рост рынка, кризис, частичное восстановление и повторный кризис. Это частично позволяет построить статистику дефолтов по общепризнанным стандартам. Второй вариант расчета статистики дефолтов учитывает не количество дефолтов по банкам, имевшим действующий рейтинг, а количество дефолтов по банкам, имевшим действующий рейтинг за год до наступления дефолта.

Анализ выполнен по количеству кредитных рейтингов заемщиков (банковских учреждений), имевших действующий кредитный рейтинг заемщика по Национальной рейтинговой шкале на начало каждого года. Общее число банковских учреждений, охваченных исследованием – 109. В течение последних десяти лет количество банков, имеющих действующий кредитный рейтинг, присвоенный агентством "Кредит-Рейтинг", имеет тенденцию к сокращению. Если с 2004 г. по 2011 г. количество присвоений непрерывно росло и на 01.01.2011 г. достигло 67, то на 01.01.2015 г. оно снизилось до 33. Снижение числа рейтингуемых банков связано с рядом причин, среди основных: рост конкуренции на рынке рейтингования и переход ряда клиентов к другим рейтинговым агентствам, влияние кризисов на деятельность банковской системы и соответственно снижением рейтинговой оценки ряда банковских учреждений, что не способствовало сохранению банками рейтинговой истории.

Инвестиционный уровень кредитного рейтинга банка не является гарантией отсутствия дефолта. Статистика дефолтов должна подтверждать качество оценки рисков банковского учреждения. Например, вероятность наступления дефолта банка с кредитным рейтингом uaAA должна быть ниже, чем у банка с кредитным рейтингом категории uaA, соответственно вероятность наступления дефолта с рейтингом uaA ниже, чем с рейтингом uaBBB. За 2004-2014 годы агентством было зафиксировано 7 дефолтов по банкам с действующим кредитным рейтингом на дату дефолта. Во втором варианте расчета статистики дефолтов учитывалось 17 банков с действующим рейтингом за год до даты дефолта. Средневзвешенный кумулятивный уровень дефолтов в зависимости от срока подверженности риску в разрезе категорий рейтинга, присвоенного агентством "Кредит-Рейтинг", приведен в таблице ниже.

Средневзвешенный кумулятивный уровень дефолтов в зависимости от срока подверженности риску в разрезе категорий кредитного рейтинга, присвоенного агентством "Кредит-Рейтинг"

Первый вариант расчета

	Срок подверженности риску, лет		
	1	2	3
uaAAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%
uaBBB	0,5%	0,0%	0,0%
uaBB	2,2%	6,0%	10,3%
uaB	-	-	-
uaCCC	0,0%	0,0%	0,0%

Второй вариант расчета

	Срок подверженности риску, лет		
	1	2	3
uaAAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%
uaBBB	2,4%	3,6%	4,6%
uaBB	5,9%	3,6%	4,3%
uaB	-	-	-
uaCCC	0,0%	0,0%	0,0%

Уровни дефолта остаются относительно низкими. Ситуация обусловлена небольшим количеством дефолтов в банковом секторе среди клиентов агентства Кредит-Рейтинг на фоне большого количества присвоенных рейтингов. Однако небольшое количество рейтингов в выборках спекулятивной категории,

приводит к статистическим ошибкам. По банкам с категориями рейтинга uaAAA, uaAA, uaA агентство не зафиксировало ни одного дефолта.

1. Термины и определения, методология исследования

В данном исследовании анализ статистики дефолтов выполнен по банковским учреждениям, имевшим кредитный рейтинг заемщика по Национальной рейтинговой шкале¹, о чём свидетельствуют буквы "ua" в символах кредитного рейтинга. Национальная рейтинговая шкала позволяет измерить распределение кредитного риска в экономике Украины без учёта суверенного риска и предназначена для использования участниками финансового рынка Украины.

В данном исследовании «категория рейтинга» (rating category) – это отдельная ступень Национальной рейтинговой шкалы (uaAAA, uaAA, uaA, uaBBB, uaBB, uaB, uaCCC, uaCC, uaC), а «уровень рейтинга» - это принадлежность рейтинга к одной из двух частей шкалы, инвестиционной или спекулятивной.

Кредитный рейтинг заемщика (банка) - независимое мнение рейтингового агентства о кредитоспособности определенного заемщика (банка) в целом.

Для целей данного исследования необходимо определить, что мы понимаем под дефолтом банковского учреждения. Точно определить дату невыполнения обязательств банком невозможно, поэтому датой наступления дефолта банка мы считаем дату принятия решения Национальным банком Украины о введении временной администрации или отзыв лицензии (по первому событию).

Согласно Положения «О выводе неплатежеспособного банка с рынка» (утверждено решением исполнительной дирекции Фонда гарантирования вкладов физических лиц от 05.07.2012 № 2) процедура осуществления временной администрации применяется Фондом по банку, который решением НБУ отнесен к категории неплатежеспособных. Причиной отнесения банка к категории «неплатежеспособных» может быть невыполнение банком на протяжении 10 рабочих дней подряд 10 и более процентов своих обязательств перед вкладчиками и другими кредиторами, либо не приведение банком своей деятельности в соответствии с требованиями законодательства, либо существенное уменьшение размеров регулятивного капитала.

После регистрации дефолта агентство продолжает следить за текущим состоянием дел, поскольку выведение неплатежеспособного банка с рынка может происходить не только путем ликвидации², но также путем продажи неплатежеспособного банка инвестору. При регистрации дефолта кредитный рейтинг заемщика устанавливается в категории uaD только в случае, когда вероятность выполнения обязательств равна нулю. Рейтинг uaD в 2004-2014 гг. агентством присваивался очень редко, поскольку отзывался либо приостанавливался раньше из-за неоплаты услуг агентства или дефицита информации.

