



[www.EuroRating.com](http://www.EuroRating.com)

tel.: +48 22 349 24 89 email: [info@eurorating.com](mailto:info@eurorating.com)

ul. Cynamonowa 19 lok. 548, 02-777 Warszawa (Poland)

**Statystyki**  
**dotyczące ratingów kredytowych**  
**agencji ratingowej EuroRating**

**Raport roczny**  
**stan na koniec 2018 roku**

**EuroRating**

**luty 2019**

## 1. Informacje wstępne

Niniejszy raport prezentuje statystyki dotyczące ratingów kredytowych (publicznych oraz dystrybuowanych w formie subskrypcji) nadawanych przez agencję ratingową EuroRating.

Statystyki omawiane w raporcie dotyczą:

- wskaźników niewypłacalności (*default rates*) dla podmiotów, których ocenę ratingową prowadzi (lub prowadziła) agencja ratingowa EuroRating;
- liczby nadanych ratingów kredytowych, a także wskaźników dotyczących średniej zmiany poziomu ratingów;
- wskaźników migracji nadanych ratingów pomiędzy poszczególnymi klasami ratingowymi (*transition matrix*).

Analizując przedstawione w raporcie statystyki niewypłacalności należy zwrócić uwagę na fakt, że ratingi agencji ratingowej EuroRating nie są wyłącznie szacunkami prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności ocenianego podmiotu (*Probability of Default – PD*), lecz stanowią łączną szacunkową ocenę ryzyka poniesienia straty (tj. ostatecznej utraty części lub całości należności wraz z ewentualnymi odsetkami) przez wierzycieli ocenianego podmiotu w wyniku wystąpienia jego niewypłacalności. Ratingi nadawane przez EuroRating wyrażają więc kombinację szacowanego prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności (*PD*) ocenianego podmiotu oraz szacunkowego stopnia ostatecznej utraty należności przez jego wierzycieli, w przypadku faktycznego wystąpienia niewypłacalności (*Loss Given Default – LGD*).

Przedstawione statystyki odzwierciedlają przy tym tylko faktyczne wskaźniki niewypłacalności dla poszczególnych grup klas ratingowych w podziale na okresy i rodzaje ocenianych podmiotów, a także łączne wskaźniki dla wszystkich ocenianych podmiotów.

Statystyki te nie obejmują danych o faktycznych stratach ponoszonych przez wierzycieli upadłych podmiotów, ponieważ informacje takie są zwykle trudne do pozyskania i zweryfikowania, a ponadto procesy upadłościowe i odzyskiwanie przez wierzycieli (całości lub części) należności może trwać nawet kilka lat, co dodatkowo utrudnia odnośnienie tych danych do bieżących statystyk ratingowych.

W związku z powyższym wskaźniki niewypłacalności prezentowane w raporcie mogą odbiegać od długoterminowych szacunków średniego łącznego ryzyka kredytowego przypisanego poszczególnym klasom ratingowym według metodologii ratingowej stosowanej przez agencję ratingową EuroRating.

## 2. Okres sprawozdawczy

Statystyki ratingowe prezentowane w niniejszym raporcie obejmują cały dotychczasowy okres jedenastu pełnych lat kalendarzowych funkcjonowania agencji ratingowej EuroRating (tj. lata 2008-2018).

## 3. Analizowane podmioty

Raport prezentuje statystyki dla wszystkich ocenianych podmiotów, którym agencja ratingowa wystawiała w analizowanym okresie ratingi kredytowe udostępniane publicznie lub dystrybuowane w formie subskrypcji.

Statystyki obejmują w całym analizowanym okresie średnio 47 ocenianych podmiotów, w tym:

- banki – średnio 21 podmiotów,
- przedsiębiorstwa – średnio 14 podmiotów,
- fundusze poręczeniowe – średnio 12 podmiotów.

