

Press Release

Gjorgji Josifov
Assistant Vice President – Analyst
+420.221.666.340
gjorgji.josifov@moodys.com

PRAGA,
REPUBLIKA CZESKA
TELEFON: +420.224.222.929

David Rubinoff
Managing Director - Sub-Sovereigns
+44.20.7772.1398
david.rubinoff@moodys.com

DZIENNIKARZE: 44 20 7772 5456
SUBSKRYBENCI: 44 20 7772 5454

Biuro odpowiedzialne za publikację:
Moody's Investors Service EMEA Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
Londyn E14 5FA
Wielka Brytania
DZIENNIKARZE: 44 20 7772 5456
SUBSKRYBENCI: 44 20 7772 5454

MOODY'S PUBLIC SECTOR EUROPE POTWIERDZA RATING MIASTA OLSZTYN I ZMIENIA PERSPEKTYWĘ RATINGU NA STABILNĄ Z NEGATYWNEJ

Londyn, 15 maja 2017 – Agencja ratingowa Moody's Public Sector Europe ("MPSE") zmieniła dziś perspektywę ratingu Miasta Olsztyn na stabilną z negatywnej. Jednocześnie, agencja potwierdziła długoterminowy rating emitenta Miasta Olsztyn na poziomie Baa1.

Głównym czynnikiem, na którym opiera się powyższa decyzja jest poprawa profilu kredytowego Polski, odzwierciedlona w decyzji Moody's o zmianie perspektywy ratingu A2 obligacji rządu polskiego na stabilną z negatywnej. Więcej informacji w tym zakresie znajduje się w komunikacie prasowym pod adresem:

https://www.moodys.com/research/--PR_366374.

UZASADNIENIE RATINGU

UZASADNIENIE ZMIANY PERSPEKTYWY RATINGU NA STABILNĄ

Zmiana perspektywy ratingu Miasta Olsztyn na stabilną z negatywnej nastąpiła w konsekwencji podobnej decyzji w odniesieniu do ratingu A2 obligacji rządu polskiego z dnia 12 maja 2017 roku. Zmiana perspektywy ratingu Polski odzwierciedla poprawę w zakresie sytuacji fiskalnej na poziomie krajowym, co w sposób pozytywny wpływa na profil kredytowy polskich samorządów, biorąc pod uwagę bliskie powiązania o charakterze finansowym z rządem centralnym.

UZASADNIENIE POTWIERDZENIA RATINGU

Potwierdzenie ratingu Miasta Olsztyn odzwierciedla adekwatny poziom wyników budżetowych, ulegające poprawie wyniki finansowe, spadający poziom zadłużenia i komfortową sytuację w zakresie płynności miasta.

Jednym z czynników na których opiera się rating Miasta Olsztyn jest duży udział dochodów bieżących pochodzących od rządu centralnego w całości dochodów. Dochody te mają postać podatków, które są pobierane na poziomie krajowym, a następnie redystrybuowane do samorządów. Wzrost dochodów z tytułu podatków dzielonych przyczynił się do wzrostu całkowitych dochodów Miasta Olsztyn w ostatnich latach. Rosnące dochody, połączone z dużą dyscypliną w zakresie zarządzania finansami miasta i bliskim nadzorem nad spółkami świadczącymi usługi komunalne, pozwoliły miastu na osiągnięcie dobrych wyników bieżących, o czym świadczy wzrost relacji nadwyżki bieżącej do

dochodów bieżących z 4,5% w 2015 roku do 10% w 2016 roku. W tym samym czasie, faktyczna nadwyżka finansowa (tj. różnica między dochodami a wydatkami bieżącymi i kapitałowymi, przed innymi przychodami i rozchodami budżetu) wyniosła 11% całkowitych dochodów, co stanowi znaczącą poprawę w porównaniu do deficytu na poziomie 12% w 2015 roku.

Zadłużenie Olsztyna spadło do 30% dochodów bieżących w 2016 roku w porównaniu do 42% w 2015 roku, na co wpływ miał spadek w zakresie wydatków majątkowych. Stosunek zadłużenia do dochodów bieżących powinien pozostać na podobnym poziomie w 2017 roku.

JAKIE CZYNNIKI MOGĄ WPŁYNAĆ NA PODWYŻSZENIE/OBNIŻENIE RATINGU

Podwyższenie ratingu Miasta Olsztyn mogłoby nastąpić w konsekwencji podwyższenia ratingu państwa polskiego, a także znacznej poprawy marż bieżących i utrzymującej się równowagi finansowej miasta.

