# Исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал

В соответствии с требованиями п. 3 ст. 13 Федерального закона от 13.07.2015 N 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» в настоящем отчете кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» (далее – Агентство) раскрывает исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации, применяемой для присваиваемых Агентством кредитных рейтингов.

**Данные о количестве дефолтов по рейтинговым категориям за последние 6 месяцев**

По объектам рейтинга, имевшим кредитные рейтинги на 01.01.2018, Агентство по состоянию на 01.07.2018 зафиксировало один случай дефолта, произошедший в период с 01.01.2018 по 30.06.2018. У страхового акционерного общества «ЮЖУРАЛЖАСО» (лицензия №92) 01.02.2018 была отозвана лицензия (по состоянию на 01.01.2018 у компании действовал рейтинг ruCCC).

**Особенности сбора и подготовки исходных данных для расчета**

Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям определяются на основе статистики по кредитным рейтингам за период с 2001 года, когда Агентство начало присваивать кредитные рейтинги. В настоящем отчете представлены расчеты на основе информации за период с 2001 года по 30 июня 2018 года.

При определении уровней дефолта учитываются все типы кредитных рейтингов (кредитоспособности, финансовой надежности (надежности), финансовой устойчивости), которые присваивало агентство «Эксперт РА» в рассматриваемый период, кроме рейтингов долговых инструментов (во избежание дублирования, т.к. почти во всех случаях одновременно с рейтингом долгового инструмента действовал кредитный рейтинг эмитента на том же уровне). В расчетах учтена информация только по объектам рейтинга, относящимся к области применения национальной рейтинговой шкалы для Российской Федерации.

Для расчета исторической однолетней частоты дефолтов по рейтинговой категории используются данные о числе рейтингов на начало каждого календарного года и факты дефолта в течение рассматриваемого периода (в настоящем отчете в 2018 году учитываются дефолты, произошедшие до 01.07.2018). Аналогичным образом рассчитываются двухлетние и трехлетние исторические вероятности дефолта. При этом, поскольку первые кредитные рейтинги агентство «Эксперт РА» присвоило летом 2001 года, первая годовая дата в расчетах – 01.01.2002.

Понятия дефолта, правила определения даты его наступления, а также области применения методологии и рейтинговой шкалы раскрыты в методологиях присвоения соответствующих типов рейтинга.

Если рейтинг присвоен в течение года, и в том же году допущен дефолт, то для такого объекта рейтинга учитывался впервые присвоенный рейтинг. Дефолтные рейтинги, действовавшие от момента признания Агентством дефолта до момента отзыва рейтинга, не учитывались при подсчете числа действующих рейтингов. Также во избежание дублирования из выборки исключались рейтинги головных компаний групп, если на эту дату действовал также рейтинг группы компаний.

В течение 2017 года Агентством была принята новая национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации по всем кредитным методологиям (переход на новую шкалу по всем методологиям, кроме МФО, завершился в 2017 году, по рейтингам МФО – в 2018 году), поэтому ранее присвоенные рейтинги переводились на новую шкалу. Правила перевода определены на основе сравнения диапазонов рейтинговых чисел (раскрыты в методологиях на сайте Агентства), соответствующих рейтинговым категориям старой и новой шкал, и выбора пар рейтинговых категорий с наибольшим перекрытием диапазонов чисел. Для рейтингов A++, для которых описанный выше подход не применим, производилось сравнение рейтингового числа на соответствующую дату с уровнем 0,85 (для случаев, когда применявшаяся методология имела специфические правила перевода рейтингового числа в рейтинг, предварительно проводилось преобразование рейтингового числа в диапазон от -1 до 1). Правила перевода представлены в таблице 1. В таблице отдельно предусмотрены случаи, когда в категориях А и А+ (по старой шкале) нет подуровней, т.к. подуровни были введены после 2010 года и часть исходных данных не содержит подуровней. Аналогичный подход использован для рейтингов надежности микрофинансовых организаций, которые ранее присваивались по отдельной шкале, соответствующие правила перевода представлены в таблице 2.

