



## QUANDO SI PARLA DI...

LESSICO FINANZIARIO A CURA DELL' ASSOCIAZIONE SVIZZERA DEI GESTORI DI PATRIMONI

### Agenzie di rating

Le agenzie di *rating* effettuano, assegnano e pubblicano valutazioni in merito allo stato finanziario di istituzioni, private e pubbliche, che emettono strumenti finanziari collocati sul mercato ed acquistati da investitori. Ve ne sono molte nelle diverse aree mondiali ma le piu' prestigiose ed influenti sono Standard & Poor's Corporation e Moody's Investors Service Inc., che hanno la loro sede principale a New York, e Fitch Rating Inc., con quartier generali sia a New York che a Londra.

Esse applicano metodologie standardizzate che considerano vari elementi, giungendo ad assegnare una classificazione che, seppur diversa in termini di etichette, va dal massimo di affidabilità e quindi di sicurezza, la prestigiosa AAA, e giu' attraverso le diverse categorie di B e di C fino alla famigerata D, che designa lo stato di insolvenza dell'emittente, cioè l'incapacità dimostrata di far fronte ai propri impegni in maniera completa ed alle scadenze prestabilite nelle condizioni originarie di emissione del prestito. Il peso di queste agenzie è elevato nell'influenzare il mercato e la strategia stessa degli emittenti, come ad esempio dimostra la cronaca in relazione ad un possibile stato di *default* della Grecia. Un abbassamento del *rating* comporta di norma per l'emittente un maggior costo di finanziamento e, cosa piu' grave, i titoli che non raggiungono un certo livello di valutazione non possono essere detenuti nei portafogli di certi investitori istituzionali, quali fondi pensione, assicurazioni, etc. Per gli emittenti privati (*corporate*), quali banche e società, i criteri di base considerati riguardano lo "stato di salute" finanziario (valutato essenzialmente attraverso *ratios*) la storia dell'istituzione stessa ed il contesto in cui essa opera. La questione è piu' complessa nell'assegnare un *rating* ad un emittente statale (*sovereign*), in cui entrano fattori qualitativi meno prevedibili e condizionamenti di natura politica e sociale. Puo' essere rilevante, ad esempio, non solo la capacità materiale di ripagare il debito, ma anche la volontà politica di far fronte agli impegni. Il *rating* assegnato è frutto delle votazioni di un comitato formato da vari specialisti, i cui membri, indipendentemente dalla loro *seniority*, hanno pari peso nel determinare il risultato finale. Le agenzie indicano anche una previsione circa l'evoluzione futura dell'emittente e gestiscono "liste di osservazione" in cui gli emittenti critici sono monitorati. - GLT

L'autore esprime la sua opinione personale e non vincola, di conseguenza, l'Associazione Svizzera di Gestori di Patrimoni.

---