Znacząca zmiana w zakresie elastyczności po stronie dochodów i wydatków polskich samorządów oraz zdolność pozyskiwania dodatkowych dochodów pochodzących ze źródeł własnych również miałyby pozytywne skutki z punktu widzenia poziomu ratingu.

Obniżenie ratingu Polski poniosłoby za sobą obniżenie ratingu Olsztyna. Znaczące pogorszenie wyników finansowych i spadek poziomu rezerw i/lub wzrost poziomu zadłużenia powyżej 60% dochodów bieżących również mogłyby mieć negatywny wpływ na rating.

Ze względu na opisaną wyżej decyzję w zakresie perspektywy ratingu polskich obligacji rządowych, publikacja niniejszej decyzji odnośnie ratingów polskich samorządów nastąpiła w terminie innym od tego, który początkowo znajdował się w kalendarzu publikacji decyzji odnośnie państw i samorządów, dostępnym na stronie internetowej www.moodys.com.

Specyficzne wskaźniki ekonomiczne, które wymagane są przez regulacje Unii Europejskiej, nie są dostępne dla Miasta Olsztyn. Następujące wskaźniki gospodarcze, mające znaczenie z punktu widzenia ratingu państwa polskiego, zostały wykorzystane przy podjęciu decyzji opisanej w niniejszym komunikacie.

Emitent państwowy: Rząd Rzeczypospolitej Polskiej

PKB na mieszkańca (na bazie parytetu siły nabywczej – PPP, wyrażony w US\$): 27.764 (aktualne dane na 2016 rok) (wskaźnik znany również jako dochód na mieszkańca)

Realny wzrost PKB (zmiana %): 2,7% (aktualne dane na 2016 rok) (wskaźnik znany również jako wzrost PKB)

Stopa inflacji (CPI, zmiana % grudzień/grudzień): 0,8% (aktualne dane na 2016 rok)

Bilans finansowy sektora publicznego / PKB: -2,4% (aktualne dane na 2016 rok) (wskaźnik znany również jako wskaźnik równowagi fiskalnej)

Saldo rachunku bieżącego / PKB: -0,3% (aktualne dane na 2016 rok) (wskaźnik znany również jako zewnętrzne saldo bieżące)

Zadłużenie zewnętrzne / PKB: [brak danych]

Poziom rozwoju gospodarczego: Wysoki poziom odporności gospodarki

Historia w zakresie braku spłaty zadłużenia: Nie ma przypadków braku spłaty zadłużenia (w odniesieniu do obligacji lub kredytów) w okresie od 1983 roku.

W dniu 12 maja 2017 roku odbył się komitet ratingowy w celu przedyskutowania poziomu ratingu Miasta Olsztyn. Głównym tematem poruszonym w trakcie komitetu był znaczący spadek ryzyka systemowego, w którym funkcjonuje Miasto Olsztyn.

GLÓWNA METODOLOGIA

Główną metodologią wykorzystaną do przyznania niniejszego ratingu jest metodologia *Regional and Local Governments* opublikowana w styczniu 2013 roku. Kopia metodologii znajduje się w sekcji *Credit Policy* na stronie www.moodys.com.

Waga poszczególnych czynników ratingowych przedstawiona jest w powyższej metodologii.

INFORMACJE REGULACYJNE

W odniesieniu do ratingów długu wyemitowanego w ramach programu, serii lub kategorii/klasy zadłużenia, niniejszy komunikat zawiera informacje o charakterze regulacyjnym mające zastosowanie do instrumentów dłużnych wyemitowanych w ramach tej samej serii lub kategorii/klasy zadłużenia lub w ramach programów dla którego ratingi są przyznane wyłącznie w konsekwencji istniejących ratingów zgodnie z praktyką ratingową Moody's. W odniesieniu do ratingów przyznanych podmiotowi przyznającemu wsparcie, niniejszy komunikat zawiera pewne informacje o charakterze regulacyjnym dotyczące decyzji w zakresie ratingu podmiotu przyznającego wsparcie, a także w odniesieniu do każdej decyzji dotyczącej ratingu instrumentów dłużnych, których poziom zależy od ratingu podmiotu przyznającego wsparcie. W odniesieniu do ratingów o charakterze prowizorycznym (*provisional ratings*), niniejszy komunikat zawiera pewne informacje regulacyjne dotyczące nadanego ratingu o charakterze prowizorycznym, a także dotyczące ostatecznych ratingów które mogą być przyznane po wyemitowaniu zadłużenia, w przypadku gdy struktura transakcji i jej warunki nie uległy zmianie w okresie poprzedzającym przyznanie ostatecznego ratingu w sposób, który wpływałby na poziom ratingu. Więcej informacji w tym zakresie znajduje się w zakładce „ratings” na podstronie dotyczącej danego emitenta/podmiotu na www.moodys.com.

