CE SUNT AGENȚIILE DE RATING



2

cali



FINANȚE

Agențiile de rating: Cum se stabilesc calificativele acordate?



CELE MAI CUNOSCUTE AGENȚII DE RATING SUNT Standard and Poor's, Moody's și Fitch, care dețin 95% din piața globală a evaluării

Agențiile de rating sunt acele companii care evaluează bonitatea unei țări sau instituții care acordă credite. Ratingul este stabilit în funcție de riscul asociat emitenților. Mai exact, acestea evaluează capacitatea unui debitor de a rambursa datoriile prin efectuarea la timp a plăților și a dobânzilor, precum şi probabilitatea de nerambursare.



> *Moody's şi Standard and Poor's au o cotă de piață de 80%, în timp ce Fitch controlează 15% din piața mondială a evaluării*

Emitenții de credite sunt atât state, cât şi companii private sau bănci care emit titluri de stat sau obligațiuni corporative.

Cele mai mari agenții de rating la nivel mondial

Cele mai cunoscute agenții de rating sunt Standard and Poor's, Moody's și Fitch. Acestea dețin 95% din piața globală a evaluării.

Cele trei agenții utilizează un sistem de rating prin care transmit informații investitorilor dacă o obligațiune poartă un risc scăzut sau ridicat de neplată și dacă emitentul este stabil din punct de vedere financiar.

Obligațiunile şi instituțiile care le emit sunt evaluate la momentul lansării lor şi periodic reevaluate.





Cum au apărut agențiile de rating?

Agențiile de rating au apărut dintr-o nevoie care s-a creat odată cu expansiunea business-urilor pe distanțe tot mai mari. Astfel, când afacerile din Statele Unite au început să se extindă către vest și alte părți ale țării, nu mai era atât de uşor să evaluezi riscurile.

Mai exact, atunci când afacerile se realizau la distanțe relativ mici, cei care cumpărau bunuri sau servicii își cunoșteau personal clienții și știau dacă vor putea sau nu să își achite polițele. Pe măsură ce distanțele de tranzacționare au crescut, comercianții nu și-au mai cunoscut personal clienții și pentru ei teama de nerambursare a creditelor era una imensă. Prin urmare au apărut agențiile independente de evaluare a riscului care ofereau garanția că realizează o evaluare realistă a riscului de neplată.

Cea mai veche agenție din lume este Standard & Poor's

Cea mai veche agenție din lume este Standard & Poor's, fiind formată din două companii: Standard şi Poor.

Compania Poor a fost înființată în anul 1860. Atunci, Henry Poor a realizat un ghid, care era destinat investitorilor, şi care cuprinde căile ferate şi canalele navigabile din SUA, precum şi modul în care se realiza finanțarea acestora.

După aceea, în 1906, compania Standard Statistics Bureau a fost aleasă să evalueze finanțele companiilor din Statele Unite. În anul 2020, cele două business-uri au fuzionat, luând naştere agenția de evaluare financiară şi de risc Standard & Poor's.

În prezent, Standard & Poor's este deținută de editorul american „Mcgraw-Hill Companies".

> *Agențiile de evaluare au apărut dintr-o nevoie care s-a creat odată cu expansiunea business-urilor pe distanțe tot mai mari*

Compania Moody's a fost înființată în 1909. Atunci, John Moody a publicat o analiză detaliată a industriei feroviare din SUA. Analiza cuprindea multe aspecte critice, iar publicarea ei a determinat scăderea acțiunilor companiilor din acest sector. În prezent, Moody's este o societate americană cotată la bursă și independentă, deținută în procent de 13% de Warren Buffett.

Compania Fitch a fost înființată în anul 1913 de către John Fitch. Acțiunile majoritare (80%) ale Fitch aparțin, la ora actuală, societății financiare franceze FIMALAC, fondată de Marc Ladreit de Lacharriere. De asemenea, grupul Hearst deține 20% din titlurile companiei.

> *Miliardarul Warren Buffett deține 13% din acțiunile Moody's*

Calificativele acordate de agențiile de rating

Standard & Poor's şi Fitch folosesc ratingurile AAA, AA, A şi B pentru un risc de credit investițional de calitate şi BB, CCC, CC, C şi D pentru riscuri mai mari.

Moody's utilizează evaluările Aaa, Aa, A şi Baa pentru investițiile cu risc scăzut, şi Ba, B, Caa, C pentru cele cu risc ridicat. Prin urmare, cel mai bun rating care poate fi acordat unei țări este AAA. Toate evaluările care sunt mai mici decât triplu BBB sunt considerate a fi riscante.

De asemenea, toate cele trei companii folosesc şi gradațiile + (plus) sau - (minus) pentru a arată perspectiva ratingului.





Critici aduse agenţiilor de rating

La nivel mondial, investitorii sunt foarte atenţi la evaluările făcute de cele trei agenţii de rating şi din acest motiv deseori s-a pus problema independenţei acestora. Motivul este următorul: acestea deţin un monopol pe piaţă şi, deşi există şi alte agenţii, 95% din piaţă este controlată de cele trei companii. O altă critică adusă agenţiilor de rating este reprezentată de lipsa de transparenţă în realizarea evaluărilor.

Atât Statele Unite, cât şi Uniunea Europeană au criticat deseori ratingurile date de Moody's, Fitch şi de Standard & Poor's.

Pentru a rezolva această problemă, Statele Unite au anunţat că vor adopta o legislaţie mai dură pentru agenţiile de evaluare financiare, în timp ce Uniunea Europeană are în plan să lanseze pe piaţă propria sa agenţie independentă.

> *Atât Statele Unite, cât şi Uniunea Europeană au criticat deseori ratingurile date de Moody's, Fitch şi de Standard & Poor's*



Ratingurile acordate de cele trei agenții:

- *Ratingul AAA se acordă pentru investiții „Prime"*
- *Ratingurile AA+, AA, AA- se acordă pentru investiții de „Înaltă calitate"*
- *Ratingurile A+, A, A- se acordă pentru investiții de „Calitate medie"*
- *Ratingurile BBB+, BBB, BBB- se acordă pentru investiții de „Calitate medie inferioară"*
- *Ratingurile BB+, BB, BB- se acordă pentru investiție „Speculativă"*
- *Ratingurile B+, B, B- se acordă pentru investiție „Înalt speculativă"*
- *Ratingul CCC se acordă pentru investiție de „Condiție nefavorabilă, risc de faliment"*
- *Ratingurile DDD, DD, D se acordă pentru „Faliment"*

