

# Анализ поведения рейтингов инструментов структурированного финансирования

Ольга Гехт, старший вице-президент/руководитель  
группы структурированного финансирования

сентябрь 2017г.

# Содержание

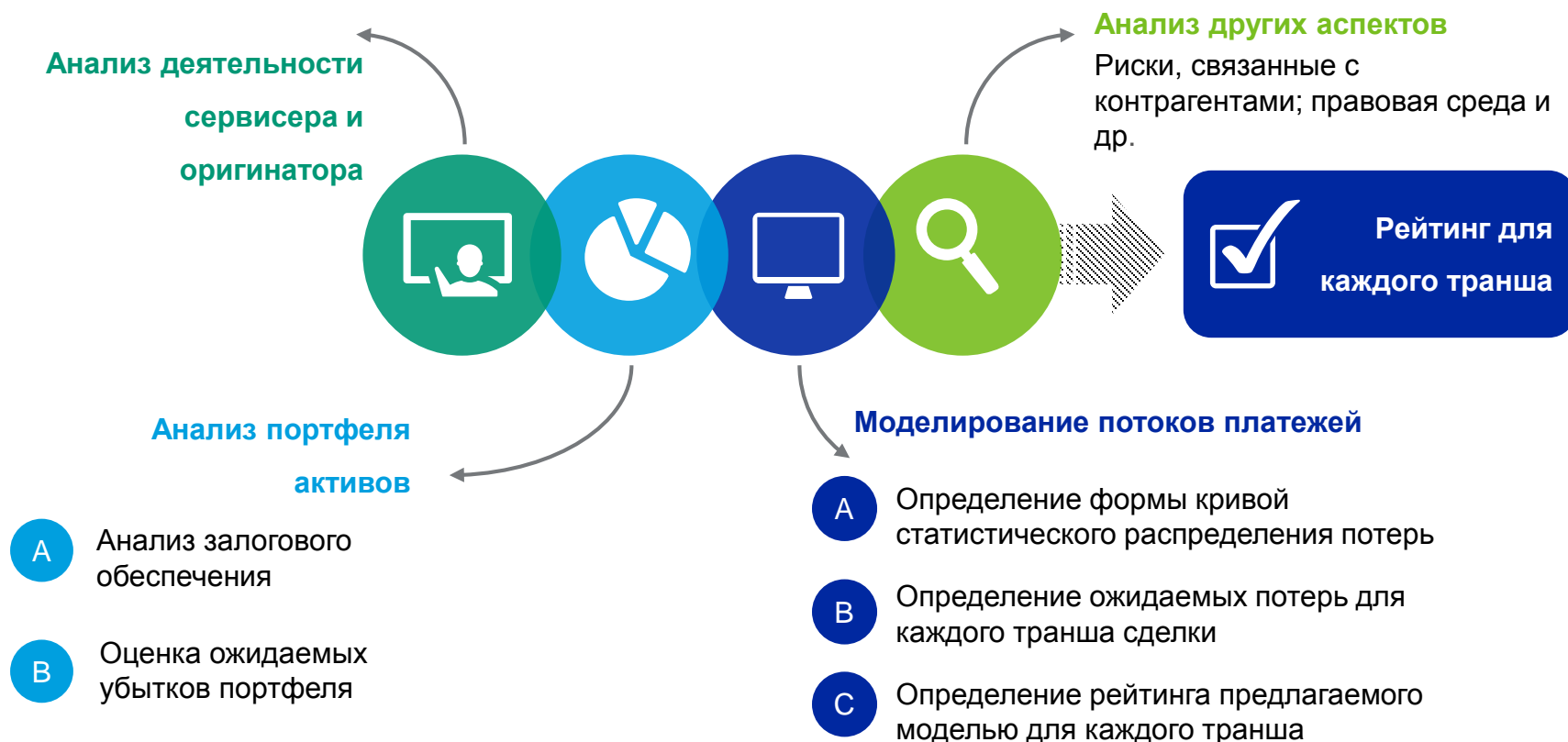
1. Как можно оценить качество рейтингов
2. Изменения рейтингов
3. Анализ облигаций испытавших потери или дефолты
4. Изменения рейтингов по сравнению с рыночными ожиданиями
5. Анализ показателей сделок секьюритизации на Российском рынке

1

Как можно оценить  
качество рейтингов

# Процесс определения рейтинга типичной облигации ИЦБ

Рейтинг Moody's – это оценка только кредитных рисков с использованием концепта Ожидаемых Потерь



# Подходы к оценке качества рейтингов

Различные методы оценки качества рейтингов учитывают различные свойства рейтингов

1

Анализ изменения рейтингов в течение жизни сделки



2

Анализ рейтингов облигаций потерпевших потери или дефолты



3

Анализ изменений рейтингов по сравнению с рыночными ожиданиями



4

Если страновой потолок ограничивает рейтинг, могут использоваться альтернативные показатели (например потери по кредитам или размер кредитной поддержки)



2

Изменения  
рейтингов

# Изменения рейтингов для стран с рейтингом Aaa

EMEA ABS, CMBS, & RMBS – трёх-годовые изменения рейтингов по рейтингу до изменения (1993-2016)

Рейтинг	Количество	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa-C	Процент с потерями
Aaa	583	89.96%	6.49%	1.88%	0.96%	0.45%	0.17%	0.08%	0.00%
Aa	267	4.81%	85.71%	5.30%	2.43%	0.74%	0.36%	0.55%	0.10%
A	260	0.89%	11.15%	78.67%	4.56%	2.50%	1.06%	0.84%	0.33%
Baa	240	0.10%	1.96%	9.63%	76.42%	5.54%	2.39%	3.04%	0.92%
Ba	77		0.55%	2.71%	6.79%	66.30%	9.17%	10.59%	3.88%
B	28		1.67%	4.20%	4.89%	4.17%	53.53%	18.33%	13.20%
Caa-C	35		0.48%	0.38%	1.85%	4.78%	7.10%	54.00%	31.39%

Источник: Moody's Investors Service

» Более низкие рейтинги должны показывать большую вероятность изменений

# Изменения рейтингов для стран с рейтингом ниже Aaa

ЕМЕА ABS, CMBS, и ИЦБ – трёх-годовые изменения рейтингов по рейтингу до изменения (1993-2016)

