

Dr. Benjamin Mohr  
13. Oktober 2020

Creditreform C  
Rating



# STRUKTURELLE PANDEMIE-ANFÄLLIGKEIT IN EUROPA

## BAFIT NETZWERK

# Agenda

1. Creditreform Rating AG
2. Beurteilung von Sovereign Risk
3. Anfälligkeit gegenüber Pandemien – Einordnung und Motivation
4. Pandemic Vulnerability Index

# Creditreform Rating AG



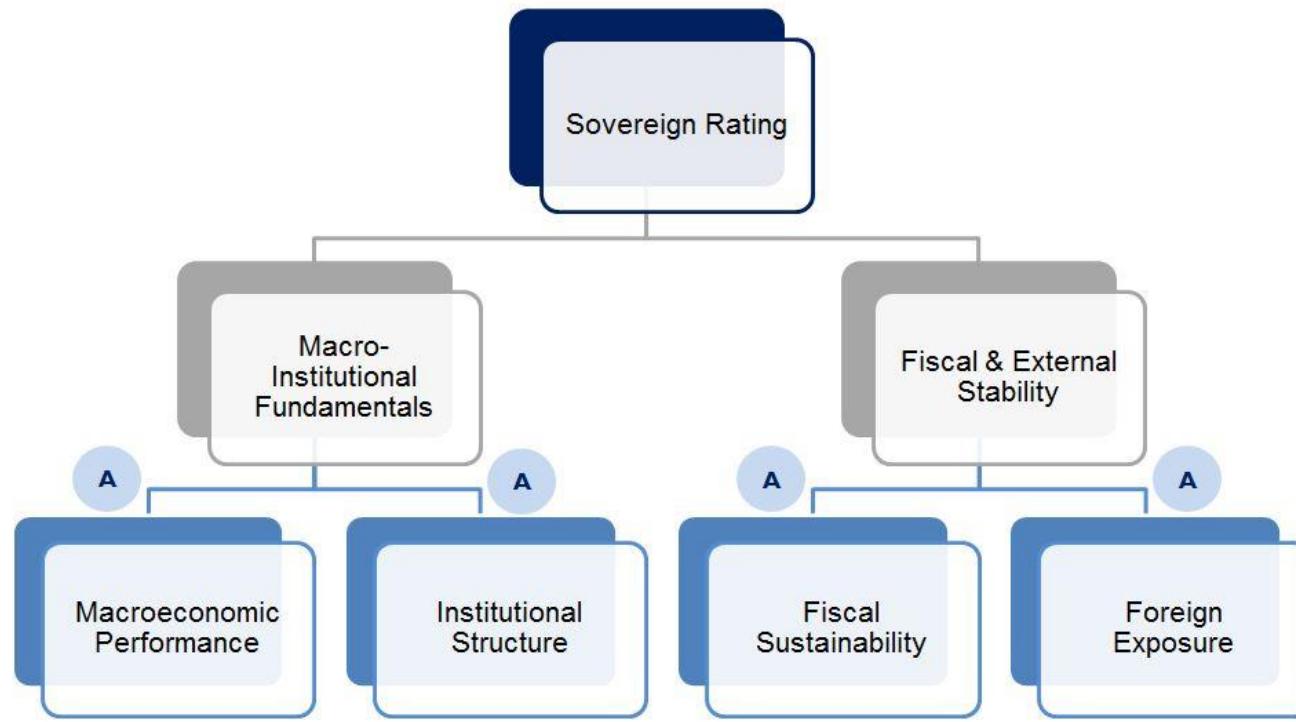
# Creditreform Rating auf einen Blick

- Gründung im Jahr 2000 als Tochter der Creditreform Gruppe
- Mehr als 130 Mitarbeiter aus über 15 Ländern
- Leistungsspektrum
  - Ratings von Unternehmen, Banken, Pfandbriefen, strukturierten Finanzierungen und Staaten
  - Kreditservices, Markt- und Portfolioanalysen
- Ratings regulatorisch nutzbar unter CRR/Solvency II/AnlV.
- ECAI-Status, seit 2011 von der ESMA anerkannt

