

**Усовершенствованная методология Moody'S для ООДО
Развивающихся рынков. Методика анализа портфелей
и структурные элементы влияющие на рейтинг.
Moody's Revised Methodology For Emerging Market CDO. Methodology
of portfolio analysis and structural elements affecting rating.**

Presented by:

**Igor Zelezetskii,
Analyst
Global CDO and Credit
Derivatives Group**

**Игорь Зелезецкий,
Аналитик
Группа Глобальных
ООДО и Кредитных
Деривативов**



Moody's Investors Service

Moscow, 15-16th November 2007

Последняя информация о «sub-prime» *Latest developments in the subprime*

- **Последние новости о кризисе низкокачественных кредитов** *News about subprime crisis*
- **Низкокачественная ипотека – патоген заражения проникший в различные классы активов СИК, ООКБ и ООДО/ Sub-prime Mortgages as the contagion affecting various asset classes – SIV, ABCP and CDO of ABS**
- **Банки США и декларированные ими потери/US Banks and reported losses**
- **Внимание к однопрофильным страховым компаниям / Attention to Monolines.**



Рейтинги и "sub-prime" *Ratings and sub-prime*

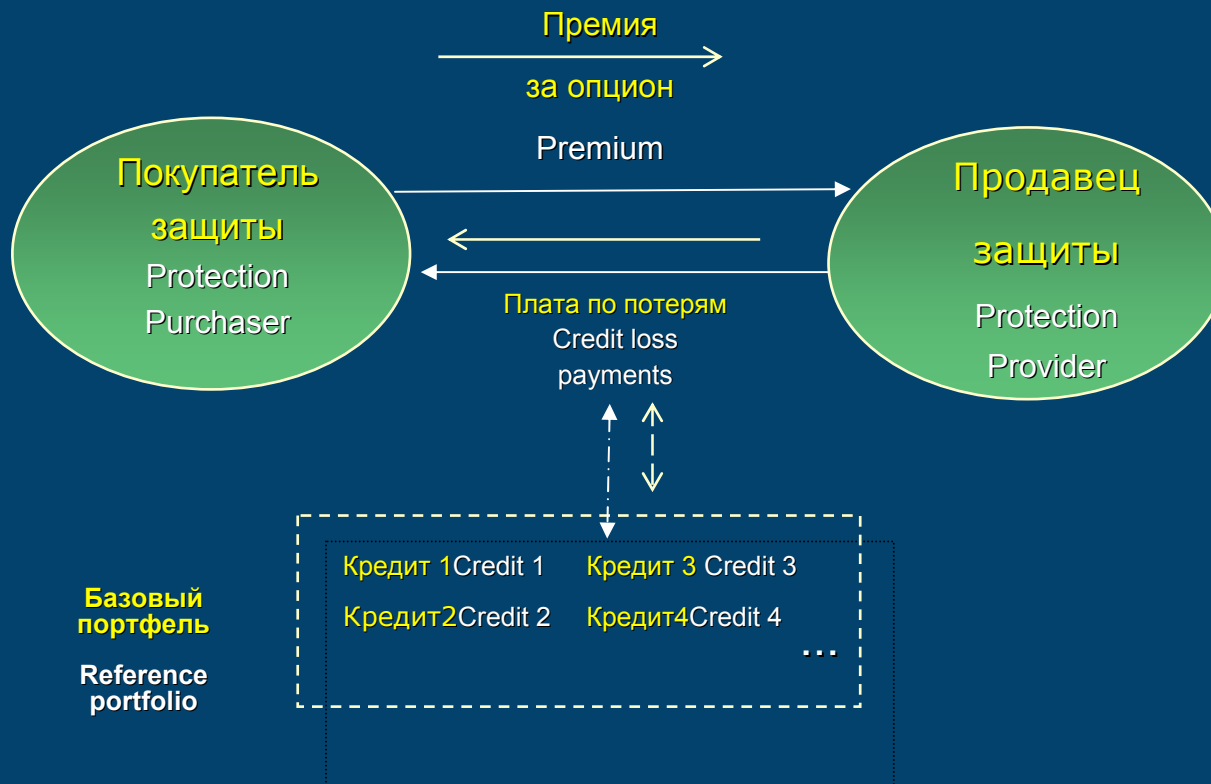
- **Рейтинги как мнения о кредитных рисках а не риске рыночной стоимости /**
Ratings – opinions about credit risks not market value risk

