



**Сравнительный трансграничный статистический
анализ факторов, влияющих на уровень
просроченной задолженности по кредитам малому
и среднему бизнесу, и его использование для
валидации рейтинговых моделей АКРА**

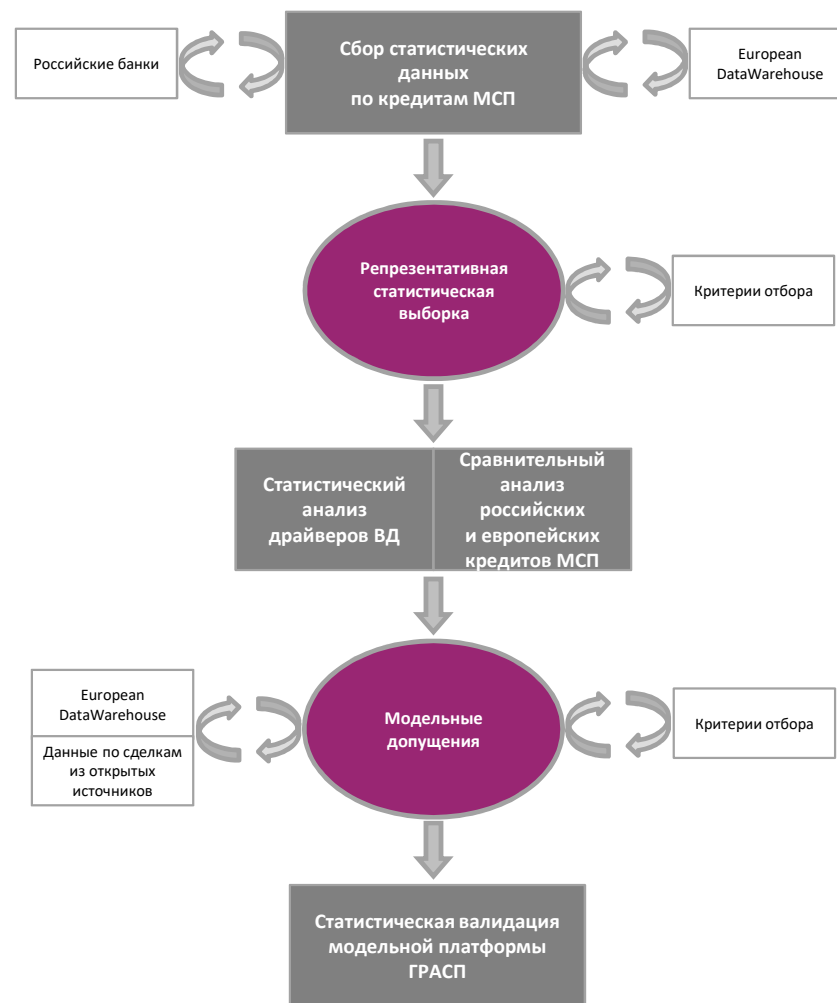
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство

Игорь Зелезецкий
Генеральный директор АКРА (АО)

30 Мая 2019, Москва

<http://www.acra-ratings.ru/>

Общая структура статистического исследования



Статистический анализ факторов влияния на уровень просроченной задолженности по кредитам МСП

В конце 2016 года АКРА запустило проект по сбору статистической информации рынка кредитования различных классов активов.



Цель проекта — создание уникальной статистической базы федерального уровня, аналогов которой нет в России

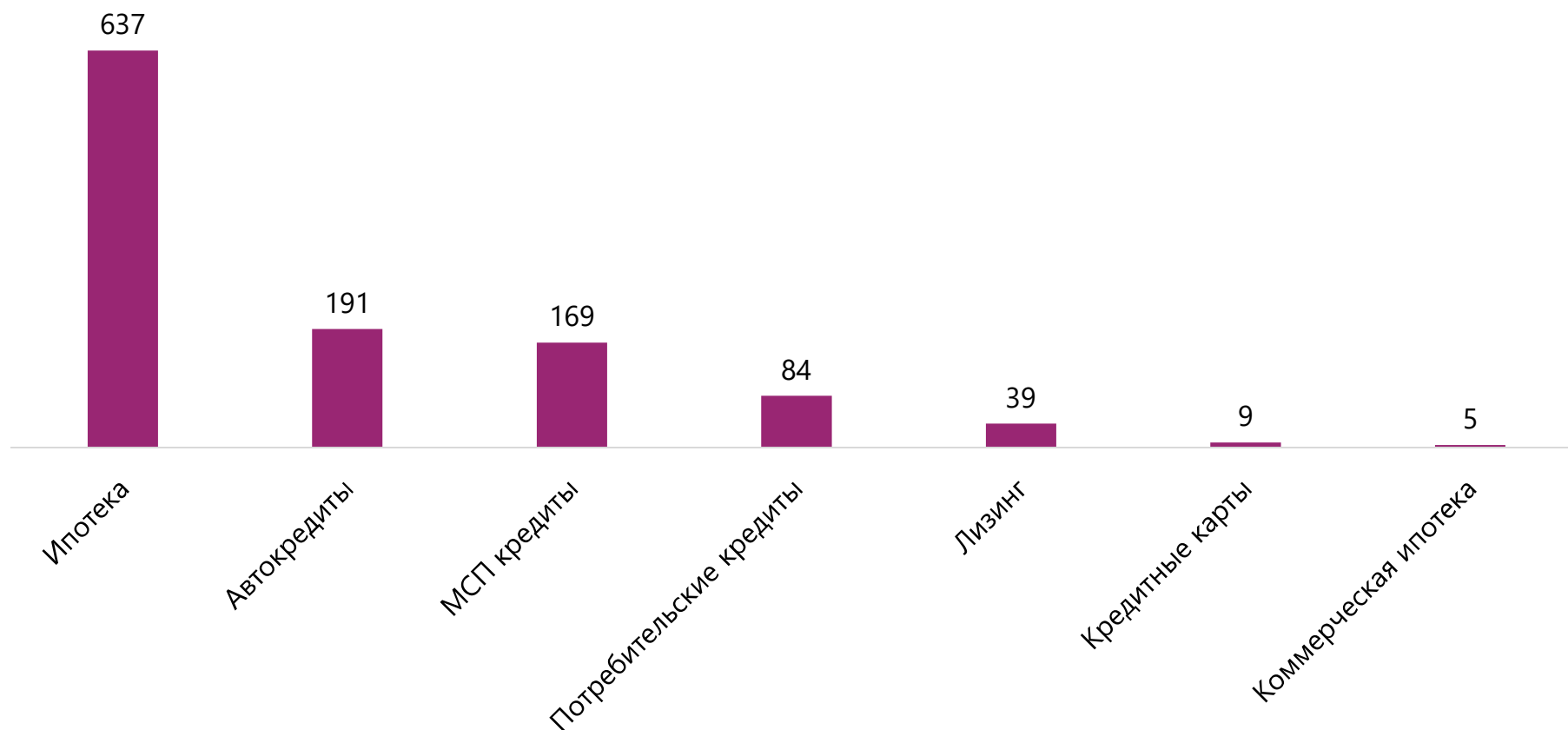
АКРА разработало серию транзакционных шаблонов для сбора и мониторинга параметров портфелей различных видов задолженности в разрезе каждого отдельного кредита («loan-by-loan», LLD).