# Beurteilung von Sovereign Risk



# Ratingmodell – Der analytische Rahmen für die Beurteilung der Bonität eines Staates



A

= Adjustment variables incorporating country-specific circumstances

# Basis der Beurteilung sind vor allem öffentlich verfügbare Daten

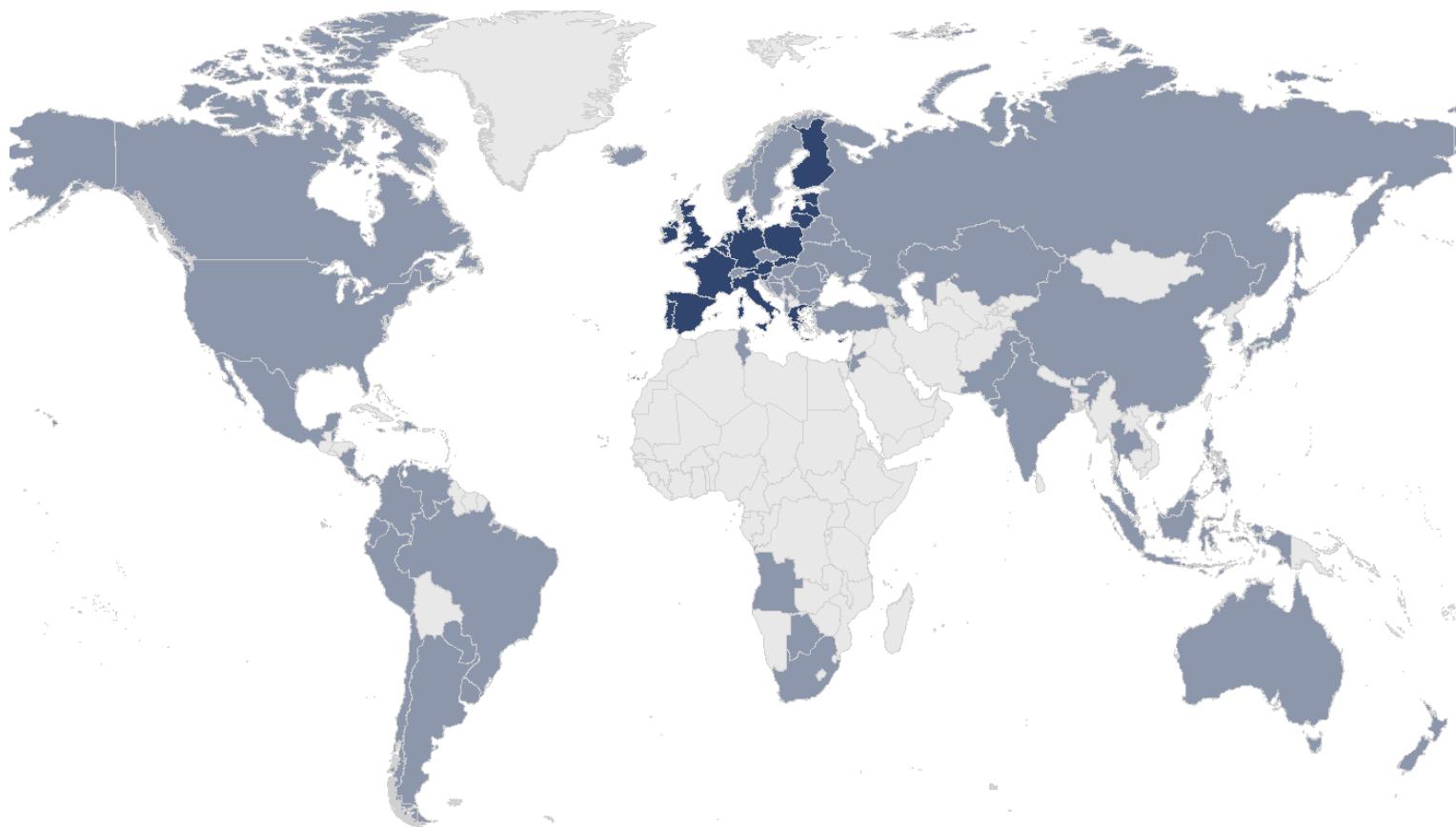


# Analysten ziehen weite Bandbreite an Indikatoren heran

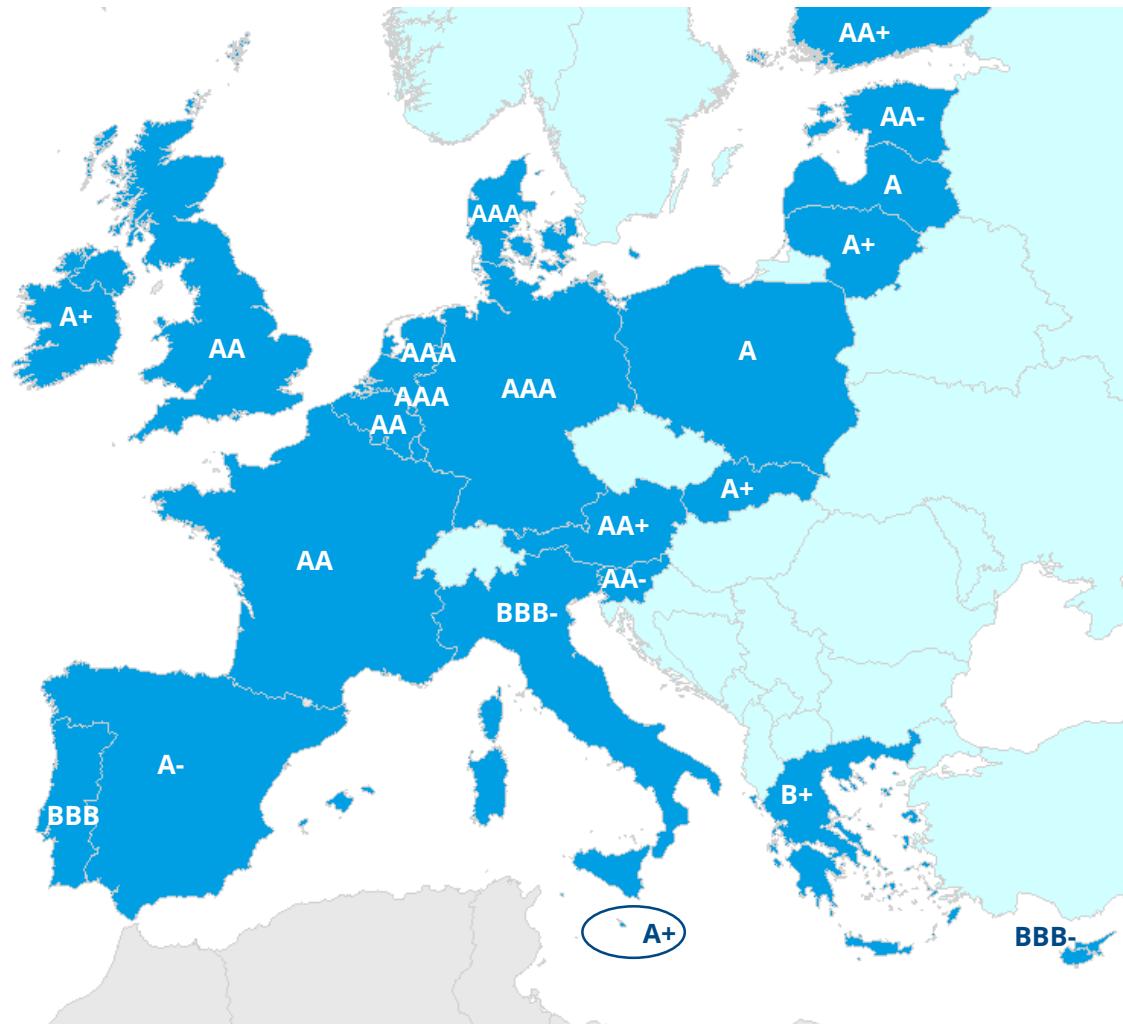
Risk factors	Weight (in %)	Core indicators	Adjustment variables
<b>Macroeconomic Performance</b>	60 20 20	GDP per capita GDP trend growth GDP volatility	Credit development Economic resilience and flexibility
<b>Institutional Structure</b>	20 80 40 20 20 20	Monetary policy effectiveness Good governance Government effectiveness Voice & accountability Control of corruption Rule of law	Payment record Program country Sustainability of monetary policy Political risk Quality of statistics
<b>Fiscal Sustainability</b>	40 20/40* 40/20*	Change in government debt/GDP Government debt/GDP Interest payments/Revenue	Fiscal policy framework Foreign currency debt Contingent liabilities/sovereign wealth funds Demographics
<b>Foreign Exposure</b>	30/20* 20/30* 25 25	(Current account balance+net FDI)/GDP International reserves/Imports Sovereign external debt/Government debt Sovereign external debt/Total external debt	Sudden reversals in balance of payments FX regime Refinancing conditions Sustainability of external debt service

\*) Risk weights for sovereigns with currency status=3/2 and sovereigns with currency status=1/0, respectively

