

Agencja ratingowa EuroRating – podstawowe informacje

O firmie

EuroRating jest działającą od 2007 roku w pełni niezależną agencją ratingową wyspecjalizowaną w ocenie ryzyka kredytowego przedsiębiorstw oraz instytucji finansowych (banków i funduszy poręczeń kredytowych). Pod względem liczby nadanych ratingów kredytowych EuroRating jest obecnie największą agencją ratingową na polskim rynku.

Naszą misją jest **wspieranie rozwoju polskiego rynku nieskarbowych papierów dłużnych** poprzez świadczenie efektywnych kosztowo usług w zakresie niezależnej i profesjonalnej oceny wiarygodności finansowej przedsiębiorstw oraz dostarczanie informacji na ten temat wszystkim uczestnikom obrotu gospodarczego.

Ratingi kredytowe

Ratingi przyznawane przez agencję ratingową EuroRating są **precyzyjną miarą ryzyka** wystąpienia w dłuższym terminie niewypłacalności przedsiębiorstwa oraz w jej konsekwencji utraty przez wierzycieli firmy części bądź też całości wierzytelności. Rating określa wiarygodność finansową oraz zdolność przedsiębiorstwa do regulowania krótko- i długoterminowych zobowiązań w perspektywie do 3 lat.

Rating kredytowy jest ważny bezterminowo – do czasu jego zmiany (bądź wycofania) przez EuroRating. Dzięki bieżącej weryfikacji nadanych ratingów (na podstawie kwartalnych sprawozdań finansowych przedsiębiorstw oraz innych informacji – w tym pozyskiwanych z własnych źródeł agencji) przyznane przez agencję ratingową EuroRating ratingi są zawsze aktualne i odzwierciedlają bieżącą sytuację finansową oraz ryzyko kredytowe ocenianego przedsiębiorstwa.

Nadane ratingi

Rating agencji ratingowej EuroRating posiada obecnie **ponad 50 przedsiębiorstw z różnych branż**. Wśród ocenianych firm znajdują się m.in. największe spółki notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, największe polskie banki oraz współpracujące z bankami fundusze poręczeń kredytowych. Aktualne ratingi publiczne prezentowane są w sposób ciągły w serwisie internetowym agencji pod adresem: <http://www.eurorating.com/pl/ratingi>.

Międzynarodowe standardy profesjonalizmu

EuroRating Sp. z o.o. posiada formalną rejestrację jako agencja ratingowa w Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA; www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs).

Agencja ratingowa EuroRating posiada tym samym **status ECAI** (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej – zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt. 98 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 z dnia 26.06.2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych), a **ratingi kredytowe nadawane przez EuroRating mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawianym przez inne agencje uznane przez ESMA**, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

Podstawowymi zasadami, jakimi kieruje się agencja ratingowa EuroRating jest zapewnienie niezależności, obiektywizmu oraz najwyższej jakości i wiarygodności wystawianych przez agencję ratingów. Realizacji tych celów służyć mają obowiązujące w agencji rygorystyczne procedury i regulacje wewnętrzne, do przestrzegania których zobowiązani są zarówno pracownicy, jak i sama agencja.

EuroRating posiada wdrożony **Kodeks Postępowania**, zgodny z wytycznymi zawartymi we wzorcowym kodeksie (*Code of Conduct Fundamentals For Credit Rating Agencies*) opracowanym dla agencji ratingowych przez Międzynarodową Organizację Komisji Papierów Wartościowych (IOSCO). Kodeks Postępowania agencji ratingowej EuroRating określa m.in. zasady dotyczące jakości i integralności procesu wystawiania i monitoringu ratingów kredytowych, niezależności agencji ratingowej EuroRating oraz zatrudnionych w agencji analityków ratingowych, a także zasady postępowania wobec ocenianych podmiotów i użytkowników ratingów oraz publikacji ocen ratingowych i transparentności prowadzonej przez agencję działalności ratingowej.

EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki, aby zagwarantować, że na wystawianie ratingów kredytowych nie ma wpływu żaden istniejący lub potencjalny konflikt interesów lub powiązanie gospodarcze, w którym uczestniczy agencja, jej kierownictwo, pracownicy lub jakiegokolwiek inne podmioty powiązane z agencją. EuroRating wdrożył w tym celu restrykcyjną procedurę o nazwie „**Polityka w zakresie konfliktów interesów**”, która zapewnia skuteczne zapobieganie ewentualnym konfliktom interesów.