- **Важность рейтингового анализа особенно для первых сделок на развивающихся рынках /**
Ratings important for the first deals particular in the EM



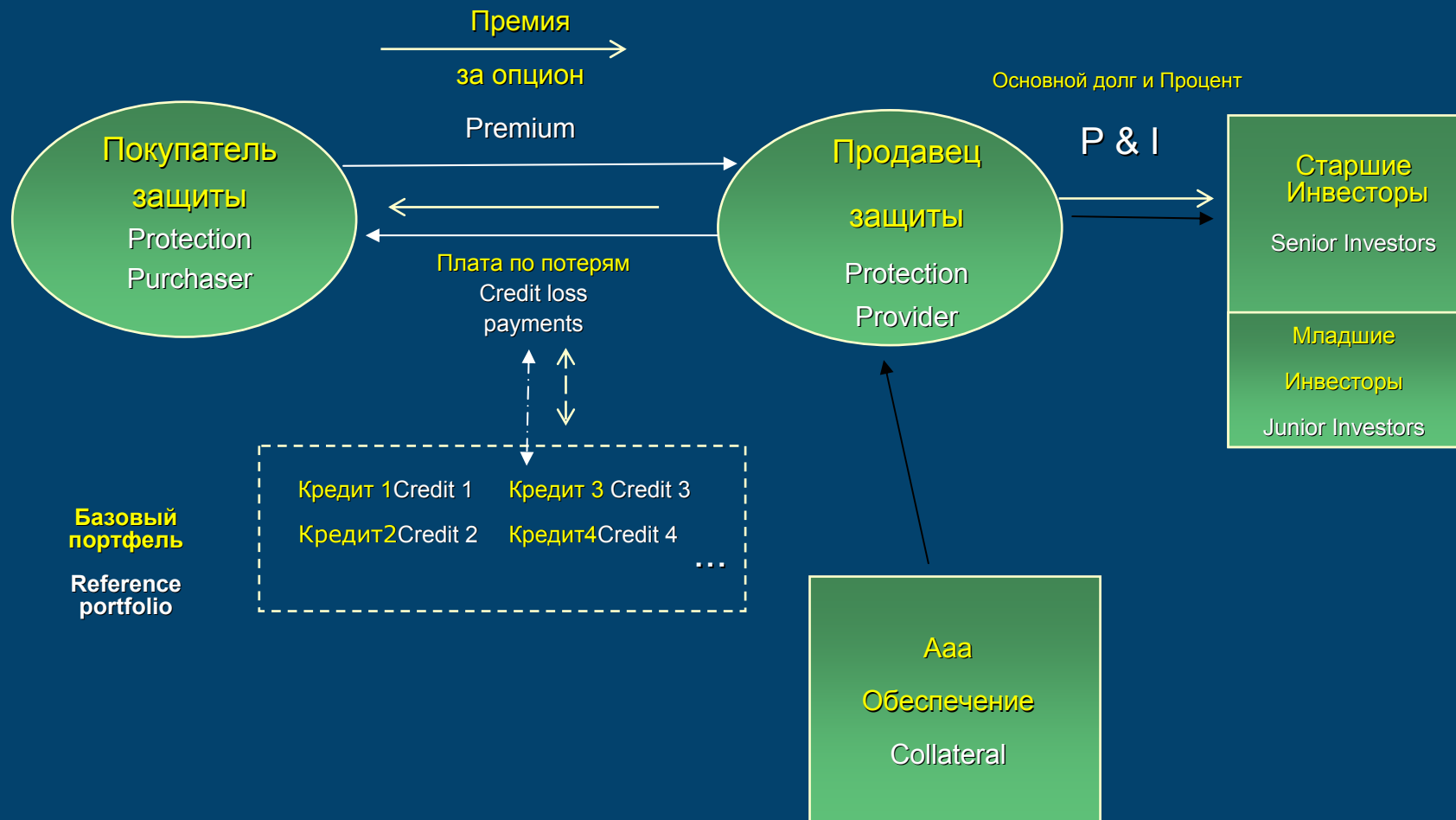
Кредитный Дефолтный Своп

Credit Default Swaps



Синтетические ООДО основаны не переводе риска

Synthetic CDOs are Based Simply on the Transfer of Credit Risk



Синтетические ООДО

Synthetic CDOs

■ Преимущества Advantages

- **Решает проблемы истинной продажи и раскрытия информации**
Solves the transfer and disclosure problem
- **Лёгкость использования** Ease of use
- **Гибкость (оплаты, размера базового портфеля)** Flexibility (of pay off, of size of exposure hedged...)