# Creditreform kann mit Sovereign Ratings 93% des globalen BIP abdecken



# Creditreform Rating erstellt seit 2016 Länderratings



# Stand September 2020

# Anfälligkeit gegenüber Pandemien

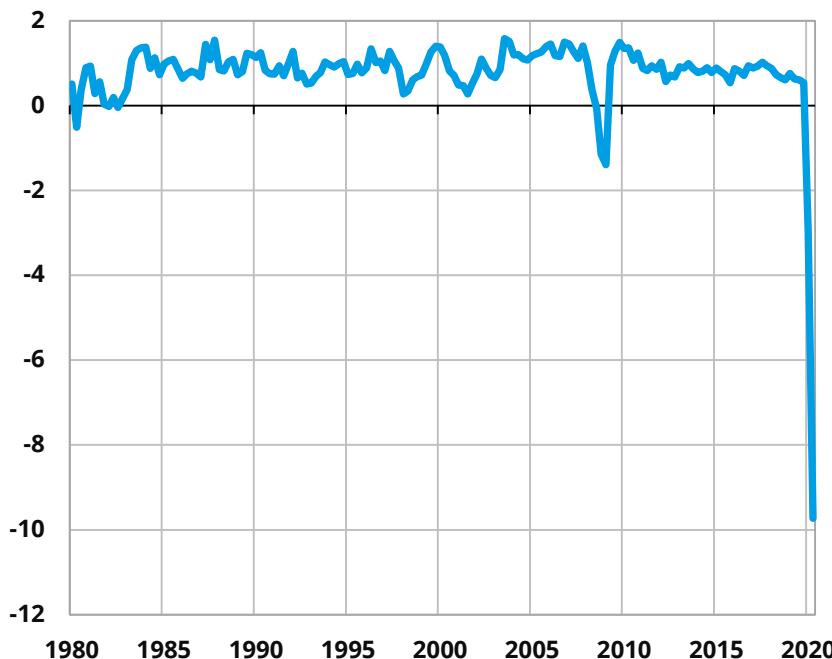
## – Einordnung und Motivation



# Die gravierendste Gesundheitskrise seit der Spanischen Grippe führt zu einer Flash Recession

## Weltwirtschaftswachstum

Quarterly real GDP growth up to Q2-20, in %, q-o-q

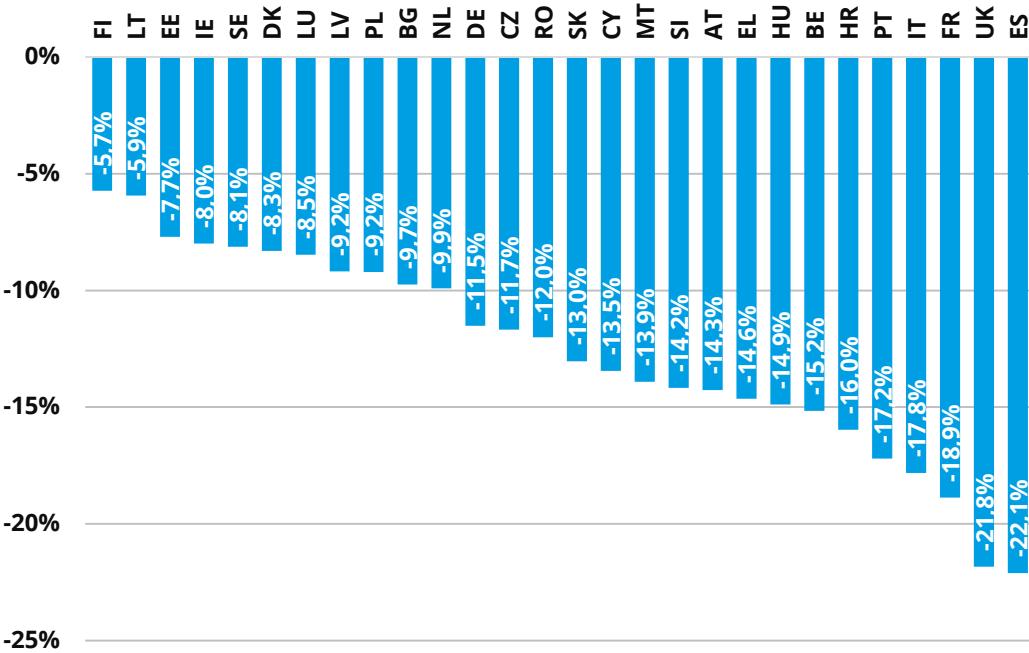


Quelle: Creditreform Rating, OECD

# Synchronisierter Shutdown stürzt Europa in den Abgrund

## Reales BIP

Q2-20, Veränderung gg. Q4-19 in %

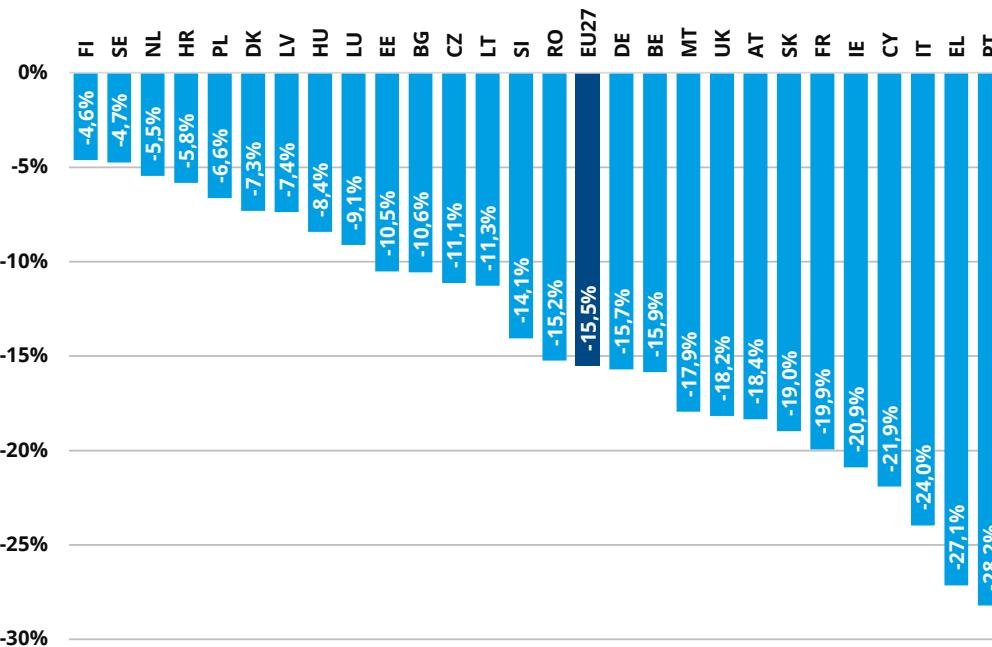


Quelle: Creditreform Rating, Eurostat

# Arbeitslosenzahlen werden bislang durch umfangreiche Maßnahmenpakete verzerrt

## In der Haupttätigkeit tatsächlich geleistete Arbeitsstunden

Q2-20, Veränderung gg. Q4-19 in %

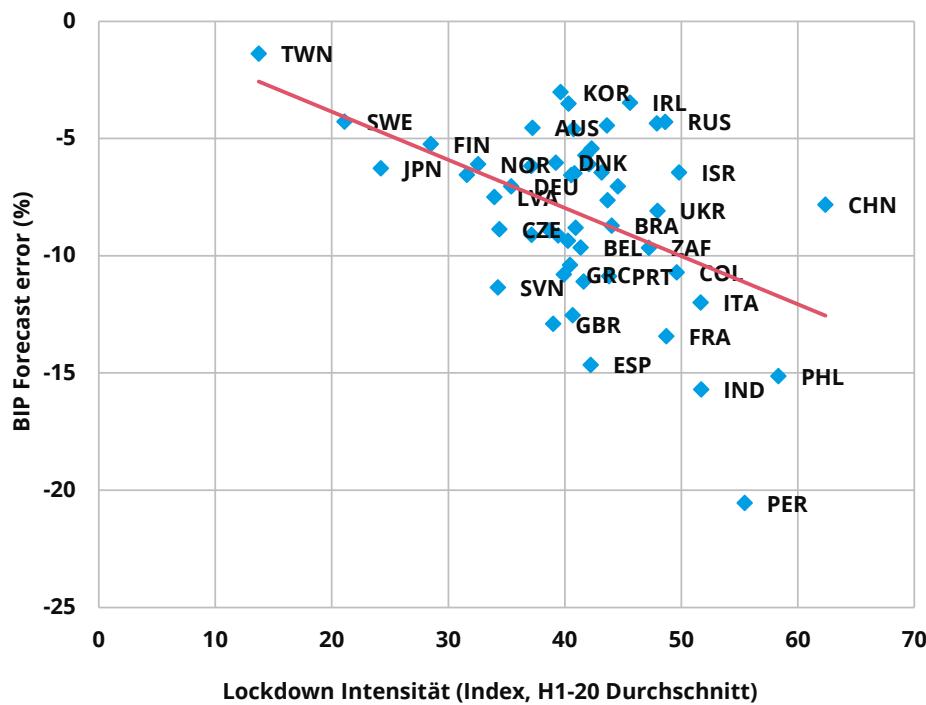


Quelle: Creditreform Rating, Eurostat, IAB

# Restriktivere Lockdowns waren mit stärkerem Rückgang der Wirtschaftsaktivität verbunden

## Lockdowns und Wirtschaftsaktivität

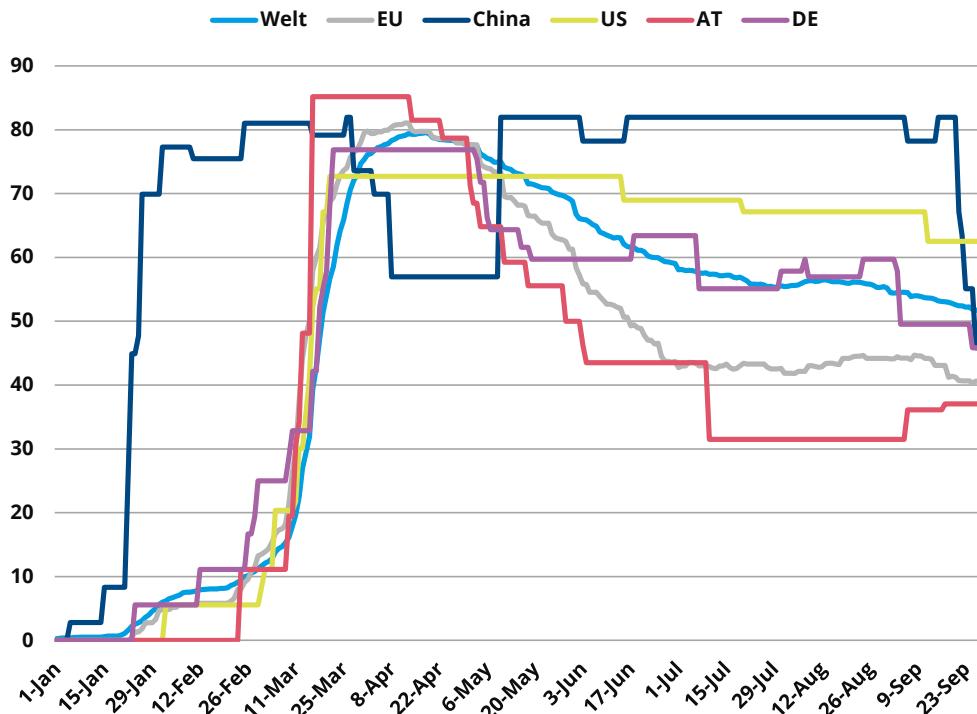
Abweichung vom Jan-20 Forecast des IMF als Prognosefehler



# Verlauf der Pandemie und Ausgestaltung der Restriktionen schaffen Unsicherheit

## Strenge der staatlichen Covid-19 Maßnahmen

Government Response Stringency Index (100 = strengste Reaktion), basierend auf 9 Response-Indikatoren

