

## RATING 5 LET PO PÁDU LEHMAN BROTHERS

Pád americké investiční banky Lehman Brothers v září 2008 se stal symbolem počátku globální finanční krize. Propad na burzách, krachy řady finančních institucí přinesly nedůvěru v celý finanční systém jak v USA, tak Evropě. Jak se odrazila finanční krize v hodnocení úvěrového rizika jednotlivých států, na to se zaměří toto číslo 14deníku.

### RATING

Jedním z ukazatelů politicko-hospodářské kondice států je úvěrový rating. Vypovídá o spolehlivosti státu jako dlužníka, o ochotě a schopnosti státu splatit své závazky. Rating je stanovován na základě několika faktorů. Při hodnocení státu je zohledňován hospodářský růst, míra inflace nebo zadlužení, ale i politická stabilita.

Hodnocení ratingu provádějí nezávislé agentury. Nejznámější z nich jsou označovány jako „velká trojka“: americké společnosti Moody's, Standard & Poor's a Fitch Ratings. Tyto agentury vznikly počátkem 20. století a v současné době mají největší podíl na trhu a působí na globální úrovni.

Rating je uváděn na standardizované stupnici A až D, kde A je nejlepší hodnocení a D nejhorší. Jednotlivé agentury mají vlastní stupnice. V tabulce na této straně jsou zobrazeny stupnice Moody's a Fitch Ratings, jejichž data jsou užívána dále v textu.

Jedná se o stupnice pro dlouhá období, tj. hodnocení závazků se splatností nad 1 rok.

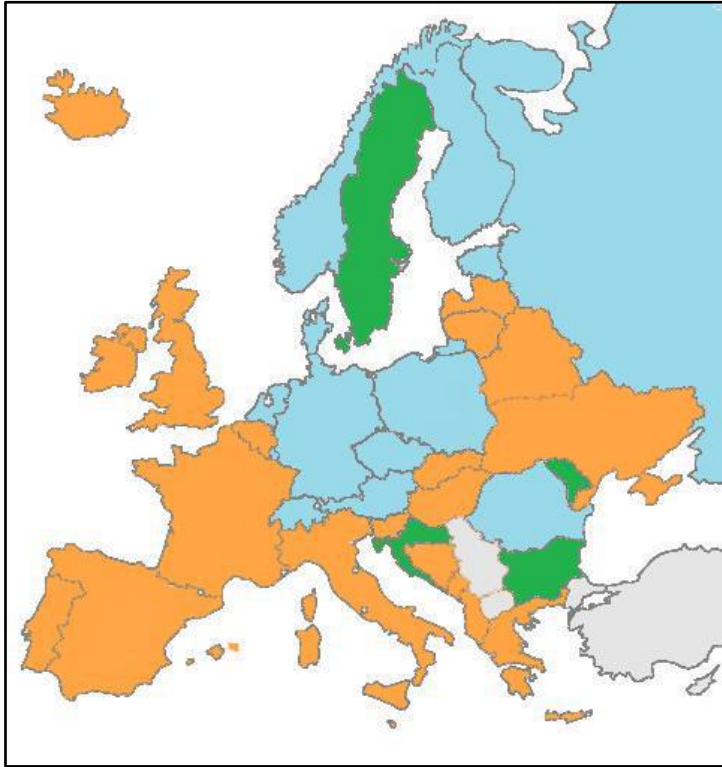
### KRITIKA RATINGU

Ratingové agentury byly v průběhu finanční krize často kritizovány. Zpochybňována byla jejich důvěryhodnost a srozumitelnost, které jsou pro práci těchto agentur klíčové. Negativně vnímáno je také to, že snížení ratingu se může odrazit v ještě horší situaci hodnoceného subjektu. Ratingové hodnocení však bývá někdy přeceňováno. Nejde o investiční doporučení. Vypovídá o úvěrovém riziku, nikoli o tržním.