**Таблица 1. Правила перевода в новую рейтинговую шкалу (кроме рейтингов МФО)**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Рейтинг по старой шкале*** | ***Рейтинговая категория по новой шкале*** |
| A++ | AAA, если рейтинговое число ≥ 0,85 при приведении к диапазону от -1 до 1;  AA в остальных случаях |
| A+(I) | AA |
| A+ (II), A+ (III),  A+ (без подуровня) | A |
| A (I), A (II),  A (без подуровня) | BBB |
| A (III) | BB |
| B++, B+ | B |
| B | CCC |
| C++, C+ | CC |

**Таблица 2. Правила перевода в новую рейтинговую шкалу для рейтингов МФО**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Рейтинг по старой шкале*** | ***Рейтинговая категория по новой шкале*** |
| A++.mfi | BBB |
| A+.mfi | BB |
| A.mfi | BB |
| B++.mfi, B+.mfi | B |
| B.mfi | CCC |

**Описание методологии расчета исторических уровней дефолта**

Расчет уровней (частот) дефолта требует подготовки таблиц с количеством рейтингов (в разрезе рейтинговой категории) на начало года и с количеством объектов рейтинга, допустивших дефолт, в каждой рейтинговой категории. Для определения частоты дефолтов на различных горизонтах данные о дефолтах собираются на горизонте одного, двух и трех лет (см. таблицы ниже).

**Таблица 3. Количество рейтингов, действовавших на начало периода**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Рейтинговая категория*** | ***2002*** | ***2003*** | ***2004*** | ***2005*** | ***2006*** | ***2007*** | ***2008*** | ***2009*** | ***2010*** | ***2011*** | ***2012*** | ***2013*** | ***2014*** | ***2015*** | ***2016*** | ***2017*** | ***2018*** | ***Сумма*** |
| AAA | 0 | 1 | 2 | 3 | 3 | 2 | 3 | 6 | 6 | 8 | 11 | 14 | 13 | 15 | 15 | 16 | 23 | 141 |
| AA | 3 | 4 | 5 | 8 | 8 | 9 | 11 | 13 | 15 | 16 | 16 | 37 | 81 | 93 | 90 | 94 | 55 | 558 |
| A | 4 | 10 | 10 | 12 | 15 | 18 | 21 | 26 | 34 | 27 | 48 | 91 | 130 | 136 | 116 | 85 | 76 | 859 |
| BBB | 0 | 2 | 3 | 10 | 14 | 16 | 16 | 45 | 58 | 66 | 108 | 199 | 209 | 217 | 157 | 131 | 114 | 1365 |
| BB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 70 | 185 | 241 | 153 | 101 | 95 | 849 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 11 | 33 | 93 | 157 | 100 | 65 | 81 | 72 | 78 | 138 | 106 | 21 | 957 |
| CCC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 6 | 7 | 6 | 3 | 1 | 2 | 1 | 4 | 8 | 6 | 10 | 55 |
| CC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 3 | 4 | 9 |

**Таблица 4. Количество дефолтов по объектам рейтинга, зафиксированных Агентством к 01.07.18, на горизонте 1 год (по периодам)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Рейтинговая категория*** | ***2002*** | ***2003*** | ***2004*** | ***2005*** | ***2006*** | ***2007*** | ***2008*** | ***2009*** | ***2010*** | ***2011*** | ***2012*** | ***2013*** | ***2014*** | ***2015*** | ***2016*** | ***2017*** | ***2018*** | ***Сумма*** |
| AAA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 2 |
| A | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 6 | 2 | 0 | 0 | 0 | 9 |
| BBB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 0 | 1 | 2 | 8 | 11 | 3 | 1 | 0 | 29 |
| BB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 9 | 19 | 3 | 1 | 0 | 34 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 3 | 1 | 1 | 2 | 11 | 17 | 30 | 8 | 0 | 79 |
| CCC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 4 | 2 | 1 | 10 |
| CC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 3 |

**Таблица 5. Количество дефолтов по объектам рейтинга, зафиксированных Агентством к 01.07.18, на горизонте 2 года (по периодам)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Рейтинговая категория*** | ***2002*** | ***2003*** | ***2004*** | ***2005*** | ***2006*** | ***2007*** | ***2008*** | ***2009*** | ***2010*** | ***2011*** | ***2012*** | ***2013*** | ***2014*** | ***2015*** | ***2016*** | ***2017*** | ***2018*** | ***Сумма*** |
| AAA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 1 | 0 | 0 | 5 |
| A | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 0 | 3 | 12 | 4 | 0 | 0 | 0 | 21 |
| BBB | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 2 | 3 | 3 | 0 | 1 | 2 | 5 | 23 | 24 | 6 | 3 | 0 | 73 |
| BB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 | 32 | 44 | 8 | 3 | 0 | 95 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 11 | 4 | 3 | 3 | 11 | 19 | 33 | 42 | 14 | 0 | 143 |
| CCC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 5 | 3 | 1 | 14 |
| CC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 3 |