Если рейтинговое агентство не обладает достаточной информацией о состоянии банковского учреждения, агентству не предоставляется информация, необходимая для анализа состояния банка, рейтинг такого банка приостанавливается (перестает действовать) и впоследствии может быть обновлен либо отозван. Отзыв рейтинга происходит согласно условиям,

¹ Национальная рейтинговая шкала утверждена Постановлением Кабинета министров Украины от 26.04.2007 года №665.

² Ликвидация с возмещением со стороны Фонда средств по вкладам физических лиц; ликвидация с отчуждением в процессе ликвидации всех или части его активов и обязательств в пользу принимающего банка; отчуждение всех или части активов и обязательств неплатежеспособного банка в пользу принимающего банка с отзывом банковской лицензии неплатежеспособного банка и последующей его ликвидацией; создание и продажа инвестору переходного банка с передачей ему активов и обязательств неплатежеспособного банка и последующей ликвидацией неплатежеспособного банка.

прописанным в договоре по предоставлению рейтинговых услуг, а также в начале процесса ликвидации банка.

1.1. Методология расчета статистики дефолтов

В данном исследовании приведены два варианта расчета кумулятивной частоты дефолтов за период 2004-2014 годы.

Первый способ рассчитан путем составления динамических выборок, по методологии идентичной той, которая используется признанными международными рейтинговыми агентствами и которая использовалась агентством для публикации предыдущего отчета «О статистике дефолтов и динамике изменения рейтингов долговых инструментов украинских эмитентов за 2004-2011 гг.». С 2003 г. – года присвоения агентством первого кредитного рейтинга – до 2014 г. банковский рынок Украины пережил большую часть финансового цикла, включающего рост рынка, кризис, частичное восстановление и повторный кризис. Это частично позволяет построить статистику дефолтов по общепризнанным стандартам³. Согласно методологии вычисляется кумулятивный уровень дефолта, являющийся условной вероятностью того, что в течение Т лет по банку с категорией рейтинга XXX будет допущен дефолт при условии наличия действующего рейтинга в течение этих Т лет. Кумулятивный уровень дефолтов за несколько лет рассчитывался по формуле:

$$КУД_T^j = 1 - \prod_{i=1}^T (1 - ЧД_i^j) \quad (1)$$

, где

- $КУД_T^j$ – кумулятивный уровень дефолтов за Т лет подверженности риску, для выборки банков, с действующим рейтингом на начало года j;
- $ЧД_i^j$ – частота дефолтов в году i для выборки банков, с действующим рейтингом на начало года j, скорректированная на количество отозванных и приостановленных рейтингов.

Частота дефолтов в году i для выборки банков, действующих рейтингов на начало года j, при этом вычислялась по формулам:

$$ЧД_i^j = \frac{к\partial_i}{\left(K_i - \frac{o_i + n_i}{2}\right)} \quad (2)$$

$$\overline{ЧД_i^j} = \frac{\sum_{i=1}^m ЧД_i^j * w_i}{\sum_{i=1}^m w_i} \quad (3)$$

, где

- $ЧД_i^j$ – средняя частота дефолтов в году i для выборки банков, с действующим рейтингом на начало года j;

³ Для повышения качества исследования нужно использовать статистику за несколько полных финансовых циклов. Однако короткий срок существования независимой оценки кредитных рисков в Украине пока не позволяет этого сделать.

- $\overline{ЧД_i^j}$ – средневзвешенная частота дефолтов в году i для выборки банков, с действующим рейтингом на начало года j ;
- $кД_i$ – количество дефолтов по банкам, имевшим действующий рейтинг в году i ;
- K_i – количество банков, имевших действующий рейтинг на начало года i ;
- $о_i$ – количество отозванных рейтингов в году i ;
- n_i – количество приостановленных рейтингов в году i .
- w_i – вес данного года по количеству действующих рейтингов на начало каждого года относительно исходного размера выборки на начало года i .

Например, для выборки банков с действовавшими рейтингами XXX на начало 2006 года можно посчитать:

- 1 частоту дефолтов по 8 летнему горизонту подверженности риску (с 01.01.2006 по 01.01.2014);
- 2 частоты дефолтов по 7 летнему горизонту подверженности риску (с 01.01.2006 по 01.01.2013 и с 01.01.2007 по 01.01.2014);
- 3 частоты дефолтов по 6-и летнему горизонту подверженности риску (с 01.01.2006 по 01.01.2012; с 01.01.2007 по 01.01.2013 и с 01.01.2008 по 01.01.2014);
- и т.д.

Для каждого горизонта можно подсчитать средние и средневзвешенные частоты дефолтов.

Как видно из формулы (1), кумулятивный уровень дефолтов по выборке на определенную дату учитывает не только дефолты по попавшим в первоначальную выборку банкам, но и дефолты, произошедшие в последующие периоды по тем банкам, которые были в первоначальной выборке и не были отозваны в предыдущие периоды. Например, по состоянию на 01.01.2014 для выборки банков с действовавшими рейтингами XXX на начало 2006 года по однолетним периодам можно посчитать кумулятивные уровни дефолта за 2 года подверженности риску:

- на 01.01.2006 (по всем рейтингам в первоначальной выборке и частоте дефолтов в 2006 и 2007 г.),
- на 01.01.2007 (по выжившим в 2006 году рейтингам из первоначальной выборки и частоте дефолтов в 2007 и 2008 г.),
- и т.д.

Необходимость корректировки уровня дефолтов на отзывы рейтингов в формуле (2) обусловлена следующим. В течение срока T есть вероятность того, что рейтинговое агентство отзовет рейтинг. Отзывы, среди прочего, могут происходить, когда банк, финансовое состояние которого ухудшается, перестает предоставлять рейтинговому агентству информацию о себе или платить за услуги рейтингового агентства. Поэтому без учета недействующих рейтингов ответ, скорее всего, был бы занижен из-за наличия вероятности дефолта после отзыва рейтинга агентством, который в таком случае не учитывался бы статистикой дефолтов.

