



Structured finance rating

Banken en verzekeraars, maar ook alle soorten bedrijven gebruiken securitisatie als belangrijke vorm van herfinanciering om de huidige waarde van toekomstige kasstromen direct te realiseren. Securitatie is een financiële techniek waarbij activa worden samengevoegd en verkocht als verhandelbare effecten. Gestructureerde financieringen worden voornamelijk voor de herfinanciering van MKB kredieten, handelsvorderingen, ABS voor herfinanciering van geleasede activa als auto's en RMBS voor hypotheek toegepast.

De nieuwste beleggingsproducten met innovatieve structuren met relatief complexe datastructuren van de her te financieren activa maakt een structured finance rating vaak ondoorzichtig. Daarom heeft de wetgever bepaald dat er naast een prospectus maar liefst twee onafhankelijke ratings door een door de ESMA erkende rating agentuur moeten worden opgesteld. Creditreform voldoet aan alle wettelijke eisen om een structured finance rating te mogen afgeven. Zij treedt geregeld op als eerste en tweede rating agentuur voor soms zeer grote emissies als die voor ABS autofinancieringen of RMBS hypotheek.

Maar ook kleinere emittenten, meestal zij die handelsvorderingen willen herfinancieren of factoring- en leasebedrijven, maken gebruik van de meer traditionele structured finance ratings. Witt Rating Advisory adviseert deze kleinere emittenten bij de structurering van hun portfolio voorafgaand aan een Creditreform structured finance rating. Kleinere emittenten hebben soms niet de ervaring en middelen om een relatief complex ratingproces te doorlopen. Onze advisering garandeert een snel en soepel verlopend ratingproces en verschaft u vooraf meer inzicht in de kwaliteit van uw portfolio en de te verwachten structured finance rating.

Structured finance voor grote en kleine emittenten.

- Grote emittenten als banken, verzekeraars of auto-leasebedrijven gebruiken Creditreform vaak als tweede ratingagentuur voor hun securitisaties. Creditreform beschikt over uitstekende referenties en heeft veel ervaring met zeer grote en soms zeer complexe emissies van ABS en RMBS portfolio's.
- Kleinere emittenten vereisen een andere aanpak. Zij zijn meer geholpen met een stap voor stap proces en ondersteuning voor, tijdens en na de rating.
- Er wordt eerst gekozen voor een passende type emissie op basis van de financieringsbehoefte en de kwaliteit van het portfolio.
- Soms moeten kleine portfolio's eerst opgebouwd worden voordat zij hergefinancierd kunnen worden. Hierbij maakt men gebruik van een zogenaamde ghost portfolio dat representatief is voor het toekomstige portfolio. Creditreform beschikt over veel ervaring en data voor dergelijke ratings.
- Wij adviseren cliënten ook over de administratieve eisen waarmee zij de kwaliteit van hun portfolio doorlopend kunnen monitoren. Immers de acceptatie van nieuwe kredieten en wijzigingen van de kwaliteit van lopende kredieten beïnvloeden in sterke mate de rating van een gestructureerd portfolio.

Kenmerken van onze dienstverlening

Voor grote emissies:

- Een Creditreform structured finance rating voor grote emissies is geschikt als eerste en tweede rating zoals door de EU wetgeving is vereist.
- Een Creditreform structured finance rating geniet een aanzienlijke credibility en marktacceptatie bij grote beleggers in heel Europa.
- Creditreform is vertrouwd met alle soorten gestructureerde financieringen als auto ABS, covered bonds, consumer ABS, CMBS, RMBS, Credit-Linked Notes (CLN) of SME CLO.

Voor kleine emissies:

- Kleine emittenten kunnen gebruik maken van onze rating advisory diensten. Zij worden stap voor stap begeleid door het ratingproces.
- Er zijn zelfs mogelijkheden om nog op te bouwen kredietportfolio's te raten.
- De kwaliteit van een portfolio kan voorafgaand aan het ratingproces worden vastgesteld en kan op basis hiervan geadviseerd worden welke type rating geschikt is.
- Wij adviseren u ook over verbetermogelijkheden van uw administratie waarmee u doorlopend de kwaliteit van uw portfolio kunt managen.





Het verloop van het ratingproces

Het resultaat van een structured finance rating is de inschatting van de waarschijnlijkheid van een mogelijke uitval van de afzonderlijke klassen (tranches) van de emissie. De rating van een gezeekerde emissie beoordeelt kwalitatieve en kwantitatieve factoren. Hieronder wordt verstaan de juridische en financiële structuur, de betrokken partijen en de aard en inhoud van het portfolio.