## 4. Rodzaje sporządzonych statystyk

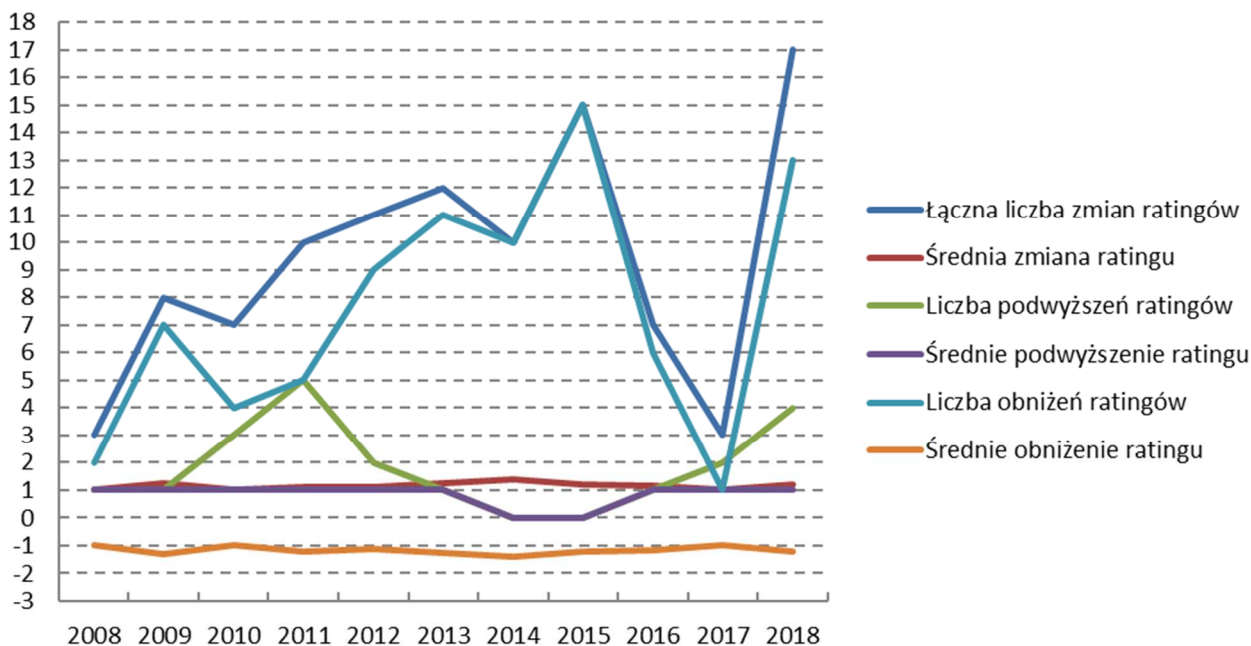
Przedstawione statystyki ratingowe obejmują:

- liczbę nadanych ratingów kredytowych oraz średnie zmiany poziomu oceny ratingowej (łącznie oraz w podziale na rodzaje ocenianych podmiotów) – zob. załącznik nr 1;
- wskaźniki niewypłacalności (*default rates*) (łącznie oraz w podziale na rodzaje ocenianych podmiotów) – zob. załączniki nr 2-5
- macierz migracji ratingów (*transition matrix*) – zob. załącznik nr 6.

## 5. Statystyki średnich zmian oceny ratingowej (załącznik nr 1)

W całym analizowanym okresie w ujęciu łącznym liczba nadanych aktywnych ratingów wynosiła: od 19 (w roku 2008) do 58 (na koniec roku 2010).

Na koniec 2018 roku liczba ocenianych podmiotów wynosiła 50 (wobec 54 na koniec 2017 roku).



Rys. 1. Przebieg zmian ocen ratingowych w okresie 2008-2018

W kontekście oceny stabilności nadanych ratingów na uwagę zasługują generalnie bardzo niskie wartości średnich zmian poziomów ratingów. W poszczególnych latach wynosiły one dla wszystkich ocenianych podmiotów (w wartościach bezwzględnych) od 1,0 do 1,4. Średnia zmiana ratingu liczona dla całego analizowanego okresu wyniosła 1,2 (przy czym średnie podwyższenie ratingu wynosiło 1,0 a średnie obniżenie 1,22). Oznacza to, że zmiany ratingów dokonywane są stopniowo (najczęściej o jeden stopień), co wskazuje na wysoką stabilność stosowanej przez agencję ratingową EuroRating metodologii ratingowej.

Szczegółowa analiza średnich zmian poziomów ratingów w podziale na rodzaje ocenianych podmiotów (banki, przedsiębiorstwa i fundusze poręczeniowe – patrz załącznik nr 1) prowadzi do analogicznych wniosków.

## 6. Statystyki niewypłacalności (załączniki nr 2-5)

Zgodnie z metodologią stosowaną przez agencję ratingową EuroRating, oceniany podmiot traktowany jest jako niewypłacalny (*defaulted*) w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z poniższych zdarzeń (*event of default*):