Разделы транзакционного шаблона

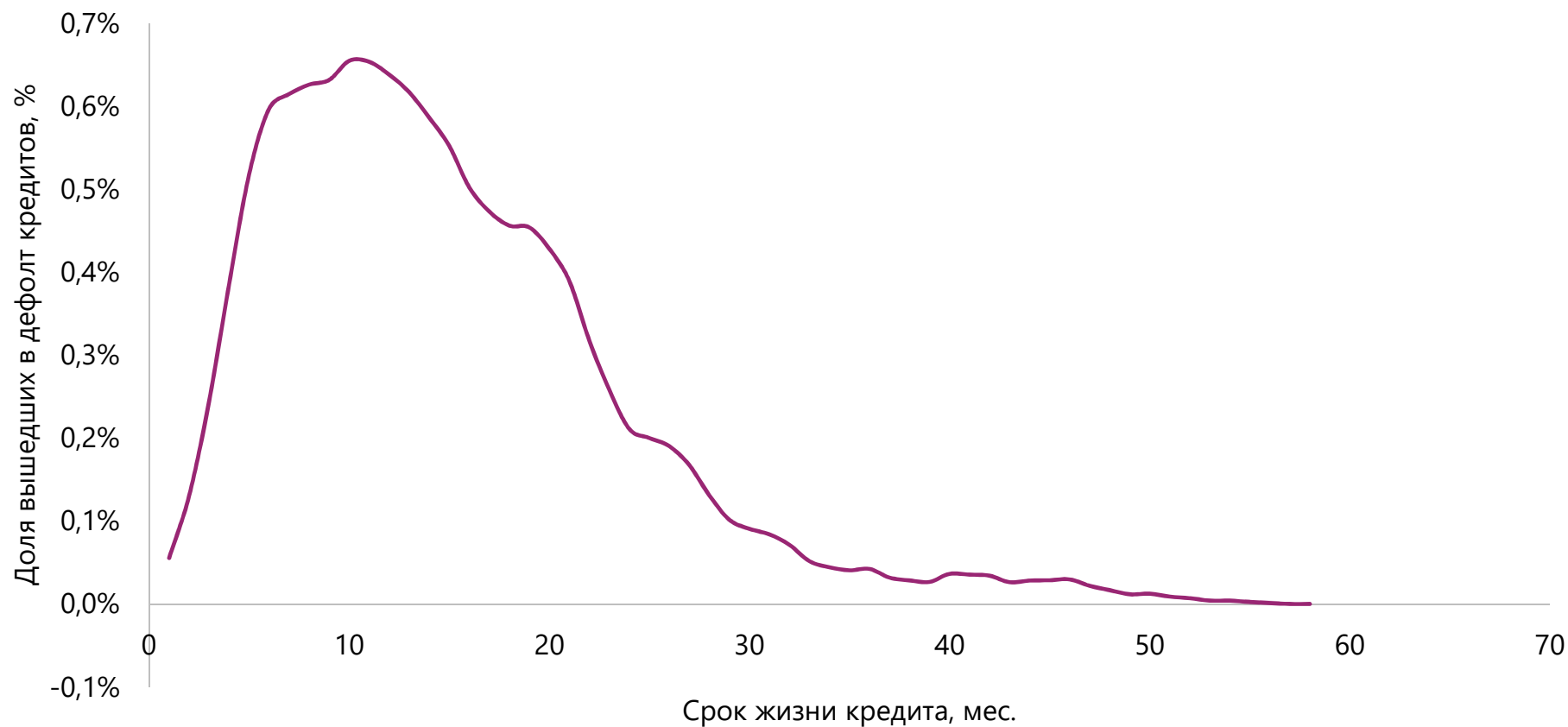
Свойства продукта	Характеристики заемщика	Характеристики объекта залога	Страховые опции	Исторические просрочки
+ Информация по сделке				

Сбор статистических данных европейского рынка кредитования

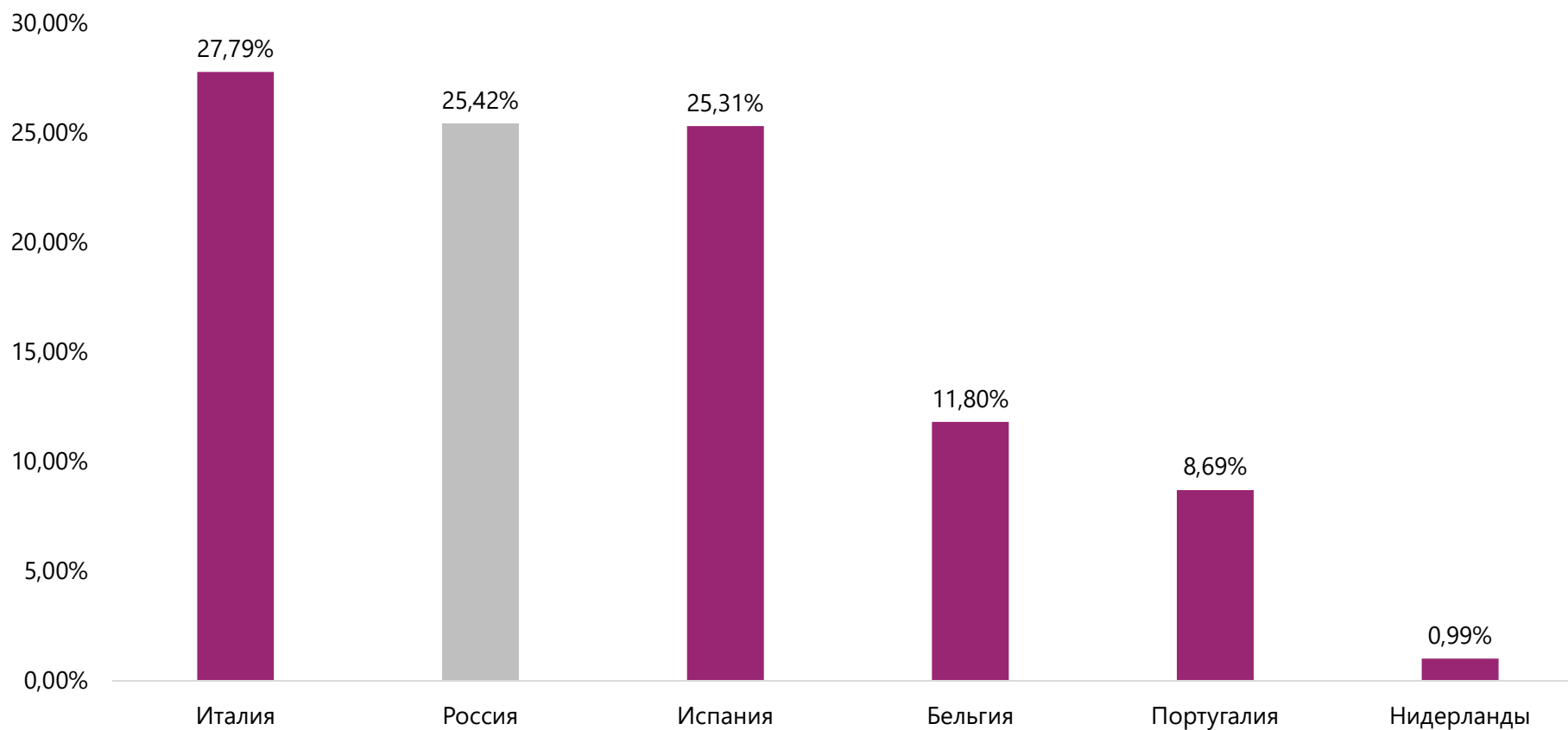
Количество сделок секьюритизации в базе данных EDW в разрезе классов активов