Скорректированная на отзывы частота дефолтов, с другой стороны, сообщает об исторической частоте дефолтов в течение определенного горизонта времени, при условии наличия действующего рейтинга в течение данного периода. Скорректированная на отзывы статистика дает в результате более высокие оценки уровня дефолтов, чем нескорректированный метод. Различия становятся тем большими, чем длиннее горизонт времени подверженности риску Т.

Отзывы и приостановки рейтинга могут происходить по разным причинам:

- отсутствие у агентства необходимой для анализа информации, предоставляемой эмитентом,
- отсутствие оплаты за работу агентства,
- смена рейтингового агентства эмитентом или разрыв договорных отношений по другой причине,
- ликвидация эмитента,
- другие причины.

В данном документе корректировка на отзывы и приостановки рейтинга выполнена, исходя из предположения, что вероятность дефолта по отозванным рейтингам такая же, как по тем, которые остаются действующими с аналогичной категорией рейтинга. При этом отзывы и приостановки рейтингов, которые происходят в течение года, рассматриваются так, как если бы они были подвергнуты коррекции в середине года, то есть банк был подвержен риску дефолта в течение половины времени.

После вычисления кумулятивных уровней дефолта по выборке на дату полученные значения кумулятивных уровней дефолтов каждой выборки за одинаковые интервалы подверженности риску усредняются по формуле (4) или (5).

$$\overline{КУД}_T = \frac{\sum_{k=1}^{M_T} КУД_T^k}{M_T} \quad (4)$$

$$\overline{КУД}_T^{636} = \frac{\sum_{k=1}^{M_T} КУД_T^k * w_k}{\sum w_k} \quad (5)$$

, где

- $\overline{КУД}_T^k$ – средний кумулятивный уровень дефолтов за Т лет, для выборки с действовавшими рейтингами на начало года k;
- M_T – количество выборок, имевших подверженность риску в течении Т лет.
- $\overline{КУД}_T^{636}$ – средневзвешенный кумулятивный уровень дефолтов за Т лет, для выборки с действовавшими рейтингами на начало года k;
- w_k – вес данного года по количеству действующих рейтингов на начало каждого года относительно исходного размера выборки на начало года k.

Полученный результат усреднения является средним кумулятивным уровнем дефолта за Т лет для выборки с уровнем ХХХ, сформированной на дату k.

После расчета кумулятивных уровней дефолта по всем выборкам на все даты и горизонты подверженности риску агентство аналогично вычисляет средний и средневзвешенный кумулятивный уровень дефолтов в разрезе сроков подверженности риску. В качестве веса при этом используются размеры соответствующих выборок на дату их формирования.

Полученный результат – средний кумулятивный уровень дефолтов с рейтингом категории XXX при подверженности риску в течение T лет.

Статистика дефолтов строится по дискретным интервалам времени, т.е. по количеству дефолтов в течение года по рейтингам, действующим от начала и до конца этого года. Поэтому существует вероятность и реальные случаи, когда некоторые дефолты не включенные в расчет или статистику дефолтов невозможно вычислить из-за того, что:

- кредитный рейтинг был присвоен и отозван/приостановлен агентством в течение одного календарного года. В таком случае рейтинг не попадает ни в одну выборку, поскольку нет действующего рейтинга на начало и конец хотя бы одного года.
- нет рейтингов определенной категории, действовавших на начало года. В данном исследовании такая ситуация сложилась в трех случаях (Финростбанк, ЭКСПОБАНК, Автокразбанк (АКБ Банк). На начало 2014 г. нет выборки, в которой бы существовал рейтинг категории uaССС (Финростбанк, ЭКСПОБАНК) и категории uaВВ (Автокразбанк (АКБ Банк). В результате статистика дефолтов с учетом этих банков не могла быть рассчитана.

Для того чтобы учесть три данных случая дефолтов, агентство применило второй вариант расчета статистики дефолтов. Основное отличие заключается в том, что в kd_i – учитывается не количество дефолтов по банкам, имевшим действующий рейтинг в году i , а количество дефолтов по банкам, имевшим действующий рейтинг **за год до наступления дефолта**.

Оба варианта расчета приведены в данном исследовании.

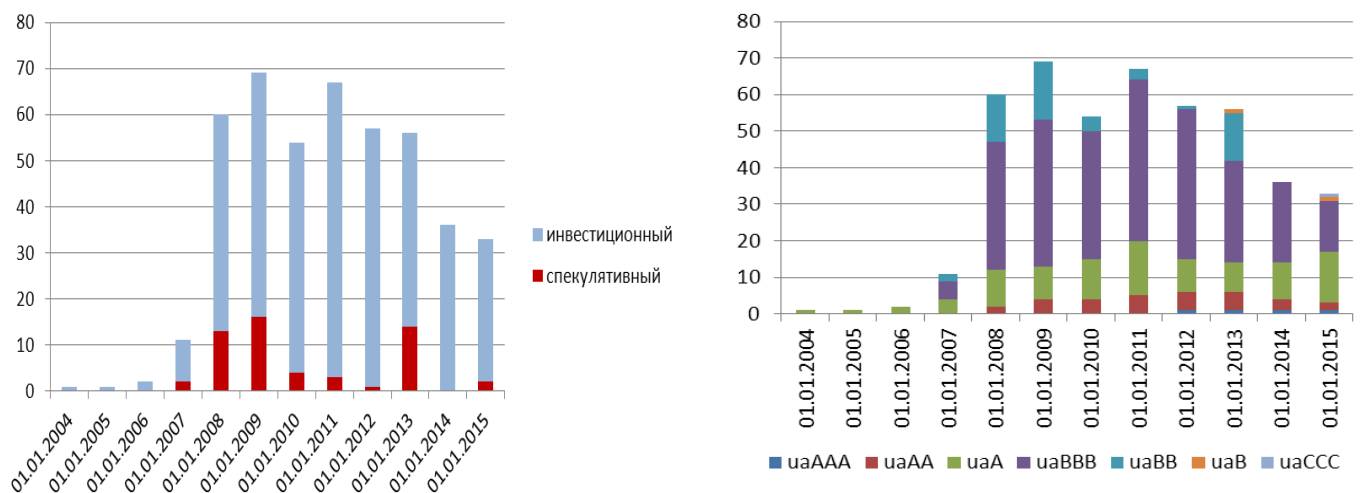
2. Исходные выборки

2.1. Динамика изменения количества банковских учреждений с действующим кредитным рейтингом заемщика

