



**STANDARD & POOR'S
RATINGS SERVICES**

McGRAW HILL FINANCIAL

Aufgabe und Vorgehensweise von Ratingagenturen

Alois Strasser

Director

Sovereign & International Public Finance Ratings

3. Juli 2013

Agenda

- **Aufgabe von Standard & Poor's als Ratingagentur**
- **Verlässlichkeit von Ratings**
- **Ratingprozess**
- **Ratingkriterien**
- **Ausblick Österreich-Rating**

Aufgabe von Standard & Poor's als Ratingagentur

„Ein Rating ist eine Meinung über die zukünftige Fähigkeit und den Willen eines Schuldners (Staat, Gebietskörperschaft, Bank, etc), seine Verbindlichkeiten inklusive Zinsen **1. zum festgelegten Zeitpunkt** und **2. vollständig** zurückzuzahlen.“

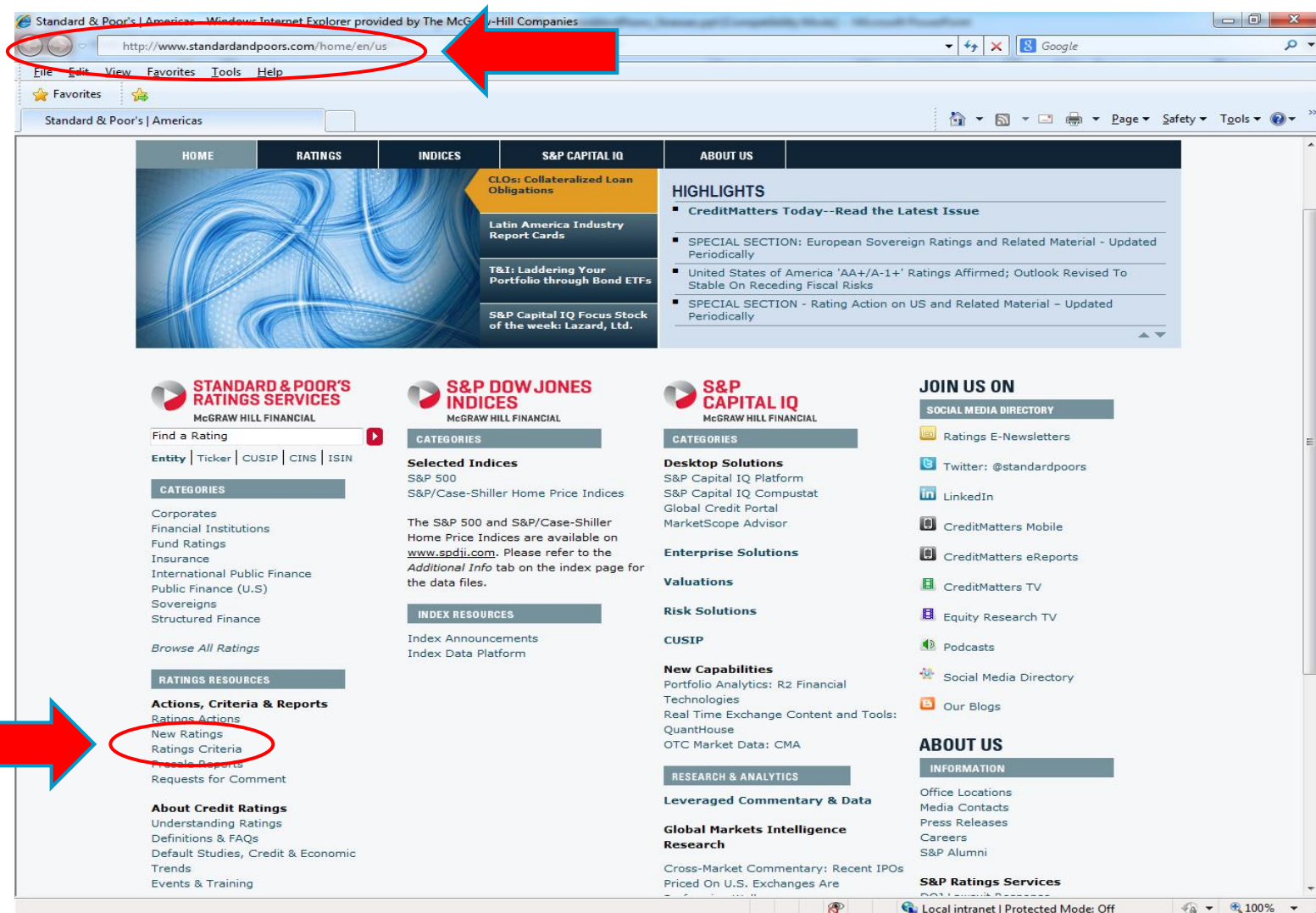
... **Nicht:**

- Prüfung (Audit)
- Empfehlung zum Kauf/ Verkauf
- Beratung

Daher ist es Aufgabe von Standard & Poor's den Finanzmarkt mit aktuellen Einschätzungen über die Kreditwürdigkeit von Schuldnern zu informieren.