Доля новых дефолтов (просрочка 90+) в зависимости от срока жизни кредита МСП



Распределение статистической выборки европейских кредитов МСП по странам выдачи

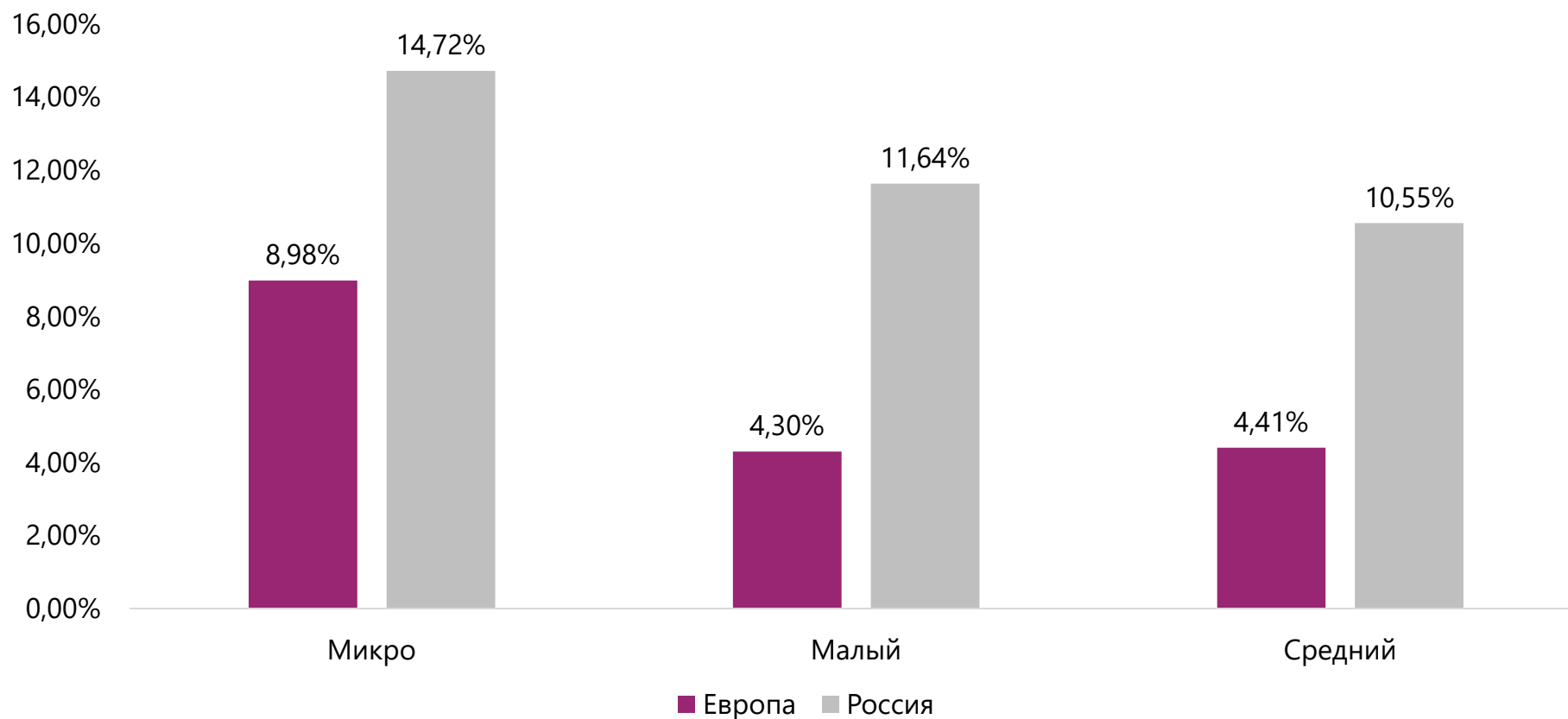


Особенности сегмента МСП:

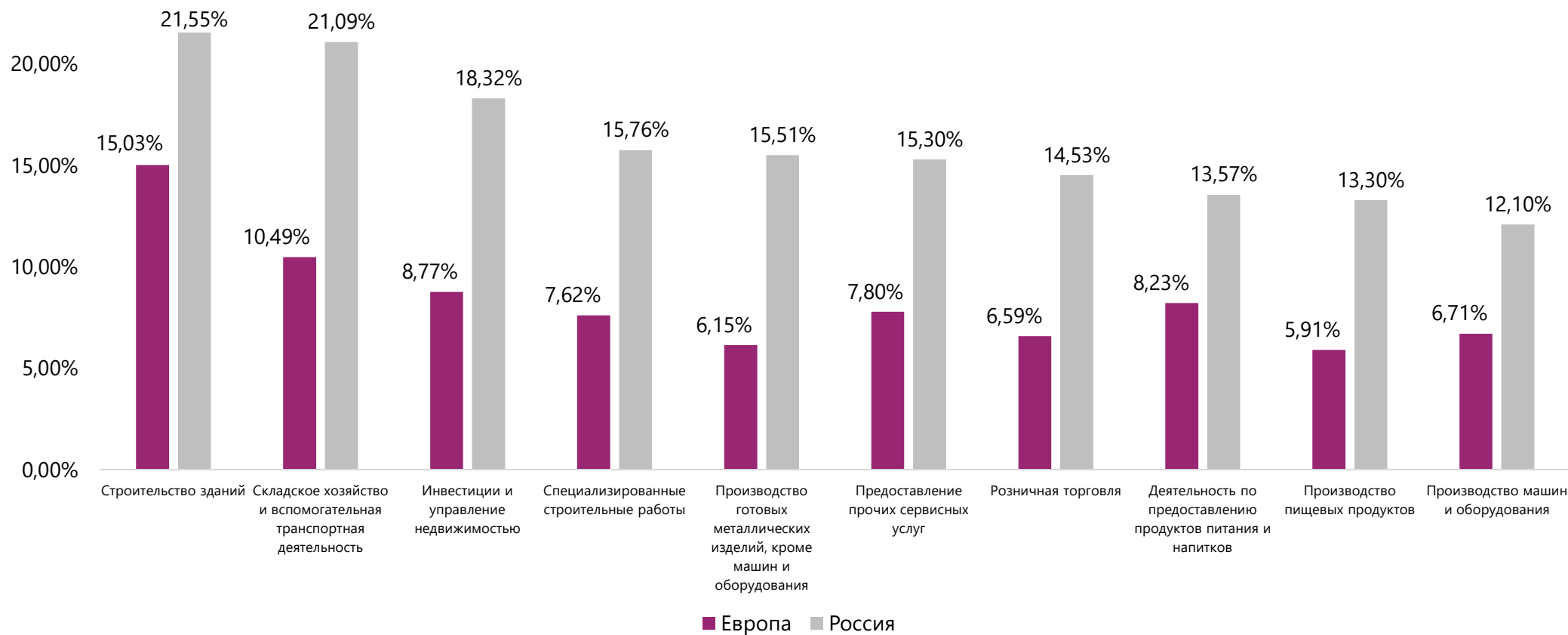
- Сегмент МСП является крайне неоднородным как по составу участников, так и в части представленной на рынке палитры кредитных продуктов
- Характеристики, диверсификация и состав портфеля во многом зависят от специфики банка-оригинатора
- Для портфелей кредитов МСП характерно наличие специфичных продуктов (кредитные линии, кредиты с индивидуальными графиками погашения, кредиты с правом залога второй очереди и т.п.)