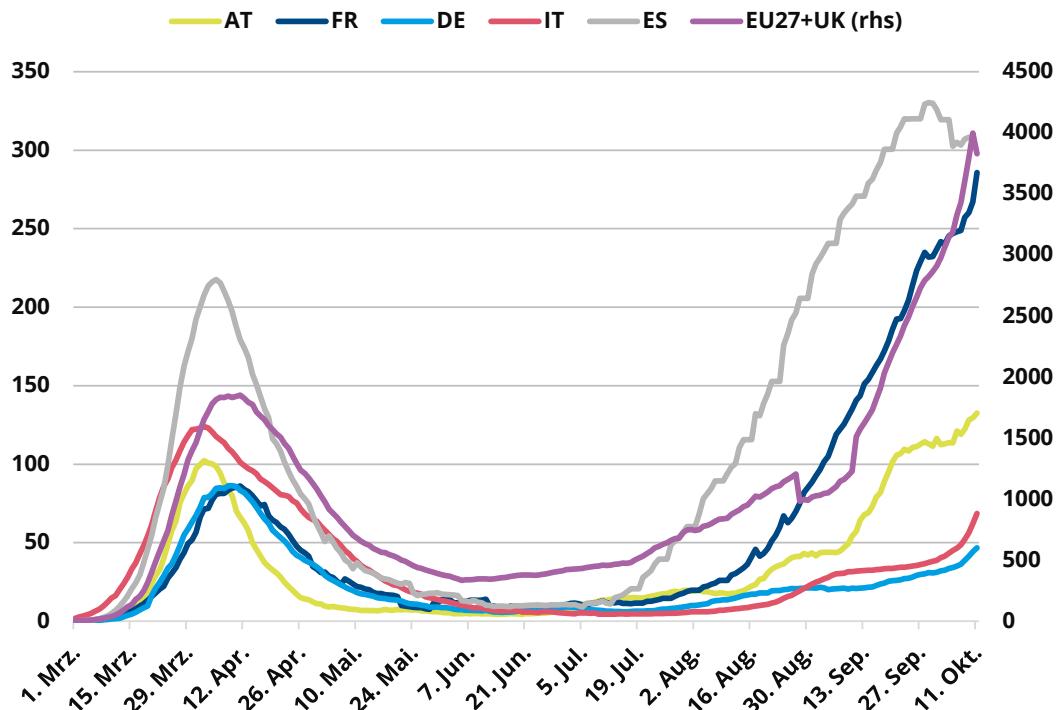


Quelle: Creditreform Rating, Blavatnik School of Government

# Infektionszahlen beginnen wieder signifikant zu steigen

## Covid-19 Infektionen in Europa

Kumulative Anzahl der Covid-19-Fälle über 14 Tage pro 100.000 Einwohner

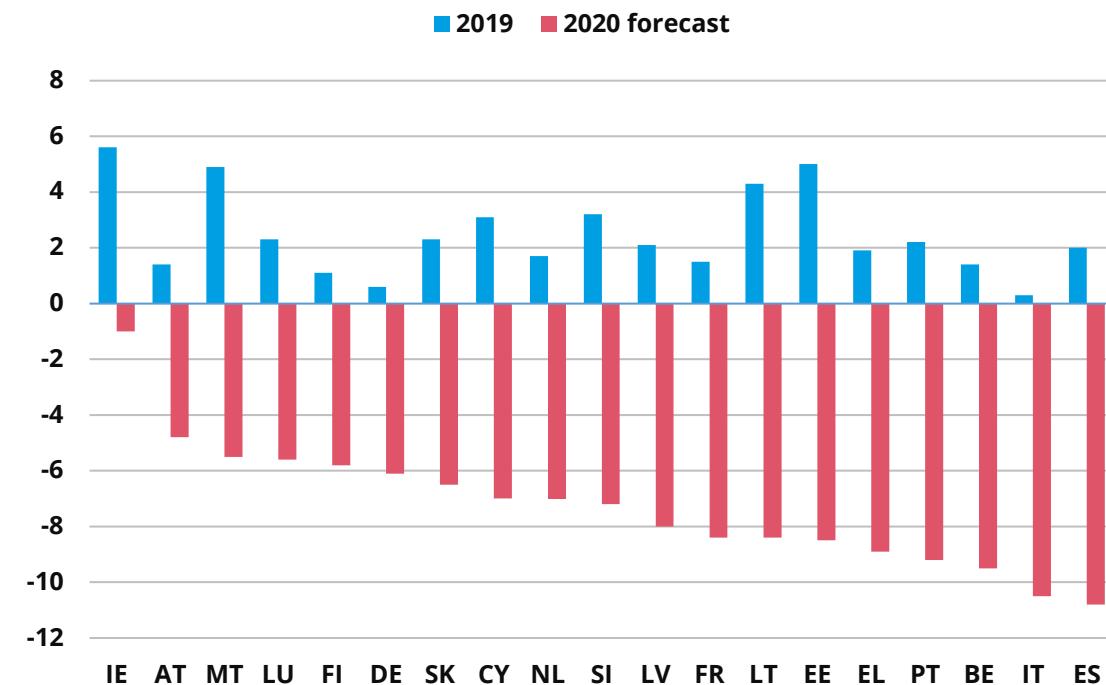


Quelle: Creditreform Rating, ECDC

# Unsicherheit im Hinblick auf 2020-Prognosen ist ungewöhnlich hoch

## Creditreform Rating Wachstumsprognosen

Reales BIP in %



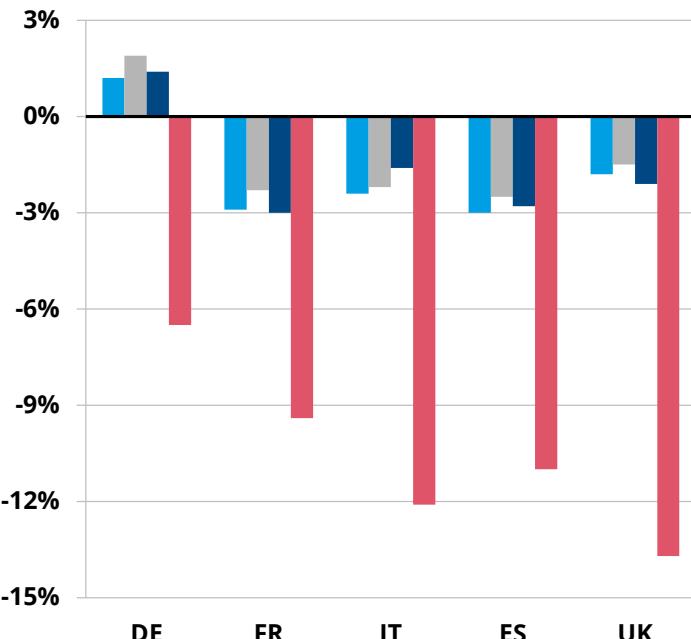
Quelle: Creditreform Rating, Eurostat

# Dynamische Entwicklung der Hilfsmaßnahmen erschwert Vorhersage der Haushaltsentwicklung

## Gesamtstaatlicher Finanzierungssaldo

in % GDP, CRAG Forecasts für 2020 gemäß Ratings zwischen Apr-20 und Sep-20

■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020e

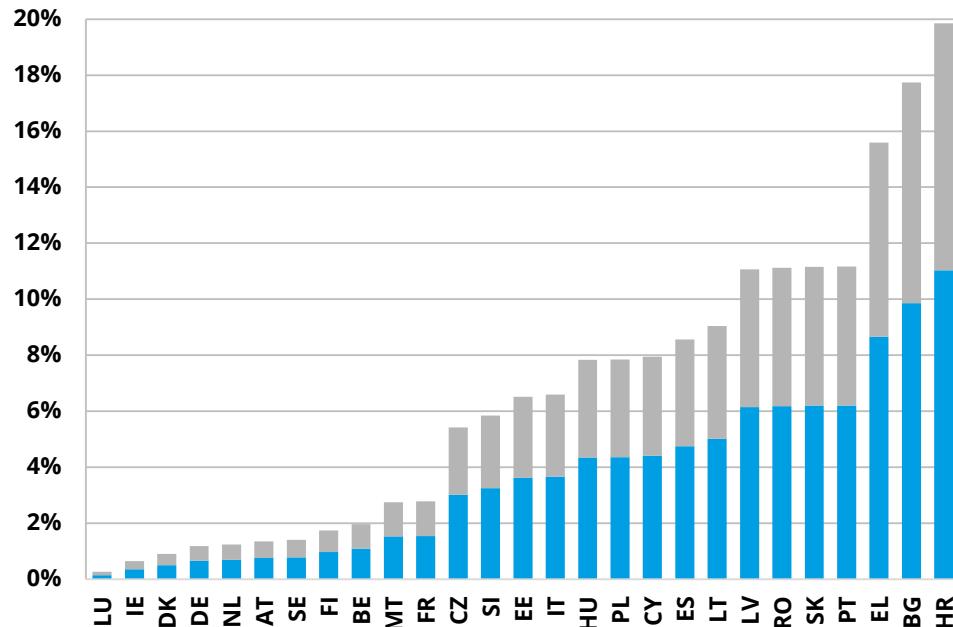


Quelle: Creditreform Rating, Eurostat

## Recovery and Resilience Facility

In % 2019 GDP

■ GRANTS ■ LOANS



Quelle: Creditreform Rating, European Commission

