

MODULE 7

AGENCES DE NOTATION

Elles évaluent la capacité d'un emprunteur (État, collectivité locale ou entreprise) à rembourser le capital et les intérêts de ses dettes à un instant et sur une période donnés.

Selon leur propre échelle (cf. tableau ci-dessous), elles émettent des notes de crédit de A à D, à long terme pour les obligations (dettes à plus d'un an) et à court terme pour les titres monétaires (dettes à moins d'un an).

Une note composée d'un ou plusieurs A indique un risque de non-remboursement plus faible qu'une note composée d'un ou plusieurs C ; cette note évolue en fonction de l'augmentation ou de la diminution du risque de crédit.

Échelle de notation financière selon les principales agences de notation

Signification de la note	Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings		Dagong		
	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme	
Prime Première qualité	Aaa	P-1 <i>Prime -1</i>	AAA	A-1+	AAA	F1+	AAA	A-1	
High grade Haute qualité	Aa1		AA+		AA+		AA+		
	Aa2		AA		AA		AA		
	Aa3		AA-	AA-	AA-				
Upper medium grade Qualité moyenne supérieure	A1		A+	A-1	A+	F1	A+		A-2
	A2		A		A		A		
	A3	A-	A-2	A-	F2	A-			
Lower medium grade Qualité moyenne inférieure	Baa1	BBB+	A-3	BBB+	F3	BBB+	A-3		
	Baa2	BBB		BBB		BBB			
	Baa3	BBB-		BBB-		BBB-			
Non-investment grade, speculative Spéculatif	Ba1	<i>Not prime</i>	BB+	B	BB+	B	BB+	B	
	Ba2		BB		BB		BB		
	Ba3		BB-		BB-		BB-		
Highly speculative Très spéculatif	B1		B+		B+		B+		
	B2		B		B		B		
	B3		B-		B-		B-		
Risque élevé	Caa1		<i>Non prime</i>	CCC+	C	CCC	C	CCC	C
Ultra spéculatif	Caa2			CCC					
En défaut, avec quelques espoirs de recouvrement	Caa3			CCC-					
	Ca	CC		C		C			
	En défaut sélectif	C		SD		D		RD	
En défaut				D	D				

FITCH RATINGS

Fondée par John Knowles Fitch en 1913 à New York, elle appartient au groupe américain Hearst Corporation (80%) et au groupe français Fimalac (20%).

STANDARD AND POOR'S (S&P)

Elle est issue de la fusion de deux agences créées en 1916 et 1922 et appartient au groupe McGraw-Hill spécialisé dans les publications scientifiques et financières.

MOODY'S

Créée en 1909 par John Moody, journaliste financier reconverti, elle a pour principal actionnaire la société Berkshire Hathaway, holding du milliardaire américain Warren Buffet.

DAGONG

Agence de notation chinoise fondée en 1994, elle est aujourd'hui moins influente que ses aînées.