



**Instytut  
Analiz  
i Ratingu**

**ROLA INSTYTUTU ANALIZ I RATINGU SA  
W UWIARYGODNIENIU KRAJOWEGO RYNKU OBLIGACJI**

**MAJA GOETTIG  
PREZESKA INSTYTUTU ANALIZ I RATINGU SA**

**16 PAŹDZIERNIKA 2014 R.**



**Dlaczego rynek usług ratingowych i analitycznych związanych z Catalyst będzie się rozwijał?**

**Jaka jest strategia IAIr?**

**Jakie czynniki pozwolą IAIr osiągnąć sukces?**



**Dlaczego rynek usług ratingowych i analitycznych związanych z Catalyst będzie się rozwijał?**

**Jaka jest strategia IAIr?**

**Jakie czynniki pozwolą IAIr osiągnąć sukces?**

# Czynniki rozwoju rynku usług ratingowych i analitycznych związanych z Catalyst



Dynamiczny rozwój rynku Catalyst i potencjał do dalszego wzrostu

Rosnąca popularność obligacji jako formy finansowania przedsiębiorstw

Rosnąca liczba incydentów płatniczych - rosnące ryzyko systemowe rynku obligacji

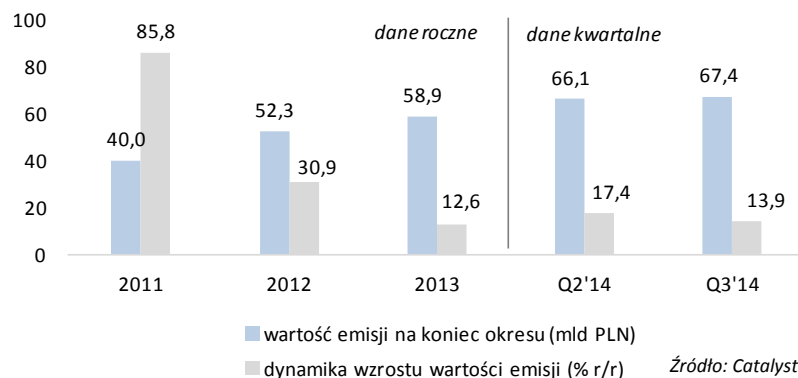
Niewielkie pokrycie rynku ratingiem, w szczególności luka w obszarze małych i średnich emitentów

Niedostatek zasobów analitycznych w zakresie ryzyka kredytowego po stronie inwestorów

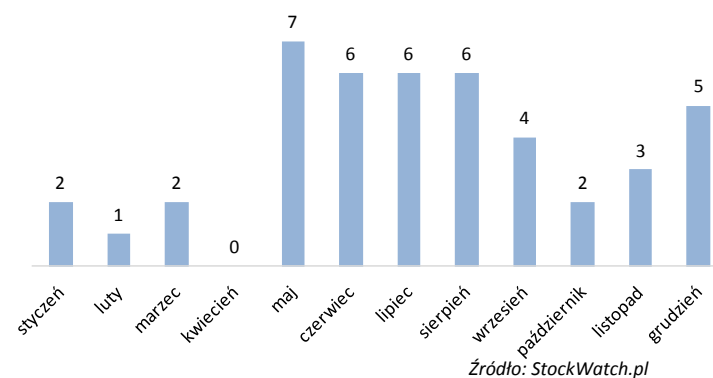
Zmiany regulacyjne – przyjęcie przez rząd pakietu zmian prawnych ułatwiających emisję listów zastawnych

Planowane działania GPW na rzecz wzrostu przejrzystości rynku – segmentacja Catalyst oraz system zachęt

