



КУРСОВА РАБОТА

НА ТЕМА:

**РОЛЯ НА РЕЙТИНГОВИ АГЕНЦИИ ПРИ ФИНАНСИРАНЕ НА
КРУПНИ ПРОЕКТИ**

Изготвил:

Проверил:

София, 2018

УВОД

Рейтинговите агенции играят ключова роля в инвестиционния процес и могат да гарантират както успеха, така и неуспеха на компанията. Докато агенциите за кредитен рейтинг предоставят полезна услуга, то финансовата криза от 2008 г. много компании в първокласен кредитен рейтинг са фалирали и много крупни проекти са били стопирани. Всяка добра инвестиционна фирма, независимо дали е инвестиционен фонд, банка или хедж фонд не трябва да разчита единствено на оценката на агенцията за кредитен рейтинг, а ще сравни оценките с резултатите на вътрешен отдел за изследвания. Поради това за частния инвеститор е важно не само да приеме критична перспектива спрямо към първоначалния рейтинг на облигациите, но и да проверява рейтингите през целия циркуляционен период на облигацията.

Кредитният рейтинг е инструмента, който се използва от независимите агенции за кредитен рейтинг - подходяща оценка за институции като банки, дружества или страни. Оценката на субекта представя нивото на възможните рискове, свързани с невъзможността за изплащане на задълженията – обикновено то води до несъстоятелност и неликвидност.

Като цяло, строго погледнато, съществуването на агенции за кредитен рейтинг е резултат от нежеланието на участниците на пазара да положат достатъчно усилия за проучване на пазара, да оценят платежоспособността на участниците и инвестиционните рискове. По дефиниция те оценява кредитоспособността на емитентите и инвестиционното качество на емитираните от тях ценни книжа. Теоретично всеки сериозен инвеститор трябва да направи такава оценка, преди да инвестира. Въпреки това, в съвременния свят на аутсорсинг и специализации, много фирми предпочитат да използват готов аналитичен материал, включително рейтинги, създадени от специализирани агенции. Освен това не всички участници на пазара имат достатъчна компетентност и възможност да анализират кредитоспособността на определени кредитополучатели.

1. Значение на кредитния рейтинг

Кредитните рейтинги се използват от голям брой различни агенти, като инвеститори, посредници, емитенти, предприятия и финансови институции. Всяка от тези страни има своя собствена употреба и цел на кредитните рейтинги, предоставени от агенциите за кредитен рейтинг. Инвеститорите най-често използват кредитните рейтинги, за да помогнат при оценката на кредитния риск и при сравняването на

различни емисии и дълг, когато се вземат инвестиционни решения и се управлява портфейл от активи. Посредници, като инвестиции помагат за реализиране на приток на капитали от инвеститорите към емитентите / проектите. Те биха могли да използват кредитните рейтинги за определяне на стандарт за относителен кредитен риск на различните емисии дълг, заедно с установяване на първоначално ценообразуване за отделни емисии на дълг, които те формират, и те се използват за определяне на лихвения процент, който проектният участници ще плащат по дълга. Бизнесът и финансовите институции, особено тези, които участват в чувствителни към кредитния риск операции, могат да използват кредитните рейтинги за оценка на риска на контрагента, който е потенциалният риск, че страна по договора за кредит няма да изпълни своите задължения. Емитентите, включително корпорациите, финансовите институции, правителствата, държавите и общините използват кредитни рейтинги, за да придобият независим контрол върху тяхната кредитоспособност и качеството на техните дългови емисии. Те използват и рейтинги за съобщаване на качеството на техните проекти на потенциални инвеститори, както и ги използват, за да прогнозират лихвените проценти по нови дългове.

Освен това от решаващо значение за рейтинговата функция е, че кредитните рейтингови агенции поддържат надеждна репутация и се възприемат като обективни в своята преценка¹. В противен случай пазарите на дългове ще станат нестабилни и инвеститорите няма да се доверят на рейтингите. Също така зависимостта от кредитните рейтинги предоставя на пазарите известна предпазливост.

2. Основните предизвикателства при финансирането на крупни проекти

Проекти като електроцентрали, тол-магистрали или летища споделят редица характеристики, които правят тяхното финансиране особено предизвикателно.

Първо, те изискват големи неделими инвестиции в едноцелеви активи. В повечето промишлени сектори, в които се използват проекти за финансиране, като нефт, газ и нефтохимически продукти, над 50% от общата стойност на проектите се състои от инвестиции над 1 милиард долара.

Второ, проектите обикновено преминават през две основни фази (строителство и опериране), характеризиращи се с доста различни рискове и модели на паричен поток.

¹ European Central Bank, (2004), "Market dynamics associated with credit risk, a literature review", Occasional Paper Series. c.22