

OCENA RATINGOWA POZNANIA

AGENCJE RATINGOWE

Agencje ratingowe sa to firmy doradztwa inwestycyjnego, które przeprowadzaja jakosciowa klasyfikacje dluznych papierów wartosciowych oraz innych zobowiazan (w tym potencjalnych) pod wzgledem pozycji finansowej podmiotu ocenianego, analizujac rzetelnosc podmiotu w wywiazywaniu sie z zobowiazan w przeszlosci oraz prognozy jego zdolnosci finansowej w przyszlosci wraz z wytypowaniem wszystkich rodzajów ryzyka.

Sa to niezalezne firmy, oplacane zwykle przez podmiot poddajacy sie ocenie. Utrzymuja sie one z dwóch głównych źródeł: z opłat za specjalistyczne analizy rynku finansowego publikowane w postaci drukowanej i elektronicznej oraz opłat za wykonanie oceny zdolnosci kredytowej podmiotów. To drugie źródło stanowi obecnie okolo 80 % dochodów agencji.

Agencje ratingowe badaja bezpieczenstwo udzielonej pozyczki dla pozyczkodawcy, biorac pod uwage szereg obiektywnych kryteriów przy analizie ocenianego podmiotu. Obejmują one ocene (gospodarcza i polityczna) danego podmiotu na tle sytuacji w kraju podmiotu, jakosc majatku, analize sytuacji finansowej podmiotu, w tym strukture kapitałów własnych, dlugoterminowa zdolnosc do przynoszenia zysku i plynosc finansowa oraz jakosc kadry zarzadzajacej. Dzialalnosc agencji sluzi bezpieczenstwu zawierania transakcji na rynku finansowym, a ocena ratingowa, przez nie nadawana, jest wykorzystywana przez inwestorów przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, chociaz nie zabezpiecza ona, w sensie prawnym, przed ewentualna niewypłacalnoscia ocenianego podmiotu. Zaufanie do ocen wystawianych przez agencje opiera sie na ich reputacji oraz wynikach badan statystycznych, potwierdzajacych ich przydatnosc dla rynku finansowego.

Współczesna dzialalnosc ratingowa rozpoczela sie na poczatku XX wieku w Stanach Zjednoczonych. W 1909 roku John Moody sporzadzil pierwszy rating obligacji, publikujac dane statystyczne i analizy kredytowe dla ponad 1000 emisji obligacji 250 największych ówczesnych kolei amerykanskich oraz wprowadzil, stosowany do dzisiaj, uniwersalny kod literowy (od "Aaa" do "D") okreslajacy wiarygodnosc kredytowa tych papierów dluznych.

Obecnie na swiecie dziala okolo 45 takich agencji, wiekszosc na rynkach lokalnych, a czesc na miedzynarodowych. Na rynku usług ratingowych najsilniejsza pozycje posiada 10 agencji, z tego 5 z USA, 3 z Japonii, 2 z Kanady oraz jedna z Wielkiej Brytanii. Najbardziej renomowanymi i znaczącymi sa trzy amerykanskie agencje: Moody's Investors Service, Standard & Poor's oraz Fitch IBCA. Działają one na rynkach miedzynarodowych i obejmują ponad 50 % rynku ocen ratingowych na swiecie. W 2001 roku agencja Fitch IBCA weszła na rynek polski, wykupujac ponad 50% udziałów w działajacej od 1996 roku polskiej agencji ratingowej CERA Srodkowoeuropejskie Centrum Ratingu i Analiz S.A. Od stycznia 2002 roku CERA S.A. dziala pod nazwa Fitch Polska S.A.

Moody's Investors Service. Agencja dziala od 1909 roku, najpierw na rynku lokalnym w Stanach Zjednoczonych, a od 1918 roku na rynkach miedzynarodowych. Obecnie firma posiada siec oddziałów w 10 krajach, w tym 3 w europejskich: Wielkiej Brytanii, Niemczech i Francji. Od 1962 roku jest ona własnoscia firmy analityczno-wydawniczej Dun and Bradstreet. Agencja ocenia rocznie ponad 4,5 tys. emitentów i okolo 10 tys. emisji z różnych krajów swiata.

Standard & Poor's Pierwszy rating amerykańskiej firmy Poor's Publishing Company powstał w 1916 roku, a w 1922 roku ogłoszono pierwszą ocenę amerykańskiej firmy Standard Statistics Company. W 1941 roku obie agencje połączyły się w jedną Standard & Poor's. Agencja działa na rynkach międzynarodowych. Obecnie firma posiada sieć oddziałów w 11 krajach, w tym w 6 europejskich: Wielkiej Brytanii, Niemczech, Francji, Szwecji, Hiszpanii i Belgii. Od 1966 roku jest ona własnością firmy wydawniczej McGraw-Hill Inc. Agencja ocenia rocznie ponad 12 tys. emisji podmiotów międzynarodowych.

Fitch IBCA Ltd. Agencja Fitch Publishing Company powstała w USA w 1924 roku (firma ta jako pierwsza w 1973 roku rozpoczęła używanie w ramach kategorii symboli dodatkowych "+/-"), a w 1978 roku powstała w Wielkiej Brytanii agencja IBCA (International Bank Credit Analysis), specjalizująca się w ocenie banków. Firmy te działały oddzielnie do 1997 roku. Wtedy połączyły się one w jedną agencję Fitch IBCA Ltd. Agencja działa na rynkach międzynarodowych. Obecnie firma posiada sieć oddziałów w 13 krajach, w tym w 4 europejskich: Francji, Hiszpanii, Niemczech i Wielkiej Brytanii. Od 1998 roku jest ona własnością firmy FIMALAC S.A. W 2001 roku agencja wykupiła ponad 50% udziałów polskiej agencji CERA S.A., a od stycznia 2002 roku działa na rynku krajowym jako Fitch Polska S.A.