W przypadku instrumentów dłużnych lub podmiotów posiadających rating, które otrzymują bezpośrednie wsparcie od podmiotów, których dotyczy decyzja opisana w niniejszym komunikacie, i których ratingi mogą ulec zmianie w wyniku tej decyzji, odpowiednie informacje regulacyjne powinny być zaczerpnięte z komunikatu dotyczącego jednostki gwarantującej. Wyjątki dotyczą następujących informacji o charakterze regulacyjnym, jeśli mają one zastosowanie w danej jurysdykcji: Usługi Pomocnicze (*Ancillary Services*), informacje udzielane jednostce posiadającej rating (*Disclosure to rated entity*), informacje od jednostki posiadającej rating (*Disclosure from rated entity*).

Informacje regulacyjne podane w niniejszym komunikacie dotyczą ratingu kredytowego, a także - jeżeli ma to zastosowanie - powiązanej z nim perspektywy ratingu (*rating outlook*) lub przeglądu ratingu (*rating review*).

Na stronie www.moody's.com znajdują się informacje na temat zmian w zakresie głównego analityka, a także jednostki prawnej funkcjonującej w ramach Moody's, która opublikowała dany rating.

W zakładce „*ratings*” na stronie dotyczącej danego emitenta/jednostki na www.moody's.com znajdują się dodatkowe informacje regulacyjne dotyczące każdego ratingu.

Gjorgji Josifov
Asst Vice President - Analyst
Sub-Sovereign Group
Moody's Investors Service Limited, Oddział w Czechach
Washingtonova 17
110 00 Praha 1 (Prague 1)
Praga
Republika Czeska
DZIENNIKARZE: 44 20 7772 5456
USLUGI DLA KLIENTOW: 44 20 7772 5454

David Rubinoff
MD - Sub Sovereigns
Sub-Sovereign Group
DZIENNIKARZE: 44 20 7772 5456
USLUGI DLA KLIENTOW: 44 20 7772 5454

Biuro odpowiedzialne za publikację:
Moody's Investors Service EMEA Ltd.
One Canada Square
Canary Wharf
Londyn E14 5FA
Zjednoczone Królestwo
DZIENNIKARZE: 44 20 7772 5456
USLUGI DLA KLIENTOW: 44 20 7772 5454

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. lub licencjodawcy i podmioty powiązane z tymi spółkami (zwane łącznie "MOODY'S"). Wszystkie prawa zastrzeżone.