Общее число банковских учреждений, охваченных исследованием – 109. В течение последних 3-х лет количество банков, имеющих действующий рейтинг, присвоенный агентством "Кредит-Рейтинг", имеет тенденцию к сокращению. Если с 2004 г. по 2011 г. количество присвоений непрерывно росло и на 01.01.2011 г. достигло 67, то на 01.01.2015 г. оно снизилось до 33. Снижение числа рейтингуемых банков связано с несколькими причинами:

- ростом количества рейтинговых агентств, уполномоченных и признанных НКЦБФР с 4-х до 9-ти;
- временным запретом НКЦБФР агентству "Кредит-Рейтинг" присваивать новые кредитные рейтинги по Национальной рейтинговой шкале.;
- влиянием кризисов на деятельность банковской системы: ухудшением показателей, влияющих на рейтинговую оценку ряда банковских учреждений, что соответственно привело к понижению рейтингов или ухудшению прогнозов. Это, в свою очередь, не способствовало сохранению банками рейтинговой истории.

2.2. Распределение кредитных рейтингов банковских учреждений по уровням рейтинговой шкалы и категориям рейтинговой шкалы



В банковском секторе очень невелико количество кредитных рейтингов спекулятивного уровня шкалы. Во многом это связано с существующими нормами законодательства.

Так, согласно Распоряжению НКЦБФР «Об утверждении Положения об обязательных критериях и нормативах достаточности, диверсификации и качества активов, которыми представлены страховые резервы по видам страхования, иным, чем страхование жизни» от 08.10.2009 №741, кредитный рейтинг банковского учреждения, в котором размещены активы страховщика, что включаются в сумму приемлемых активов с целью соблюдения

норматива достаточности активов, должен отвечать инвестиционному уровню (не ниже uaBBB-) по национальной рейтинговой шкале, определенной законодательством Украины.

Как показывает практика, с 2004 по 2014 гг. ни одно банковское учреждение не поддерживало рейтинг спекулятивной категории более 2х лет. Что связано с отсутствием возможности использования рейтинга такой категории для привлечения клиентов либо поддержания положительного информационного фона о банке.

2.3. Рейтинговая история банков, по которым был зафиксирован дефолт

01.01. 2007	01.01. 2008	01.01. 2009	01.01. 2010	01.01. 2011	01.01. 2012	01.01. 2013	01.01. 2014	01.01. 2015	Название банка	Дата дефолта	Категория рейтинга на дату дефолта	Категория рейтинга за год до дефолта	Примечание	
uaBB+	uaBBB-	uaBBB-	отзыв						Европейский	21.08.09	отзыв лицензии	14.05.2009 приостановлен	uaBBB-/ стабильный	13.03.2009 снижен до uaBB-/негативный
	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	отзыв	Автокразбанк (АКБ Банк)	30.05.14	администрация	29.04.2014 uaBBB-/негативный	uaBBB-/ стабильный	
	uaBBB-	uaBBB-	отзыв						Банк регионального развития	07.12.09	отзыв лицензии	14.05.2009 приостановлен 11.06.2009 отозван	uaBBB-/негативный	29.01.2009 снижен до uaBB-/негативный
	uaBB	uaBB	отзыв						Банк 14	XX.XX.10	отзыв лицензии	14.05.2009 приостановлен 19.05.2009 отозван	uaBB-/негативный	
	uaBBB	uaBBB	отзыв						Днистер, Банк	13.03.10	отзыв лицензии	14.05.2009 приостановлен 23.03.2014 отозван	uaBBB-/негативный	07.04.2009 снижен до uaBB-/негативный
	uaBBB-	отзыв							Европейский банк развития и сбережений	25.02.08	отзыв лицензии	08.02.2008 uaBB-/негативный 25.02.2008 приостановлен	10.05.2007 присвоен uaBB/ стабильный	28.12.2007 внесен в КС с рейтингом uaBBB-/негативный
	uaBBB	uaBBB	uaBB	отзыв					Земельный банк	30.07.10	отзыв лицензии	17.12.2009 uaBB/негативный	uaBBB-/негативный	
	uaBB	uaBB	отзыв						Национальный стандарт, КБ	21.08.09	отзыв лицензии	14.05.2009 приостановлен	uaBB/ стабильный	
	uaBBB-	uaBBB-	отзыв						Причерноморье	25.05.09	отзыв лицензии	26.03.2009 приостановлен	uaBBB-/ стабильный	20.01.2009 внесен в КС с рейтингом uaBB-/негативный
	uaBBB-	uaBBB-	приостановлен	отзыв			uaBBB	отзыв	Промэкономбанк	22.05.14	администрация	29.04.2014 приостановлен	18.05.2010 отозван	11.02.2014 снижен до uaBB/негативный
	uaBBB-	uaBBB-	отзыв						Восточно-Европейский банк	21.12.09	отзыв лицензии	19.05.2009 приостановлен	uaBBB-/ стабильный	
	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB	uaBBB+	отзыв			ТАВРИКА, АТ	20.03.13	администрация	31.07.2012 отозван	uaBBB+/негативный	
	uaBBB	uaBBB-	отзыв						Трансбанк	02.03.10	отзыв лицензии	08.09.2009 отозван	uaBB-/негативный	
		uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	uaBBB-	отзыв			Базис Банк, Публичное АТ	07.03.13	администрация	30.08.2012 отозван		05.04.2012 приостановлен
				uaBBB-	uaBBB	uaCCC	отзыв		Ерде банк	10.01.13	администрация	01.11.2012 uaCCC/негативный	uaBBB/ стабильный	09.10.2012 снижен до uaBB/негативный
					uaBBB-	uaBBB	uaBBB	отзыв	Финростбанк	15.07.14	администрация	11.07.2014 uaCCC/негативный	uaBBB/ стабильный	17.04.2014 снижен до uaBB/негативный
						uaBBB-	приостановлен	отзыв	Банк 2 ⁵	XX.XX.14	администрация	24.12.2013 приостановлен	uaBBB-/ в развитии	
						uaBBB-	uaBBB-	uaBBB	АКСИОМА БАНК	09.10.14	администрация	09.10.2014 uaBBB-/ в негативный	uaBBB-/ в стабильный	
						uaBBB-	uaBBB-	uaBBB	ЭКСПОБАНК	25.09.14	администрация	19.09.2014 uaCCC/негативный	uaBBB-/ в развитии	11.09.2014 uaBB/негативный

