

## **Agencje ratingowe i stosowane przez nie skale ocen**

Ratingi przyznawane są przez wyspecjalizowane niezależne agencje ratingowe (credit rating agencies - 'CRAs'). Rynek usług ratingowych zdominowany jest przez trzy agencje (tzw. „wielką trójkę”):

- [Standard & Poor's Rating Services](#) ('Standard & Poor's')
- [Moody's Investors Service Inc.](#) ('Moody's')
- [Fitch Ratings Ltd.](#) ('Fitch')

Wspólnie kontrolują ponad 90 proc. światowego rynku usług ratingowych.

Firma Standard & Poor's rozpoczęła działalność w 1860 r. od publikacji statystyk finansowych - obecnie należy do McGraw Hill Companies. Moody's Investors Service utworzona została w 1900 r. jako John Moody & Company - obecnie jest częścią Moody's Corporation. Fitch Ratings powstała w 1913 r. jako Fitch Publishing Company - obecnie jest częścią spółki Fitch Group. Pierwszy rating w 1909 r. przyznała agencja Moody's Investors Service, w 1913 r. - Fitch Investors Service, a kilkanaście lat później, w 1923 r - firma Standard & Poor's.

Każda agencja ratingowa stosuje swój własny system ocen. Rating wyrażany jest symbolem literowym według przyjętej skali, uzupełnionym przez modyfikatory - cyfry lub znaki (+) i (-) - dla określenia różnic w ramach jednej kategorii.. Dodatkowo ocena uzupełniana jest miernikiem prognozy jej zmiany w najbliższych latach. Perspektywa pozytywna oznacza możliwość podniesienia oceny, negatywna – obniżenia oceny, natomiast stabilna – podniesienia lub obniżenia oceny.

Często dany podmiot posiada ratingi od kilku agencji, np. Polska oceniana jest przez trzy agencje (z „wielkiej trójki”). Fakt występowania różnic w poziomie ocen poszczególnych agencji wynika z faktu, iż działają one niezależnie i kierują się jedynie swoimi własnymi, subiektywnymi przekonaniem.

W ratingu międzynarodowym wyróżnia się dwa poziomy ocen:

- inwestycyjny - odnosi się do emitentów/instrumentów dłużnych o niskim lub umiarkowanym ryzyku,
- spekulacyjny.- przyznawany jest emitentom/papierom dłużnym o wysokim ryzyku.

Rating z „klasy inwestycyjnej” wskazuje na duże prawdopodobieństwo spłaty zobowiązań, natomiast ocena z „klasy spekulacyjnej” sygnalizuje niską zdolność płatniczą podmiotu lub wystąpienie niewypłacalności emitenta.

Oznaczenia międzynarodowego ratingu długoterminowego stosowane przez największe agencje ratingowe: Standard & Poor's, Fitch i Moody's

| S&P                                      | Fitch               | Moody's              | Opis znaczenia oceny                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>poziom inwestycyjny</b>               |                     |                      |                                                                                                                                                                                |
| <b>AAA</b>                               | AAA                 | Aaa                  | Wyjątkowo duża zdolność emitenta do wywiązywania się z podjętych zobowiązań finansowych                                                                                        |
| <b>AA+</b><br><b>AA</b><br><b>AA-</b>    | AA+<br>AA<br>AA-    | Aa                   | Bardzo duża zdolność emitenta do wywiązywania się z podjętych zobowiązań                                                                                                       |
| <b>A+</b><br><b>A</b><br><b>A-</b>       | A+<br>A<br>A-       | A1<br>A2<br>A3       | Wysoka zdolność emitenta do wywiązywania się z podjętych zobowiązań przy jednoczesnej wrażliwości na niekorzystne warunki zewnętrzne                                           |
| <b>BBB+</b><br><b>BBB</b><br><b>BBB-</b> | BBB+<br>BBB<br>BBB- | Baa1<br>Baa2<br>Baa3 | Wystarczająca zdolność płatnicza emitenta do wywiązywania się z podjętych zobowiązań przy jednoczesnej większej wrażliwości na niekorzystne warunki zewnętrzne                 |
| <b>poziom spekulacyjny</b>               |                     |                      |                                                                                                                                                                                |
| <b>BB+</b><br><b>BB</b><br><b>BB--</b>   | BB+<br>BB<br>BB-    | Ba1<br>Ba2<br>Ba3    | Emitent dysponuje jeszcze wystarczającą zdolnością płatniczą, ale stoi w obliczu niesprzyjających warunków zewnętrznych - mogą wystąpić zaburzenia w terminowej obsłudze długu |
| <b>B+</b><br><b>B</b><br><b>B-</b>       | B+<br>B<br>B-       | B1<br>B2<br>B3       | Emitent obecnie jest w stanie sprostać zobowiązaniom finansowym, ale stoi w obliczu zakłóceń w obsłudze długu                                                                  |
| <b>CCC</b>                               | CCC                 | Caa                  | Zdolność płatnicza emitenta jest zagrożona. Do terminowej obsługi długu wymagane są korzystne warunki ekonomiczne i finansowe                                                  |
| <b>CC</b>                                | CC                  | Ca                   | Zdolność płatnicza emitenta jest bardzo zagrożona lub wstrzymał się on już od wywiązywania się z zobowiązań                                                                    |
| <b>C</b>                                 | C                   | C                    | Emitent już zalega z regulowaniem zobowiązań, ale wypłata zobowiązań jest jeszcze częściowo kontynuowana                                                                       |
| <b>D</b>                                 | DDD<br>DD<br>D      | D                    | Emitent stracił zdolność do terminowego regulowania zobowiązań lub ogłosił upadłość                                                                                            |