Рейтинг	Количество	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa-C	Процент с потерями
Aaa	262	63.94%	10.44%	18.17%	6.18%	0.91%	0.20%	0.15%	
Aa	121	3.39%	55.69%	23.78%	9.48%	4.71%	2.07%	0.59%	0.29%
A	217	0.63%	14.26%	64.73%	8.75%	6.07%	3.72%	1.30%	0.53%
Baa	213	0.10%	5.24%	7.37%	62.71%	9.74%	7.41%	5.35%	2.07%
Ba	66	0.45%	2.50%	7.20%	8.84%	52.30%	11.16%	12.29%	5.25%
B	51	0.35%	1.90%	4.39%	8.17%	16.25%	39.97%	20.98%	7.99%
Caa-C	56	0.81%	0.77%	0.51%	2.76%	6.78%	11.26%	56.04%	21.06%

Источник: Moody's Investors Service

» Увеличение волатильности рейтингов частично объясняется изменениями странового потолка

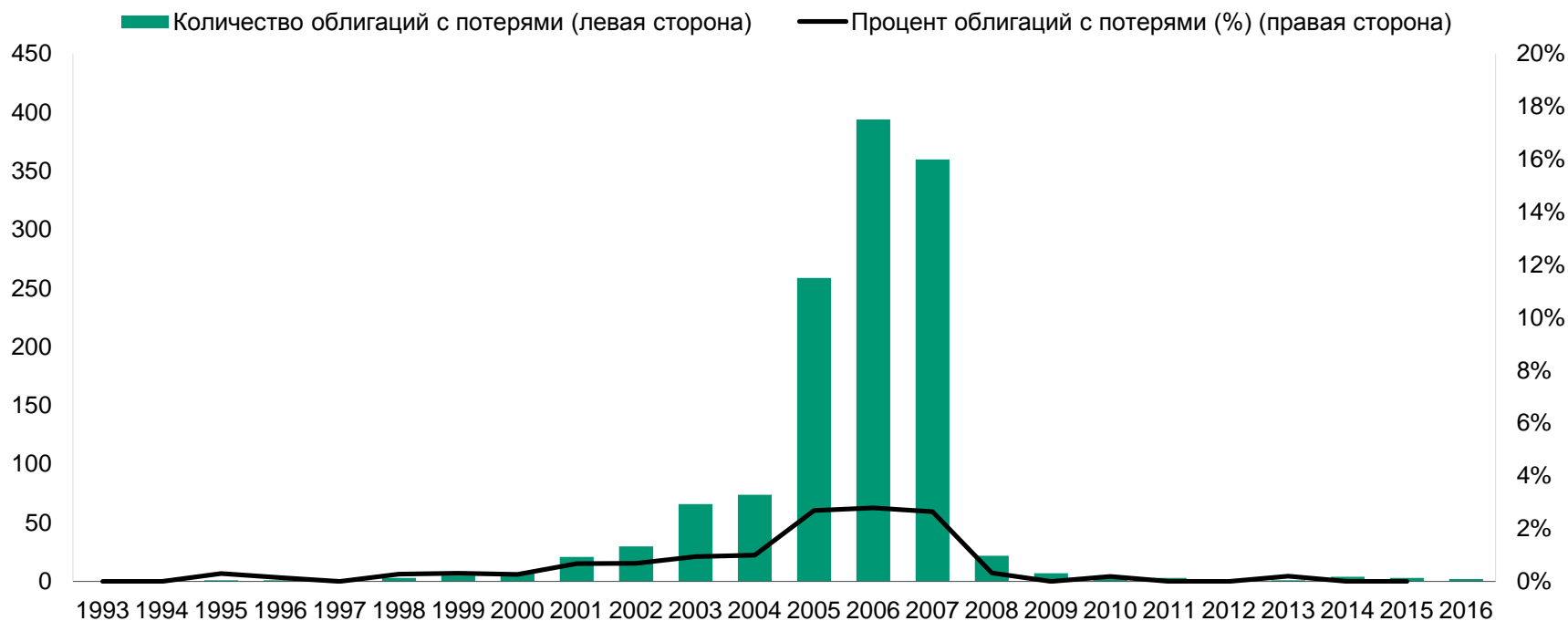


# 3

Анализ облигаций  
испытывавших потери  
или дефолты

# Потери по облигациям секьюритизации

Облигации сделок секьюритизации в регионе EMEA, которые испытали потери (1993-2016)

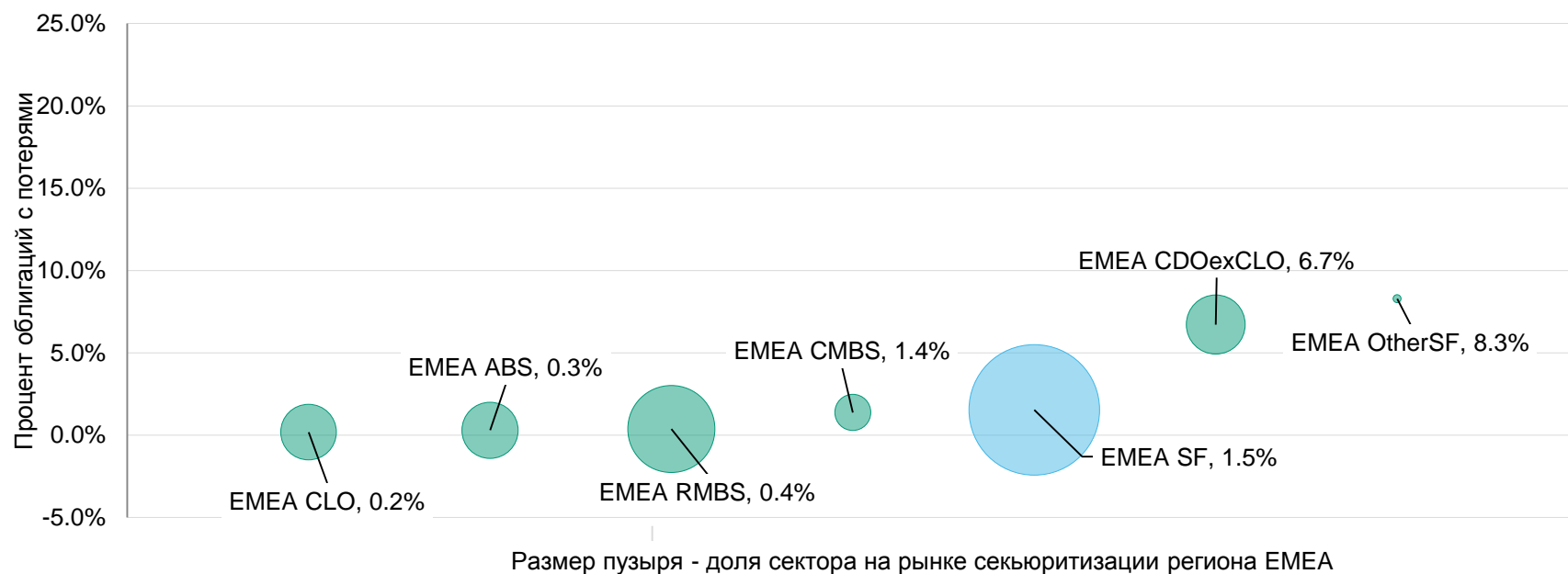


Источник: Moody's Investors Service

» Облигации выпущенные после кризиса 2008-2009гг. показывают очень низкую вероятность потерь