Alle Ratingkriterien sind auf unserer Internetseite veröffentlicht:

<http://www.standardandpoors.com/home/en/us>



5. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

Ratingskala: “Investment Grade” & “Speculative Grade”

Allgemeine Zusammenfassung der in den Standard & Poor's Ratingsymbolen reflektierten Meinung		
Investment Grade 	'AAA'	Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist herausragend. 'AAA' ist das höchste Rating.
	'AA'	Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist sehr stark.
	'A'	Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen.
	'BBB'	Die Fähigkeit des Schuldners, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist angemessen, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen.
	'BBB-'	<i>Gilt bei Marktteilnehmern als niedrigste Investment Grade-Einstufung.</i>
Non-Investment Grade 	'BB+'	<i>Gilt bei Marktteilnehmern als höchste Einstufung im spekulativen (Non-Investment-Grade) Ratingbereich.</i>
	'BB'	Der Schuldner ist kurzfristig weniger gefährdet. Es bestehen jedoch größere Unsicherheitsfaktoren hinsichtlich nachteiliger geschäftlicher, finanzieller oder wirtschaftlicher Bedingungen.
	'B'	Der Schuldner ist stärker gefährdet gegenüber nachteiligen geschäftlichen, finanziellen oder wirtschaftlichen Bedingungen. Jedoch verfügt der Schuldner gegenwärtig über die Fähigkeit, seinen finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen.
	'CCC'	Der Schuldner ist derzeit gefährdet und eine Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen hängt von günstigen geschäftlichen, finanziellen oder wirtschaftlichen Bedingungen ab.
	'CC'	Der Schuldner ist derzeit stark gefährdet.
	'C'	Der Schuldner hat bereits einen Konkursantrag gestellt oder ähnliche Maßnahmen ergriffen, Zahlungen in Bezug auf finanzielle Verpflichtungen werden aber weiterhin geleistet.
	'D'	Zahlungsausfall bei finanziellen Verpflichtungen.

Verlässlichkeit von Ratings

Ratingklassen widerspiegeln Bonitätsprofile

Aus Bonitätsprofilen ergeben sich Ratingniveaus, aus denen sich empirische Ausfallwahrscheinlichkeiten errechnen lassen

z.B. ‚AA‘ Bereich Ausfallwahrscheinlichkeit (2012)

10 Jahre 0,88%

15 Jahre 1,3%

*D. h. wir rechnen nicht damit, dass jeder im ‚AA‘ Bereich bewertete Kunde mit 0,88% seine Schulden nach 10 Jahren nicht bedient. Aber empirische Berechnungen zeigen uns, dass aus den vor 10 Jahren im ‚AA‘ Bereich bewerteten Kunden 0,88% ihre Schulden nicht zeitgerecht und/oder in vollem Umfang bedient haben. **Anzeichen für einen Zahlungsausfall** würden eine **Rückstufung in den Nicht-Investment-Bereich** nach sich ziehen und bei **Ausfall** eine ‚SD‘ oder ‘D‘-Bewertung ergeben.*