Для анализа портфелей кредитов МСП необходимы глубокая экспертиза и широкая статистическая база, которые обеспечивали бы грамотный подход к сбору и анализу данных и позволяли объективно оценить кредитное качество компании-заемщика.

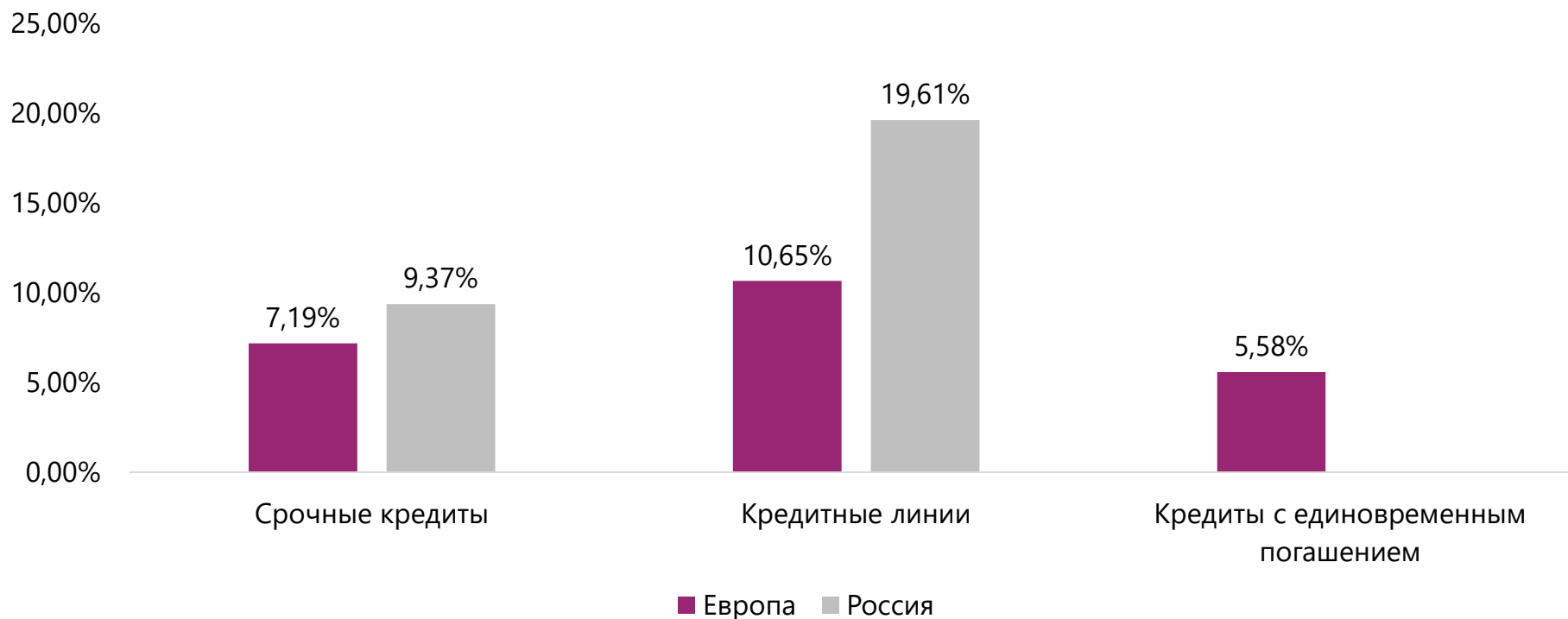
Распределение дефолтов (просрочка 90+) в зависимости от сегмента заемщика



Распределение дефолтов (просрочка 90+) в зависимости от сферы деятельности заемщика



Распределение дефолтов (просрочка 90+) в зависимости от типа кредитного продукта*



*Доля кредитов с единовременным погашением в выборке российских банков сравнительно мала. Небольшой размер выборки обуславливает искажение (завышение) уровня дефолтов по таким кредитам, в связи с чем они не были включены в итоговый график.