Wartość i dynamika emisji nieskarbowych papierów dłużnych na Catalyst



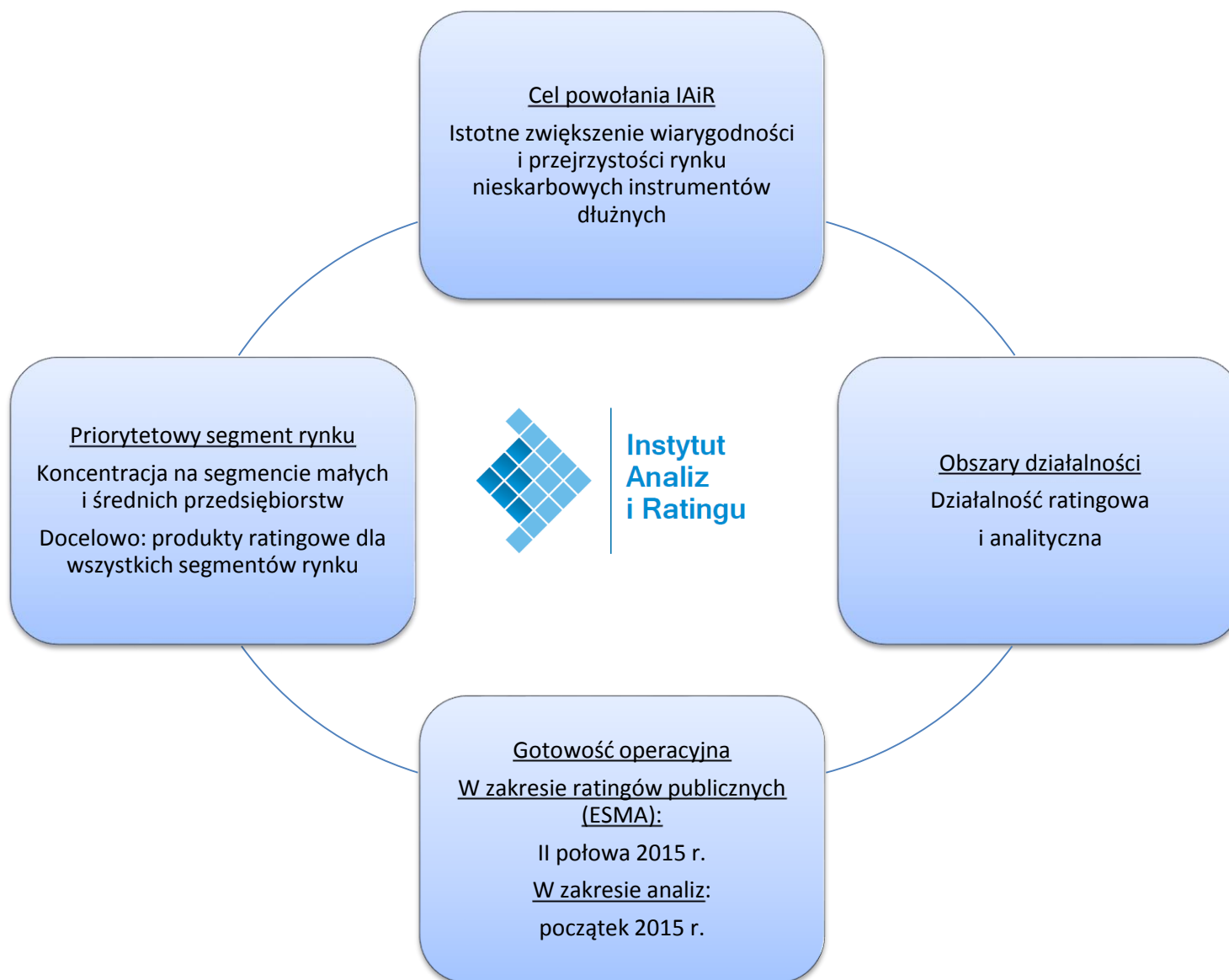
Incydenty na Catalyst w 2013 roku



