

Beleggingsadvies - Obligaties - Ratings

Ratings weerspiegelen de solvabiliteit van de emittent

Obligaties worden algemeen beschouwd als beleggingsinstrumenten met een 'lager' risico. De obligatiehouder krijgt zijn kapitaal terug op uitkeringsdatum tenzij de garantiehouders in falings gaat. (Zelfs dan is hij bevoorrecht schuldeiser, tenzij de obligatie achtergesteld is). Dit kredietrisico wordt bovendien voortdurend gemeten. Die meting evalueert de solvabiliteit (of de kredietwaardigheid) van een debiteur en geeft dit weer in een letter/cijfercombinatie. Dit is de rating.

Een rating is gebaseerd op indicatoren zoals het rendement op het eigen vermogen, het aantal maal dat de opbrengsten de te betalen intresten dekt, de schuldgraad, enz.

Ter illustratie*:

AAA-debiteuren hebben een gemiddelde lange termijnschuld van 15%, terwijl dit voor single A-debiteuren oploopt tot ruim 30%. Het rendement op eigen vermogen ligt bij een AA-debiteur op gemiddeld 23% terwijl dit voor een BBB-debiteur slechts 14% bedraagt. Bij een AA-debiteur dekt de bedrijfswinst meer dan 10 maal de intresten op de schulden. Dit is 60% hoger dan bij een single A-debiteur.

Volgens Moody's en Standard & Poor's zijn de ratings van AAA tot Baa3/BBB- 'investerings-waardig' (Investment). De ratings Ba1/BB+ tot D zijn 'speculatief' (Speculative).

	Moody's	S & P
Investment	Aaa	AAA
	Aa1	AA+
	Aa2	AA
	Aa3	AA-
	A1	A+
	A2	A
	A3	A-
	Baa1	BBB+
	Baa2	BBB
	Baa3	BBB-
Speculative	Ba1	BB+
	Ba2	BB
	Ba3	BB-
	B1	B+
	B2	B
	B3	B-
	Caa1	CCC+
	Caa2	CCC
	Caa3	CCC-
	Ca	CC
C	CI	
-	D	

(*)Gebaseerd op Standard & Poor's, Rating Services 2000, mediaan over 1997-1999