Metodologia oceny ryzyka kredytowego

W procesie nadawania i weryfikacji ratingu analiza sytuacji finansowo-ekonomicznej przedsiębiorstwa ma bardzo szeroki zakres, ponieważ ocena ryzyka niewypłacalności dotyczy w tym przypadku perspektywy długoterminowej (okres do trzech kolejnych lat), a ponadto konieczne jest możliwie dokładne oszacowanie poziomu ryzyka w celu ustalenia właściwego poziomu ratingu. Przy ocenie wiarygodności finansowej przedsiębiorstwa agencja ratingowa EuroRating stosuje metody analizy ilościowej oraz jakościowej.

Ocena ilościowa obejmuje przede wszystkim analizę sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa (za co najmniej pięć ostatnich lat, przy jednoczesnym uwzględnieniu najnowszych sprawozdań kwartalnych oraz prognoz wyników na przyszłość), dokonywaną m.in. przy pomocy scoringowych modeli oceny ryzyka kredytowego dostosowanych do specyfiki poszczególnych branż. Istotnym elementem analizy ilościowej jest ocena stabilności wskaźników finansowych, jak również dynamika i kierunek zmian podstawowych wartości charakteryzujących kondycję firmy. Dużą wagę agencja przykładą do analizy przepływów pieniężnych, które są szczególnie istotne z punktu widzenia wypłacalności przedsiębiorstwa.

Ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa obejmuje także analizę porównawczą, polegającą na ocenie zarówno poszczególnych parametrów, jak i ogólnego profilu ryzyka przedsiębiorstwa w relacji do innych podmiotów stanowiących dla niego grupę odniesienia.

Analiza jakościowa obejmuje ocenę szeregu czynników, które nie podlegają łatwo kwantyfikacji i wymagają każdorazowo eksperckiej oceny. Zaliczyć do nich można m.in.: ryzyko branży i otoczenia gospodarczego, pozycję rynkową firmy, uzależnienie od dostawców lub odbiorców, model biznesu, jakość i innowacyjność produktów, doświadczenie i kwalifikacje kadry kierowniczej, stosowane zasady rachunkowości, jakość i wartość rynkową aktywów, wrażliwość na zmiany kursów walut, a także strukturę właścicielską i prawdopodobieństwo wsparcia ze strony właścicieli w przypadku gdyby zaistniała taka potrzeba.

Kombinacja wyników obu obszarów analizy pozwala na dokonanie ostatecznej oceny kondycji ekonomiczno-finansowej przedsiębiorstwa i jego zdolności do regulowania zobowiązań w perspektywie długoterminowej oraz **nadanie wiarygodnego ratingu kredytowego**.

Rodzaj ocenianego ryzyka

Ratingi agencji ratingowej EuroRating stanowią łączną szacunkową ocenę ryzyka poniesienia straty (tj. ostatecznej utraty części lub całości należności wraz z ewentualnymi odsetkami) przez wierzycieli ocenianego podmiotu w wyniku wystąpienia jego niewypłacalności. Ratingi nadawane przez EuroRating wyrażają więc kombinację szacowanego prawdopodobieństwa wystąpienia niewypłacalności (*Probability of Default – PD*) ocenianego podmiotu oraz szacunkowego stopnia ostatecznej utraty należności przez jego wierzycieli, w przypadku faktycznego wystąpienia niewypłacalności (*Loss Given Default – LGD*).

Rating dla emitenta / rating dla emisji

Agencja ratingowa EuroRating, w zależności od potrzeb ocenianego podmiotu, nadaje zarówno ratingi dla emitenta, jak też odrębne ratingi dla poszczególnych serii emitowanych obligacji (jeżeli profil związanego z nimi ryzyka kredytowego jest odmienny od ogólnego profilu ryzyka kredytowego emitenta).

