

Информация о миграции кредитных рейтингов по уровням кредитного рейтинга BIK Ratings

Настоящий документ раскрывает исторические данные о миграциях кредитных рейтингов, присваиваемых BIK Ratings компаниям по национальной рейтинговой шкале Республики Беларусь (далее – рейтинги). Документ подготовлен в целях раскрытия пользователям рейтинговой информации статистики переходов между уровнями рейтинга и описания подходов, применяемых при формировании соответствующей матрицы миграций.

Исторические данные, приведенные в документе, основаны на рейтинговых наблюдениях, сформированных по состоянию на отчетную дату на основе базы рейтинговых действий BIK Ratings. Расчет матрицы миграций выполняется по данным о действующих рейтингах на фиксированные даты наблюдения и отражает изменение рейтингового состояния объектов рейтингования через один год после соответствующей даты наблюдения.

Цель раскрытия информации

Настоящий отчет предназначен для представления исторической информации о стабильности рейтинговых оценок, частоте их повышения и понижения, а также доле рейтингов, которые перестали действовать в течение одного года после даты наблюдения. Матрица миграций позволяет оценить, насколько присвоенные рейтинги сохраняют свою позицию во времени и как распределяются переходы между уровнями рейтинговой шкалы.

Приведенные в настоящем документе данные носят исторический характер и не являются индивидуальной рекомендацией, гарантией изменения рейтинга в будущем либо оценкой вероятности наступления конкретных событий для отдельных компаний. Значения матрицы миграций отражают исключительно фактические наблюдения, накопленные BIK Ratings.

Источники данных и состав выборки

Расчет матрицы миграций осуществляется на основе данных о рейтингах, присвоенных BIK Ratings. В выборку включаются объекты рейтингования, по которым на соответствующие даты наблюдения имелся действующий рейтинг. В текущей версии отчета используются даты наблюдения 01.01.2022, 01.01.2023, 01.01.2024 и 01.01.2025. По каждой из этих дат определяется рейтинг, действующий у соответствующей компании на указанную дату, а также рейтинг, действующий у соответствующей компании через 1 год.

Если на дату наблюдения действующий рейтинг у компании отсутствует, такая компания не включается в выборку для формирования начального состояния рейтинга на эту дату.

Особенности учета рейтинговых действий

Матрица миграций отражает не каждое внутрипериодное рейтинговое действие, а итоговый переход из рейтингового состояния на дату наблюдения в рейтинговое состояние через один год.

Если в течение периода имели место рейтинговые действия, связанные с изменением методологии, рассмотрением апелляции или другими особенностями, такие действия не рассматриваются как самостоятельные новые годовые циклы для целей построения матрицы миграций. В подобных случаях учитывается рейтинг, действующий на дату наблюдения и на дату, наступающую через один год, без выделения технических изменений внутри периода в качестве отдельных переходов.

Подход к построению матрицы миграций

Для целей настоящего отчета годовой переход определяется как изменение рейтинга компании между двумя соседними годовыми датами наблюдения. Для каждой компании, имеющей действующий рейтинг на дату наблюдения, фиксируется:

- уровень рейтинга на дату наблюдения;

- В строках матрицы отражаются уровни рейтинга на дату наблюдения, а в столбцах – уровни рейтинга через один год. Каждое наблюдение формирует один переход из исходного состояния в конечное состояние. Если рейтинг компании сохранился без изменения, наблюдение учитывается на главной диагонали матрицы. Если рейтинг был повышен или понижен, наблюдение отражается в соответствующей ячейке матрицы. Если рейтинг перестал действовать, наблюдение отражается в столбце «Отозван».

агрегир

ДОВ ПОЗ

од

родений

[illegible]

Данная таблица показывает абсолютное количество случаев, в которых рейтинг определенного уровня сохранился, изменился или перестал действовать через один год после даты наблюдения.

Годовая матрица миграций рейтингов

На основе таблицы количества переходов формируется годовая матрица миграций рейтингов. Элементы матрицы выражаются в процентах и показывают долю наблюдений по каждому исходному уровню рейтинга, перешедших через один год в соответствующий конечный уровень рейтинга либо в состояние отсутствия действующего рейтинга.

Таблица 2. Годовая матрица миграций рейтингов (в процентах от числа наблюдений по строке)

Уровень рейтинга		Рейтинг через 1 год														Отоз- ван
		by. AAA	by. AA+	by. AA	by. A+	by. A	by. BBB+	by. BBB	by. BB+	by. BB	by. B+	by. B	by. CCC	by. CC	by. C	
Рейтинг на начало периода	by. AAA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. AA+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. AA	-	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. A+	-	-	25%	50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25%
	by. A	-	-	-	17%	33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50%
	by. BBB+	-	-	-	-	-	38%	15%	-	-	-	-	-	-	-	46%
	by. BBB	-	-	-	-	20%	20%	-	-	-	-	-	-	-	-	60%
	by. BB+	-	-	-	-	-	11%	-	22%	-	-	-	-	-	-	67%
	by. BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%
	by. B+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. CCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. CC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	by. D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Значения в каждой строке матрицы в совокупности составляют 100%, с учетом возможного округления. Это позволяет интерпретировать строку матрицы как распределение вероятностей перехода для соответствующего исходного уровня рейтинга на годовом горизонте.

Интерпретация результатов

Матрица миграций позволяет оценить несколько ключевых характеристик рейтинговой шкалы:

- долю наблюдений, по которым рейтинг сохранился на прежнем уровне через один год;
- долю случаев повышения рейтинга;
- долю случаев понижения рейтинга;
- долю случаев, в которых через один год рейтинг отсутствовал вследствие отзыва без наличия нового рейтинга на дату наблюдения.

Высокая доля значений на главной диагонали матрицы свидетельствует о большей стабильности рейтинговой шкалы, тогда как значительное число переходов в соседние уровни указывает на более высокую динамичность рейтинговых изменений. Существенная доля переходов в состояние «Отозван» может отражать особенности жизненного цикла рейтингов в выборке и не должна автоматически интерпретироваться как ухудшение кредитного качества.

Ограничения анализа

Следует учитывать, что по отдельным уровням рейтинга число наблюдений остается небольшим. В связи с этим отдельные элементы матрицы миграций могут быть чувствительны к единичным переходам и не обладать высокой статистической устойчивостью.

Отсутствие переходов по отдельным направлениям в исторической выборке не означает невозможности таких переходов в будущем. Аналогично, высокие доли отдельных переходов могут быть обусловлены тем, что соответствующий исходный уровень рейтинга представлен в выборке небольшим количеством наблюдений.

Пользователям матрицы миграций рекомендуется учитывать указанные ограничения при интерпретации данных и использовании результатов в аналитических либо модельных целях.

Заключительные положения

Настоящий документ предназначен для раскрытия исторических данных о миграциях кредитных рейтингов BIK Ratings и носит исключительно информационный характер. Приведенные данные отражают фактические переходы рейтингов в исторической выборке и не являются прогнозом будущей динамики рейтингов по отдельным объектам рейтингования.

BIK Ratings будет актуализировать настоящий документ по мере накопления статистики, появления новых годовых наблюдений, уточнения исторической базы рейтинговых действий и развития подходов к раскрытию информации о стабильности и миграциях рейтингов.