



Relacionamento Com Agência de Rating

Ricardo Carvalho, diretor sênior

Fitch Ratings

15 de Julho de 2010



O Papel da Agência de Rating

- > Prover uma opinião independente e qualificada sobre a qualidade de crédito de um emissor ou de uma emissão.
- > **O compromisso da agência de rating é com o investidor!!!**
- > A agência de rating não realiza serviço de consultoria e não estrutura operações.



Relacionamento: O Que Esperar de Ambas as Partes...

Pelo Lado da Empresa

- Informações adequadas
- Total transparência (confidencialidade)
- Acesso aos executivos que definem as estratégias da companhia
- Interesse pelo rating
- Entendimento de que o rating é uma opinião independente

Pelo Lado da Agência

- Conhecimento analítico e do ambiente de negócios
- Metodologia clara e robusta
- Opiniões de crédito consistentes
- Contínua avaliação do emissor
- Confidencialidade



Rating: Obrigação ou Adição de Valor?

Emissores com Visões Diferentes

- > Emissores que contratam o rating apenas para “cumprir tabela” (atender à regulação).
- > Se pudessem, realizariam a emissão sem rating.
- > Transparência junto ao investidor não é o principal foco.
- > Visão de curto prazo (oportunidade de mercado x relacionamento com investidor/emissões futuras).
- > Uma vez que a emissão já esteja no mercado, o emissor não entende a necessidade do monitoramento do rating.



Rating: Obrigação ou Adição de Valor?

A Visão Deve Ser de 'Adição de Valor'

- > Prover a investidores uma opinião independente sobre a companhia/setor definitivamente é uma adição de valor (instrumento adicional para tomada de decisão).
- > Acesso a novos investidores nacionais e internacionais/visão de longo prazo (oportunidade de mercado x relacionamento com investidor/emissões futuras).
- > Transparência do risco de crédito da companhia favorece o relacionamento e a aprovação de linhas de crédito junto a instituições financeiras, agências multilaterais e investidores de longo prazo.
- > Comparabilidade frente a seus pares.



Adição de Valor = Maiores Empresas Brasileiras

Em Sua Maioria, São Analisadas Por Duas ou Mais Agências de Rating...

- > Clara compreensão de adição de valor a seus investidores.
- > Prover ao mercado elevado grau de transparência.
- > Não ficarem expostas a somente uma opinião de risco de crédito.
- > Investidor internacional demanda pelo menos dois ratings.

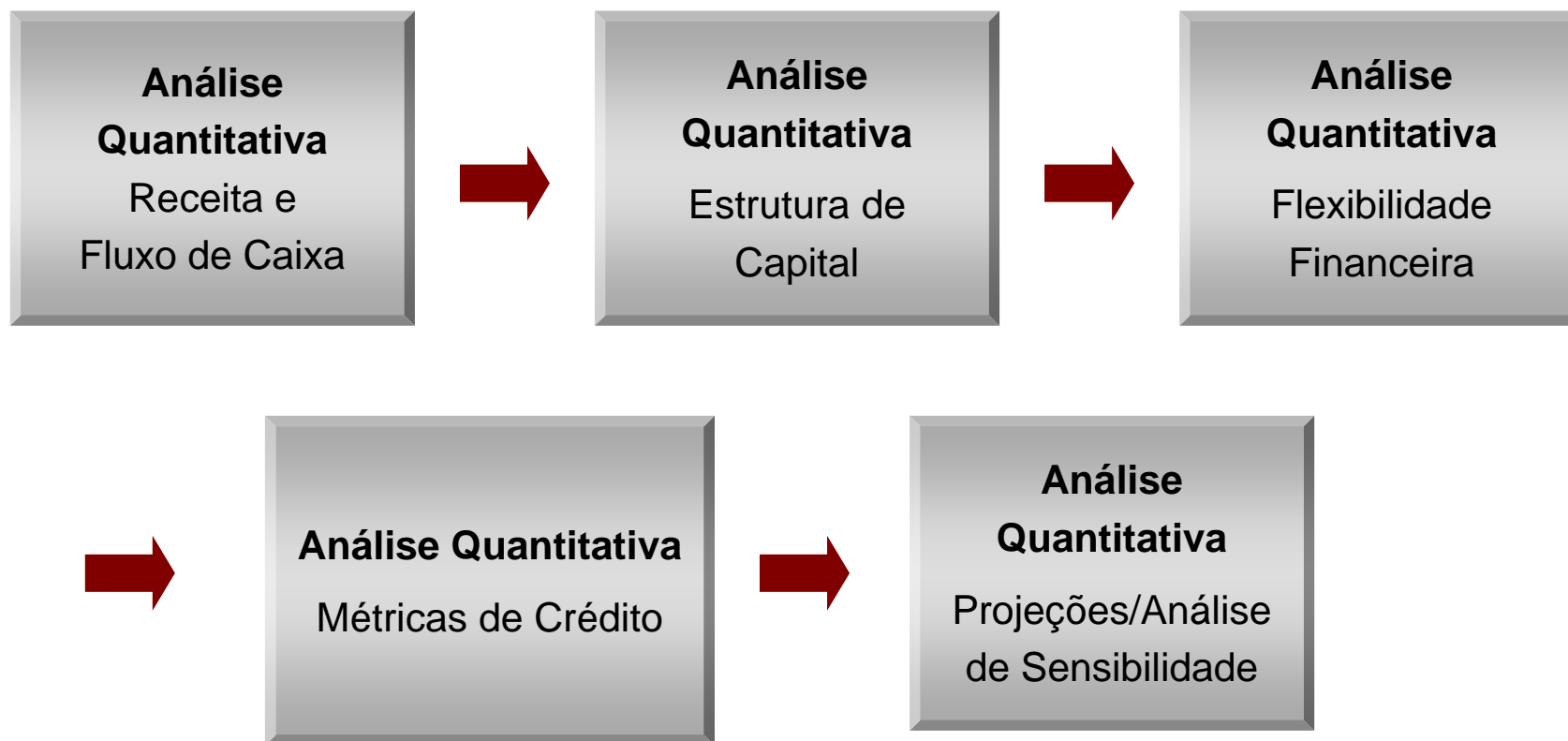


Abordagem Técnica: O Que a Fitch Vai Analisar





Abordagem Técnica: O Que a Fitch Vai Analisar (cont.)





Desafios Frente a Uma Demanda Crescente Por Crédito Privado no Brasil

- > Viabilizar um mercado secundário forte.
- > Aumentar a base de emissores: o mercado atualmente é restrito a emissores com ratings acima da categoria A(bra).
- > Maior grau de transparência ao investidor de debêntures.



Fitch Ratings

www.fitchratings.com

New York

One State Street Plaza
New York, NY 10004
+1 212 908 0500
+1 800 75 FITCH

London

Eldon House
2 Eldon Street
London EC2M 7UA
UK
+44 207 417 4222

Singapore

7 Temasek Blvd.
Singapore 038987
+65 6336 6801