⁴ Рейтинг банка является не публичным согласно договорных отношений между Банком и агентством «Кредит-Рейтинг»

⁵ Рейтинг банка является не публичным согласно договорных отношений между Банком и агентством «Кредит-Рейтинг»

Инвестиционный уровень кредитного рейтинга банка не является гарантией отсутствия дефолта. Статистика дефолтов должна подтверждать качество оценки рисков банковского учреждения. Например, вероятность наступления дефолта банка с кредитным рейтингом uaAA должна быть ниже, чем кредитного рейтинга категории uaA, соответственно, вероятность наступления дефолта с рейтингом uaA ниже, чем с рейтингом uaBBB. Стоит отметить, что даже за год до даты дефолта на протяжении всего анализируемого периода 2004-2014 категории рейтингов банковских учреждений не превышали категорию uaBBB. Ниже приводим статистику дефолтов с учетом клиентского портфеля агентства «Кредит-Рейтинг» в банковском секторе.

3. Статистика дефолтов

3.1. Статистика дефолтов по категориям кредитного рейтинга

Статистика дефолтов в данном исследовании рассчитана по всем возможным горизонтам времени с 2004 года (год утверждения Национальной рейтинговой шкалы) до 01.01.2014 года.

3.1.1. Первый вариант расчета

Кумулятивные уровни дефолта, приведенные ниже, отражают среднюю частоту дефолтов за соответствующий период: по однолетним выборкам – в течение 1 года после присвоения/обновления кредитного рейтинга (с учетом ограничений приведенных выше, в разделе "Методология"), по 2-х летним выборкам – в течение 2-х лет и т.д.

В случае, если на начало соответствующего года в рейтинговом портфеле агентства не было ни одного кредитного рейтинга соответствующей категории, просуществовавшего достаточно долго, то ни одной выборки сформировано не могло быть, и поэтому в соответствующей таблице дефолтов стоит прочерк ("-"). В случае, если выборку на несколько лет сформировать невозможно, так как срок подверженности риску охватывает 2014 и последующие годы, в соответствующей ячейке таблиц дефолтов стоит крестик ("X").

Таблица 1. Средневзвешенные уровни дефолтов по однолетним периодам подверженности риску (с начала соответствующего года до 01.01.2014 г.) по выборкам, сформированным на начало года

Уровень рейтинга на начало года	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	средний уровень дефолтов	средне-взвешенный уровень дефолтов
uaAAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
uaAA	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
uaBBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	0,5%	0,5%
uaBB	-	-	-	0,0%	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	2,2%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaCCC								200,0%	0,0%	0,0%	0,0%	66,7%	0,0%

Таблица 2. Средние кумулятивные уровни дефолтов по двухлетним периодам подверженности риску (с начала соответствующего года до 01.01.2014 г.) по выборкам, сформированным на начало года

Уровень рейтинга на начало года	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	средний уровень дефолтов	средне-взвешенный уровень дефолтов
uaAAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaAA	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaBBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaBB	-	-	-	0,0%	17,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	2,6%	6,0%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-	-
uaCCC								133,3%	0,0%	0,0%	X	44,4%	0,0%

Таблица 3. Средние кумулятивные уровни дефолтов по трёхлетним периодам подверженности риску (с начала соответствующего года до 01.01.2014 г.) по выборкам, сформированным на начало года

Уровень рейтинга на начало года	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	средний уровень дефолтов	средне-взвешенный уровень дефолтов
uaAAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaAA	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaBBB	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaBB	-	-	-	0,0%	30,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	5,1%	10,3%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	-	-
uaCCC								200,0%	0,0%	X	X	100,0%	0,0%

Таблица 4. Средневзвешенный кумулятивный уровень дефолтов в зависимости срока подверженности риску в разрезе уровней кредитного рейтинга, присвоенного агентством "Кредит-Рейтинг"

	Срок подверженности риску, лет		
	1	2	3
uaAAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%
uaBBB	0,5%	0,0%	0,0%
uaBB	2,2%	6,0%	10,3%
uaB	-	-	-
uaCCC	0,0%	0,0%	0,0%

Как видно из таблиц, уровни дефолта являются относительно низкими. Ситуация обусловлена достаточно маленьким количеством дефолтов в банковском секторе среди клиентов агентства «Кредит-Рейтинг» на фоне большого количества присвоенных рейтингов.