Skala ratingowa

Ryzyko kredytowe wyrażone ratingami agencji EuroRating określone jest **w 20-stopniowej skali** – analogicznej do tradycyjnej skali stosowanej powszechnie przez międzynarodowe agencje ratingowe. Zapewnia to porównywalność ratingów i ułatwia ich użytkownikom korzystanie z ratingów przyznawanych przez kilka różnych agencji.

Ratingi agencji ratingowej EuroRating określają wiarygodność finansową i ryzyko wystąpienia niewypłacalności przedsiębiorstwa w perspektywie długoterminowej (do trzech lat). Są to więc **ratingi długoterminowe** – jednak znajdują one również zastosowanie w przypadku emisji krótkoterminowych papierów dłużnych (w tym przypadku oznaczają jeszcze wyższe bezpieczeństwo takich papierów).

Przy analizie ryzyka kredytowego przedsiębiorstw i banków agencja bierze pod uwagę ryzyko otoczenia makroekonomicznego (w tym bieżącą i prognozowaną ogólną sytuację gospodarczą, bilans płatniczy, stan budżetu państwa oraz prowadzoną politykę gospodarczą), jak również uwzględnia wrażliwość ocenianego przedsiębiorstwa na zmiany kursów walut. Ratingi przyznawane przez EuroRating obejmują zatem czynniki związane z ogólnym ryzykiem kraju i waluty – są one więc tożsame z **ratingami międzynarodowymi** innych agencji.

Opis ryzyka kredytowego określanego przez skalę ratingową

Poniższa tabela prezentuje opis ryzyka kredytowego związanego z poszczególnymi klasami ratingów nadawanych przez agencję ratingową EuroRating:

Grupa	Rating	Opis ryzyka
Poziom inwestycyjny	AAA	Znikomy poziom ryzyka kredytowego. Wiarygodność finansowa na najwyższym poziomie. Rating nadawany wyłącznie w przypadku wyjątkowo wysokiej zdolności do obsługi zobowiązań finansowych.
	AA+	Bardzo niski poziom ryzyka kredytowego.
	AA	Wiarygodność finansowa na bardzo wysokim poziomie.
	AA-	Bardzo wysoka zdolność do obsługi zobowiązań. Niska podatność na niekorzystne warunki gospodarcze.
	A+	Niski poziom ryzyka kredytowego. Wysoka wiarygodność finansowa i zdolność do obsługi zobowiązań.
	A	Przeciętna odporność na wpływ niekorzystnych warunków gospodarczych utrzymujących się przez dłuższy czas.
Poziom spekulacyjny	A-	
	BBB+	Umiarkowane ryzyko kredytowe. Dobra wiarygodność finansowa i wystarczająca zdolność do obsługi zobowiązań w dłuższym terminie. Podwyższona podatność na utrzymujące się przez dłuższy czas niekorzystne warunki gospodarcze.
	BBB	
	BBB-	
	BB+	Podwyższone ryzyko kredytowe. Relatywnie niższa wiarygodność finansowa. Wystarczająca zdolność do obsługi zobowiązań w przeciętnych lub sprzyjających warunkach gospodarczych.
	BB	Wysoki lub średni poziom odzyskania wierzytelności w przypadku wystąpienia niewypłacalności.
	BB-	
	B+	Wysokie ryzyko kredytowe. Zdolność do obsługi zobowiązań uwarunkowana w dużym stopniu sprzyjającymi warunkami zewnętrznymi. Średni lub niski poziom odzyskania wierzytelności w przypadku wystąpienia niewypłacalności.
B		
B-		
CCC	Bardzo wysokie ryzyko kredytowe. Bardzo niska zdolność do obsługi zobowiązań nawet w przypadku sprzyjających warunków gospodarczych. Niski lub bardzo niski poziom odzyskania wierzytelności w przypadku wystąpienia niewypłacalności.	
CC		
C		
D	Ekstremalnie wysokie ryzyko kredytowe. Całkowity brak zdolności do obsługi zobowiązań. Bez dodatkowego wsparcia z zewnątrz poziom odzyskania wierzytelności bardzo niski lub bliski zeru.	

Pełne informacje dotyczące skali ratingowej stosowanej przez agencję ratingową EuroRating publikowane są w serwisie internetowym agencji pod adresem: www.eurorating.com/pl/ratingi/skala-ratingowa.