Moody's	Fitch	Hodnocení	Stupeň
Dlouhé období	Dlouhé období		
Aaa	AAA	Nejvyšší kvalita	Investiční stupně
Aa1	AA+	Velmi kvalitní	
Aa2	AA		
Aa3	AA-		
A1	A+	Střední kvalita - vyšší	
A2	A		
A3	A-		
Baa1	BBB+	Střední kvalita - nižší	
Baa2	BBB		
Baa3	BBB-		
Ba1	BB+	Spekulativní	Spekulativní stupně
Ba2	BB		
Ba3	BB-		
B1	B+	Vysoce spekulativní	
B2	B		
B3	B-		
Caa1	CCC+	Značná rizika	
Caa2	CCC	Extrémně spekulativní	
Caa3	CCC-	S velmi nízkou perspektivou	
Ca	CC		
C	C		Velmi vysoká pravděpodobnost selhání
	D		

## RATING 5 LET OD PÁDU LEHMAN BROTHERS

Data publikovaná na této straně představují srovnání ratingu vybraných zemí před pádem Lehman Brothers a v roce 2013.



**Obrázek 1:** Mapa zobrazuje vývoj ratingu evropských států od roku 2008 podle agentury Moody's. Oranžově jsou zvýrazněny státy, jejichž rating mezi lety 2008 a 2013 poklesl, modře státy, jejichž rating setrval na stejné úrovni. Rating států, které jsou označeny zeleně, se zlepšil. Zdroj: obrázek vlastní; data Moody's.

Země západní Evropy, kterým se zhoršil rating, zůstaly, s výjimkou Irska, v kategorii velmi kvalitních. Naopak země jižní Evropy se propadly minimálně o jednu kategorii.

Česká republika si jak podle agentury Moody's, tak Fitch Ratings udržela hodnocení v kategorii „střední kvalita – vyšší“. Standard & Poors však známku snížil z A na AA-.

Tabulka v pravém sloupci uvádí přehled ratingového hodnocení států současné EU-28, Číny, USA a Ruska v roce 2008 před pádem Lehman Brothers a v roce 2013.

	Moody's		Fitch	
	2008	2013	2008	2013
<b>Belgie</b>	Aa1	Aa3	AA+	AA
<b>Bulharsko</b>	Baa3	Baa2	BBB	BBB-
<b>Česko</b>	A1	A1	A+	A+
<b>Dánsko</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Estonsko</b>	A1	A1	A	A+
<b>Finsko</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Francie</b>	Aaa	Aa1	AAA	AAA
<b>Chorvatsko</b>	Baa3	Ba1	BBB-	BBB-
<b>Irsko</b>	Aaa	Ba1	AAA	BBB+
<b>Itálie</b>	Aa2	Baa2	AA-	BBB+
<b>Kypr</b>	Aa3	Caa3	AA-	B
<b>Litva</b>	A2	Baa1	BBB+	BBB+
<b>Lotyšsko</b>	A2	Baa2	A	BBB
<b>Lucembursko</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Malta</b>	A1	A3	A+	A+
<b>Maďarsko</b>	A2	Ba1	BBB	BB+
<b>Německo</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Nizozemsko</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Polsko</b>	A2	A2	A-	A-
<b>Portugalsko</b>	Aa2	Ba3	AA	BB+
<b>Rakousko</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Rumunsko</b>	Baa3	Baa3	BBB	BBB-
<b>Řecko</b>	A1	C	A	CCC
<b>Slovensko</b>	A1	A2	A+	A+
<b>Slovinsko</b>	Aa2	Baa2	AA	BBB+
<b>Spojené království</b>	Aaa	Aa1	AAA	AA+
<b>Španělsko</b>	Aaa	Baa3	AAA	BBB
<b>Švédsko</b>	Aa1	Aaa	AAA	AAA
<b>Čína</b>	A1	Aa3	A+	A+
<b>USA</b>	Aaa	Aaa	AAA	AAA
<b>Rusko</b>	Baa1	Baa1	BBB+	BBB

Zdroje:

[www.cnb.cz](http://www.cnb.cz); [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com);

[www.moodys.com](http://www.moodys.com); [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com);

<http://cs.wikipedia.org/wiki/Rating> .