Также статистика свидетельствует о том, что при снижении рейтинга на 1 ступень, риск дефолта меняется неравномерно. Отсутствует возможность расчета средневзвешенного уровня дефолтов категории uaB и uaCCC. Основная причина – неравномерность распределения рейтингового портфеля агентства по категориям рейтинга. С учетом этого, агентство продолжает работу над совершенствованием своей методологии и практики оценки.

Чем дольше срок подверженности риску и ниже рейтинг, тем выше должна быть частота дефолтов, что закономерно. Однако небольшое количество рейтингов в выборках спекулятивной категории, а также дефолты по рейтингам инвестиционного уровня, зафиксированные в 2014 году, приводят к существенным статистическим ошибкам. Так, например, средневзвешенный кумулятивный уровень дефолта по категории uaCCC равен нулю, а подверженность риску в течение 2-х и 3-х лет по категории uaBBB равна также нулю из-за зафиксированных дефолтов в данной категории в 2014 году.

3.1.2. Второй вариант расчета

Одним из вариантов корректировки, пока не будет набрана статистика в течение длительного периода времени в банковском секторе, стал расчет статистики дефолтов по

категории кредитного рейтинга не на дату дефолта, а за год до данного события. Полученные результаты приведены в таблицах ниже.

Таблица 5. Средневзвешенные уровни дефолтов по однолетним периодам подверженности риску (с начала соответствующего года до 01.01.2014 г.) по выборкам, сформированным на начало года

Уровень рейтинга на начало года	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	средний уровень дефолтов	средне-взвешенный уровень дефолтов
uaAAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
uaAA	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
uaBBB	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	4,2%	0,9%	0,0%	0,9%	1,3%	2,8%	11,4%	2,2%	2,4%
uaBB	-	-	-	0,0%	17,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	5,9%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaCCC	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Таблица 6. Средние кумулятивные уровни дефолтов по двухлетним периодам подверженности риску (с начала соответствующего года до 01.01.2014 г.) по выборкам, сформированным на начало года

Уровень рейтинга на начало года	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	средний уровень дефолтов	средне-взвешенный уровень дефолтов
uaAAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaAA	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%
uaBBB	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	8,3%	2,0%	0,0%	2,1%	4,9%	4,4%	X	3,1%	3,6%
uaBB	-	-	-	0,0%	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	1,5%	3,6%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-	-
uaCCC	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	X	0,0%	0,0%

Таблица 7. Средние кумулятивные уровни дефолтов по трёхлетним периодам подверженности риску (с начала соответствующего года до 01.01.2014 г.) по выборкам, сформированным на начало года

Уровень рейтинга на начало года	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	средний уровень дефолтов	средне-взвешенный уровень дефолтов
uaAAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaAA	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%
uaBBB	0,0%	0,0%	0,0%	11,1%	11,0%	3,7%	0,0%	3,2%	4,9%	X	X	3,8%	4,6%
uaBB	-	-	-	0,0%	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	X	X	2,2%	4,3%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	X	-	-
uaCCC	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	X	X	0,0%	0,0%

Таблица 8. Средневзвешенный кумулятивный уровень дефолтов в зависимости срока подверженности риску в разрезе уровней кредитного рейтинга, присвоенного агентством "Кредит-Рейтинг"

	Срок подверженности риску, лет		
	1	2	3
uaAAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaAA	0,0%	0,0%	0,0%
uaA	0,0%	0,0%	0,0%
uaBBB	2,4%	3,6%	4,6%
uaBB	5,9%	3,6%	4,3%
uaB	-	-	-
uaCCC	0,0%	0,0%	0,0%

В данном варианте расчета учтено большее количество случаев дефолтов. Если в первом варианте расчета рассматривалось всего 7 случаев, то во втором варианте – 17. Поскольку в расчет брались банки с категорией кредитного рейтинга за год до наступления дефолта. Тем не менее, уровни дефолта остаются относительно низкими. Ситуация обусловлена небольшим количеством дефолтов в банковом секторе среди клиентов агентства «Кредит-Рейтинг» на фоне большого количества присвоенных рейтингов. Однако небольшое количество рейтингов в выборках спекулятивной категории, приводит к существенным статистическим ошибкам.

4. Статистика изменения рейтингов

Миграцией кредитных рейтингов (credit rating migration) называют процесс, заключающийся в изменении кредитных рейтингов в течение определенного интервала времени. Процесс миграции кредитных рейтингов характеризуется матрицей переходов (transition matrix), элементами которой являются вероятности изменения кредитного рейтинга заемщика от одной категории к другой к концу заданного периода времени. Эти вероятности могут быть определены статистически, на основе анализа исторических данных.

Статистика миграции рейтингов может использоваться инвесторами для определения вероятности снижения/повышения кредитного рейтинга по банковским учреждениям в течение определенного временного интервала до определенной категории либо, что рейтинг останется неизменным или произойдет приостановка/отзыв рейтинга агентством "Кредит-Рейтинг". Такие оценки полезны с учетом того, что изменение кредитного рейтинга означает изменение кредитного риска.

Ниже приведены матрицы изменения рейтингов, действовавших на начало каждого года в течение этого года. В таблицах указан процент рейтингов, изменивших категорию в первом столбце до категории в первой строке каждой таблицы. Поскольку учитывались только рейтинги на начало периода и конец периода, любые промежуточные рейтинги не принимались во внимание. Также мы использовали укрупненные категории рейтинга (uaAAA, uaAA, uaA, uaBBB, uaBB, uaB, uaCCC, uaCC, uaC) вместо детализированных категорий. Т.е. без учета «+» и «-». Например все банки с рейтингами uaBBB+, uaBBB, uaBBB- сгруппированы в категорию uaBBB. В колонке показаны переходы, только если рейтинг вышел за рамки укрупненной категории.