Кредиты с единовременным погашением подвержены **рisku рефинансирования**

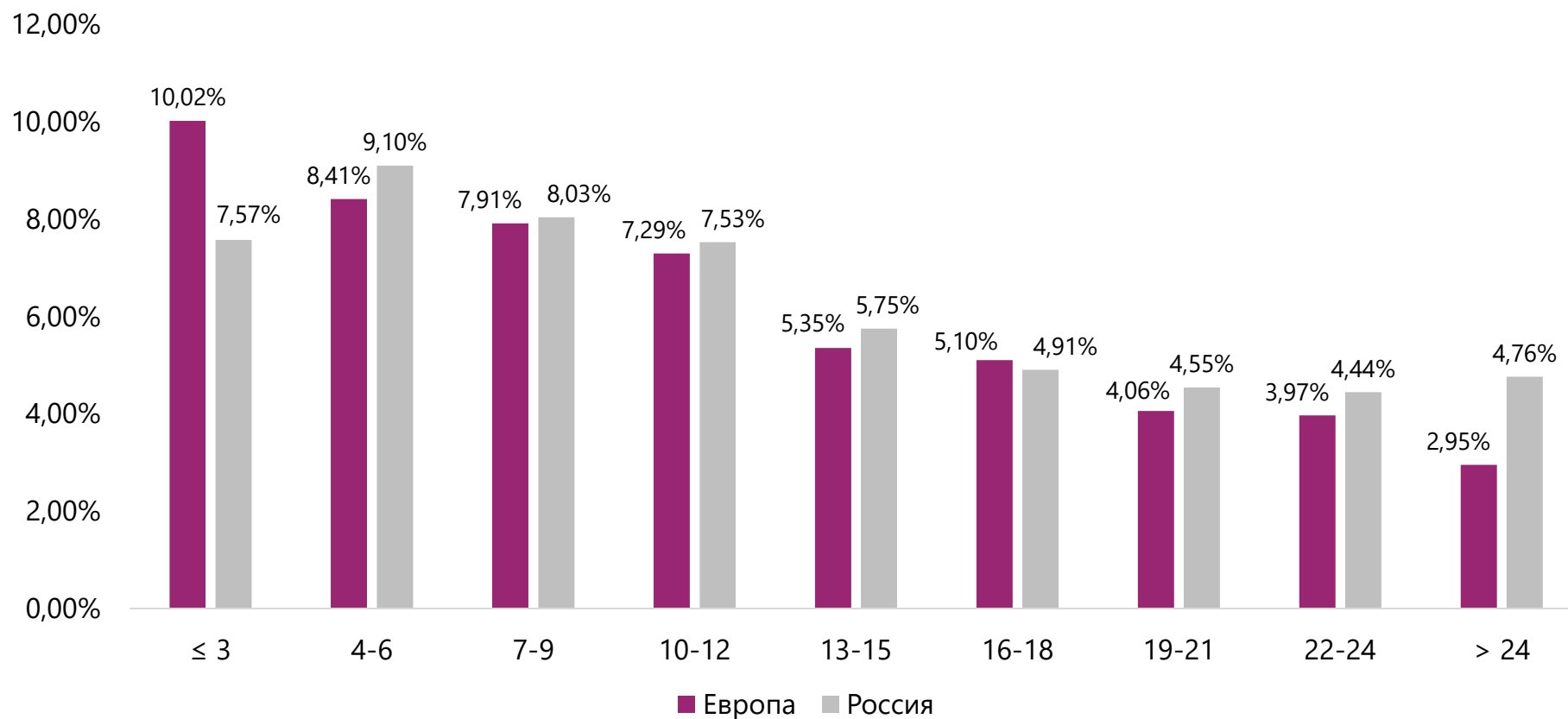
Кредитное качество займов с единовременным погашением тесно связано с **кредитным качеством банка-оригинатора**

Аналогичным образом кредитное качество **возобновляемых кредитных линий** тесно связано с кредитным качеством банка-оригинатора

При анализе кредитного качества портфелей, содержащих какой-либо из данных типов займов, АКРА учитывает указанные аспекты, повышающие кредитный риск по портфелю, и применяет соответствующие компенсаторные корректировки к ВД.

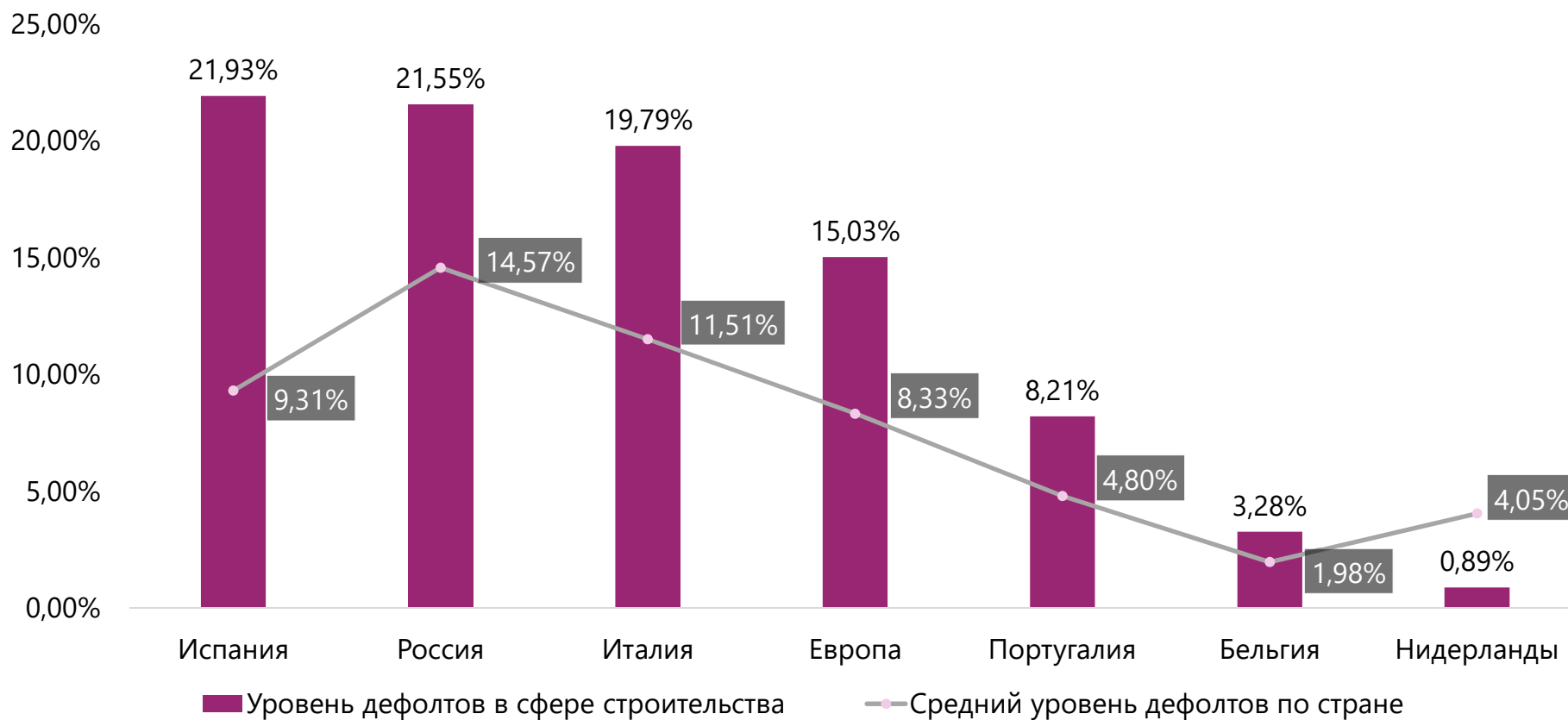
Срок жизни компании

Распределение дефолтов в зависимости от срока жизни компании
(количество лет)



Сравнительный анализ российского и европейского рынков МСП

Сравнительный анализ уровней дефолтов в отрасли строительства по странам



**Статистическая валидация
модельной платформы
структурированного
финансирования с использованием
международной статистики**