# Потери по облигациям разных секторов рынка

Процент облигаций с потерями и размер сектора EMEA SF, 1993-2016

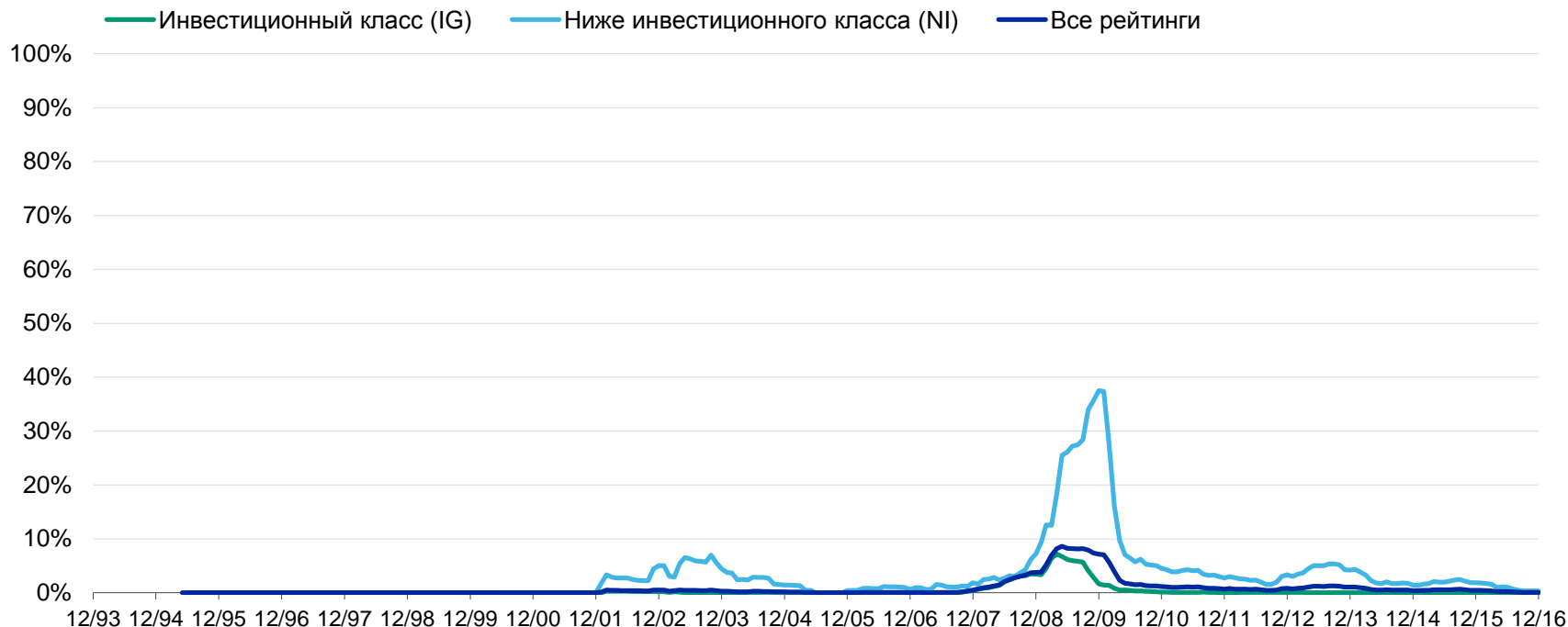


Источник: Moody's Investors Service

- » ИЦБ и ABS вместе представляют 50% рынка EMEA, но только 0.4% из этих облигаций испытали потери

# Потери по уровню рейтинга

Процент облигаций с потерями по рейтингу



Источник: Moody's Investors Service

- » Как и в случае с волатильностью, потери испытываются в большей степени облигациями с более низким рейтингом

# Более детальный анализ облигаций подверженных риску потерь

Очень низкая пропорция облигаций ABS и ИЦБ подвержена потерям или высокому риску потерь



<0.3%

европейских ABS и ИЦБ сделок  
потерпели потери



2%

имели риск испытать потери в  
будущем (по состоянию на конец  
2015 г.)



**Испания**

является рынком с наибольшей  
долей облигаций, которые испытали  
потери. Высокие уровни потерь  
также наблюдаются в сделках  
секьюритизации рискованных  
ипотечных портфелей в Англии

## Статус дефолтных сделок ABS и ИЦБ

6%

Потери по сумме долга (вкл. 2  
случая обмена на  
альтернативный фин. инструмент)

11%

Снижение рейтинга до C/Ca в связи  
с повышением риска, связанного с  
деятельностью контрагента

83%

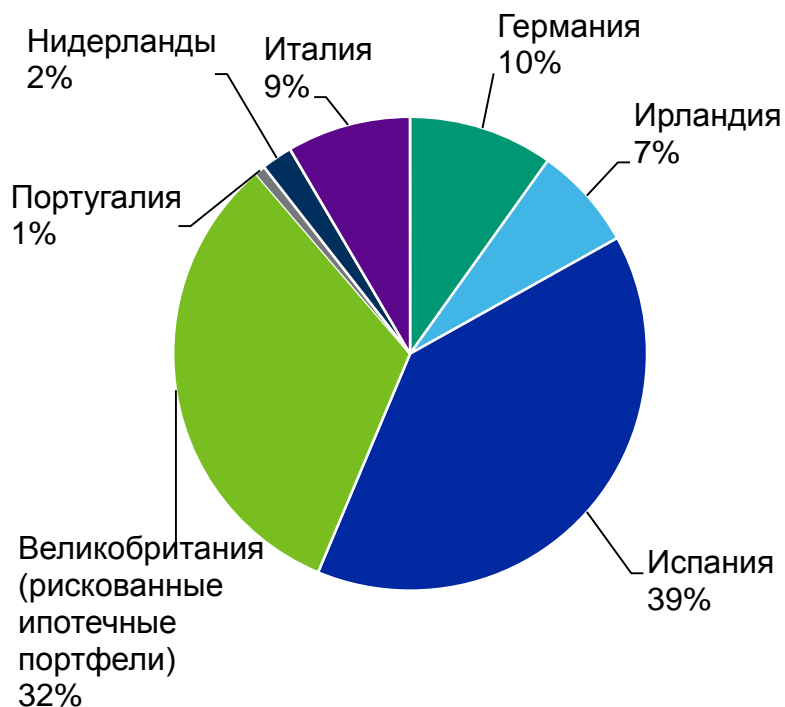
Снижение рейтинга до C/Ca вследствие  
ухудшения показателей залогового  
обеспечения