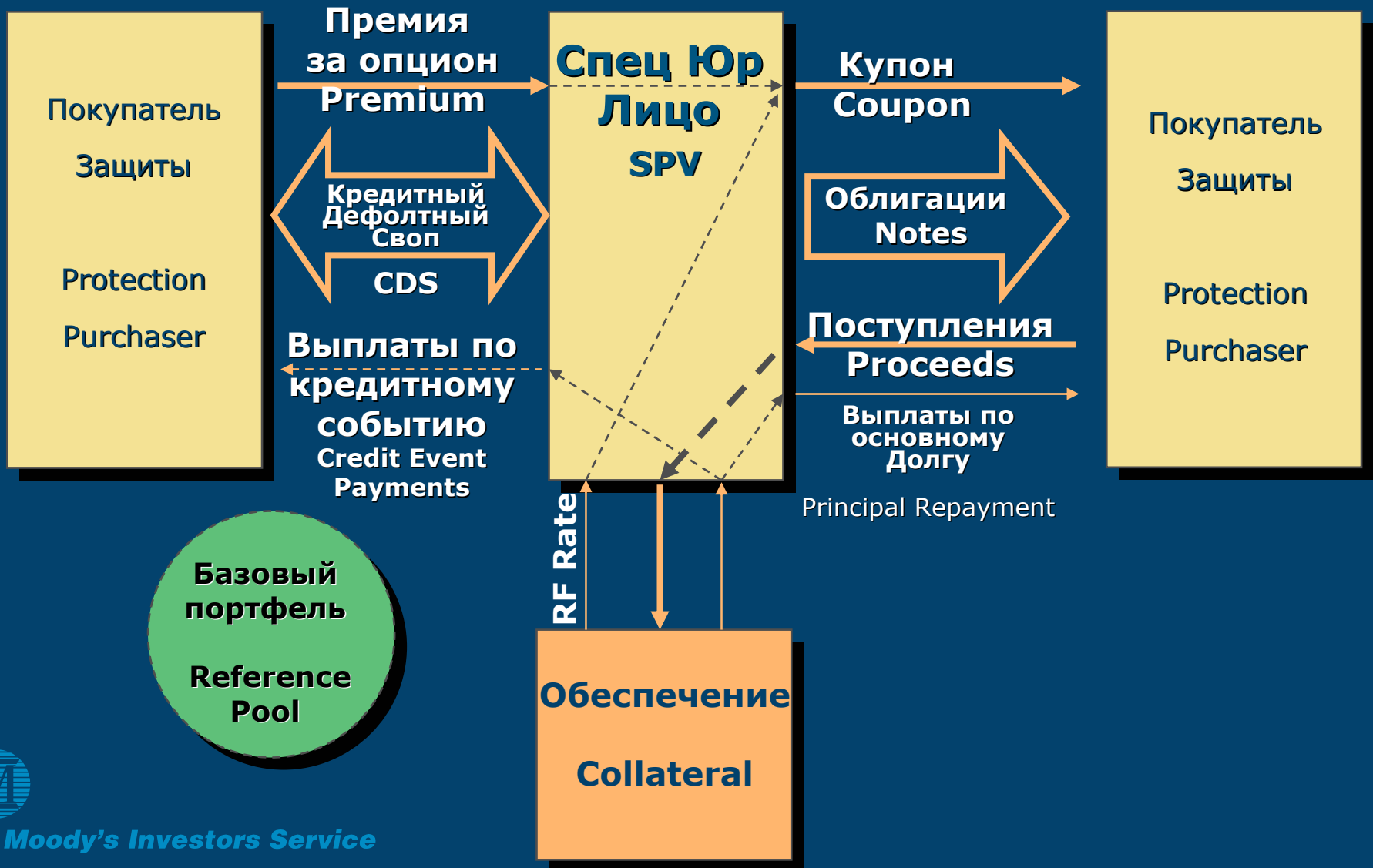
■ Проблемы Issues

- **Кредитные события: игра с определениями (Потолки Развивающихся Рынков)** Credit events: a definitional game (EM ceilings)
- **Рефинансирование не достигается** No refinancing is achieved