- złożenie przez oceniany podmiot formalnego wniosku o ochronę przed wierzycielami (tj. np. wniosku o postępowanie sanacyjne) lub wniosku o upadłość, bądź też ogłoszenie przez sąd upadłości albo zarządu komisarycznego nad ocenianym podmiotem, które to zdarzenia prawdopodobnie spowodują brak lub opóźnienie przyszłych płatności z tytułu zobowiązań finansowych;
- brak lub opóźnienie w wypłacie wymaganych odsetek lub spłaty kapitału z tytułu zobowiązań finansowych, o ile płatności te nie zostaną dokonane w terminie określonej w pierwotnych warunkach tych zobowiązań prolongaty spłaty, lub o ile opóźnienie płatności wynika z czysto technicznych lub administracyjnych błędów i nie jest związane z brakiem zdolności lub zamiaru dokonania płatności, a opóźniona płatność dokonana jest ostatecznie w bardzo krótkim czasie;
- wystąpienie niekorzystnej dla wierzycieli wymiany zobowiązań finansowych ocenianego podmiotu, jeżeli oferta wymiany zakłada otrzymanie przez wierzycieli mniejszej wartości, niż określona w oryginalnych warunkach istniejących zobowiązań finansowych;
- oceniany podmiot z uwagi na swoją złą sytuację finansową zostaje objęty formalnym nadzorem regulacyjnym (zarządem komisarycznym) i/lub programem ratunkowym albo likwidacyjnym (dotyczy to tylko banków).

W całym analizowanym okresie (lata 2008-2018) wśród poddawanych ocenie ratingowej agencji ratingowej EuroRating podmiotów wystąpiło dotychczas tylko jedno zdarzenie zaniechania płatności zobowiązań finansowych (zdarzenia typu *default*). Zdarzenie to miało miejsce w I. półroczu 2018 r. i dotyczyło jednego z ocenianych przedsiębiorstw.

Do końca 2017 roku wskaźniki niewypłacalności (*default rates*) dla wszystkich klas ratingowych oraz wszystkich grup ocenianych podmiotów, a także wszystkich poszczególnych okresów kształtowały się na poziomie zerowym.

Po uwzględnieniu niewypłacalności przedsiębiorstwa z 2018 roku, wskaźnik niewypłacalności (*default rate*) dla samego 2018 roku dla grupy ratingowej 'B' (wysokie ryzyko kredytowe), w której znajdowało się niewypłacalne przedsiębiorstwo w momencie wystąpienia niewypłacalności (*default*), wyniósł dla wszystkich rodzajów ocenianych podmiotów 21,4% (był stosunkowo wysoki ze względu na niewielką średnioroczną liczbę (4,7) ocenianych podmiotów z ratingiem w grupie 'B'). Natomiast długoterminowy (liczony dla całego analizowanego okresu 2008-2018) średni wskaźnik niewypłacalności wyniósł 1,95% (patrz – tabela w załączniku nr 2). Nie doszło zatem do naruszenia maksymalnego dopuszczalnego odchylenia długoterminowego średniego wskaźnika niewypłacalności dla wszystkich ocenianych podmiotów określonego dla grupy ratingowej 'B'.

Nie miało również miejsca naruszenie w grupie ratingowej 'B' maksymalnego dopuszczalnego odchylenia długoterminowego średniego wskaźnika niewypłacalności liczonego tylko dla przedsiębiorstw. Choć w samym 2018 roku wskaźnik niewypłacalności dla tej grupy ratingowej wyniósł aż 50,0% (był tak wysoki ze względu na fakt, że w tym okresie średnio tylko dwa przedsiębiorstwa miały nadany rating w grupie 'B'), to długoterminowy średni wskaźnik niewypłacalności wyniósł tylko 4,55% (patrz tabela w załączniku nr 4).

Należy zaznaczyć, że dotychczasowe statystyki niewypłacalności (*default rates*) dla ocenianych podmiotów odbiegają od przyjętych w metodologii stosowanej przez EuroRating oczekiwanych długoterminowych średnich wskaźników niewypłacalności dla poszczególnych klas i grup ratingowych (dotyczy to w szczególności klas w grupie ratingów na tzw. poziomie spekulacyjnym). Są to jednak wyłącznie odchylenia *in minus* (tj. wskaźniki niewypłacalności są niższe od zakładanych długoterminowych wskaźników).

Powyższe zjawisko wynika w znacznej mierze z faktu, iż oceniane dotychczas przez EuroRating podmioty należą w przeważającej większości do największych i najbardziej stabilnych przedsiębiorstw w Polsce (spółki wchodzące w skład indeksu największych spółek giełdowych WIG20 oraz grupa największych polskich banków), bądź też z definicji zaliczają się do podmiotów charakteryzujących się niskim ryzykiem kredytowym (fundusze poręczenia).