Источник: Moody's Investors Service

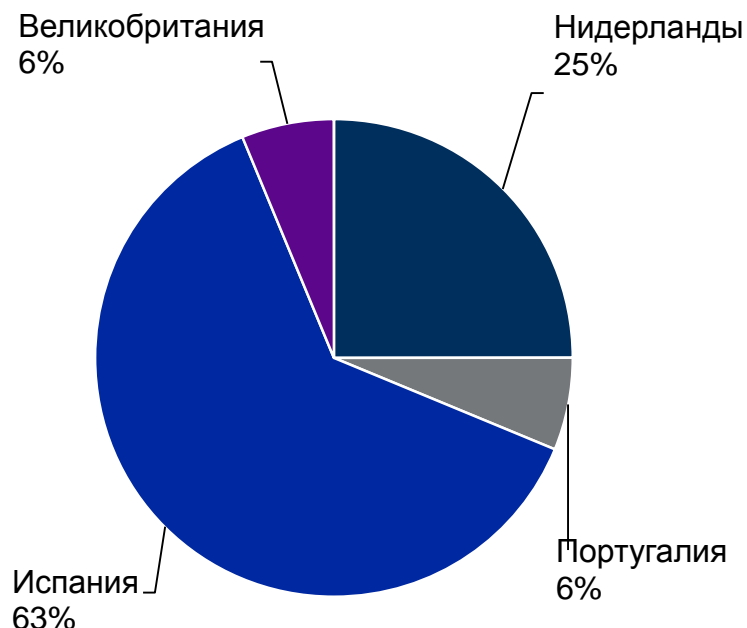
# Сделки испытавшие потери в ЕМЕА

Количество сделок с потерями по географическому распределению

ИЦБ



ABS



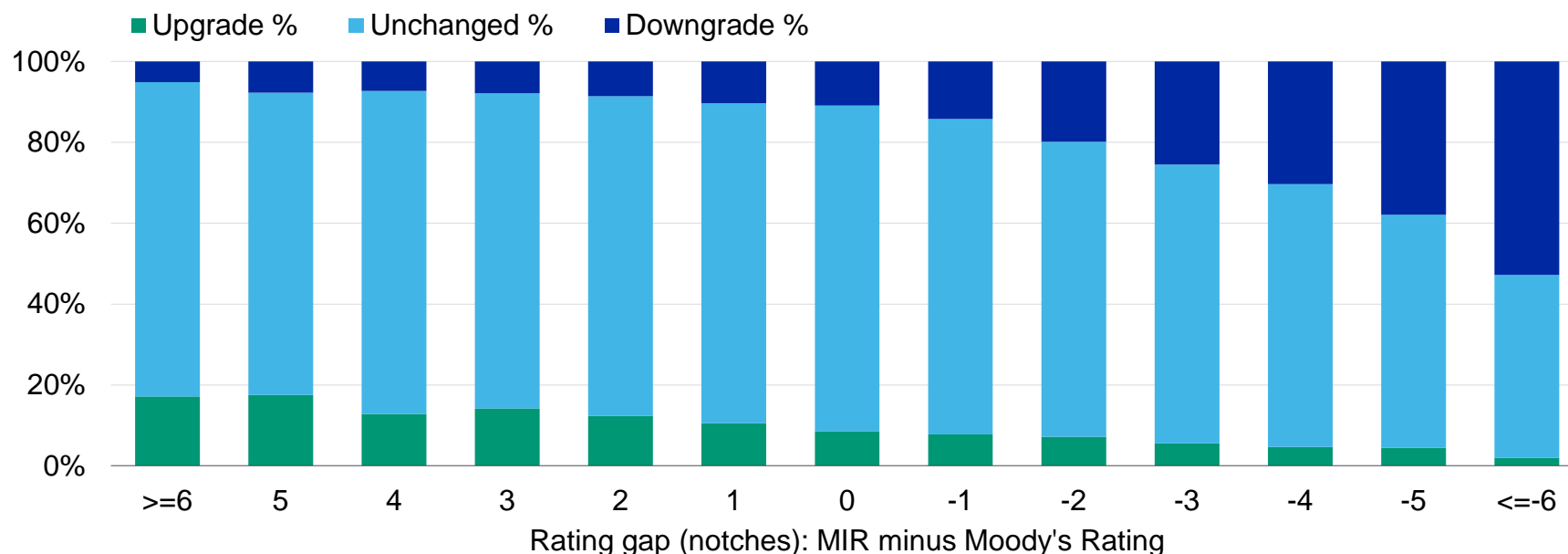
Источник: Moody's Investors Service

# 4

Изменения  
рейтингов по  
сравнению с  
рыночными  
ожиданиями

# Движение рейтингов по направлению к рынку

Частота изменений рейтингов Moody's как функция разницы между рейтингом Moody's и рейтингами подразумеваемыми рынком