Полнота и адекватность данных по ключевым параметрам кредита и заемщика

Наличие в базах EDW данных об исторических показателях портфеля в формате LLD **на дату закрытия сделки**

Соответствие займов, входящих в портфели активов, **типовым характеристикам кредитов МСП**

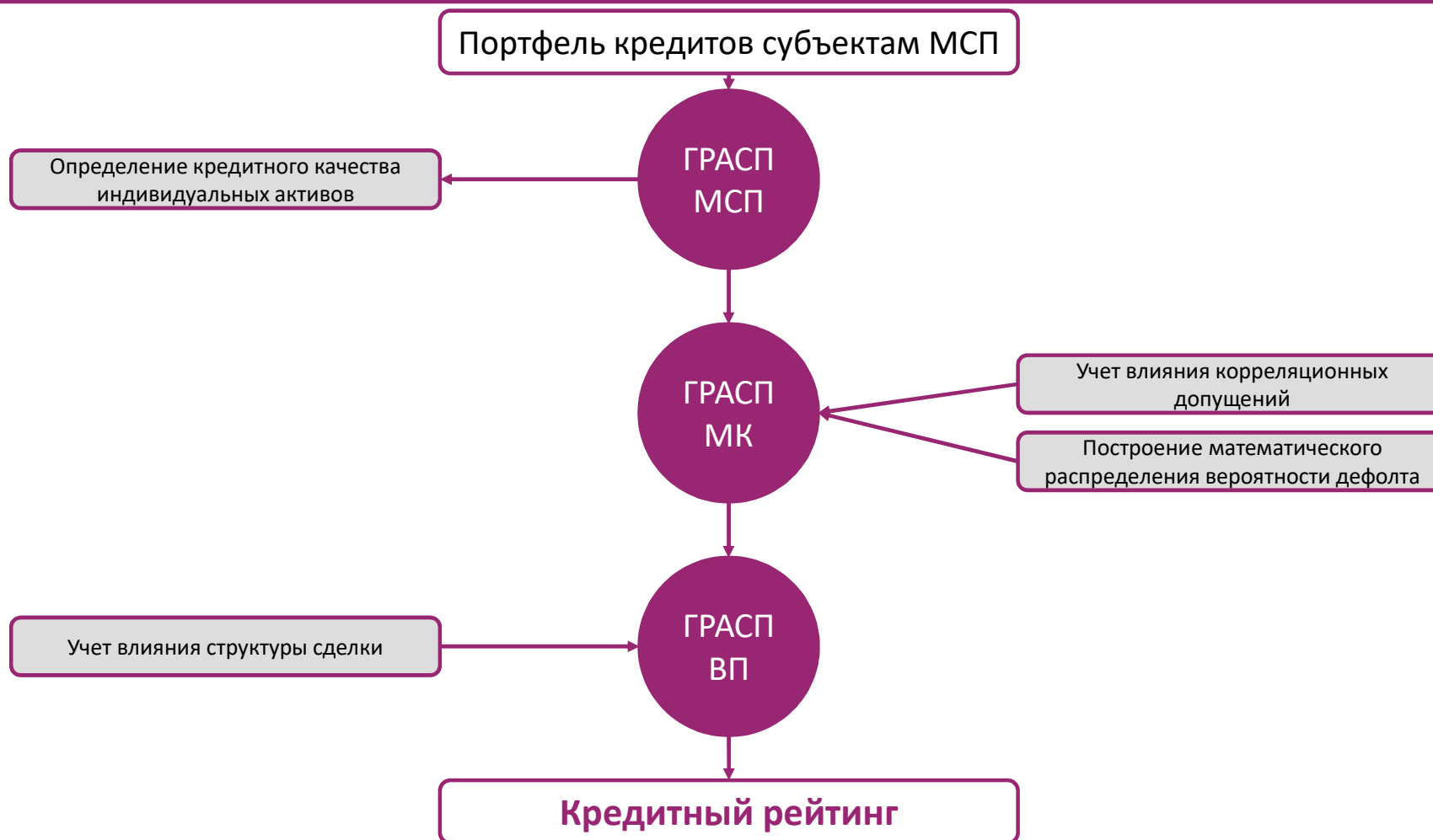
Наличие у сделки рейтинга от одного из международных рейтинговых агентств

Количество и качество доступных данных по выбранным транзакциям соответствовало всем предъявляемым АКРА требованиям. АКРА считает итоговый пул отобранных транзакций в высокой степени репрезентативным для дальнейшего анализа, валидации модельной платформы ГРАСП и подтверждения предположений и корректировок по уровню ВД кредитов МСП.

Ключевые атрибуты задолженности/заемщика/залога:

- отрасль деятельности заемщика (по классификации NACE);
- категория субъекта МСП по классификации в соответствии с критериями Европейской комиссии;
- страна регистрации компании;
- регион регистрации компании;
- дата регистрации компании;
- первоначальная сумма/лимит выдачи;
- остаток ссудной задолженности на каждую отчетную дату;
- цель предоставления кредита;
- тип амортизации основной суммы задолженности;
- тип кредитного продукта;
- тип процентной ставки (фиксированная, плавающая, комбинированная/условно-переменная);
- признак дефолта (в соответствии с определением Базеля III);
- количество дней просроченной задолженности;
- дата выдачи кредита;
- первоначальная дата погашения кредита;
- наличие льготного периода по выплате процентов или основного долга.

Схема рейтингового анализа сделки секьюритизации кредитов МСП







1. Максимально достижимый рейтинг в рамках юрисдикции сделки («рейтинговый потолок»)
2. Уровни возмещения и их распределение во времени с учетом особенностей процессов взыскания по кредитам МСП в юрисдикции каждой анализируемой транзакции
3. Определение дефолта в зависимости от конкретной юрисдикции и с учетом транзакционной документации, а также векторы распределения дефолтов во времени
4. Вектор амортизации портфеля с учетом кредитов с единовременным погашением, кредитных линий и кредитов с индивидуальными графиками погашения
5. Механизмы хеджирования процентного риска (Interest Rate SWAP и Basis SWAP)
6. Уровни досрочного погашения согласно историческим показателям по кредитам МСП в пределах юрисдикции отдельно взятой сделки