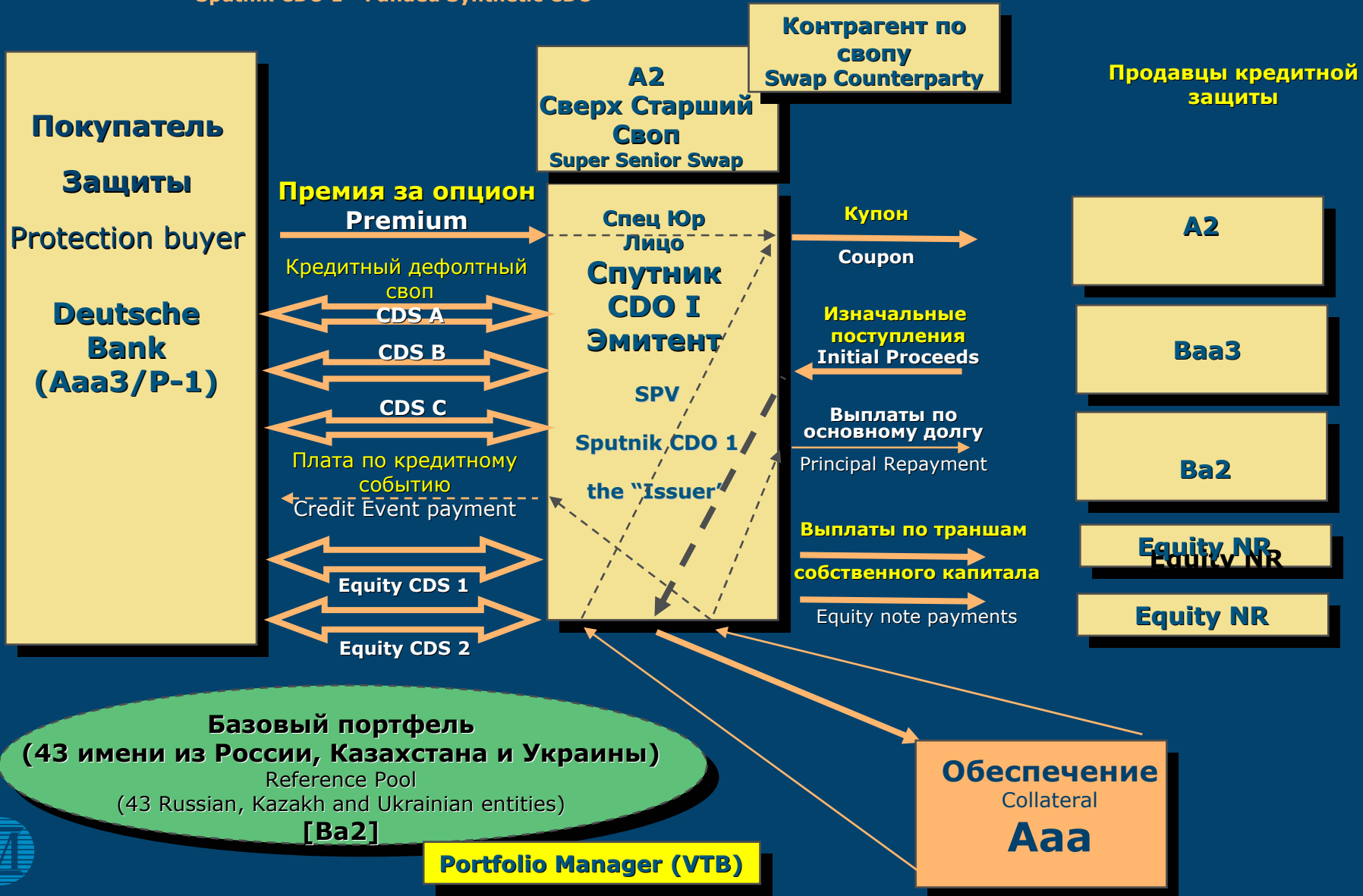
Фондированные синтетические ОДО

Funded Synthetic CDO



Спутник CDO I – Фондированная синтетическая ООДО

Sputnik CDO 1 - Funded Synthetic CDO



Кориоланус Лимитэд – Спутник CDO I Первая «рейтингованая» сделка ООДО из СНГ

Coriolanus Limited – Sputnik CDO 1 First rated CDO of CIS names

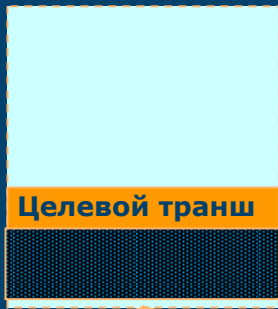
- **Синтетические ООДО (полностью фондрованные свопы)
Synthetic CDO (fully funded)**
- **Базовый кредитный портфель – 43 Российских, Казахских и Украинских «имён» / Referenced Portfolio - 43 Russian, Kazakh and Ukrainian names**
- **По отдельному кредитному свопу на каждый транш / Credit Default Swaps per tranche**
- **Основная мотивация - Арбитраж / Arbitrage**
- **Перевод риска (Оптимизация баланса) / Risk transfer (balance sheet management)**



Структуры Сложных Корреляций: Синтетические ООДО²