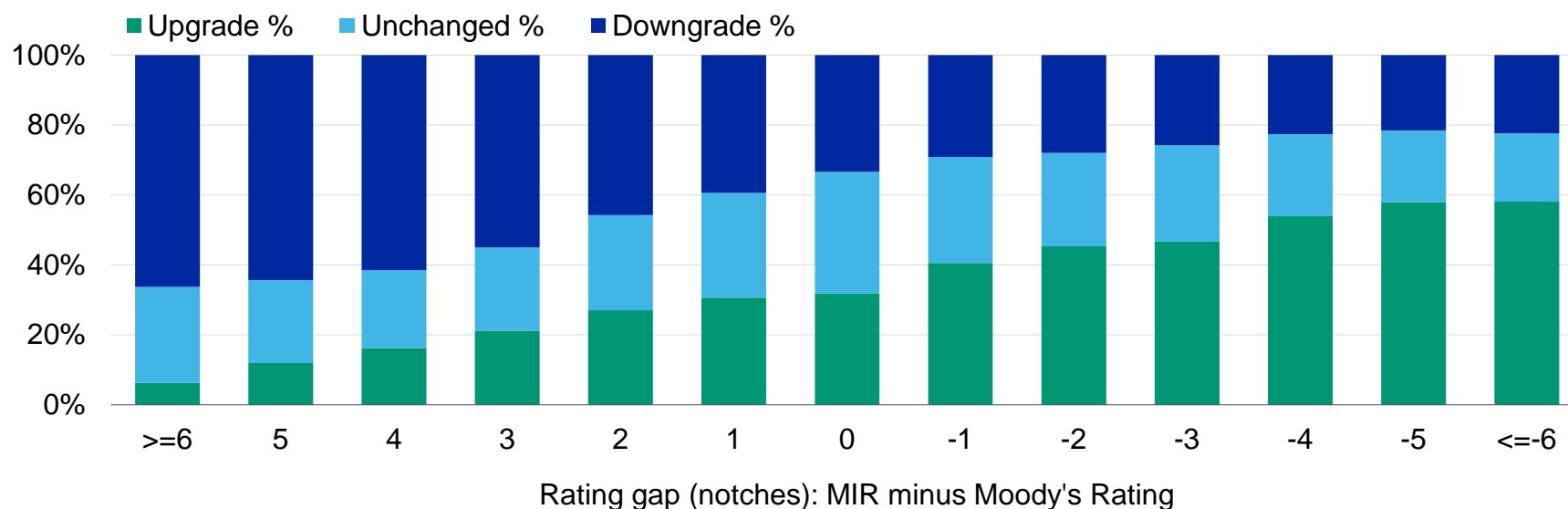
Источник: Moody's Investors Service

» Отличие от рынка не является причиной изменения рейтинга



# Движение рынка по направлению к рейтингам

Частота изменений рейтингов подразумеваемых рынком как функция разницы между рейтингом Moody's и рейтингами подразумеваемыми рынком



Источник: Moody's Investors Service

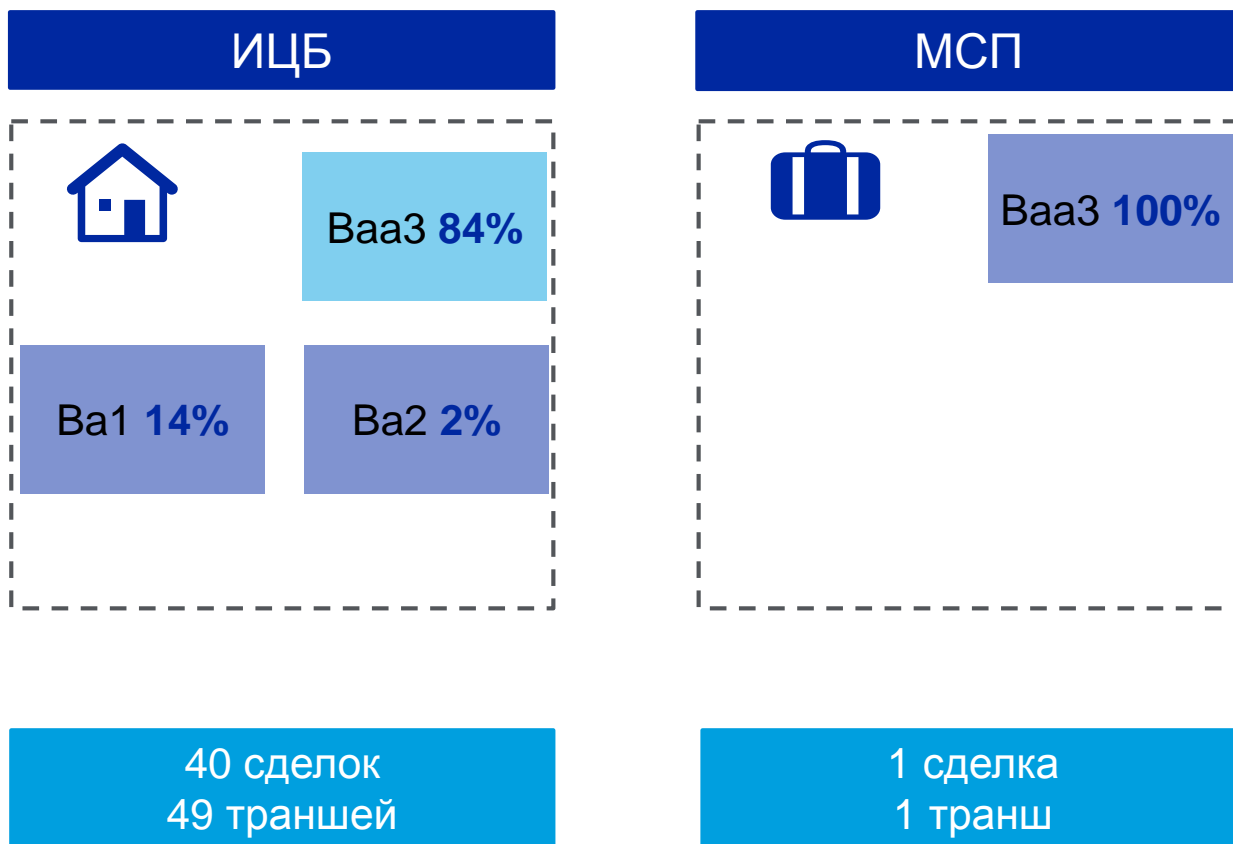
» Чаше всего, разница уменьшается за счет изменения рейтингов подразумеваемых рынков