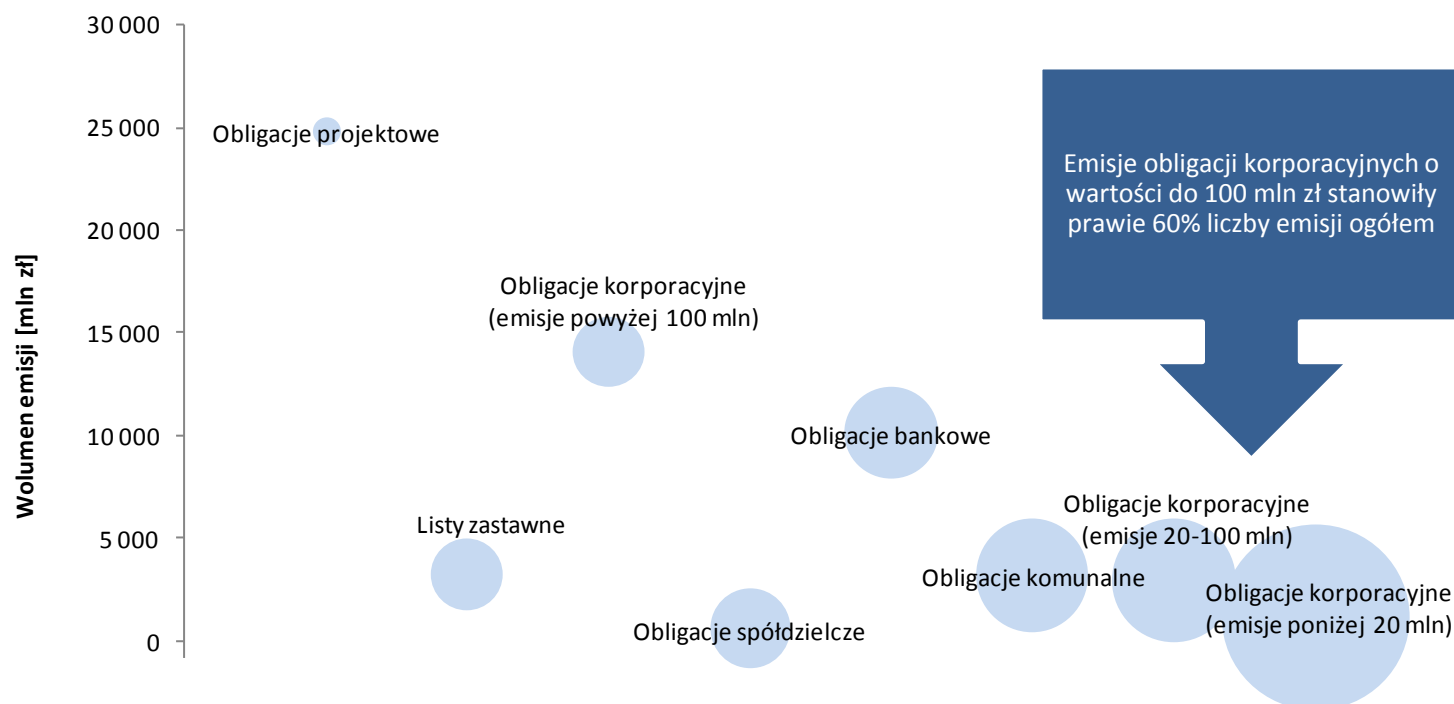
**Dlaczego rynek usług ratingowych i analitycznych związanych z Catalyst będzie się rozwijał?**

