

Долинский Леонид Борисович,
к.э.н., доцент КНЭУ

Материалы доклада

**Проблемы количественной
оценки кредитных рисков в
условиях
трансформационной
экономики Украины**

Кредитный риск (риск неплатежа)

– это вид финансовых рисков, который определяется множеством *случайных неблагоприятных* событий, связанных с непогашением своевременно и в полном объеме должниками своих долговых обязательств перед кредиторами при наступлении срока платежа.

- кредитный риск связан именно с **неблагоприятными** для кредитора событиями (в первую очередь, с неплатежом по долговому обязательствам);
- на момент оценки степени кредитного риска, реализация этих неблагоприятных событий – это всегда категория будущего, которая носит **случайный (вероятностный)** характер.

Основные методы количественной оценки кредитных рисков:

- **метод аналогий** (метод сравнений рыночных аналогов);
- **метод экспертных оценок** (в частности, использование экспертных процедур рейтингования и ранжирования);
- **нормативный метод** (сравнение с нормативными значениями по заданной шкале, использование классов заемщиков);
- **статистические методы** (на основании статистического анализа ретроспективных данных составление прогноза на будущее);
- **логико-вероятностные подходы** (в частности, использование метода построения дерева событий);
- **методы имитационного моделирования.**

Оценка степени кредитного риска как вероятности наступления неблагоприятного события

- Любой финансово-кредитный механизм имеет два состояния: состояние **нормального функционирования** и состояние **сбоя в работе**.
- **Сбой** в системе кредитования – **это неплатеж** по долговому обязательству
- Уровень кредитного риска может быть измерен *вероятностью* наступления состояния отказа (сбоя) – то есть **вероятностью неплатежа**.
- Ориентиром для кредитора (инвестора) может выступать такая экспертная оценка надежности как **кредитный рейтинг**

Кредитные рейтинги

- **Кредитный рейтинг** – условное выражение кредитоспособности заемщика в целом (**рейтинг заемщика**) или в отношении его отдельных долговых обязательств (**рейтинг долгового обязательства**)
- Кредитный рейтинг определяет степень риска - вероятность неисполнения заемщиком своих обязательств (**вероятность дефолта**) в долгосрочной перспективе

Кредитные рейтинги присваиваются независимыми специализированными **рейтинговыми агентствами** при помощи аналитической методологии, учитывающей весь комплекс факторов, влияющих на кредитоспособность

Виды кредитных рейтингов

Объект рейтинговой оценки:

- **рейтинг заемщика** (государства, органы местного самоуправления, банки, предприятия, финансовые и страховые компании и др.)
- **рейтинг долгового инструмента** (выпуска облигаций, займа и т.д.)

Рейтинговые шкалы:

- **международные рейтинги**
(по шкале международных рейтинговых агентств)
- **внутренние рейтинги**
(по шкале национальных рейтинговых агентств)

Кредитные рейтинги по международной шкале

Кредитные рейтинги от ведущих мировых рейтинговых агентств - необходимое условие выхода на международные рынки капитала



Moody's Investors Service

Основное преимущество международных кредитных рейтингов – сопоставимость уровня кредитного риска в разных странах

STANDARD
& POOR'S

FitchRatings

Шкалы международных агентств

**Шкала Moody's
Investors' Service**

**Шкала
Standard & Poor's**

Инвестиционная категория

Aaa

AAA

Aa

AA

A

A

Baa

BBB

Не инвестиционная (спекулятивная) категория

Ba

BB

B

B

Saa

CCC

Sa

CC

C

C

Рейтинг Украины

Фактор «странового потолка»

- низкий суверенный рейтинг Украины пока не позволяет украинским заемщикам получить международный кредитный рейтинг инвестиционного уровня
- международный кредитный рейтинг украинского заемщика может повышаться по мере повышения суверенного рейтинга
- для зарубежного инвестора важен сам факт прохождения рейтинговой процедуры, что снижает риски инвестора от неопределенного до определенного фиксированного уровня

Национальная шкала кредитных рейтингов

(не учитывает аспекты суверенного риска,
одинаковые для всех заемщиков в стране)



Инвестиционная категория

uaAAA
uaAA
uaA
uaBBB

Рейтинг Украины

Не инвестиционная (спекулятивная) категория

uaBB
uaB
uaCCC
uaCC
uaC

Национальная шкала отражает распределение кредитного риска в экономике Украины и позволяет более четко дифференцировать украинских заемщиков