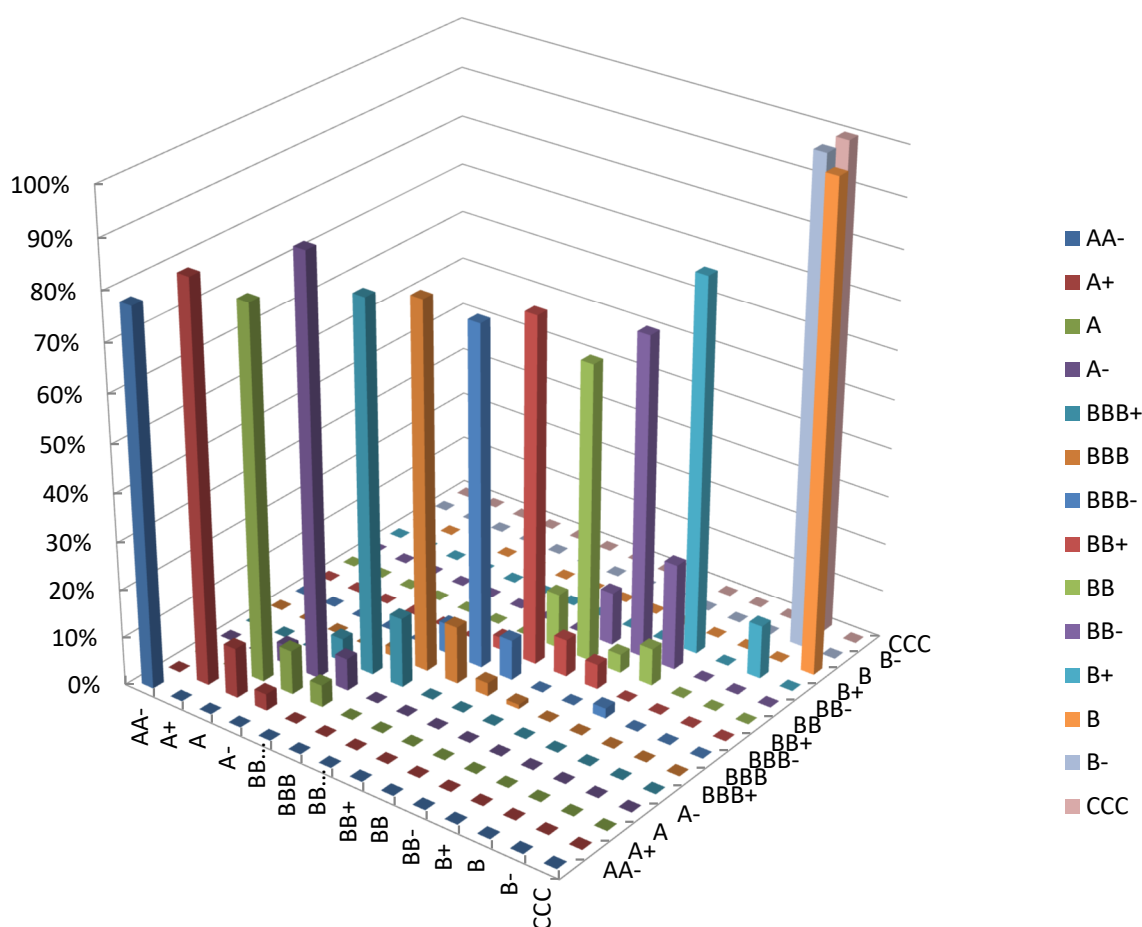
Biorąc pod uwagę fakt, że dla żadnych klas ratingowych nie wystąpiły wskaźniki niewypłacalności wyższe od zakładanych długoterminowych średnich wskaźników niewypłacalności, a tym samym nie nastąpiło przekroczenie *in plus* progów ostrożnościowych określonych w regulacjach wewnętrznych agencji ratingowej EuroRating, nie ma również wskazań oznaczających konieczność przeprowadzenia weryfikacji poprawności stosowanych przez agencję metodologii ratingowych poza standardowo przeprowadzonymi okresowymi walidacjami metodologii.

## **7. Statystyki macierzy migracji (załączniki nr 6-9)**

Statystyki dotyczące migracji ratingów (zmian pomiędzy klasami ratingowymi w ciągu roku) wskazują na wysoką stabilność ratingów nadawanych przez agencję ratingową EuroRating. Średnio w całym analizowanym okresie (lata 2008–2018) przeważająca część nadanych ratingów utrzymywała swój poziom w ciągu roku kalendarzowego, przy czym przeciętny wskaźnik migracji przyjmował generalnie nieco wyższe wartości dla ratingów na niższych poziomach (ratingi na wyższych poziomach charakteryzowały się nieco wyższą stabilnością).