**Jaka jest strategia IAIr?**

**Jakie czynniki pozwolą IAIr osiągnąć sukces?**



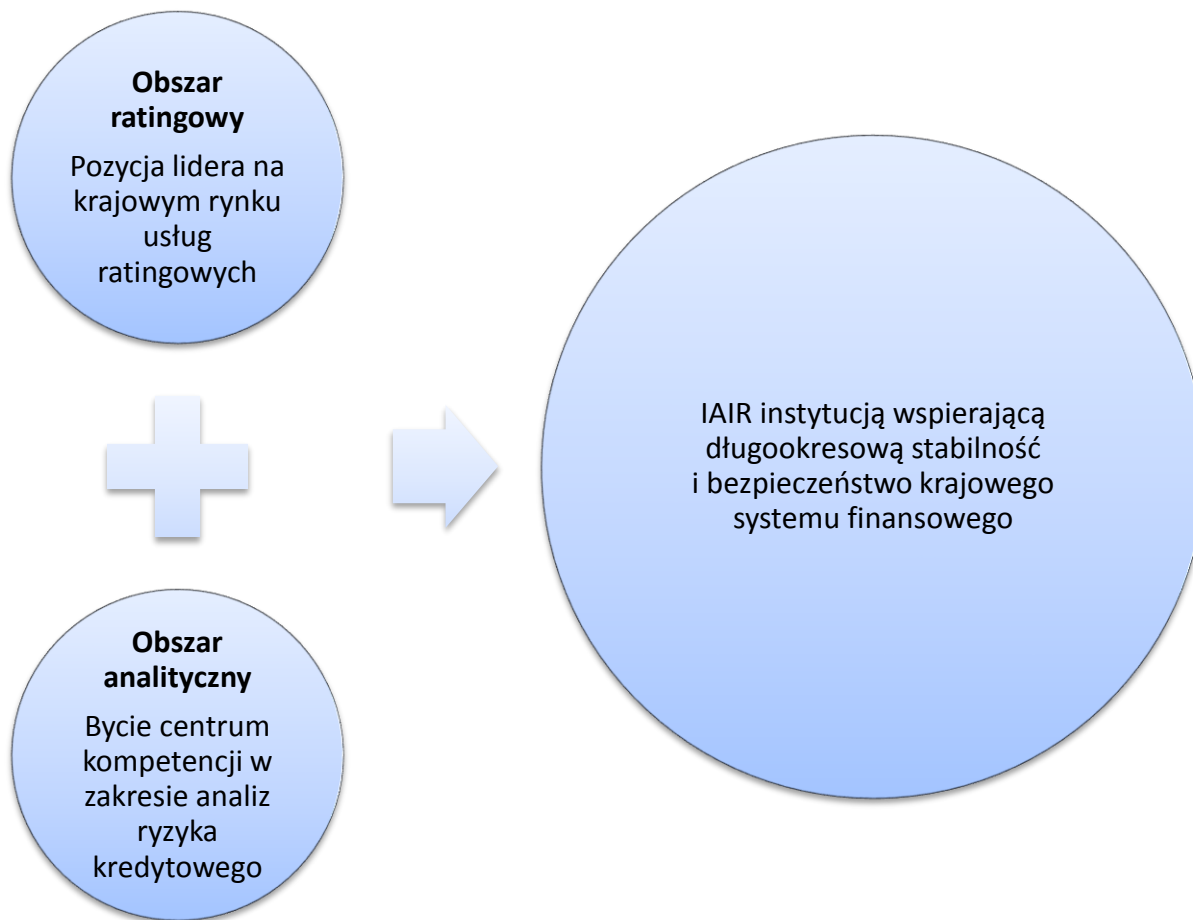
## Obligacje nieskarbowe na Catalyst: wolumen i liczba emisji



*\*Wielkość koła odzwierciedla liczbę emisji*

*\*Dane dotyczą emisji wprowadzonych na Catalyst wg stanu na koniec grudnia 2013*

*Źródło: GPW*







**Dlaczego rynek usług ratingowych i analitycznych związanych z Catalyst będzie się rozwijał?**

**Jaka jest strategia IAIr?**

**Jakie czynniki pozwolą IAIr osiągnąć sukces?**

## Wiarygodność i reputacja

- Wyspecjalizowana metodyka oceny ryzyka, dostosowana do specyfiki krajowego rynku długu i przygotowana z renomowanym doradcą pozwoli osiągnąć dużą precyzję i stabilność ocen ratingowych i tym samym ograniczyć ryzyko podejmowania błędnych decyzji ratingowych.
- Komitety ds. Zgodności z Prawem i ds. Przeglądu Procedur Ratingowych wyłaniane na poziomie RN oraz niezależni członkowie RN gwarantem wiarygodności IAIr i wysokich standardów w zakresie procedur ratingowych.

## Konkurencyjność cenowa

- Wysoka konkurencyjność cenowa w porównaniu do dużych, międzynarodowych agencji ratingowych.
- Zróżnicowanie cen w zależności od segmentu rynku.
- W pierwszych dwóch latach działalności ratingowej rabaty w segmencie małych przedsiębiorstw niefinansowych.
- Metodyka ratingowa pozwalająca na osiągnięcie przewagi kosztowej w procesie nadawania ratingów z uwagi na automatyzację procesu.

## Sfera regulacyjna i działania GPW

- Planowane przez GPW wprowadzenie segmentacji rynku Catalyst oraz systemu zachęt dla emitentów i brokerów.
- Preferencje regulacyjne dla mniejszych agencji ratingowych: jeżeli emitent zamierza zaangażować co najmniej dwie agencje ratingowe do oceny tej samej emisji lub podmiotu, emitent powinien rozważyć zaangażowanie co najmniej jednej agencji kredytowej, której całkowity udział w rynku wynosi nie więcej niż 10% (regulacje Parlamentu Europejskiego i Rady UE ws. agencji ratingowych).
- Wskazania KNF w zakresie obligatoryjnego ratingu w przypadku ofert instrumentów dłużnych kierowanych do inwestorów indywidualnych (wypowiedź Zastępcy Przewodniczącego KNF, W.Kwaśniaka na Seminarium Rynek Obligacji w Polsce, wrzesień 2014).



**Dziękuję za uwagę**