Прогнозируемые уровни дефолтов

Сделка	Ожидаемый уровень дефолтов Moody's	Ожидаемый уровень дефолтов АКРА	Разница	Наблюдаемый уровень дефолтов
Италия 1	21,2%	22,7%	-1,6%	3,9%
Италия 2	17,7%	17,8%	-0,1%	7,3%
Италия 3	17,6%	17,4%	0,2%	17,6%
Италия 4	18,8%	17,4%	1,4%	0,5%
Италия 5	16,5%	15,2%	1,2%	20,9%
Италия 6	20,8%	17,6%	3,2%	1,9%
Италия 7	15,0%	21,8%	-6,8%	0,9%
Италия 8	13,0%	19,4%	-6,4%	1,4%
Италия 9	15,9%	15,7%	0,2%	3,8%
Италия 10	17,3%	23,0%	-5,7%	3,4%
Италия 11	24,5%	21,2%	3,3%	0,0%
Италия 12	22,0%	17,0%	5,0%	14,3%
Италия 13	14,0%	19,7%	-5,7%	0,5%
Испания 1	16,9%	19,6%	-2,6%	0,8%
Испания 2	9,1%	11,1%	-2,0%	0,5%
Испания 3	9,1%	9,6%	-0,5%	0,8%
Испания 4	8,0%	10,2%	-2,3%	1,1%
Испания 5	12,4%	12,0%	0,4%	0,7%
Испания 6	13,0%	13,2%	-0,2%	0,7%
Испания 7	10,6%	14,7%	-4,1%	0,8%
Испания 8	7,1%	7,7%	-0,6%	0,1%
Испания 9	9,3%	9,7%	-0,4%	2,8%
Португалия 1	31,7%	17,0%	14,8%	15,0%
Португалия 2	16,0%	12,1%	3,9%	0,1%
Нидерланды	12,0%	15,4%	-3,4%	4,0%
Германия	9,0%	9,1%	-0,1%	0,0%

Результаты моделирования показали следующее:

- Полученные АКРА **результаты в целом сопоставимы** с результатами моделирования международных рейтинговых агентств.
- Абсолютная средняя разница между показателями прогнозируемых уровней дефолтов АКРА и Moody's составила около **-0,3%**.
- В ходе анализа **португальских транзакций** АКРА выявило применение международными рейтинговыми агентствами дополнительных стрессовых корректировок, обусловленных относительно низким уровнем кредитного рейтинга банков-оригинаторов и повышенным суверенным риском Португалии. Данные факторы объясняют значительное отклонение оценок ВД АКРА и Moody's по отдельным транзакциям (14,8%).
- Среднее наблюдаемое отклонение оценок ВД по **испанским и итальянским сделкам** составило - 0,9 и -1,5% соответственно. В подавляющем большинстве случаев оценки АКРА оказались более консервативными.

Сравнение рейтингов

Сделка	Рейтинги Moody's*		Рейтинги АКРА**		Разница в ступенях	
	Транш А	Транш В***	Транш А	Транш В	Транш А	Транш В
Италия 1	Aaa		Aaa		0	
Италия 2	Aaa		Aaa		0	
Италия 3	Aaa	Baa2	Aaa	A3	0	2
Италия 4	Aaa	Aa2	Aaa	Aaa	0	2
Италия 5	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	0	0
Италия 6	A2		Aa3		2	
Италия 7	Aaa		Aa2		-2	
Италия 8	Aaa	Aa2	Aaa	Aaa	0	2
Италия 9	Aaa		Aaa		0	
Италия 10	A2		A2		0	
Италия 11	A2		A2		0	
Италия 12	A2		A3		-1	
Италия 13	A1		A3		-2	
Средняя абсолютная разница в ступенях рейтинга для сделок Италии					0,5	1,5

* Рейтинги Moody's без странового потолка.

** Тест-рейтинги АКРА с использованием шкалы Moody's.

*** Отсутствие рейтинга в таблице обусловлено тем фактом, что рейтинг не присваивался (не был запрошен банком-оригинатором).

Сравнение рейтингов

Сделка	Рейтинги Moody's*		Рейтинги АКРА**		Разница в ступенях	
	Транш А	Транш В***	Транш А	Транш В	Транш А	Транш В
Испания 1	Aaa	Baa3	Aaa	Baa3	0	0
Испания 2	A1	Baa1	A1	Ba2	0	-4
Испания 3	A3	Ba1	A1	Ba3	2	-2
Испания 4	Aaa	Caa1	Aa2	Caa1	-2	0
Испания 5	A3	B1	A2	Caa1	1	-3
Испания 6	Aaa	Caa2	Aaa	Caa1	0	1
Испания 7	Aa3	B2	Aa3	Caa3	0	-4
Испания 8	Aaa	B2	Aaa	B3	0	-1
Испания 9	Aaa	Ba3	Aaa	B2	0	-2
Средняя абсолютная разница в ступенях рейтинга для сделок Испании					0,6	1,9
Португалия 1	A3	B1	Aa2	Caa1	4	-3
Португалия 2	A3	Baa3	Aa2	Baa3	4	0
Нидерланды	Aaa		Aaa		0	
Германия	A2		Baa2		-3	
Средняя абсолютная разница в ступенях рейтинга для всех сделок					0,9	1,7

* Рейтинги Moody's без странового потолка.

** Тест-рейтинги АКРА с использованием шкалы Moody's.

*** Отсутствие рейтинга в таблице обусловлено тем фактом, что рейтинг не присваивался (не был запрошен банком-оригинатором).

Международная рейтинговая шкала СФ АКРА

Transaction	ACRA's Ratings*		Total credit enhancement		Observed default rate	Year transaction was closed
	Tranche A	Tranche B	Tranche A	Tranche B		
Italy 1	AAA		40,33%		3,9%	2014
Italy 2	AAA		40,69%		7,3%	2014
Italy 3	AAA	A-	46,00%	31,00%	17,6%	2014
Italy 4**	AAA		47,20%		0,5%	2014
Italy 5	AAA	A-	61,30%***	48,30%	20,7%	2011
Italy 6	AA-		32,90%	3,90%	1,9%	2012
Italy 7	AA		42,10%		0,9%	2012
Italy 8**	AAA	A+	34,66%	23,38%	1,4%	2016
Italy 9	AAA		35,12%		3,8%	2014
Italy 10	A		28,30%		3,4%	2012
Italy 11	A		33,00%		0,0%	2012
Italy 12	A-		36,20%		14,3%	2012
Italy 13	A-		39,34%		0,5%	2016
Spain 1	AAA	BBB-	43,50%	20,00%	0,8%	2014
Spain 2	A+	BB	35,00%	20,00%	0,5%	2014
Spain 3	A+	BB-	40,00%	20,00%	0,8%	2013
Spain 4	AA	CCC	25,00%	3,00%	1,1%	2015
Spain 5	A	CCC	30,00%	10,00%	0,7%	2013
Spain 6	AAA	CCC	22,00%	4,00%	0,7%	2015
Spain 7	AA-	C	22,00%	4,75%	0,8%	2016
Spain 8	AAA	B-	22,00%	7,00%	0,1%	2014
Spain 9	AAA	B	35,00%	10,00%	2,8%	2013
Portugal 1	AA	CCC	46,60%	42,15%	15,0%	2015
Portugal 2	AA	BBB-	40,00%	30,00%	0,1%	2016
Netherlands	AAA		34,29%		4,0%	2014
Germany	BBB		22,88%		0,0%	2017

* ACRA's test ratings were assigned based on Moody's idealized table.

** In the mentioned transactions, ACRA considered senior tranches the ones that ranked on the top following the Interest waterfall.