W przypadku zmiany poziomu ratingu, najczęściej występowała zmiana w ciągu roku kalendarzowego o jedną klasę ratingową, w rzadkich przypadkach – o dwie klasy ratingowe i jedynie w pojedynczych przypadkach zmiany o więcej niż dwie klasy ratingowe. Analiza macierzy migracji z podziałem na banki, przedsiębiorstwa i fundusze poręczeniowe potwierdza sformułowane powyżej wnioski.

Mały zasięg i niska skala migracji ratingów badanych podmiotów potwierdza stabilność metodologii oceny ich ryzyka kredytowego stosowanej przez agencję ratingową EuroRating.



Rys. 2. Rozkład średnich rocznych migracji ratingów w okresie 2008-2018

Statystyki ratingowe oraz niniejszy raport sporządził:

dr Witold Szczepaniak

Kierownik Komórki ds. Przeglądu

EuroRating Sp. z o.o.

**Załącznik 1. Liczba nadanych ratingów oraz średnie zmiany oceny ratingowej**  
 (łącznie oraz w podziale na: banki, przedsiębiorstwa i fundusze poręczeniowe)

|  | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2008-2018 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|
| <b>Wszystkie oceniane podmioty</b>     |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |           |
| Liczba ratingów na koniec okresu       | 19   | 31   | 58   | 57   | 53   | 49   | 45   | 50   | 51   | 54   | 50   | 47        |
| Liczba nowych ratingów w okresie       | 2    | 13   | 30   | 2    | 2    | 1    | 4    | 10   | 3    | 5    | 1    | 73        |
| Liczba wycofań ratingów w okresie      | 0    | 1    | 3    | 3    | 6    | 5    | 8    | 5    | 2    | 2    | 5    | 40        |
| Liczba zmian ratingów w okresie        | 3    | 8    | 7    | 10   | 11   | 12   | 10   | 15   | 7    | 3    | 17   | 103       |
| Odsetek zmian ratingów w okresie (%)   | 16%  | 32%  | 16%  | 17%  | 20%  | 24%  | 21%  | 32%  | 14%  | 6%   | 33%  | 21%       |
| Średnia zmiana poziomu ratingu         | 1,0  | 1,3  | 1,0  | 1,1  | 1,1  | 1,3  | 1,4  | 1,2  | 1,1  | 1,0  | 1,2  | 1,2       |
| Liczba podwyższeń ratingów w okresie   | 1    | 1    | 3    | 5    | 2    | 1    | 0    | 0    | 1    | 2    | 4    | 20        |
| Średnie podwyższenie ratingu           | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | N/A  | N/A  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0       |
| Liczba obniżeń ratingów w okresie      | 2    | 7    | 4    | 5    | 9    | 11   | 10   | 15   | 6    | 1    | 13   | 83        |
| Średnie obniżenie ratingu              | -1,0 | -1,3 | -1,0 | -1,2 | -1,1 | -1,3 | -1,4 | -1,2 | -1,2 | -1,0 | -1,2 | -1,2      |
| Relacja podwyższeń do obniżeń ratingów | 50%  | 14%  | 75%  | 100% | 22%  | 9%   | N/A  | N/A  | 17%  | 200% | 31%  | 24%       |
| <b>Banki</b>                           |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |           |
| Liczba ratingów na koniec okresu       | 4    | 4    | 30   | 30   | 30   | 29   | 24   | 22   | 21   | 21   | 19   | 21        |
| Liczba nowych ratingów w okresie       | 0    | 0    | 26   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 27        |
| Liczba wycofań ratingów w okresie      | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 5    | 2    | 1    | 1    | 2    | 12        |
| Liczba zmian ratingów w okresie        | 0    | 2    | 2    | 6    | 4    | 7    | 4    | 10   | 4    | 1    | 8    | 48        |
| Odsetek zmian ratingów w okresie (%)   | 0%   | 50%  | 12%  | 20%  | 13%  | 24%  | 15%  | 43%  | 19%  | 5%   | 40%  | 22%       |
| Średnia zmiana poziomu ratingu         | N/A  | 1,5  | 1,0  | 1,2  | 1,0  | 1,0  | 1,8  | 1,2  | 1,3  | 1,0  | 1,0  | 1,2       |
| Liczba podwyższeń ratingów w okresie   | 0    | 0    | 2    | 4    | 1    | 1    | 0    | 0    | 1    | 0    | 3    | 12        |