Rating advisory

Onze rating advisory diensten verbeteren en versnellen het ratingproces. Voorafgaand aan het ratingproces kunnen wij u helpen bij de voorbereiding op de rating. Tijdens de rating ondersteunen wij u bij de communicatie met de rating agentuur en adviseren wij u over mogelijke verbeteringen van de condities van de emissie. Na de rating ondersteunen wij u bij de monitoring en sturing van de risico's van de emissie.

Voorbereiding

Voorafgaand aan de rating moeten alle relevante documenten van de emissie aan de rating agentuur beschikbaar worden gesteld. Dit zijn o.a. de transactiestructuur, de juridische structuur, alle betrokken personen / ondernemingen, de beschrijving van het onderpand (zekerheden). De onderbouwing van de waarde van het onderpand, de kosten-, rente- en aflossingsstructuur per tranche. De contracten, het documentatiemateriaal en de prospectus van de emissie.

Managementgesprek

Aan de hand van de documentatie kan de rating agentuur zich voorbereiden op een managementgesprek met de emittent. Tijdens dit managementgesprek kunnen alle vragen ten aanzien van de emissie door de rating analisten gesteld worden en kunnen eventueel nog aanvullende maatregelen door de emittent genomen worden om de kwaliteit van de emissie te verbeteren. Dit kunnen aanvullende garanties zijn, verbeterde informatie over de zekerheden of wijzigingen in de condities van de emissie.

De ratinganalisten

Nadat alle informatie is verzameld, toegelicht en door de rating agentuur is ontvangen, kunnen de ratinganalisten de informatie op plausibiliteit toetsen en vergelijken met eigen data en ervaringen met gelijksoortige emissies. De feitelijke risico's worden nader onderzocht en gekwantificeerd met behulp van simulatiemodellen. De door de emittent getroffen risico beperkende maatregelen als de structurering van de emissie, de onderverdeling in tranches, een mogelijke overwaarde van het onderpand, garanties en / of kasreserves bieden additionele zekerheden en spelen bij de toekenning van de ratingnote een belangrijke rol. De ratinganalisten kennen op basis van hun onderzoek een voorlopige ratingnote toe en documenteren hun bevindingen in een concept ratingrapport. Dit rapport wordt ter inzage aan de emittent verstrekt. De emittent kan nu voor een laatste keer nog aanvullende informatie inbrengen voordat de ratingnote definitief door de ratinganalisten wordt vastgesteld.

Het ratingcomité

Het concept ratingrapport met alle bijbehorende documentatie wordt door de ratinganalisten voorgelegd aan een meerhoofdig ratingcomité. Het ratingcomité beoordeelt of het ratingproces en de toegepaste methodiek voldoet aan de eisen van de toezichhouder en wet- en regelgeving. Het comité is uiteindelijk bevoegd om de definitieve ratingnote af te geven. De ratingnote en bijbehorende informatie wordt gemeld aan de toezichhouder ESMA. De rating kan nu niet meer gewijzigd worden.

Monitoring

De rating is een jaar na uitgiftedatum geldig. Tijdens dit jaar wordt de emittent, relevante ontwikkelingen in de markt en alle onderliggende data die tot de rating hebben geleid doorlopend gemonitord. Het is nu van belang dat de administratie van de emittent up to date blijft en beschikbaar is voor de ratinganalisten. Mochten zich relevante wijzigingen voordoen kan de rating agentuur de rating tussentijds aanpassen. Een rating is gedurende een jaar geldig. Hierna moet het hele ratingproces jaarlijks worden herhaald.

Uw voordelen in een overzicht

Speciale oplossingen voor grote en kleine emittenten.
Van traditionele securisaties tot de nieuwste beleggingsproducten met innovatieve structuren.

De kenmerken van onze diensten zijn:

Verbeterd en efficiënt ratingproces

Vaste en modale prijzen

Een hoge credibility en marktacceptatie

Contact :

Contactpersoon:

Telefoon:

Mobiel:

Email:

Witt Rating Advisory B.V.

Mozartlaan 11

3131 ES Vlaardingen

Fritz Witt CRA

+31 (0)10 2489680

+31 (0)6 53387551

info@wittratingadvisory.nl