# 5

Анализ показателей  
сделок  
секьюритизации на  
Российском рынке

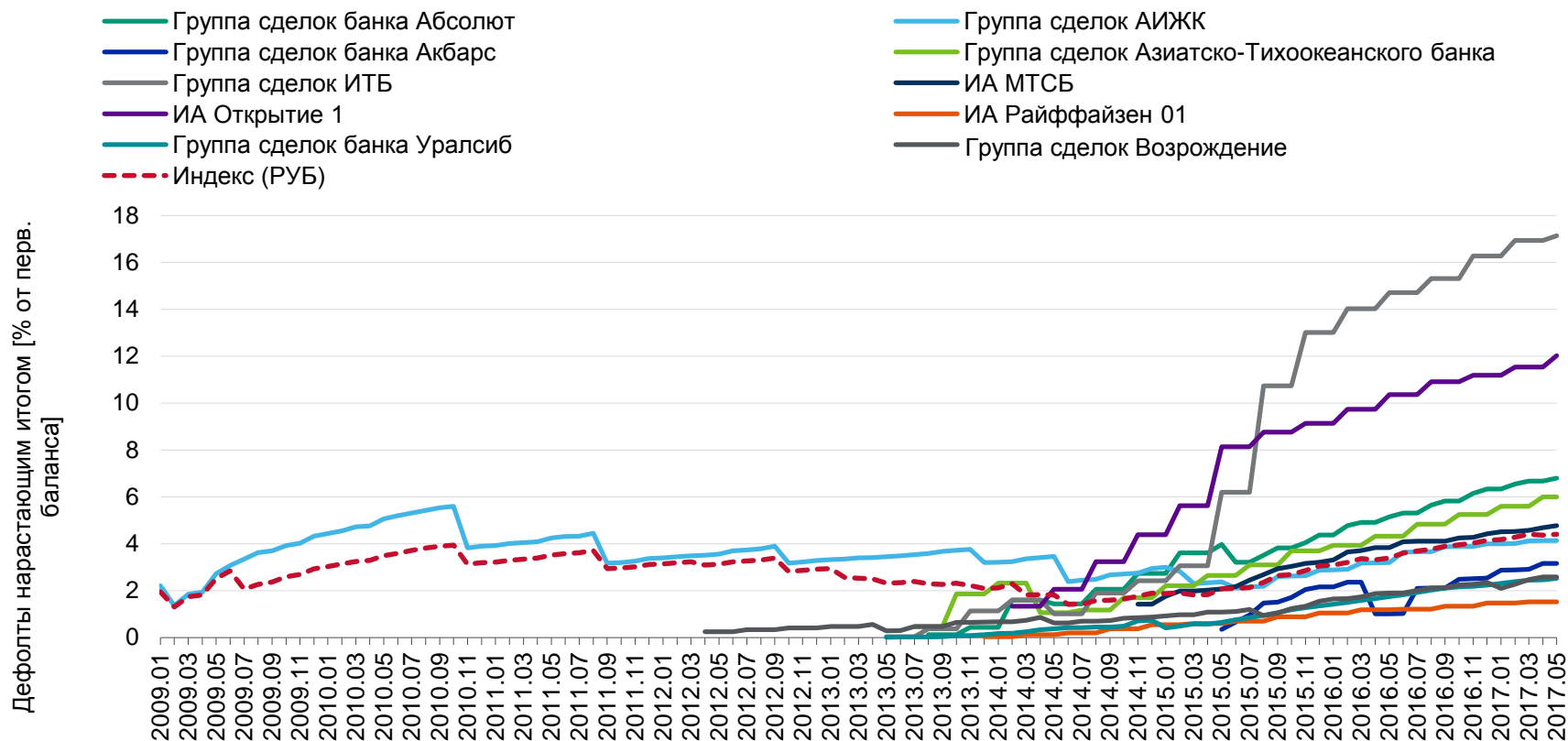
# Российские сделки секьюритизации

Число сделок по типу залогового обеспечения и рейтинг траншей



# Показатели сделок

## Дефолты накопленным итогом в сделках ИЦБ

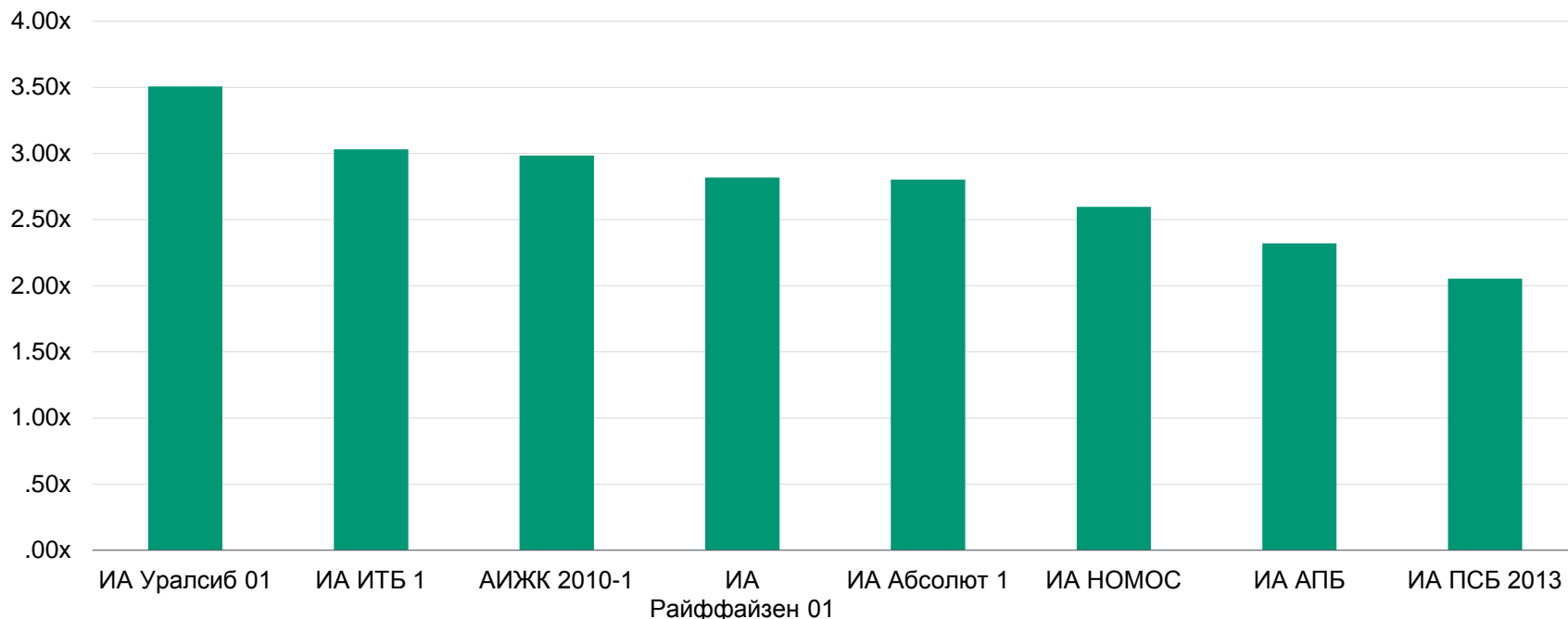


Источник: Moody's Investors Service, отчеты сервисных агентов, отчеты для инвесторов

» Дефолты в сделках находятся на низком уровне кроме некоторых исключений

# Размер поддержки кредитного качества

Сделки, где поддержка кредитного качества в два или больше раза выше, чем MILAN CE



Источник: Moody's Investors Service

- » Рейтинги ограничены страновым потолком, но сделки можно оценить по размеру поддержки кредитного качества и по показателям кредитов в портфеле

# Globally and locally acknowledged for award winning expertise in credit ratings, research and risk analysis.

## AMERICAS



#1 US Credit  
Rating Agency:  
2012–2017



#1 US Rating Agency:  
2015–2016

## EMEA



Multi-award winner,  
including best rating  
agency categories:  
2015–2017



Best Rating Agency:  
2017

## ASIA



Market Leadership Award,  
Islamic Finance Intelligence &  
Ratings: 2016–2017  
Best Islamic Finance Rating  
Agency: 2015



Most Influential  
Credit Rating Agency:  
2013–2016



Australia's Rating  
Agency of the Year:  
2014–2016



Best CLO Rating  
Agency: 2016



Multi-Award  
Winner, Including  
Best Ratings  
Agency: 2016–2017



#1 Asia Credit  
Rating Agency:  
2012–2016





# Moody's

INVESTORS SERVICE

Ольга Гехт  
старший вице-президент/руководитель группы структурированного финансирования  
+44.20.7772.8675  
[olga.gekht@moodys.com](mailto:olga.gekht@moodys.com)

[moodys.com](http://moodys.com)

Настоящая публикация не является объявлением об осуществлении рейтингового действия. Чтобы получить информацию о последнем рейтинговом действии, осуществленном в отношении данного эмитента, или ознакомиться с его рейтингом и историей, воспользуйтесь вкладкой "Ratings" ("Рейтинги") на странице эмитента на веб-сайте агентства Moody's [www.moody.com](http://www.moody.com).