| Średnie podwyższenie ratingu           | N/A  | N/A  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | N/A  | N/A  | 1,0  | N/A  | 1,0  | 1,0       |
| Liczba obniżeń ratingów w okresie      | 0    | 2    | 0    | 2    | 3    | 6    | 4    | 10   | 3    | 1    | 5    | 36        |
| Średnie obniżenie ratingu              | N/A  | -1,5 | N/A  | -1,5 | -1,0 | -1,0 | -1,8 | -1,2 | -1,3 | -1,0 | -1,0 | -1,2      |
| Relacja podwyższeń do obniżeń ratingów | N/A  | N/A  | N/A  | 200% | 33%  | 17%  | N/A  | N/A  | 33%  | N/A  | 60%  | 33%       |
| <b>Przedsiębiorstwa</b>                |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |           |
| Liczba ratingów na koniec okresu       | 15   | 15   | 14   | 14   | 14   | 13   | 13   | 15   | 16   | 17   | 15   | 15        |
| Liczba nowych ratingów w okresie       | 2    | 1    | 2    | 2    | 2    | 1    | 1    | 5    | 2    | 2    | 1    | 21        |
| Liczba wycofań ratingów w okresie      | 0    | 1    | 3    | 2    | 2    | 2    | 1    | 3    | 1    | 1    | 3    | 19        |
| Liczba zmian ratingów w okresie        | 3    | 6    | 4    | 2    | 5    | 2    | 6    | 4    | 1    | 2    | 6    | 41        |
| Odsetek zmian ratingów w okresie (%)   | 20%  | 40%  | 28%  | 14%  | 36%  | 15%  | 46%  | 29%  | 6%   | 12%  | 38%  | 26%       |
| Średnia zmiana poziomu ratingu         | 1,0  | 1,2  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | 1,2  | 1,3  | 1,0  | 1,0  | 1,5  | 1,1       |
| Liczba podwyższeń ratingów w okresie   | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 2    | 0    | 4         |
| Średnie podwyższenie ratingu           | 1,0  | 1,0  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | 1,0  | N/A  | 1,0       |
| Liczba obniżeń ratingów w okresie      | 2    | 5    | 4    | 2    | 5    | 2    | 6    | 4    | 1    | 0    | 6    | 37        |
| Średnie obniżenie ratingu              | -1,0 | -1,2 | -1,0 | -1,0 | -1,0 | -1,0 | -1,2 | -1,3 | -1,0 | N/A  | -1,5 | -1,2      |
| Relacja podwyższeń do obniżeń ratingów | 50%  | 20%  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | 11%       |
| <b>Fundusze poręczeniowe</b>           |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |           |
| Liczba ratingów na koniec okresu       | -    | 12   | 14   | 13   | 9    | 7    | 8    | 13   | 14   | 16   | 16   | 12        |
| Liczba nowych ratingów w okresie       | -    | 12   | 2    | 0    | 0    | 0    | 3    | 5    | 1    | 2    | 0    | 25        |
| Liczba wycofań ratingów w okresie      | -    | 0    | 0    | 1    | 4    | 2    | 2    | 0    | 0    | 0    | 0    | 9         |
| Liczba zmian ratingów w okresie        | -    | 0    | 1    | 2    | 2    | 3    | 0    | 1    | 2    | 0    | 3    | 14        |
| Odsetek zmian ratingów w okresie (%)   | -    | 0%   | 8%   | 15%  | 18%  | 38%  | 0%   | 10%  | 15%  | 0%   | 19%  | 12%       |
| Średnia zmiana poziomu ratingu         | -    | N/A  | 1,0  | 1,0  | 1,5  | 2,0  | N/A  | 1,0  | 1,0  | N/A  | 1,0  | 1,3       |
| Liczba podwyższeń ratingów w okresie   | -    | 0    | 1    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 4         |
| Średnie podwyższenie ratingu           | -    | N/A  | 1,0  | 1,0  | 1,0  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | 1,0  | 1,0       |
| Liczba obniżeń ratingów w okresie      | -    | 0    | 0    | 1    | 1    | 3    | 0    | 1    | 2    | 0    | 2    | 10        |
| Średnie obniżenie ratingu              | -    | N/A  | N/A  | -1,0 | -2,0 | -2,0 | N/A  | -1,0 | -1,0 | N/A  | -1,0 | -1,4      |
| Relacja podwyższeń do obniżeń ratingów | -    | N/A  | N/A  | 100% | 100% | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | N/A  | 50%  | 40%       |