S&P Ratingdefinition - Ausfallwahrscheinlichkeiten

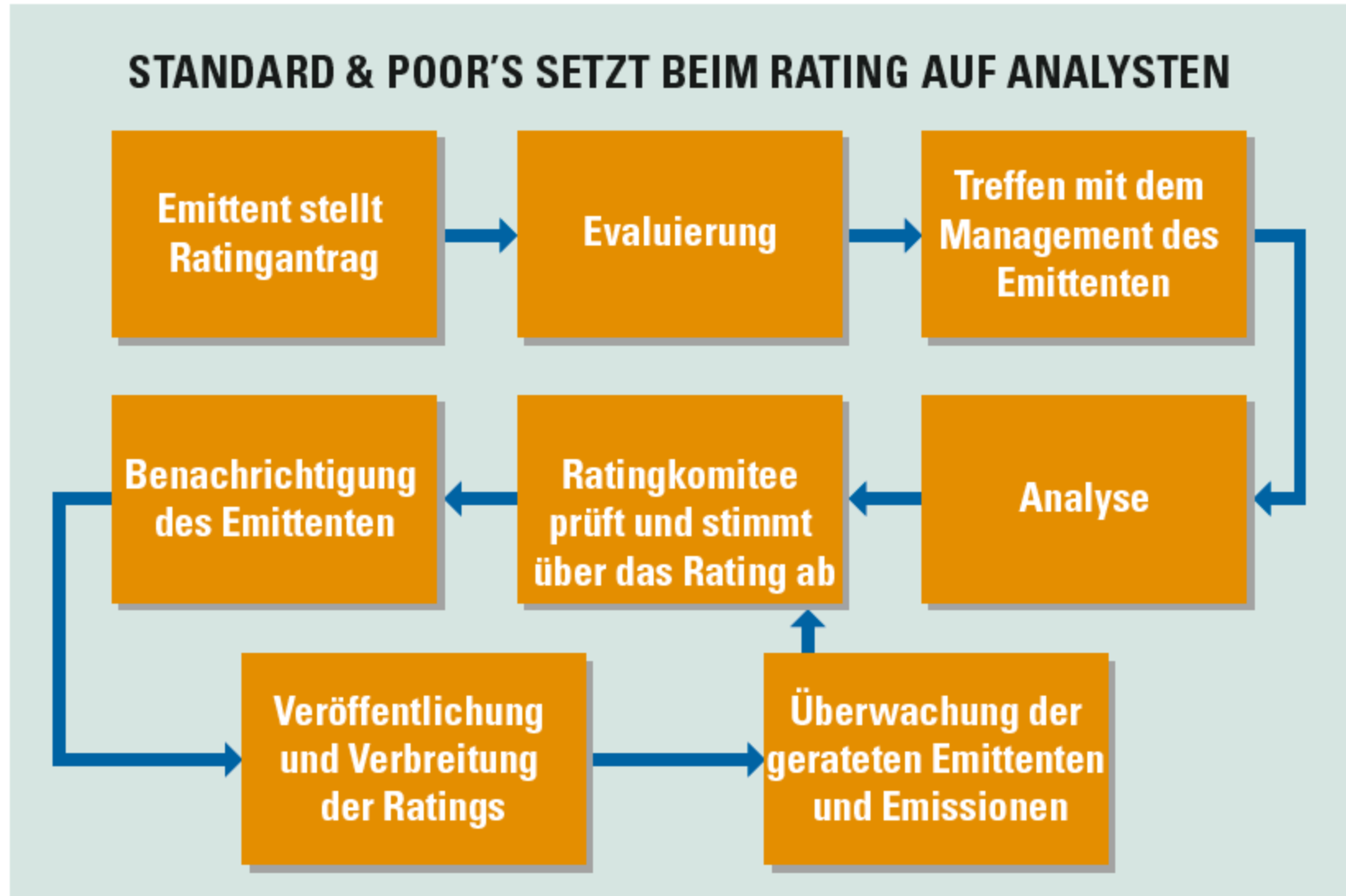
Global Corporate Average Cumulative Default Rates (1981-2012)

Rating	—Time horizon (years)—														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
AAA	0	0.03	0.14	0.25	0.36	0.48	0.54	0.63	0.69	0.76	0.79	0.83	0.86	0.94	1.02
AA	0.02	0.07	0.14	0.25	0.37	0.49	0.6	0.7	0.78	0.88	0.96	1.05	1.13	1.21	1.3
A	0.07	0.17	0.29	0.45	0.62	0.81	1.03	1.23	1.43	1.65	1.84	2.02	2.19	2.35	2.55
BBB	0.22	0.63	1.08	1.62	2.18	2.72	3.19	3.66	4.12	4.59	5.08	5.49	5.89	6.31	6.73
BB	0.86	2.6	4.63	6.59	8.37	10.06	11.52	12.82	14.03	15.09	15.95	16.7	17.34	17.88	18.52
B	4.28	9.58	14.07	17.56	20.18	22.3	24.03	25.42	26.64	27.84	28.84	29.65	30.4	31.1	31.82
CCC/C	26.85	35.94	41.17	44.19	46.64	47.71	48.67	49.44	50.39	51.13	51.8	52.58	53.45	54.26	54.26
Investment Grade	0.11	0.31	0.54	0.82	1.12	1.41	1.68	1.94	2.19	2.45	2.7	2.91	3.11	3.32	3.54
Speculative Grade	4.11	8.05	11.46	14.22	16.44	18.3	19.85	21.16	22.36	23.46	24.38	25.15	25.85	26.48	27.12
All rated	1.55	3.06	4.4	5.53	6.48	7.29	7.98	8.58	9.12	9.63	10.08	10.45	10.8	11.12	11.45