# Pandemic Vulnerability Index



# Creditreform Rating untersucht die relative Verwundbarkeit einer Wirtschaft und Gesellschaft gegenüber Pandemien

- Alle Annahmen im Zusammenhang mit Covid-19 und den wirtschaftlichen sowie gesellschaftlichen Auswirkungen mit extremer Unsicherheit behaftet
- Seinerzeit Mangel an konkreten Anhaltspunkten, welche Volkswirtschaft in welchem Ausmaß von Covid-19 betroffen ist
- **Pandemic Vulnerability Index (PVI)** spiegelt wider, welche Volkswirtschaften im europäischen Vergleich anfälliger gegenüber Pandemien wie Covid-19 sind
- Grobe Indikation bezüglich der potenziellen ökonomischen, gesundheitlichen wie gesellschaftlichen Folgen eines Pandemieausbruchs

# Der PVI setzt sich aus fünf Bausteinen zusammen

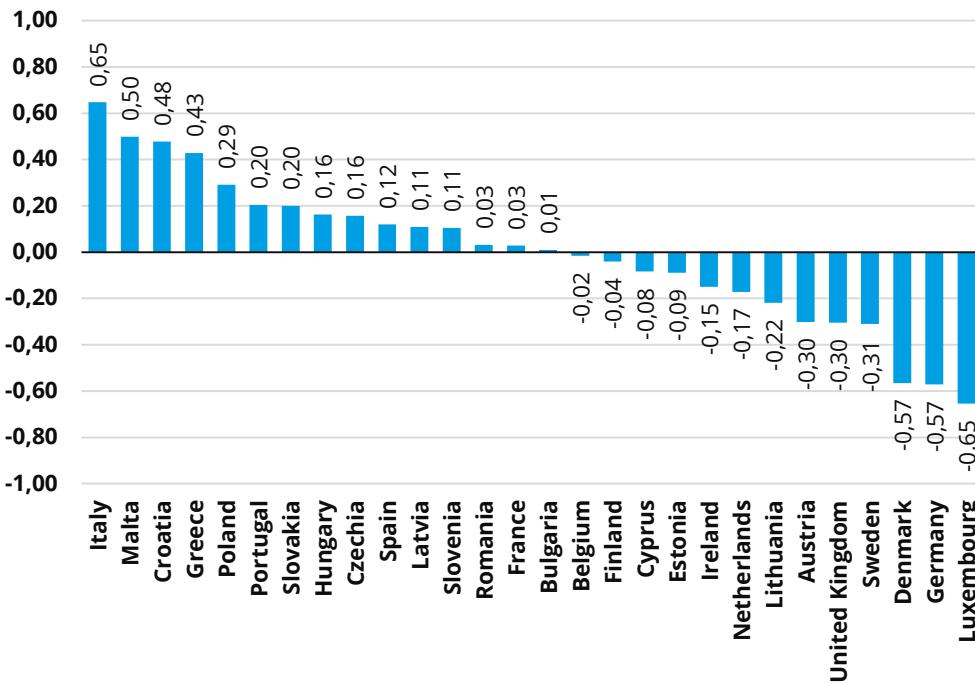
- Fünf Säulen gehen gleichgewichtet in den PVI ein
- Standardisierung der Einflussgrößen über den Z-Score
- Datenverfügbarkeit und Vergleichbarkeit als wichtige Faktoren
- Datenquelle war vor allem Eurostat, daneben OECD, WTTC, WHO

