

[ratingi@obligacje.pl](mailto:ratingi@obligacje.pl); tel. (22) 11 00 367

---

## Ocena ratingowa wyróżnia rzetelnych emitentów

**Standard obowiązujący na dojrzałych rynkach powoli wchodzi do Polski. Przyszłość na Catalyst należeć będzie do emitentów, którzy wystąpią o nadanie im oceny wiarygodności kredytowej przez niezależną agencję ratingową.**

Uzyskanie oceny ratingowej na dojrzałych rynkach jest często warunkiem przystąpienia inwestorów do oferty i jest to standard, który także w Polsce ma szansę szybko się rozwinąć. Brak powszechnych ocen ratingowych odbija się obecnie czkawką nie tylko w przypadku emitentów, którzy zawiedli zaufanie inwestorów, ale bez mała na wszystkich uczestnikach rynku. Nawet dla rzetelnych emitentów oznaczać to może wyższe koszty emisji, niepewność związaną z pozyskaniem pełnej kwoty z emisji, nie wspominając o dyskomforcie związanym z nie zawsze przychylnym odbiorem emisji przez inwestorów wypowiadających się na forach internetowych.

Dlatego o uzyskaniu oceny ratingowej powinni pomyśleć wszyscy emitenci, którzy chcą wyjść na rynek z emisją obligacji, w szczególności, jeśli zamierzają pozyskać inwestorów indywidualnych. Już sam fakt nadania oceny ratingowej będzie oddziaływał korzystnie na postrzeganie emitenta, bowiem poddanie się niezależnej ocenie profesjonalnej agencji świadczyć musi o przejrzystości finansów firmy. Uzyskana ocena wiarygodności kredytowej pozwoli natomiast inwestorom zorientować się w skali ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, zaś emitentom obniżyć koszty finansowe. Z drugiej strony, wprowadzenie tej praktyki na polski rynek obligacji korporacyjnych wyprze z rynku tych emitentów, którzy o nadanie ratingu nie wystąpią, jako emitentów o niskiej przejrzystości i niechętnych do poddawania się profesjonalnej, niezależnej ocenie. Przy czym koszt uzyskania oceny ratingowej nie może być dłużej wytłumaczeniem jej braku, ponieważ obecnie ma on marginalny wpływ na koszt całej emisji, nawet jeśli wartość oferty obliczona jest na kilka milionów złotych.

Obligacje.pl to serwis skierowany przede wszystkim do detalicznych inwestorów. Niezależne oceny emitentów są dla nich rzeczą niezwykle cenną w podejmowaniu codziennych decyzji inwestycyjnych, o czym wiemy najlepiej po zainteresowaniu, jakie towarzyszy naszym publikacjom.

Wyszliśmy naprzeciw tym oczekiwaniom, podpisując umowę o współpracy z agencją ratingową EuroRating, która ma siedmioletnie doświadczenie w nadawaniu ocen ratingowych, posiada także certyfikat uprawniający ją do nadawania ratingów emitentom na terenie Unii Europejskiej. Koszt nadania oceny ratingowej jest skalkulowany także z myślą o emitentach małej i średniej wielkości. Dodatkowo emitenci, którzy wystąpią o nadanie oceny ratingowej za pośrednictwem adresu [ratingi@obligacje.pl](mailto:ratingi@obligacje.pl), uzyskają bonifikatę przez cały okres obowiązywania umowy z agencją EuroRating. W treści maila wystarczy podać nazwę firmy oraz kontakt osoby upoważnionej.

Catalyst jest na wczesnym etapie rozwoju, jest rynkiem w ciągłej budowie. Dziś ratingi nie są rynkowym standardem, ale wkrótce się nim staną. Jednak to teraz jest czas, by wyróżnić się na rynku. By sięgnąć po niezależną ocenę ratingową jako jeden z pierwszych emitentów i dzięki temu zapewnić sobie nie tylko korzyści, o których mowa wyżej (budowa reputacji, obniżenie kosztów finansowych, łatwiejsze uplasowanie emisji, a dzięki temu także niższe koszty jej przeprowadzenia), lecz także osiągnąć rozgłos medialny, który z pewnością publikacji pierwszych ratingów będzie towarzyszył. Za kilka miesięcy może być o to znacznie, znacznie trudniej.

Nie warto więc oglądać się na innych. W biznesie liczy się przecież zdolność do samodzielnego działania i podejmowania nieszablonowych decyzji. Inaczej mówiąc, chodzi o to, by odróżnić się od konkurencji (w tym wypadku o kapitał inwestorów), a nie o to, by zlać się z tłumem.

Zachęcam do podjęcia decyzji o wystąpieniu o ocenę ratingową z silnym przekonaniem, że będzie ona opłacalna dla emitentów, dla inwestorów i dla całego rynku obligacji korporacyjnych w Polsce.

**Emil Szweda,**  
redaktor naczelny Obligacje.pl

**Kontakt w sprawie ocen ratingowych: [ratingi@obligacje.pl](mailto:ratingi@obligacje.pl); tel.: (22) 11 00 367**