Quelle: „2012 Annual Global Corporate Default Study And Rating Transitions“, 18.3.2013, verfügbar auf Standard & Poor's RatingsDirect®

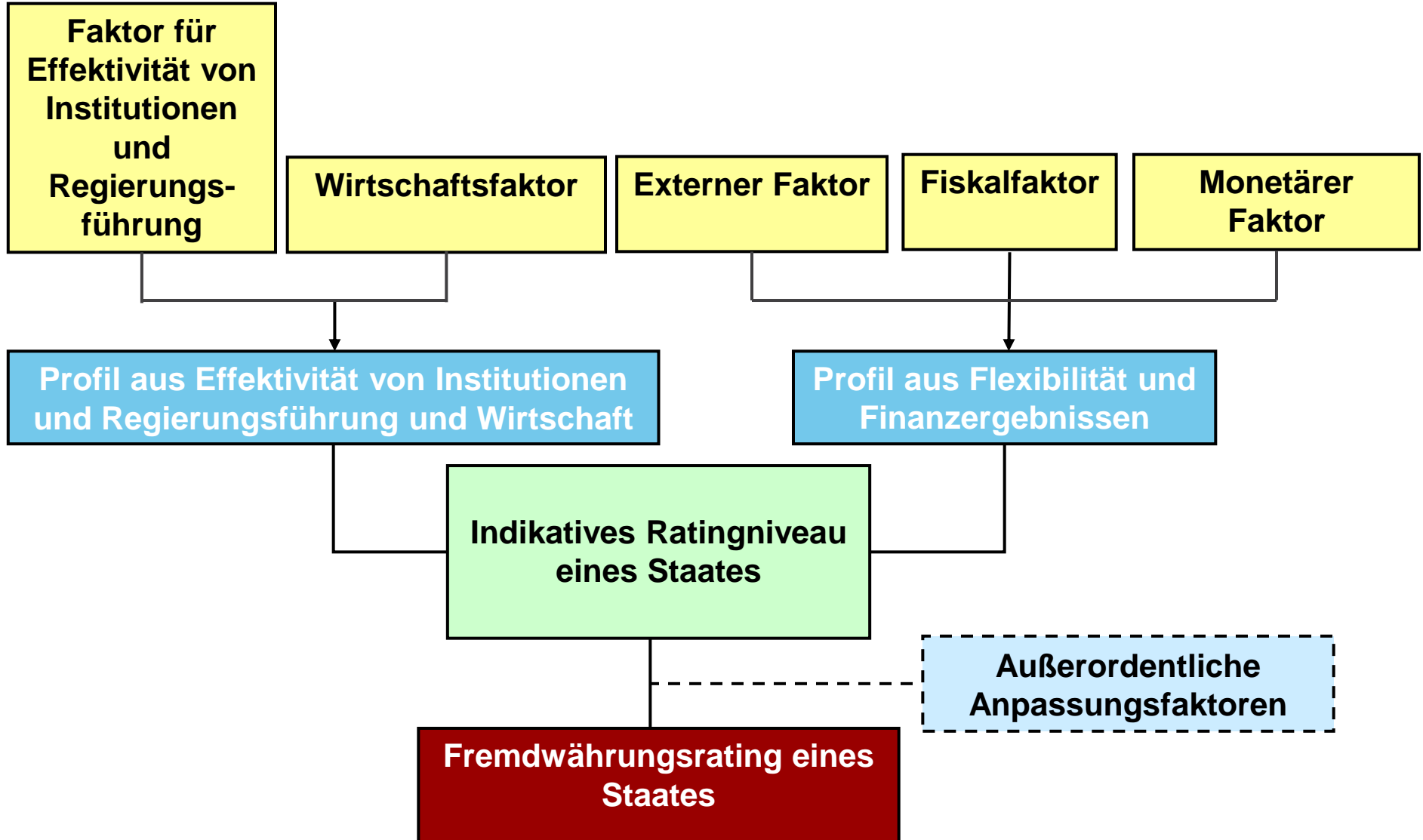
Ratingprozess

Der Rating-Prozess

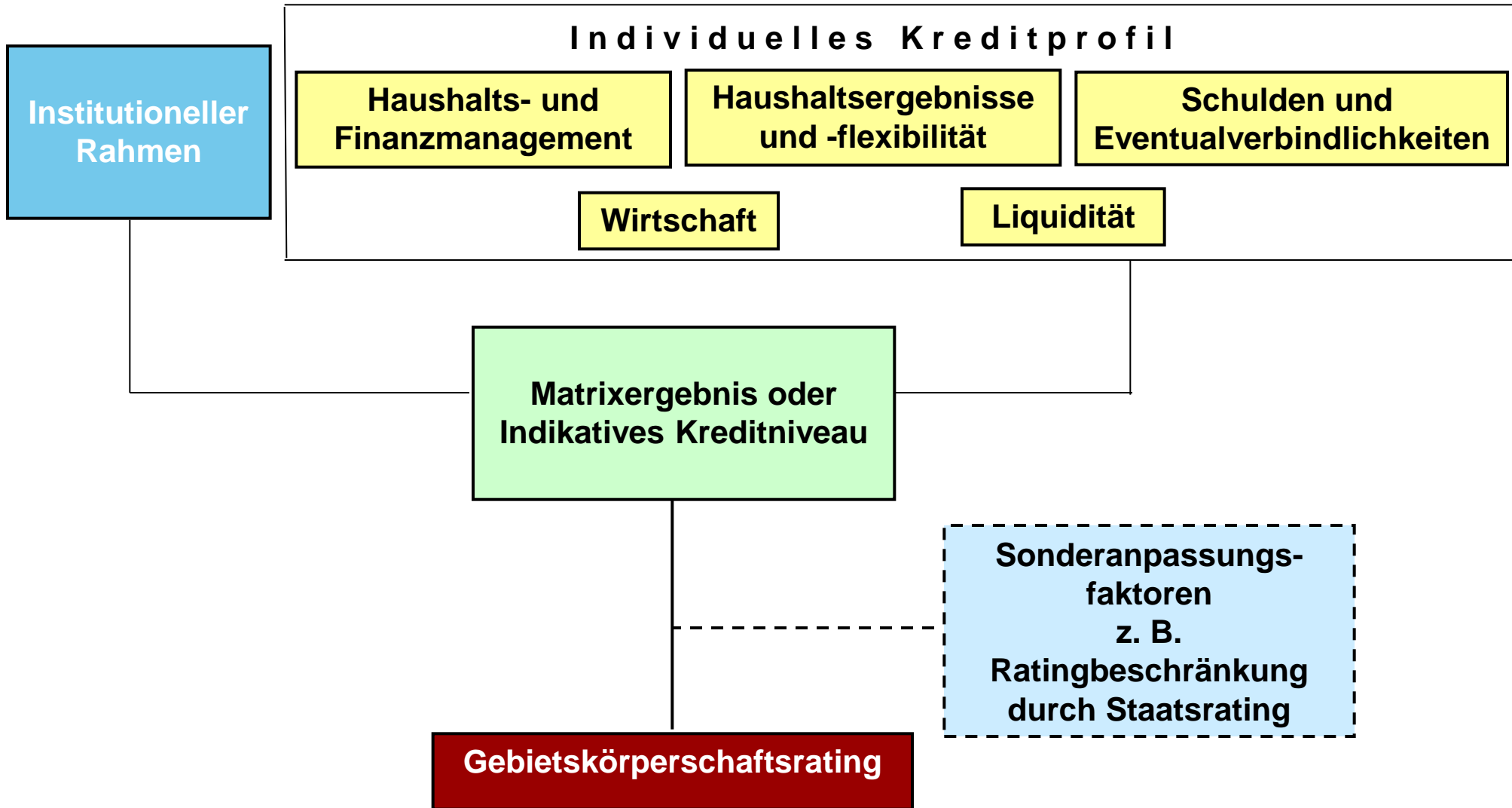


Ratingkriterien

Ratingkriterien für Staaten - Fremdwährungsratings



Ratingkriterien für Gebietskörperschaften



Ausblick Österreich-Rating

Österreich-Rating: AA+/Stabil/A-1+

“The stable outlook on the long-term rating on Austria reflects our expectation that Austria's economy will continue to **resist the negative impact of the European sovereign debt crisis** and that the government will **adhere to its stricter consolidation path and reforms** as outlined in its 2012-2016 plan. Furthermore, we believe that Austrian **banks will improve their currently only moderate capital levels.**

We could lower the ratings if, contrary to our expectations, the government deviated from its consolidation path resulting in sustained net general government debt ratios in excess of 80% of GDP. Additionally, any unexpected developments within the eurozone negatively affecting Austria's strong external position could also prompt us to consider a negative rating action.

Currently, we see the likelihood of an upgrade of Austria as low in next few years. This is because we consider that fiscal improvement stronger than under the current plan is currently improbable. Raising the ratings would also depend on our positive reassessment of Austria's contingent liabilities to low from moderate.”



STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES

McGRAW HILL FINANCIAL

www.standardandpoors.com

Copyright © 2013 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P, GLOBAL CREDIT PORTAL and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.