Öffnungsgrad des Außenhandels	WIRTSCHAFTS STRUKTUR
Beitrag des Tourismus zum BIP	
Einbindung in die globale Wertschöpfungskette	
Anteil der Industrie an der Bruttowertschöpfung	
Anteil der Kleinstunternehmen	ARBEITSMARKT
Selbständige	
Prekäre Beschäftigung	
Sterblichkeitsrate Influenza	
Akutbetten pro Kopf	GESUNDHEITS SYSTEM
Verfügbarkeit von Ärzten	
Gesunde Lebensjahre	
Bevölkerungsdichte	
Bevölkerungsanteil älterer Menschen	BEVÖLKERUNG
Arbeiten von zu Hause	
Formale Kinderbetreuung	
Breitband-Zugang	
Digitale Kompetenzen	KAPAZITÄTEN FÜR DAS MOBILE ARBEITEN

# Volkswirtschaften in Europas Peripherie tendenziell anfälliger gegenüber Pandemien

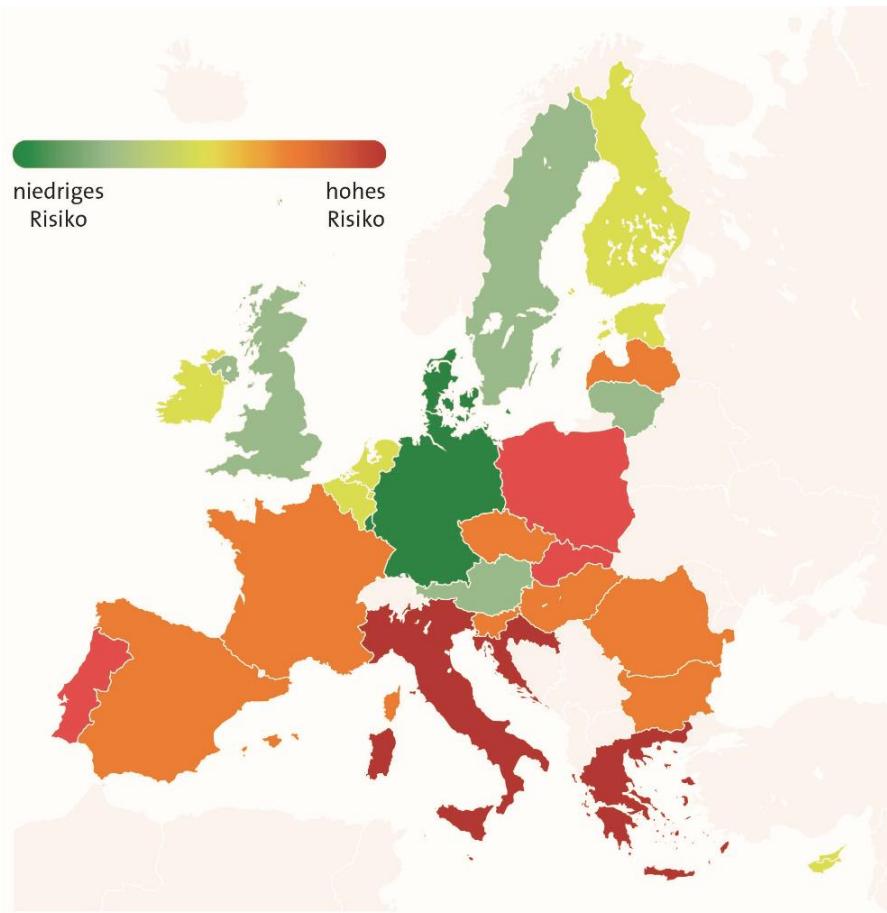
## Pandemic Vulnerability Index

Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien



Quelle: Creditreform Rating