© 2017 г., Moody's Corporation, Рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. и/или их лицензиары и аффилированные лица (совместно – "Агентство MOODY'S"). Все права защищены.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ, ПРИСВАИВАЕМЫЕ АГЕНТСТВОМ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. И ЕГО АФФИЛИРОВАННЫМИ ЛИЦАМИ, ЗАНИМАЮЩИМИСЯ ПРИСВОЕНИЕМ РЕЙТИНГОВ (ДАЛЕЕ – "MIS"), ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ МНЕНИЕ АГЕНТСТВА MOODY'S НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ ОБ ОТНОСИТЕЛЬНОМ БУДУЩЕМ КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КРЕДИТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОГОВОРОВ ИЛИ ПОДОБНЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ; И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S МОГУТ СОДЕРЖАТЬ МНЕНИЕ АГЕНТСТВА MOODY'S НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ ОБ ОТНОСИТЕЛЬНОМ БУДУЩЕМ КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КРЕДИТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОГОВОРОВ ИЛИ ПОДОБНЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ. АГЕНТСТВО MOODY'S ОПРЕДЕЛЯЕТ КРЕДИТНЫЙ РИСК КАК РИСК НЕИСПОЛНЕНИЯ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ СВОИХ ДОГОВОРНЫХ, ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В УСТАНОВЛЕННЫЙ СРОК И ОЦЕНКУ ВЕЛИЧИНЫ ФИНАНСОВЫХ ПОТЕРЬ В СЛУЧАЕ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ КАКИЕ-ЛИБО ИНЫЕ РИСКИ, В ТОМ ЧИСЛЕ, СРЕДИ ПРОЧИХ, РИСК НЕХВАТКИ ЛИКВИДНОСТИ, РИСК СНИЖЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ИЛИ РИСК ВОЛАТИЛЬНОСТИ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И МНЕНИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S, СОДЕРЖАЩИЕСЯ В ПУБЛИКАЦИЯХ MOODY'S, НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЯВЛЕНИЯМИ О СУЩЕСТВУЮЩИХ ИЛИ ИСТОРИЧЕСКИХ ФАКТАХ. ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S МОГУТ ТАКЖЕ ВКЛЮЧАТЬ ПРОГНОЗЫ КРЕДИТНОГО РИСКА, ОСНОВАННЫЕ НА КОЛИЧЕСТВЕННЫХ МОДЕЛЯХ, И СВЯЗАННЫЕ С НИМИ МНЕНИЯ ИЛИ КОММЕНТАРИИ, ПУБЛИКУЕМЫЕ КОМПАНИЕЙ MOODY'S ANALYTICS, INC. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ ЯВЛЯЮТСЯ КОНСУЛЬТАЦИЯМИ ПО ИНВЕСТИЦИОННЫМ ИЛИ ФИНАНСОВЫМ ВОПРОСАМ И НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТ ТАКИЕ КОНСУЛЬТАЦИИ, РАВНО КАК И НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕКОМЕНДАЦИЯМИ ПОКУПАТЬ, ПРОДАВАТЬ ИЛИ ДЕРЖАТЬ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ И НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТ ТАКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ ДАЮТ ОЦЕНКИ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ КАКИХ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ И ВЫПУСКЕ ПУБЛИКАЦИЙ АГЕНТСТВО MOODY'S ОЖИДАЕТ И РАССЧИТЫВАЕТ НА ТО, ЧТО КАЖДЫЙ ИНВЕСТИТОР БУДЕТ НАДЛЕЖАЩИМ ОБРАЗОМ САМОСТЯТЕЛЬНО ИЗУЧАТЬ И ОЦЕНИВАТЬ КАЖДУЮ РАССМАТРИВАЕМУЮ ИМ ЦЕННУЮ БУМАГУ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ЕЕ ПОКУПКИ, ДЕРЖАНИЯ ИЛИ ПРОДАЖИ.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ АГЕНТСТВА MOODY'S И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ; ИСПОЛЬЗОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ АГЕНТСТВА MOODY'S ИЛИ ПУБЛИКАЦИЙ MOODY'S ИНДИВИДУАЛЬНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ЯВЛЯЕТСЯ БЕЗОТВЕТСТВЕННЫМ И НЕНАДЛЕЖАЩИМ. ПРИ ВОЗНИКНОВЕНИИ СОМНЕНИЙ ВАМ СЛЕДУЕТ СВЯЗАТЬСЯ С ВАШИМ ФИНАНСОВЫМ ИЛИ ИНЫМ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ КОНСУЛЬТАНТОМ.

ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ, В ТОМ ЧИСЛЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ, И НИКАКАЯ ЧАСТЬ ТАКОЙ ИНФОРМАЦИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВЕДЕНА, ПРЕПОДНЕСЕНА, ПЕРЕДАНА ДАЛЕЕ, ПЕРЕМЕЩЕНА, РАСПРОСТРАНЕНА, РАСПРЕДЕЛЕНА ИЛИ ПЕРЕПРОДАНА, ИЛИ СОХРАНЕНА ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ЦЕЛИ, ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ И КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ ИЛИ СПОСОБОМ, ЛЮБЫМ ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S.

Вся информация, содержащаяся в настоящем документе, получена Агентством MOODY'S из источников, которые оно рассматривает как точные и надежные. Однако, ввиду возможности совершения ошибки человеком или сбоя техники, а также в силу иных факторов, такая информация предоставляется "КАК ЕСТЬ", без гарантии какого-либо рода. Агентство MOODY'S принимает все необходимые меры к тому, чтобы информация, используемая им при присвоении кредитных рейтингов, была удовлетворительного качества и была получена из источников, которые Агентство MOODY'S считает надежными, в том числе, когда это необходимо, из независимых сторонних источников. Вместе с тем, Агентство MOODY'S не является аудиторской фирмой и оно не может в каждом случае проводить независимую проверку или подтверждение информации, полученной в процессе присвоения рейтингов или подготовки публикации MOODY'S.