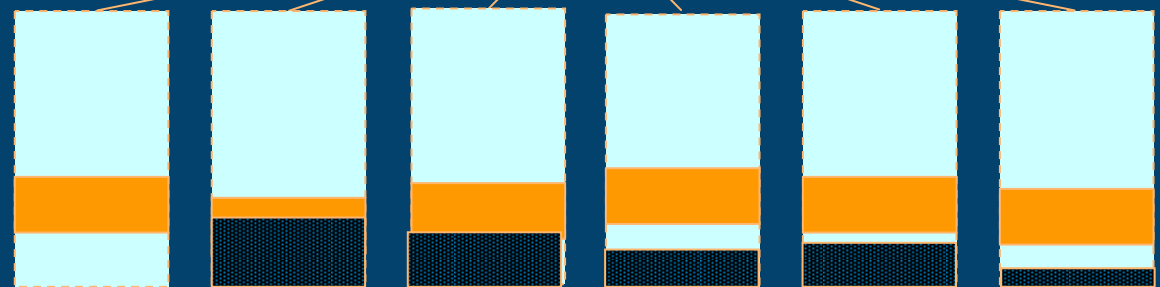
More complex correlation-intensive structure: synthetic CDO²

ООДО²



Целевой транш Target Tranche

Виртуальные ООДО
первого уровня
1st Level "Virtual" CDOs



Базовый Портфель Reference Pool

ПОТЕРИ LOSSES



Преимущество модели Advantages of the Model

- **CDOROM™ -Для всех синтетических ООДО сделок/For all synthetic transactions (Stochastic Monte Carlo model)**
- **Пересмотренная методология/Revised Methodology**
- **CDOROM™ включает предпосылки для формирующихся рынков /EM assumptions incorporated in the current version of CDOROM™**
- **Проста в употреблении/Ease of use**
- **Картирование для портфелей малых и средних компаний/Mapping for SME and unrated universe**



Thank You for Your Attention!

Спасибо за внимание!

www.moodys.com

Contact Igor.Zelezetskii@moodys.com

Direct Tel: (4420)7772-8703



Moody's Investors Service