# Pandemien – so verwundbar ist Europa

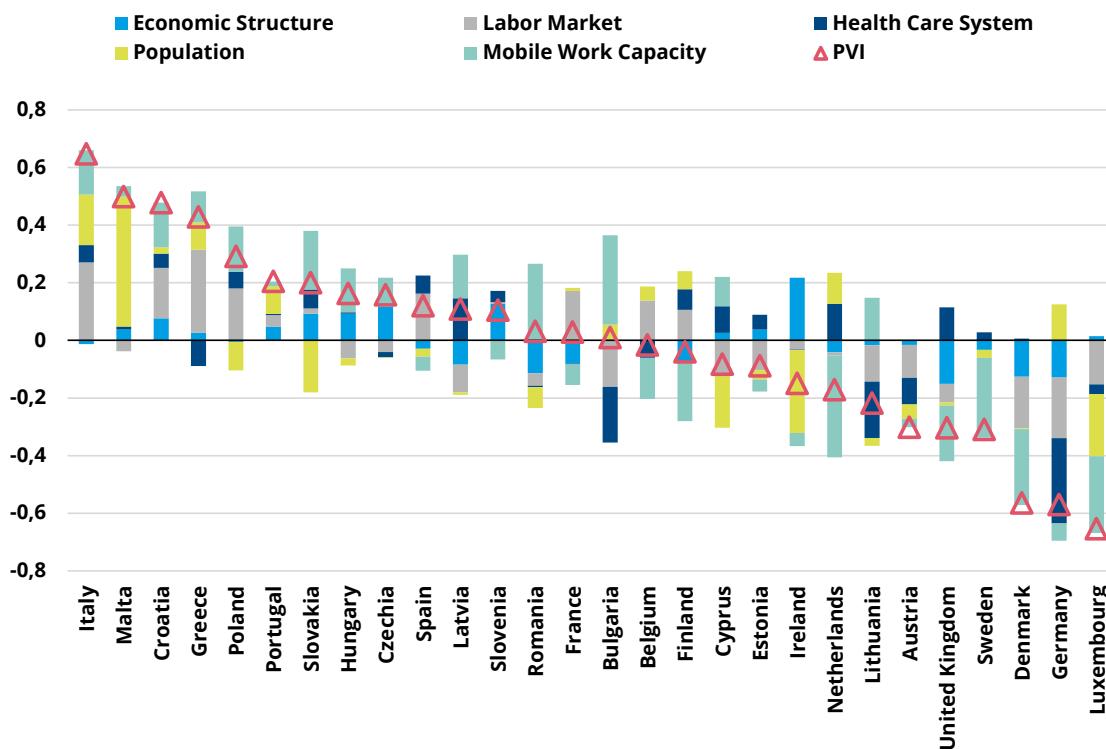


Quelle: Creditreform Rating

# Creditreform Rating liefert eine multi-dimensionale Einschätzung der Verwundbarkeit gegenüber Pandemien

## Die fünf Säulen des PVI

Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien

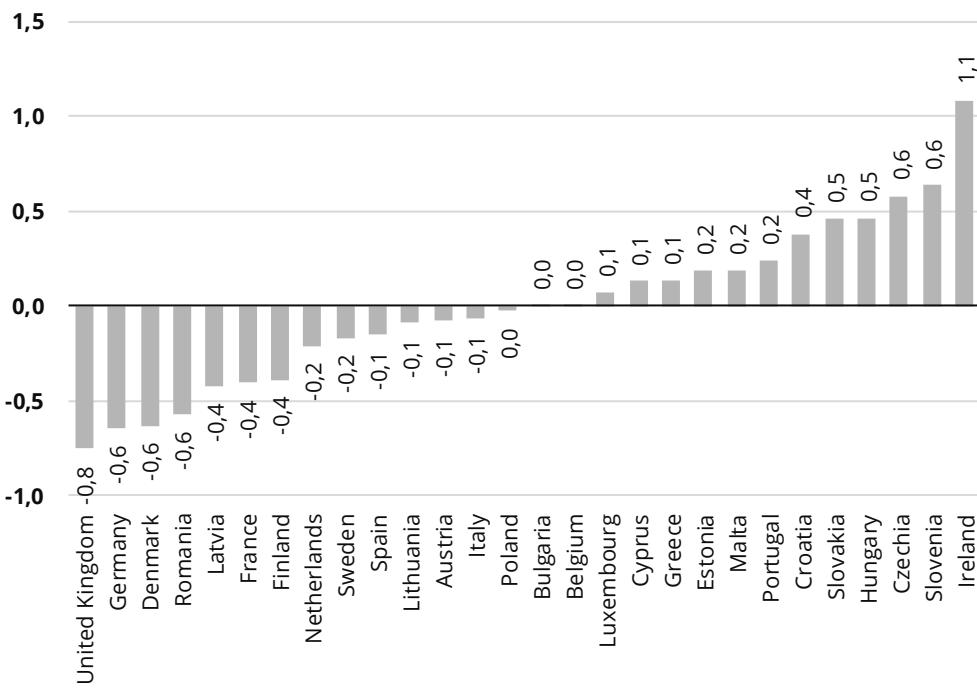


Quelle: Creditreform Rating

# MOEL mit relativ hoher Risikodisposition

## Risikofaktor Wirtschaftsstruktur

Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien

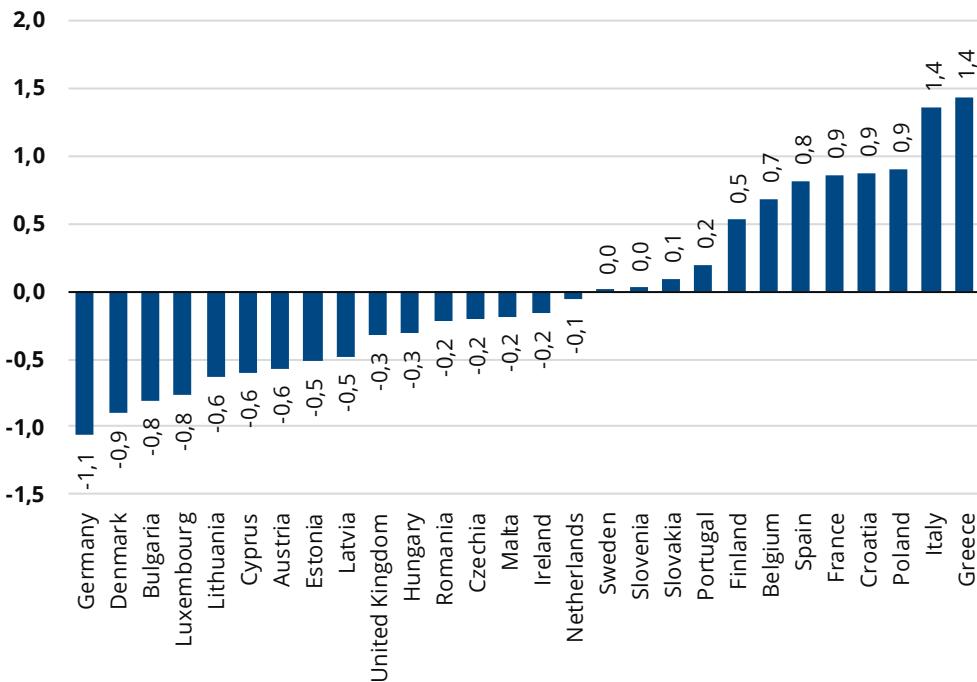


Quelle: Creditreform Rating

# Strukturelle Probleme in den großen Volkswirtschaften des Euroraums

## Risikofaktor Arbeitsmarkt

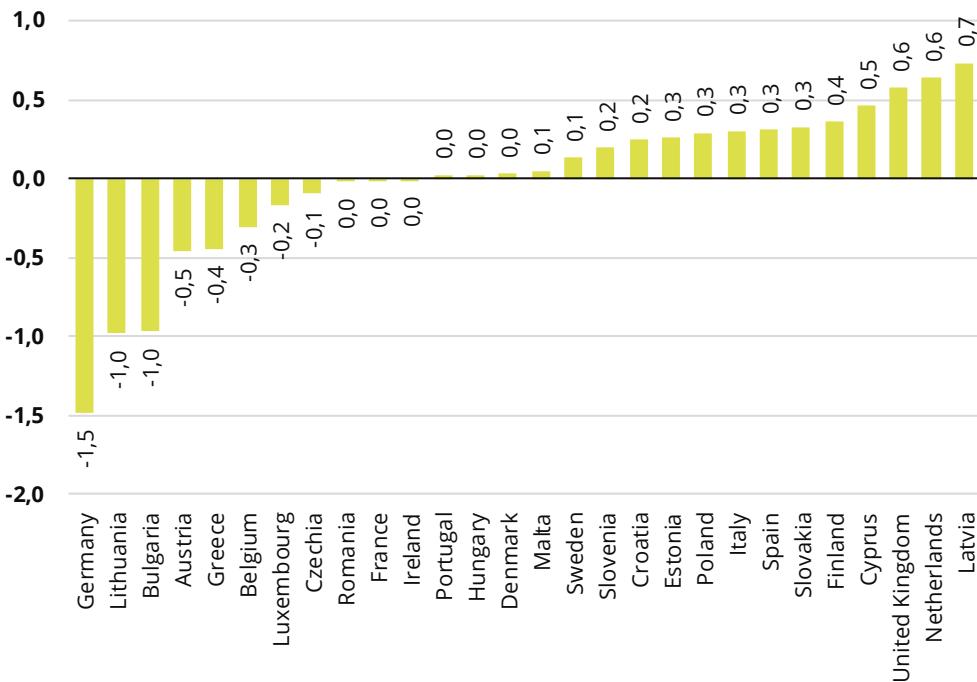
Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien



# Unterschiede in den treibenden Faktoren der Risikosituation

## Risikofaktor Gesundheitssystem

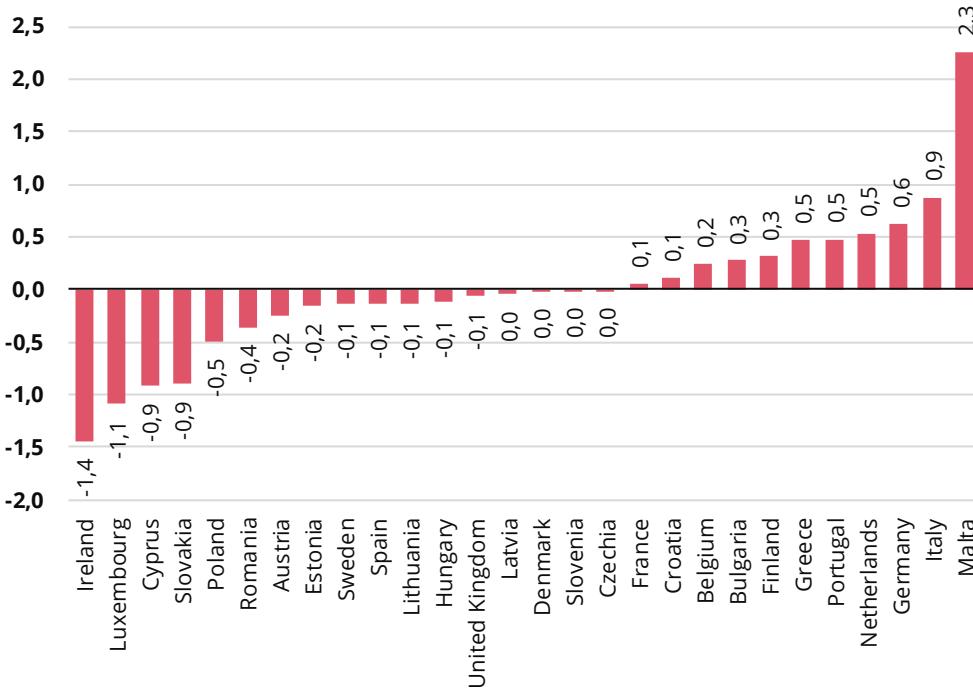
Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien



# Demographische Faktoren belasten in Italien und Deutschland

## Risikofaktor Bevölkerung

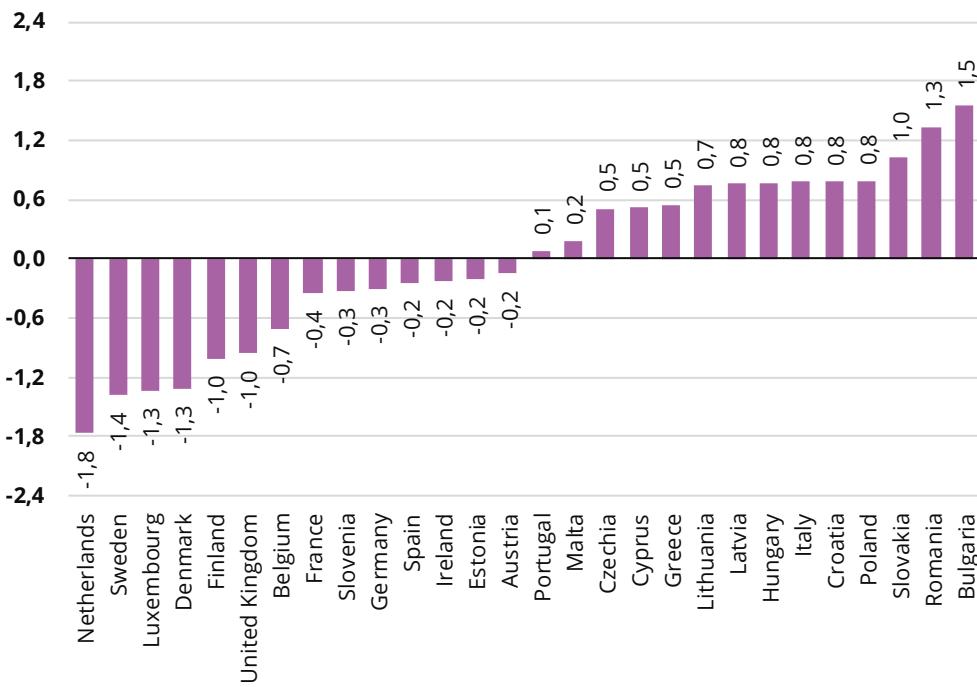
Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien



# Niederlande und Skandinavier sind in Europa digitale Frontrunner

## Risikofaktor Kapazitäten für das mobile Arbeiten

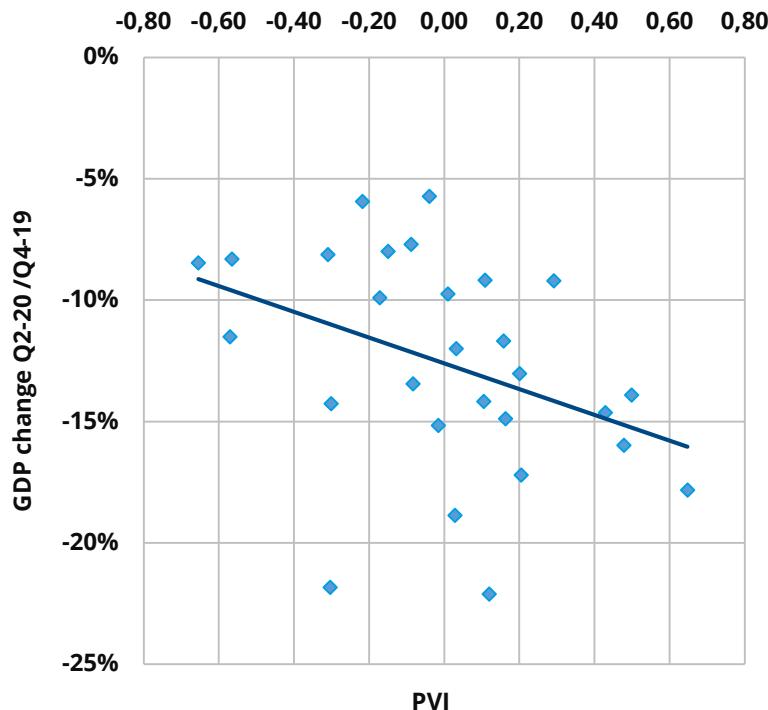
Index, höhere Werte signalisieren eine höhere Verwundbarkeit gegenüber Pandemien



# PVI scheint negativ mit den Wachstumsergebnissen des ersten Halbjahres zu korrelierieren

## Zusammenhang zwischen Pandemie und Wachstum

Höhere PVI-Werte signalisieren höhere Pandemie-Anfälligkeit; Veränderung des realen BIP in Q2-20 gg. Q4-19 in %



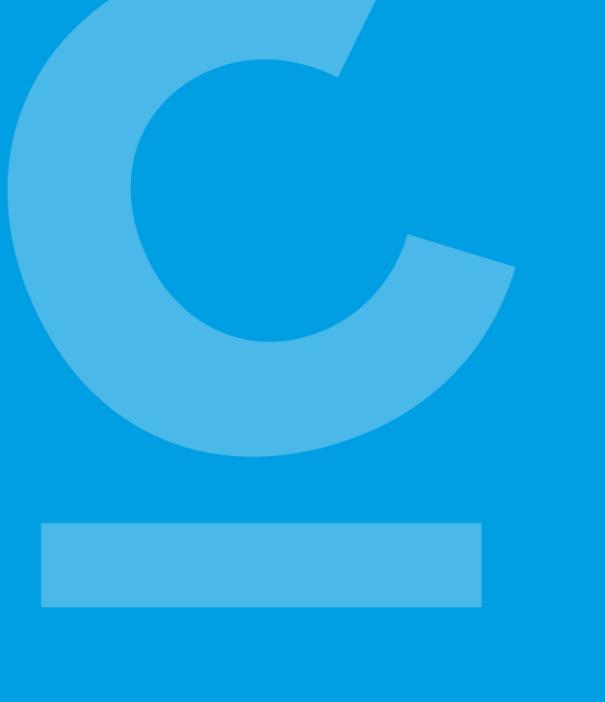
Quelle: Creditreform Rating, Eurostat

**Kontakt**

Dr. Benjamin Mohr

Tel: +49 2131 109-5172

b.mohr@creditreform-rating.de



**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!**