

## **Modelowanie ryzyka kredytowego dla Polski na podstawie notowań instrumentów finansowych sovereign CDS**

W pracy porównano jakość oszacowań ryzyka kredytowego dla Polski przy pomocy modeli objaśniających zmiany ryzyka kredytowego w czasie oraz zmiany struktury terminowej tego ryzyka. W wyniku obliczeń zauważono, że modele uwzględniające zmienny w czasie wskaźnik LGD (loss given default, oczekiwana strata w przypadku zdarzenia kredytowego, tj. "defaultu") dokładniej objaśniają ryzyko kredytowe niż modele, w których założono stałą wartość LGD. Oszacowania wszystkich modeli wskazują, że oczekiwana strata w przypadku zdarzenia kredytowego dla Polski jest niska (około 5%). Obliczono prawdopodobieństwo zdarzenia kredytowego dla Polski w całej próbie. Omówiono problem ekonometrycznej identyfikacji prawdopodobieństwa zdarzenia kredytowego i straty w przypadku zdarzenia kredytowego w analizowanych modelach.