**Załącznik 2. Wskaźniki niewypłacalności (*default rates*) – łącznie wszystkie oceniane podmioty**

| Grupa ratingowa                                      | Rok 2008         |                          | Rok 2009         |                          | Rok 2010         |                          | Rok 2011         |                          | Rok 2012         |                          | Rok 2013         |                          | Rok 2014         |                          | Rok 2015         |                          | Rok 2016         |                          | Rok 2017         |                          | Rok 2018         |                          | 2008-2018        |                           |
|--|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|---------------------------|
|  | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów ** |
| AAA  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| AA   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| A  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BBB  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BB   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| B  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 1                | 21,43%                   | 1                | 1,95%                     |
| CCC  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| D  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| Liczba podmiotów na początku okresu                  | 17               |                          | 19               |                          | 31               |                          | 58               |                          | 57               |                          | 53               |                          | 49               |                          | 45               |                          | 50               |                          | 51               |                          | 54               |                          | -                |                           |
| Liczba podmiotów na koniec okresu                    | 19               |                          | 31               |                          | 58               |                          | 57               |                          | 53               |                          | 49               |                          | 45               |                          | 50               |                          | 51               |                          | 54               |                          | 50               |                          | -                |                           |
| <b>Średnia liczba ocenianych podmiotów w okresie</b> | <b>18,0</b>      |                          | <b>25,0</b>      |                          | <b>44,5</b>      |                          | <b>57,5</b>      |                          | <b>55,0</b>      |                          | <b>51,0</b>      |                          | <b>47,0</b>      |                          | <b>47,5</b>      |                          | <b>50,5</b>      |                          | <b>52,5</b>      |                          | <b>52,0</b>      |                          | <b>45,5</b>      |                           |

\* Odsetek podmiotów niewypłacalnych z ratingiem w danej grupie ratingowej w odniesieniu do średniorocznej liczby ocenianych podmiotów z ratingiem w tej samej grupie ratingowej

\*\* Średni roczny wskaźnik niewypłacalności (*default rate*) dla danej grupy ratingowej dla lat 2008-2018

Załącznik 3. Wskaźniki niewypłacalności (*default rates*) – banki

| Grupa ratingowa                        | Rok 2008         |                          | Rok 2009         |                          | Rok 2010         |                          | Rok 2011         |                          | Rok 2012         |                          | Rok 2013         |                          | Rok 2014         |                          | Rok 2015         |                          | Rok 2016         |                          | Rok 2017         |                          | Rok 2018         |                          | 2008-2018        |                           |
|--|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|---------------------------|
|  | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów ** |
| AAA                                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| AA                                     | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| A                                      | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BBB                                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BB                                     | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| B                                      | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| CCC                                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| D                                      | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| Liczba banków na początku okresu       | 4                |                          | 4                |                          | 4                |                          | 30               |                          | 30               |                          | 30               |                          | 29               |                          | 24               |                          | 22               |                          | 21               |                          | 21               |                          | -                |                           |
| Liczba banków na koniec okresu         | 4                |                          | 4                |                          | 30               |                          | 30               |                          | 30               |                          | 29               |                          | 24               |                          | 22               |                          | 21               |                          | 21               |                          | 19               |                          | -                |                           |
| <b>Średnia liczba banków w okresie</b> | <b>4,0</b>       |                          | <b>4,0</b>       |                          | <b>17,0</b>      |                          | <b>30,0</b>      |                          | <b>30,0</b>      |                          | <b>29,5</b>      |                          | <b>26,5</b>      |                          | <b>23,0</b>      |                          | <b>21,5</b>      |                          | <b>21,0</b>      |                          | <b>20,0</b>      |                          | <b>20,6</b>      |                           |

\* Odsetek podmiotów niewypłacalnych z ratingiem w danej grupie ratingowej w odniesieniu do średniorocznej liczby ocenianych podmiotów z ratingiem w tej samej grupie ratingowej

\*\* Średni roczny wskaźnik niewypłacalności (*default rate*) dla danej grupy ratingowej dla lat 2008-2018

**Załącznik 4. Wskaźniki niewypłacalności (*default rates*) – przedsiębiorstwa**

| Grupa ratingowa                                 | Rok 2008         |                          | Rok 2009         |                          | Rok 2010         |                          | Rok 2011         |                          | Rok 2012         |                          | Rok 2013         |                          | Rok 2014         |                          | Rok 2015         |                          | Rok 2016         |                          | Rok 2017         |                          | Rok 2018         |                          | 2008-2018        |                           |
|---|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|---------------------------|
|   | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów ** |
| AAA   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| AA  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| A   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BBB   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BB  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| B   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 1                | 50,00%                   | 1                | 4,55%                     |
| CCC   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| D   | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| Liczba przedsiębiorstw na początku okresu       | 13               |                          | 15               |                          | 15               |                          | 14               |                          | 14               |                          | 14               |                          | 13               |                          | 13               |                          | 15               |                          | 16               |                          | 17               |                          | -                |                           |
| Liczba przedsiębiorstw na koniec okresu         | 15               |                          | 15               |                          | 14               |                          | 14               |                          | 14               |                          | 13               |                          | 13               |                          | 15               |                          | 16               |                          | 17               |                          | 15               |                          | -                |                           |
| <b>Średnia liczba przedsiębiorstw w okresie</b> | <b>14,0</b>      |                          | <b>15,0</b>      |                          | <b>14,5</b>      |                          | <b>14,0</b>      |                          | <b>14,0</b>      |                          | <b>13,5</b>      |                          | <b>13,0</b>      |                          | <b>14,0</b>      |                          | <b>15,5</b>      |                          | <b>16,5</b>      |                          | <b>16,0</b>      |                          | <b>14,5</b>      |                           |