**Таблица 6. Количество дефолтов по объектам рейтинга, зафиксированных Агентством к 01.07.18, на горизонте 3 года (по периодам)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Рейтинговая категория*** | ***2002*** | ***2003*** | ***2004*** | ***2005*** | ***2006*** | ***2007*** | ***2008*** | ***2009*** | ***2010*** | ***2011*** | ***2012*** | ***2013*** | ***2014*** | ***2015*** | ***2016*** | ***2017*** | ***2018*** | ***Сумма*** |
| AAA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 4 | 1 | 0 | 0 | 7 |
| A | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 7 | 15 | 4 | 0 | 0 | 0 | 29 |
| BBB | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 | 5 | 20 | 35 | 29 | 8 | 3 | 0 | 116 |
| BB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 | 54 | 55 | 12 | 3 | 0 | 137 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 6 | 11 | 7 | 5 | 8 | 23 | 27 | 42 | 51 | 14 | 0 | 196 |
| CCC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 5 | 3 | 1 | 14 |
| CC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 0 | 3 |

На основе приведённых выше исходных данных может быть рассчитана частота дефолтов по определенной рейтинговой категории и периоду как отношение количества дефолтов объектов рейтинга по итогам периода к общему количеству рейтингов данной категории на начало периода (в отдельности для каждого периода). При расчетах за полугодие полученное значение частоты дефолтов в течение полугода пересчитывается в годовое выражение по формуле 1 - (1 - p) ^ 2, где р - частота дефолтов в течение полугода. Ниже в качестве примера приведены частоты дефолтов, рассчитанные на горизонте 1 года, частоты на иных горизонтах рассчитываются аналогично.

**Таблица 7. Уровни дефолтов по объектам рейтинга на горизонте 1 года (по периодам)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Рейтинговая категория*** | ***2002*** | ***2003*** | ***2004*** | ***2005*** | ***2006*** | ***2007*** | ***2008*** | ***2009*** | ***2010*** | ***2011*** | ***2012*** | ***2013*** | ***2014*** | ***2015*** | ***2016*** | ***2017*** | ***2018 (1 пг)*** | ***2018 (оценка)*** |
| AAA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,01 | 0,01 | 0 | 0 | 0 |
| A | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,03 | 0 | 0 | 0 | 0,05 | 0,01 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BBB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,06 | 0,04 | 0 | 0 | 0,01 | 0,01 | 0,04 | 0,05 | 0,02 | 0,01 | 0 | 0 |
| BB | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,03 | 0,05 | 0,08 | 0,02 | 0,01 | 0 | 0 |
| B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,06 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,15 | 0,22 | 0,22 | 0,08 | 0 | 0 |
| CCC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,50 | 0,50 | 0,33 | 0,10 | 0,19 |
| CC | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,00 | 0,67 | 0 | 0 |

Итоговые частоты дефолтов для конкретной рейтинговой категории могут быть рассчитаны как путем усреднения частот дефолтов по определенной рейтинговой категории и периоду (в качестве весов при усреднении используются отношения числа рейтингов определенной категории на 1 января каждого анализируемого периода к сумме рейтингов данной категории за все даты периода, затем частоты и веса поэлементно перемножаются и суммируются в отдельности для каждой рейтинговой категории за весь период наблюдения), так и на основе исходных данных из таблиц 3-6 (как отношение числа дефолтов в каждой рейтинговой категории за все периоды к общему числу рейтингов в данной категории за все периоды). Результат можно трактовать как аппроксимацию вероятности дефолта по данной рейтинговой категории.

**Таблица 8. Уровни (частоты) дефолта по рейтинговым категориям национальной рейтинговой шкалы Агентства**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ***Рейтинговая категория*** | ***на горизонте***  ***1 год*** | ***на горизонте***  ***2 года*** | ***на горизонте***  ***3 года*** |
| AAA | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| AA | 0,36% | 0,90% | 1,25% |
| A | 1,05% | 2,44% | 3,38% |
| ВBB | 2,12% | 5,35% | 8,50% |
| BB | 4,00% | 11,19% | 16,14% |
| B | 8,25% | 14,94% | 20,48% |
| CCC | 18,18% | 25,45% | 25,45% |
| CC | 33,33% | 33,33% | 33,33% |