В той мере, в которой это разрешено законом, Агентство MOODY'S и его директора, должностные лица, работники, агенты, представители, лицензиары и поставщики заявляют об отказе от ответственности за какие бы то ни было непрямые, особые (специальные), косвенные или сопутствующие убытки или ущерб, возникающие из информации, содержащейся в настоящем документе, или в связи с ней, либо в связи с использованием или невозможностью использования любой такой информации, даже если Агентство MOODY'S или любые из его директоров, должностных лиц, работников, агентов, представителей, лицензиаров и поставщиков заранее уведомлены о возможности таких убытков и ущерба, в том числе, среди прочего: (а) любой упущенной выгоды в настоящее время или в перспективе или (б) любых убытков или ущерба, возникающих в случае, когда соответствующий финансовый инструмент не является предметом определенного кредитного рейтинга, присваиваемого Агентством MOODY'S.

В той мере, в которой это разрешено законом, Агентство MOODY'S и его директора, должностные лица, работники, агенты, представители, лицензиары и поставщики заявляют об отказе от ответственности за какие бы то ни было прямые или компенсационные убытки или ущерб, причиненные любому лицу или организации, в том числе, среди прочего, по небрежности (но исключая мошенничество, умышленное ненадлежащее поведение или любой иной вид

ответственности, который, во избежание сомнения, не может быть исключен законом) со стороны Агентства MOODY'S или любых из его директоров, должностных лиц, работников, агентов, представителей, лицензиаров и поставщиков, или в результате любого непредвиденного обстоятельства, как зависящего, так и не зависящего от агентства MOODY'S или любого из его директоров, должностных лиц, работников, агентов, представителей, лицензиаров или поставщиков, возникающие из информации, содержащейся в настоящем документе, или в связи с ней, либо в связи с использованием или невозможностью использования любой такой информации.

АГЕНТСТВО MOODY'S НЕ ДАЕТ И НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТ В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, БУДЬ ТО ПРЯМЫХ ИЛИ ПРЕЗЮМИРУЕМЫХ, ОТНОСИТЕЛЬНО ТОЧНОСТИ, АКТУАЛЬНОСТИ, ПОЛНОТЫ, КОММЕРЧЕСКОЙ ПРИГОДНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО КОНКРЕТНОЙ ЦЕЛИ ЛЮБОГО ТАКОГО РЕЙТИНГА ИЛИ ИНОГО МНЕНИЯ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ.

Кредитное рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc., стопроцентная дочерняя компания корпорации Moody's Corporation ("MCO"), настоящим объявляет, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, необеспеченные долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и привилегированных акций, которым присваиваются рейтинги Moody's Investors Service, Inc., до присвоения какого-либо рейтинга согласились уплатить Moody's Investors Service, Inc. за оказанные агентство услуги по оценке и присвоению рейтинга вознаграждение в размере от 1 500 долл. США до приблизительно 2 500 000 долл. США. MCO и MIS также придерживаются принципов и процедур, направленных на обеспечение независимости рейтингов и процессов присвоения рейтингов MIS. Информация относительно определенных отношений аффилированности, которые могут существовать между директорами MCO и организациями, которым присваиваются рейтинги, а также между организациями, которые имеют рейтинги MIS и которые публично сообщили в Комиссию по ценным бумагам и биржам США о владении долей участия в MCO в размере более 5%, ежегодно размещается на веб-сайте [www.moody.com](http://www.moody.com) в разделе "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".

Дополнительные условия исключительно в отношении Австралии: любая публикация настоящего документа в Австралии осуществляется на основании лицензии на оказание финансовых услуг аффилированными лицами Агентства MOODY'S: Moody's Investors Service Pty Limited, регистрационный номер ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 и/или Moody's Analytics Australia Pty Ltd, регистрационный номер ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (в соответствующих случаях). Настоящий документ предназначен для распространения только среди "оптовых (корпоративных) клиентов" (в значении, определенном в статье 761G Закона о корпорациях от 2001 года). Продолжая пользоваться настоящим документом на территории Австралии, вы тем самым подтверждаете Агентству MOODY'S, что вы являетесь "оптовым клиентом" или покупаете настоящим документом в качестве представителя "оптового клиента", и что ни вы, ни представляемое вами лицо не будете прямым или косвенным образом распространять настоящий документ или его содержание среди "розничных клиентов" (в значении, определенном в статье 761G Закона о корпорациях от 2001 года). Кредитные рейтинги Агентства MOODY'S представляют собой мнение о кредитном качестве долговых обязательств эмитента, но не долевых ценных бумаг данного эмитента или каких-либо видов ценных бумаг, которые доступны индивидуальным инвесторам. Использование кредитных рейтингов агентства MOODY'S или публикаций MOODY'S "индивидуальными инвесторами" при принятии инвестиционных решений является безответственным и ненадлежащим. При возникновении сомнений вам следует связаться с вашим финансовым или иным профессиональным консультантом.

Дополнительные условия исключительно в отношении Японии: Кредитное рейтинговое агентство Moody's Japan K.K. ("MJKK") является 100-процентной дочерней компанией компании Moody's Group Japan G.K., которая является 100-процентной дочерней компанией компании Moody's Overseas Holdings Inc., 100-процентной дочерней компании MCO. Кредитное рейтинговое агентство Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") является 100-процентной дочерней компанией компании MJKK. MSFJ не имеет статуса Национально Признанной Статистической Рейтинговой Организации ("NRSRO"). Соответственно, кредитные рейтинги, присваиваемые компанией MSFJ, не являются Кредитными Рейтингами NRSRO. Кредитные рейтинги, не являющиеся Кредитными Рейтингами NRSRO, присваиваются организацией, не имеющей статуса NRSRO и, следовательно, облигации, которым присвоен рейтинг, не подпадают под определенные режимы, установленные законодательством США. Кредитные рейтинговые агентства MJKK и MSFJ зарегистрированы в Агентстве финансовых услуг Японии (FSA); им присвоены регистрационные номера FSA Commissioner (Ratings) № 2 и 3, соответственно.

MJKK или MSFJ (в зависимости от обстоятельств) настоящим объявляют, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, необеспеченные долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и привилегированных акций, которым присваивается рейтинг MJKK или MSFJ (в зависимости от обстоятельств), до присвоения какого-либо рейтинга согласились уплатить MJKK или MSFJ (в зависимости от обстоятельств) за оказанные соответствующим агентством услуги по оценке и присвоению рейтинга вознаграждение в размере от 200 000 японских иен до приблизительно 350 000 000 японских иен.

MJKK и MSFJ также придерживаются принципов и процедур, направленных на обеспечение соблюдения требований регулирующих органов Японии.