\* Odsetek podmiotów niewypłacalnych z ratingiem w danej grupie ratingowej w odniesieniu do średniorocznej liczby ocenianych podmiotów z ratingiem w tej samej grupie ratingowej

\*\* Średni roczny wskaźnik niewypłacalności (*default rate*) dla danej grupy ratingowej dla lat 2008-2018

**Załącznik 5. Wskaźniki niewypłacalności (default rates) – fundusze poręczeniowe**

| Grupa ratingowa                          | Rok 2009         |                          | Rok 2010         |                          | Rok 2011         |                          | Rok 2012         |                          | Rok 2013         |                          | Rok 2014         |                          | Rok 2015         |                          | Rok 2016         |                          | Rok 2017         |                          | Rok 2018         |                          | 2009-2018        |                           |
|--|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|---------------------------|
|  | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów * | Liczba defaultów | % ocenianych podmiotów ** |
| AAA                                      | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| AA                                       | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| A  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BBB                                      | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| BB                                       | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| B  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| CCC                                      | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| D  | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                    | 0                | 0,00%                     |
| Liczba funduszy na początku okresu       | 0                |                          | 12               |                          | 14               |                          | 13               |                          | 9                |                          | 7                |                          | 8                |                          | 13               |                          | 14               |                          | 16               |                          | -                |                           |
| Liczba funduszy na koniec okresu         | 12               |                          | 14               |                          | 13               |                          | 9                |                          | 7                |                          | 8                |                          | 13               |                          | 14               |                          | 16               |                          | 16               |                          | -                |                           |
| <b>Średnia liczba funduszy w okresie</b> | <b>6,0</b>       |                          | <b>13,0</b>      |                          | <b>13,5</b>      |                          | <b>11,0</b>      |                          | <b>8,0</b>       |                          | <b>7,5</b>       |                          | <b>10,5</b>      |                          | <b>13,5</b>      |                          | <b>15,0</b>      |                          | <b>16,0</b>      |                          | <b>11,4</b>      |                           |

\* Odsetek podmiotów niewypłacalnych z ratingiem w danej grupie ratingowej w odniesieniu do średniorocznej liczby ocenianych podmiotów z ratingiem w tej samej grupie ratingowej

\*\* Średni roczny wskaźnik niewypłacalności (default rate) dla danej grupy ratingowej dla lat 2009-2018

Załącznik 6. Macierz migracji (*transition matrix*) – średnie roczne z lat 2008-2018 dla wszystkich ocenianych podmiotów\*

| 2008-2018 | AAA  | AA+  | AA   | AA-   | A+    | A     | A-    | BBB+  | BBB   | BBB-  | BB+   | BB    | BB-   | B+    | B    | B-    | CCC  | CC   | C    | D    | Wycofania |
|-----------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|------|-----------|
| AAA       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| AA+       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| AA        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| AA-       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 77,8% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 22,2%     |
| A+        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 82,8% | 10,3% | 3,4%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,4%      |
| A         | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 77,3% | 9,1%  | 4,5%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 9,1%      |
| A-        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 4,0%  | 86,7% | 6,7%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 2,7%      |
| BBB+      | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 4,8%  | 77,1% | 14,5% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,6%      |
| BBB       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 1,8%  | 76,1% | 11,9% | 2,8%  | 0,9%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6,4%      |
| BBB-      | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 6,3%  | 70,8% | 8,3%  | 0,0%  | 0,0%  | 2,1%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 12,5%     |
| BB+       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 2,6%  | 71,8% | 7,7%  | 5,1%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 12,8%     |
| BB        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 11,5% | 61,5% | 3,8%  | 7,7%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 15,4%     |
| BB-       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 11,1% | 66,7% | 22,2% | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| B+        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 77,8% | 0,0% | 11,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 11,1%     |
| B         | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 100% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| B-        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 100% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| CCC       | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 100% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| CC        | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| C         | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |
| D         | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0%      |

\* Średni roczny wskaźnik zmiany (migracji) poziomu ratingu pomiędzy poszczególnymi klasami dla lat 2008-2018