Аналитический процесс

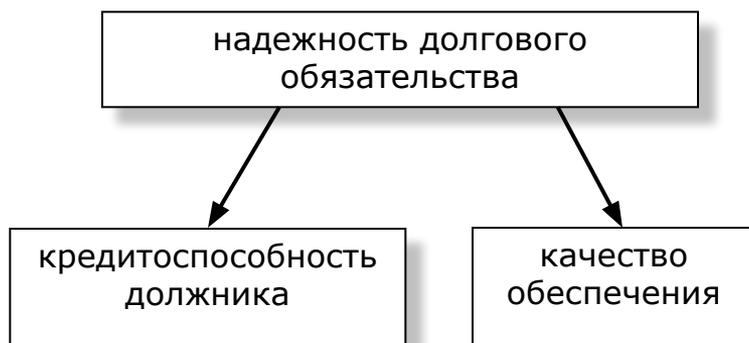
Кредитный рейтинг заемщика базируется на анализе:

- Сектора экономики
- Регуляторных факторов
- Конкурентных тенденций и положения на рынке
- Количественных показателей
 - Финансовое состояние
 - Ретроспективная деятельность
 - Прогнозы развития
- Качественных факторов
 - Менеджмент
 - Стратегия развития
 - Финансовая гибкость

Кредитный рейтинг долгового обязательства дополнительно учитывает факторы, улучшающие его качество

Логико-вероятностный подход

1. Анализ факторов, повышающих надежность долгового обязательства



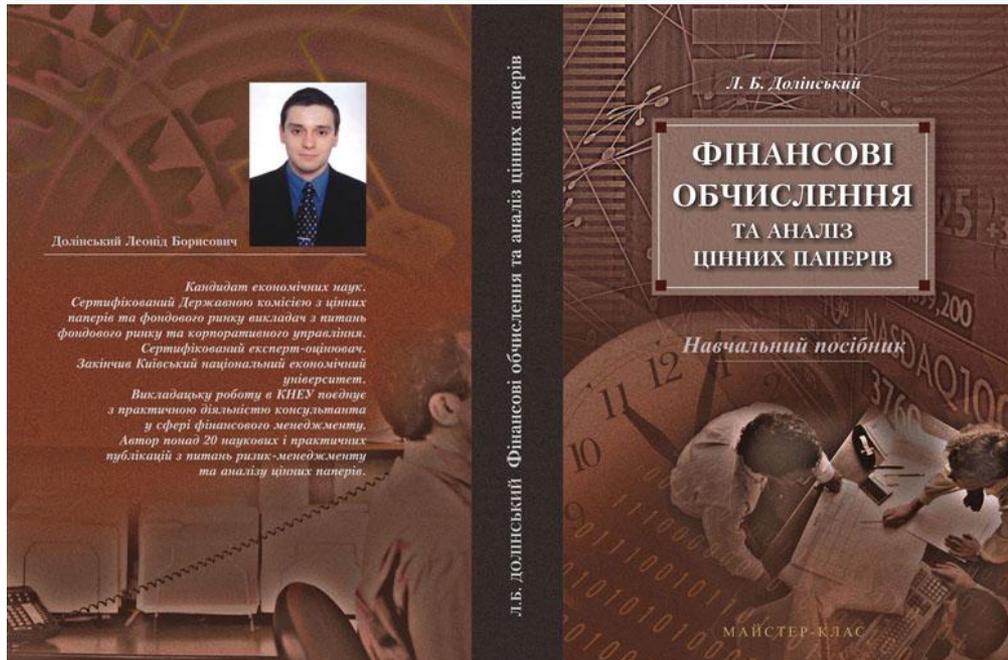
2. Построение «дерева событий»



Перспективы развития рейтинговой системы

- Рейтинг - универсальный инструмент оценки риска
- Улучшение стандартов раскрытия информации о заемщиках
- Создание сопоставимой рейтинговой истории заемщиков
- Обеспечение финансирования экономически жизнеспособных проектов и информирование рынка о возможных дефолтах
- Повышение прозрачности функционирования экономики
- Обеспечение поступательного развития финансового рынка

Литература:



Пишите:
dolinskyi@i.com.ua