При использовании данной статистики следует помнить, что приостановка или отзыв рейтинга могут происходить по различным причинам, среди которых: не предоставление информации рейтинговому агентству, разрыв договорных отношений между рейтинговым агентством и банком из-за возможности понижения кредитного рейтинга либо неудовлетворенности банка существующей рейтинговой оценкой, переход к другому рейтинговому агентству, введение временной администрации.

Таблица 9. Миграция кредитных рейтингов банков за 2004 год

Рейтинг на 01.01.2004		рейтинг на 01.01.2005				
		uaA	uaBBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
Рейтинг	uaA	100,0%	-	-	-	100%
	uaBBB	-	100,0%	-	-	100%
	Приостановлен	-	-	-	-	-

Таблица 10. Миграция кредитных рейтингов банков за 2005 год

Рейтинг на 01.01.2005		рейтинг на 01.01.2006				
		uaA	uaBBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
Рейтинг	uaA	100,0%	-	-	-	100,0%
	uaBBB	-	100,0%	-	-	100,0%
	Приостановлен	-	-	-	-	-

Таблица 11. Миграция кредитных рейтингов банков за 2006 год

Рейтинг на 01.01.2006		рейтинг на 01.01.2007				
		uaA	uaBBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaA		66,7%		0,0%	33,3%	100,0%
uaBBB		-	100,0%	-	-	100,0%
Приостановлен		-	-	-	-	-

Таблица 12. Миграция кредитных рейтингов банков за 2007 год

Рейтинг на 01.01.2007		рейтинг на 01.01.2008						
		uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAA		-	-	-	-	-	-	-
uaA		-	100,0%	-	-	-	-	100,0%
uaBBB		20,0%	40,0%	20,0%	-	20,0%	-	100,0%
uaBB		-	-	50%	50,0%	-	-	100,0%
Приостановлен		-	-	-	-	-	-	100,0%

Таблица 13. Миграция кредитных рейтингов банков за 2008 год

Рейтинг на 01.01.2008		рейтинг на 01.01.2009						
		uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAA		100,0%	-	-	-	-	-	100,0%
uaA		-	70,0%	20,0%	-	-	10,0%	100,0%
uaBBB		-	2,9%	88,6%	5,7%	-	2,9%	100,0%
uaBB		-	-	15,4%	76,9%	-	7,7%	100,0%
Приостановлен		-	-	-	100,0%	-	-	100,0%

Таблица 14. Миграция кредитных рейтингов банков за 2009 год

Рейтинг на 01.01.2009		рейтинг на 01.01.2010						
		uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAA		100,0%	-	-	-	-	-	100,00%
uaA		-	77,8%	22,2%	-	-	-	100,00%
uaBBB		-	7,5%	60,0%	2,5%	7,5%	22,5%	100,00%
uaBB		-	-	20,0%	20,0%	10,0%	50,0%	100,00%
Приостановлен		-	-	-	-	-	-	-

Таблица 15. Миграция кредитных рейтингов банков за 2010 год

Рейтинг на 01.01.2010		рейтинг на 01.01.2011						
		uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAA		100,0%	-	-	-	-	-	100,0%
uaA		-	90,9%	9,1%	-	-	-	100,0%
uaBBB		-	8,6%	82,9%	2,9%	5,7%	-	100,0%
uaBB		-	-	25,0%	-	25,0%	50,0%	100,0%
Приостановлен		-	-	-	-	-	-	-

Таблица 15. Миграция кредитных рейтингов банков за 2011 год

		рейтинг на 01.01.2012						
Рейтинг на 01.01.2011	Рейтинг	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
	uaAA	100,0%	-	-	-	-	-	100,0%
	uaA	6,7%	53,3%	-	-	26,7%	13,3%	100,0%
	uaBBB	-	-	86,4%	-	4,5%	9,1%	100,0%
	uaBB	-	-	33,3%	33,3%	33,3%	-	100,0%
	Приостановлен	-	-	-	-	25,0%	75,0%	100,0%

Таблица 16. Миграция кредитных рейтингов банков за 2012 год

		рейтинг на 01.01.2013								
Рейтинг на 01.01.2012	Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaCCC	Приостановлен	Отозван	Общий итог
	uaAAA	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
	uaAA	-	100,0%	-	-	-	-	-	-	100,0%
	uaA	-	-	66,7%	-	-	-	22,2%	11,1%	100,0%
	uaBBB	-	-	2,4%	61,0%	-	2,4%	24,4%	9,8%	100,0%
	uaBB	-	-	-	-	-	-	100,0%	-	100,0%
	Приостановлен	-	-	-	-	-	-	85,7%	14,3%	100,0%

Таблица 17. Миграция кредитных рейтингов банков за 2013 год

		рейтинг на 01.01.2014								
Рейтинг на 01.01.2013	Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaCCC	Приостановлен	Отозван	Общий итог
	uaAAA	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
	uaAA	-	60,0%	-	-	-	-	20,0%	20,0%	100,0%
	uaA	-	-	87,5%	-	-	-	12,5%	-	100,0%
	uaBBB	-	-	7,1%	57,1%	-	-	35,7%	-	100,0%
	uaBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Приостановлен	-	-	-	7,7%	-	-	92,3%	-	100,0%

Таблица 18. Миграция кредитных рейтингов банков за 2014 год

		рейтинг на 01.01.2015								
Рейтинг на 01.01.2014	Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaCCC	Приостановлен	Отозван	Общий итог
	uaAAA	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
	uaAA	-	66,7%	33,3%	-	-	-	-	-	100,0%
	uaA	-	-	80,0%	-	-	-	10,0%	10,0%	100,0%
	uaBBB	-	-	-	59,1%	4,5%	4,5%	9,1%	13,6%	90,9%
	uaBB	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Приостановлен	-	-	-	-	-	-	83,3%	16,7%	100,0%

Если при расчете многолетней матрицы переходов рейтинг был отозван, а потом заново присвоен с разрывом договорных отношений более чем 1 год, то такой рейтинг в расчете не

учитывался. Поскольку при сохранности договорных отношений между банком и рейтинговым агентством кредитный рейтинг, возможно, менял бы свой уровень. Однако подобные случаи достаточно редки в практике рейтингового агентства и за все время работы произошел единожды.

