**Матрица дефолтов**

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» каждые шесть месяцев публикует исторические данные об уровнях дефолта по рейтинговым категориям применяемых рейтинговых шкал.

Матрица отражает дефолтность объектов рейтинга в зависимости от уровня рейтинга, присвоенного им RAEX (Эксперт РА). В целях составления матрицы дефолтов учитывается статистика по публичным рейтингам за период с начала 2010 года.

Матрица учитывает следующие типы рейтингов:

* рейтинги кредитоспособности банков;
* рейтинги кредитоспособности финансовых компаний;
* рейтинги кредитоспособности нефинансовых компаний;
* рейтинги кредитоспособности холдинговых компаний;
* рейтинги кредитоспособности проектных компаний;
* рейтинги кредитоспособности факторинговых компаний;
* рейтинги кредитоспособности лизинговых компаний;
* рейтинги кредитоспособности региональных и муниципальных органов власти Российской Федерации;
* рейтинги надежности страховых компаний;
* рейтинги надежности страховых компаний, специализирующихся на страховании жизни;
* рейтинги надежности (долгосрочной кредитоспособности) инвестиционных компаний;
* рейтинги надежности (долгосрочной кредитоспособности) депозитариев;
* рейтинги надежности негосударственных пенсионных фондов;
* рейтинги кредитоспособности микрофинансовых организаций;
* рейтинги надежности гарантийного покрытия;
* рейтинги надежности долговых инструментов, в обеспечении по которым находятся существующие на момент структурирования сделки права требования и (или) будущие платежи.

Понятие дефолта и определение даты его наступления приведено в методологии присвоения соответствующего типа рейтинга.

По состоянию на 01.07.2017

Методика расчетов

В качестве базы данных для расчета матрицы используется информация по количеству публичных рейтингов на начало года и дефолтов за период в разрезе рейтинговых категорий (рейтинги B, C++ и С+ исследуются в агрегированном виде). В том случае, если у объекта рейтинга, допустившего дефолт, отсутствовал публичный рейтинг на начало года, учитывается впервые присвоенный публичный рейтинг.

Для того, чтобы подсчитать среднее значение дефолтов по рейтинговым категориям за период с 01.01.2010 по последний завершившийся период, сначала рассчитывается частота дефолтов (отношение количества дефолтов объектов рейтинга к общему количеству рейтингов на 1 января) в отдельности для каждого периода (Таблица 1).

**Таблица 1. Частота дефолтов по периодам, %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рейтинговые классы | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 1 пг 2017 |
| A++ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 0,0 |
| A+ | 3,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,9 | 1,1 | 0,0 | 0,0 |
| A | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 4,3 | 6,3 | 1,1 | 0,0 |
| В++ | 1,8 | 0,0 | 0,0 | 2,7 | 14,3 | 20,0 | 17,9 | 0,0 |
| B+ | 0,0 | 5,3 | 7,7 | 0,0 | 18,2 | 27,3 | 29,2 | 10,5 |
| B и ниже (кроме C и E) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 60,0 | 83,3 | 75,0 |

Итоговая вероятность дефолта представляет собой средневзвешенную оценку дефолтности по каждому периоду. В качестве весов при усреднении используются отношения общего количества рейтингов определенной рейтинговой категории на 1 января каждого года к сумме рейтингов данной категории на первые числа каждого наблюдаемого года (т. е. сумма действующих рейтингов на 01.01.2010, 01.01.2011, и т. д.). (Таблица 2).

**Таблица 2. Веса для усреднения, %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рейтинговая категория | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 1 пг 2017 |
| A++ | 6,0 | 6,7 | 7,5 | 11,4 | 14,7 | 17,7 | 16,9 | 19,2 |
| A+ | 3,7 | 3,3 | 5,7 | 11,6 | 20,2 | 21,4 | 19,1 | 15,1 |
| A | 3,0 | 3,4 | 5,9 | 14,7 | 21,0 | 24,3 | 16,0 | 11,7 |
| В++ | 17,8 | 12,4 | 8,0 | 12,1 | 9,0 | 10,5 | 17,0 | 13,2 |
| B+ | 26,5 | 14,0 | 9,6 | 2,2 | 8,1 | 8,1 | 17,6 | 14,0 |
| B и ниже (кроме C и E) | 16,7 | 10,0 | 0,0 | 6,7 | 3,3 | 16,7 | 20,0 | 26,7 |

После чего значения из таблиц 1 и 2 поэлементно перемножаются и суммируются в отдельности для каждой рейтинговой категории за весь период наблюдения. Результат представляет собой дефолтность за наблюдаемый период по данной рейтинговой категории (Таблица 3, График 1).

**Таблица 3. Дефолтность, %**

|  |  |
| --- | --- |
| Рейтинговая категория | 2010 **–** 1 пг 2017 |
| A++ | 0,2 |
| A+ | 0,9 |
| A | 2,8 |
| В++ | 7,1 |
| B+ | 11,8 |
| B и ниже (кроме C и E) | 46,7 |

**График 1. Дефолтность.**

****