

NOTAT

Finanstilsynet

24. august 2012

BANK1

J.nr. 521-0004

Ratingsystemers konjunkturfølsomhed

Definition af konjunkturfølsomhed

Til at beskrive ratingsystemers konjunktoregenskaber anvender Finanstilsynet følgende begreber:

- Through-the-cycle (TTC)
 - Ændringer i konjunkturerne påvirker ikke ratings og PD-estimer.
 - Porteføljens PD er ikke konstant over tid men ændrer sig, når porteføljens sammensætning ændrer sig, og når kundernes ikke-cykliske egenskaber ændrer sig.
- Point-in-time (PIT)
 - Ændringer i konjunkturerne slår fuldt igennem i ratings og PD-estimer.
- Hybrid
 - Ændringer i konjunkturerne påvirker ratings og PD-estimer.
 - Udsvingene er mere dæmpede end for en ren PIT-model.

Valget mellem TTC-, PIT- og hybridmodel betegnes som ratingfilosofi.

Tilsynet vurderer, at et ratingsystems konjunkturfølsomhed først og fremmest afhænger af typen af de inputvariable, der indgår i ratingmodellerne, og deres relative vægtning. I det omfang inputvariablene ændrer sig i takt med konjunkturerne, vil PD også ændre sig. Endvidere vil PD kun påvirkes i det omfang, at inputvariablene opdateres.

Videre kan ændringer i konjunkturerne vise sig med en tidsmæssig forskydning. Når konjunkturerne ændrer sig, kan der således gå relativt lang tid, før det begynder at slå igennem i fx erhvervskundernes regnskaber.

Ifølge tilsynets fortolkning af konjunkturfølsomhed afhænger konjunkturfølsomheden ikke af, hvor mange års data der er anvendt ved udviklingen af systemet, idet en model kan være meget følsom, selv hvis der er anvendt mange års data. Modellen kan dog blive ekstra følsom, hvis der er anvendt en særligt kort periode.

I praksis har alle ratingsystemer et element af konjunkturfølsomhed. Der indgår således altid konjunkturfølsomme variable, og de vil typisk også indgå med en betydelig vægt.

Tilsynets forventninger til institutterne

Følgende overordnede punkter udgør tilsynets praksis og forventninger til IRB institutterne vedrørende ratingsystemernes konjunkturfølsomhed.

- Institutterne har metodefrihed i valget af ratingfilosofi.
- Institutterne skal forholde sig eksplicit til ratingfilosofien.
- Institutterne skal analysere graden af konjunkturfølsomhed.
 - Analysen skal foretages ved udvikling af ratingsystemet og opdateres løbende (mindst årligt).
 - Analysen skal inddrage både kvalitative og kvantitative forhold. Et institut skal således både være i stand til at forklare, hvorfor ratingsystemet har bestemte egenskaber, og i det omfang det er muligt kunne underbygge dette med data.
 - Analysen skal både adressere, hvor store udsving PD-estimerne viser, og hvor hurtigt ratingsystemet reagerer på ændrede konjunkturer.
 - Hvis et institut vurderer, at dets model er hybrid, skal instituttet eksplicit forholde sig til graden af konjunkturfølsomhed.
- Valget af ratingfilosofi skal afspejles i alle relevante sammenhænge. Det gælder som minimum i forhold til kalibrering og validering. Endvidere skal instituttet tage højde for ratingfilosofien i forbindelse med opgørelse af solvensbehov og stress test.
- Finanstilsynet kan tillade, at estimer fra PIT- eller hybrid-modeller omregnes til TTC niveau. Det forudsætter som minimum, at:
 - TTC PD er beregnet på data, der inkluderer krisen i starten af 1990'erne. Tilsynet kan dog tillade en anden periode, hvis det er mere forsigtigt.
 - Instituttet kan sandsynliggøre, at det er i stand til at identificere strukturelle ændringer, der påvirker TTC PD, men som ikke kan ses i de historiske data.
 - TTC PD ikke ændres fra år til år, efterhånden som der kommer nye data, medmindre der sker strukturelle ændringer.