*** The high level of total credit enhancement is due to portfolio credit quality and originator assessment.

Статистическая валидация, проведенная с использованием модельной платформы ГРАСП показала следующее:

- рейтинговый анализ выборки европейских сделок секьюритизации кредитов МСП, осуществленный в соответствии с действующей методологией (с использованием модельной платформы ГРАСП), показал **стабильные и в достаточной мере консервативные результаты**
- результаты валидации доказывают **обоснованность и достоверность подхода АКРА**, а также его применимость в рамках европейского рынка секьюритизации кредитов МСП
- уровни кредитной поддержки, которые предусмотрены структурой сделки и подтверждены расчетами АКРА, обеспечивают защиту, необходимую для **компенсации реальных зафиксированных потерь** по всем траншам облигаций, включая субординированные

Модельная платформа и аналитический подход АКРА могут применяться для присвоения рейтингов российским и европейским выпускам облигаций структурированного финансирования, обеспеченным кредитами МСП.

Почему структурированное финансирование незаменимо?

Выпуски ценных бумаг, обеспеченные кредитами МСП высокого качества, имеют эквивалентное (а зачастую и лучшее) кредитное качество в сравнении с необеспеченными эмиссиями, которое транслируется в соответствующие оценки ожидаемых потерь и уровни рейтинга.

Средства институциональных инвесторов (в т. ч. пенсионных фондов) могут быть привлечены в реальный сектор экономики путем вложения в старшие (наиболее защищенные) транши структурированных облигаций, обеспечивая при этом финансирование сектора МСП без привлечения дополнительных субсидий со стороны государства.

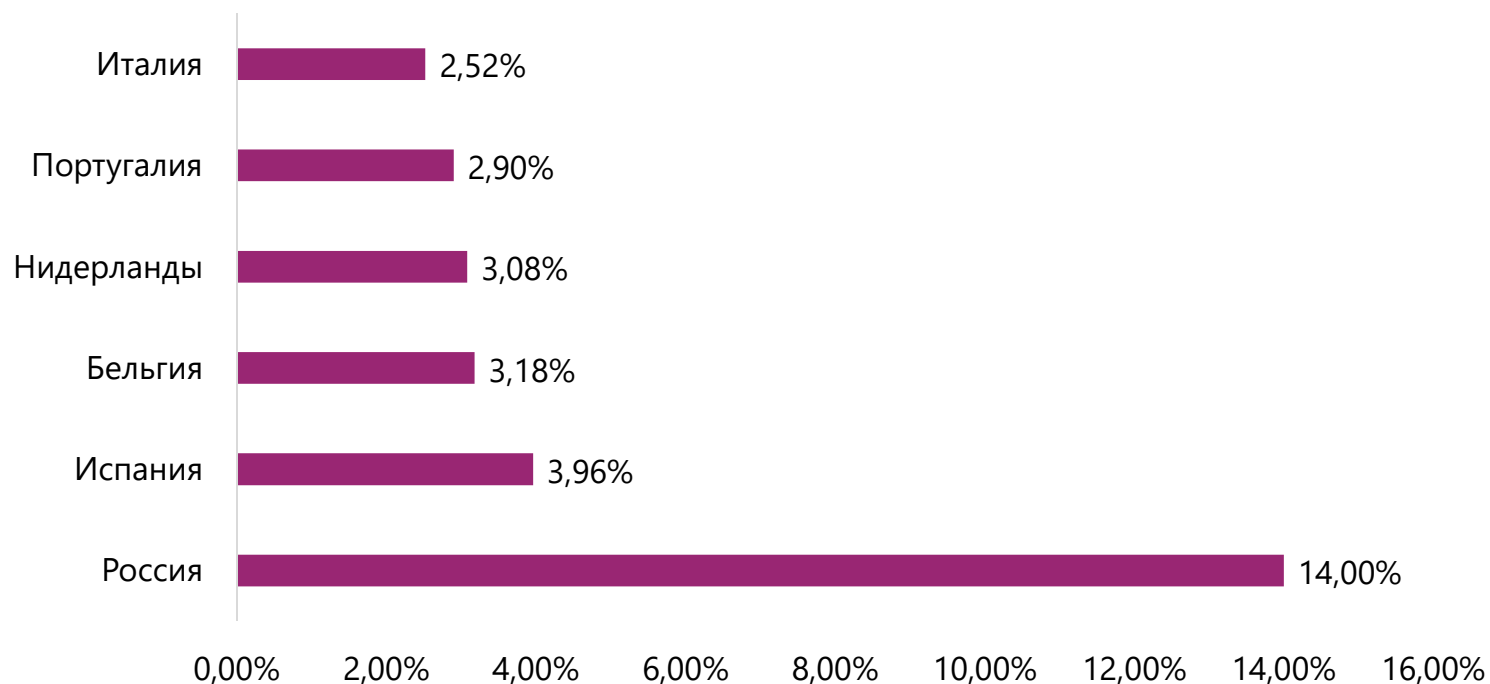
В Европе доля секьюритизации задолженности субъектов МСП достигала максимального значения в 16% от общего объема выданных кредитов, что, по мнению АКРА, напрямую транслировалось в более доступное и дешевое финансирование для субъектов малого и среднего бизнеса. Доля российского рынка секьюритизации МСП составляет менее 1/16 от европейского рынка, или менее 1% от общего объема задолженности МСП в России.

Дальнейшее развитие рынка многотраншевой секьюритизации в России позволит банкам достичь тех же объемов выпуска инструментов структурированного финансирования, обеспеченных кредитами МСП, что и в Европе (16%, или 800 млрд руб.). Рост числа новых выпусков структурированных бумаг, в свою очередь, даст банкам возможность снизить нагрузку на капитал и значительно увеличит объем финансирования малых и микропредприятий.

Почему структурированное финансирование незаменимо?

Секьюритизация повысит доступность кредитов для субъектов МСП, в том числе за счет снижения стоимости фондирования, которое станет возможным благодаря детальному анализу риск-профиля задолженности.

Средняя ставка по кредитам МСП в отдельных странах



- детальный анализ зависимости качества обслуживания долга от параметров кредита, заемщика и объекта залога позволит банкам идентифицировать **корзины заемщиков с лучшими характеристиками**, которые по своему качеству не будут уступать европейским аналогам
- банки смогут адаптировать условия выдачи и обслуживания кредита для наиболее надежных и конкурентных субъектов МСП путем селективного подхода, что приведет к **выборочному снижению процентных ставок**
- увеличение объемов секьюритизации кредитов МСП с использованием глубокой экспертизы и широкой статистической базы будет способствовать **сближению размера процентной маржи в России с наблюдаемыми в Европе уровнями**

Исходя из допущений о средних параметрах кредитов в сегментах микро, малого и среднего бизнеса в части суммы и срока выдачи, экономия бюджетных средств средств для всей выборки «сильных» субъектов МСП может составить около 63,8 млрд руб.