Средневзвешенные значения процента перехода по каждому году в результате дали матрицы перехода за заданный период. Ниже в таблицах приведены матрицы перехода за определенный заданный период. Стоит отметить, что с увеличением временного интервала сокращалось количество банков, поддерживающих рейтинговую историю. Так, если для расчета годовой матрицы переходов учитывались рейтинги 107 банковских учреждений, то для пятилетней матрицы переходов в расчет брались только 40 банковских учреждений. Как мы уже писали ранее, это было обусловлено прекращением договорных отношений между банками и рейтинговым агентством.

Таблица 19. Однолетняя матрица переходов кредитных рейтингов банков с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг.

Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaB	uaCCC	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAAA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaAA	25,0%	75,0%	-	-	-	-	-	-	-	100,0%
uaA	-	-	81,3%	6,3%	-	-	-	-	12,5%	100,0%
uaBBB	-	1,5%	5,9%	75,0%	2,9%	1,5%	1,5%	8,8%	2,9%	100,0%
uaBB	-	-	-	16,7%	72,2%	-	-	5,6%	5,6%	100,0%
uaB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaCCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Приостановлен	-	-	-	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%

Таблица 20. Двухлетняя матрица переходов кредитных рейтингов банков с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг.

Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	uaCCC	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAAA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uaAA	25,0%	75,0%	-	-	-	-	-	-	100,0%
uaA	-	-	61,5%	-	-	-	23,1%	15,4%	100,0%
uaBBB	-	3,4%	10,2%	59,3%	5,1%	1,7%	5,1%	15,3%	100,0%
uaBB	-	-	-	35,3%	-	-	11,8%	52,9%	100,0%
uaCCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Приостановлен	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Таблица 21. Трехлетняя матрица переходов кредитных рейтингов банков с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг.

Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAAA	-	-	-	-	-	-	-	-
uaAA	25,0%	75,0%	-	-	-	-	-	100,0%
uaA	-	-	57,1%	-	28,6%	-	-	14,3%
uaBBB	-	4,1%	10,2%	61,2%	4,1%	8,2%	12,2%	100,0%
uaBB	-	-	-	-	71,4%	-	-	28,6%
Приостановлен	-	-	-	-	-	-	-	-

Таблица 22. Четырёхлетняя матрица переходов кредитных рейтингов банков с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг.

Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAAA	-	-	-	-	-	-	-	-
uaAA	25,0%	75,0%	-	-	-	-	-	100,0%
uaA	-	-	50,0%	33,3%	-	16,7%	-	100,0%
uaBBB	-	4,8%	14,3%	54,8%	2,4%	11,9%	11,9%	100,0%
uaBB	-	-	-	80,0%	-	-	20,0%	100,0%
Приостановлен	-	-	-	-	-	-	-	-

Таблица 23. Пятилетняя матрица переходов кредитных рейтингов банков с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг.

Рейтинг	uaAAA	uaAA	uaA	uaBBB	uaBB	Приостановлен	Отозван	Общий итог
uaAAA	-	-	-	-	-	-	-	-
uaAA	-	66,7%	-	-	-	-	33,3%	100,0%
uaA	-	-	20,0%	60,0%	-	20,0%	-	100,0%
uaBBB	-	7,1%	25,0%	32,1%	-	21,4%	14,3%	100,0%
uaBB	-	-	-	75,0%	-	25,0%	-	100,0%
Приостановлен	-	-	-	-	-	-	-	-

Матрицы переходов с 01.01.2004 по 01.01.2015 гг. включают в себя рейтинги, поддерживаемые не только в периоды подъема отечественной экономики, но и периоды кризиса 2008-2009 гг., а также кризисные 2013 и 2014 гг. Поэтому матрицы переходов дают достаточно четкое представление о изменении кредитных рейтингов банков в течение выбранного периода времени. Вероятность сохранения рейтинга любой категории в течение одного года после присвоения находится на уровне не ниже 70% (см. однолетнюю матрицу перехода). При этом для оценок рейтингового агентства не характерны резкие скачки, связанные с повышением или понижением кредитного рейтинга. Обычно изменение рейтинга происходит не более, чем на одну категорию. Также стоит отметить, что для банковской системы Украины характерна особенность распределения рейтингов по категориям. Банки не заинтересованы в поддержании рейтингов категории uaBB, поскольку это ограничивает банки в работе со страховыми компаниями. В связи с этим с течением времени кредитные рейтинги, присвоенные в категории uaBB, либо переходят в инвестиционный уровень рейтинга (не ниже uaBBB-), либо приостанавливаются либо отзываются.

5. Контакты

Статистика дефолтов, а также статистика изменения рейтингов – это не только ключевой показатель кредитного риска, но и основной индикатор объективности и качества работы любого рейтингового агентства. ООО "Кредит-Рейтинг" - первое и пока единственное рейтинговое агентство в Украине, которое публикует свою статистику дефолтов и матрицы миграции рейтингов.

Поэтому мы открыты для обсуждения и рассмотрения конструктивных предложений со стороны заинтересованных участников фондового рынка с целью *сделать* ее максимально полезной и удобной для пользования. С вопросами и предложениями относительно данного исследования Вы можете обращаться к заместителю генерального директора рейтингового агентства "Кредит-Рейтинг".

**Заместитель генерального директора
рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»**

Ольга Шубина

ООО "Кредит-Рейтинг"

ул. Межигорская, 1, Киев 04070

тел.: +38 (044) 490-25-50

факс: +38 (044) 490-25-54

e-mail: o.shubina@credit-rating.com.ua