RATINGI KREDYTOWE WYSTAWIANE PRZEZ SPÓŁKĘ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. I PODMIOTY RATINGOWE POWIĄZANE Z NIĄ ("MIS") SĄ AKTUALNYMI OPINIAMI MOODY'S NA TEMAT PRZYSZŁEGO WZGLĘDNego RYZYKA KREDYTOWEGO, ZOBOWIĄZAŃ KREDYTOWYCH, DŁUŻNYCH I PODOBNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. PUBLIKACJE MOODY'S MOGĄ ZAWIERAĆ AKTUALNE OPINIE MOODY'S W PRZEDMIOCIE PRZYSZŁEGO WZGLĘDNego RYZYKA, ZOBOWIĄZAŃ KREDYTOWYCH, DŁUŻNYCH I PODOBNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. MOODY'S DEFINIUJE RYZYKO KREDYTOWE JAKO RYZYKO NIEWYKONANIA PRZEZ OKREŚLONY PODMIOT JEGO ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH, ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH W TERMINIE ICH WYMAGALNOŚCI JAK RÓWNIEŻ OBEJMUJE PRZEWIDYWANE STRATY W PRZYPADKU NIEWYKONANIA ZOBOWIĄZAŃ. RATINGI KREDYTOWE NIE OBEJMUJĄ INNYCH RODZAJÓW RYZYKA, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, RYZYKA ZMIAN WARTOŚCI RYNKOWEJ I NIESTABILNOŚCI CEN. RATINGI KREDYTOWE ORAZ ANALIZY MOODY'S ZAWARTE W PUBLIKACJACH MOODY'S NIE DOTYCZĄ ANI OBECNYCH, ANI PRZESZŁYCH FAKTÓW. PUBLIKACJE MOODY'S MOGĄ RÓWNIEŻ ZAWIERAĆ SZACUNKI DOTYCZĄCE RYZYKA KREDYTOWEGO OPARTE NA MODELU ILOŚCIOWYM ORAZ ZWIĄZANE Z NIMI OPINIE LUB KOMENTARZE PUBLIKOWANE PRZEZ MOODY'S ANALYTICS, INC. RATINGI KREDYTOWE ORAZ PUBLIKACJE MOODY'S NIE STANOWIĄ PORAD O CHARAKTERZE INWESTYCYJNYM ANI FINANSOWYM. NIE MOGĄ BYĆ RÓWNIEŻ TRAKTOWANE JAKO REKOMENDACJE W ZAKRESIE ZAKUPU, SPRZEDAŻY ANI POSIADANIA OKREŚLONYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. RATINGI KREDYTOWE ANI PUBLIKACJE MOODY'S NIE MOGĄ BYĆ TRAKTOWANE JAKO UWAGI W ZAKRESIE PRZYDATNOŚCI OKREŚLONEJ INWESTYCJI DLA JAKIEGOKOLWIEK INWESTORA. MOODY'S PUBLIKUJE RATINGI KREDYTOWE ORAZ INNE PUBLIKACJE MOODY'S, ZAKŁADAJĄC, ŻE KAŻDY Z INWESTORÓW PRZEPROWADZI, Z NALEŻYTĄ STARANNOŚCIĄ, WŁASNE BADANIA I OCENY POSZCZEGÓLNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH ZAKUP, POSIADANIE LUB SPRZEDAŻ ROZWAŻA.

RATINGI KREDYTOWE MOODY'S ORAZ PUBLIKACJE MOODY'S NIE SĄ PRZEZNACZONE DO KORZYSTANIA PRZEZ INWESTORÓW DETALICZNYCH, TOTEŻ KORZYSTANIE PRZEZ INWESTORÓW DETALICZNYCH Z RATINGÓW KREDYTOWYCH MOODY'S I PUBLIKACJI MOODY'S PRZY PODEJMOWANIU DECYZJI INWESTYCYJNEJ BYŁOBY LEKKOMYŚLNE I NIEWŁĄCZYWE. W PRZYPADKU WĄTPLIWOŚCI NALEŻY SKONTAKTOWAĆ SIĘ Z DORADCĄ FINANSOWYM LUB INNYM PROFESJONALNYM DORADCĄ.

WSZYSTKIE INFORMACJE ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE SĄ PRAWNIE CHRONIONE, W TYM ZWŁASZCZA PRZEZ PRAWO AUTORSKIE. ICH KOPIOWANIE, POWIELANIE W INNY SPOSÓB, PRZEKAZYWANIE, PRZESYŁANIE, PRZENOSZENIE, ROZPOWSZECZNIANIE, ROZPROWADZANIE, ODSPRZEDAŻ LUB PRZECHOWYWANIE W CELU DAŁSZEGO ICH UŻYCIA W KTÓRYMKOLWIEK Z POWYŻSZYCH CELÓW, W CAŁOŚCI LUB W CZĘŚCI, W JAKIEJKOLWIEK FORMIE LUB W JAKIKOLWIEK SPOSÓB, PRZY UŻYCIU JAKICHKOLWIEK INNYCH ŚRODKÓW, PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ BEZ UPREDNIEJ PISEMNEJ ZGODY MOODY'S JEST ZABRONIONE.

Wszystkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie MOODY'S otrzymała ze źródeł uznanych przez nią za rzetelne i wiarygodne. Nie mniej jednak, z uwagi na możliwość błędów ludzkich, mechanicznych oraz innych czynników, wszystkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie są przekazywane w dostępnej postaci ("takie jakie są"), bez jakichkolwiek oświadczeń lub zapewnień w tym zakresie. MOODY'S podejmuje wszystkie konieczne działania, aby informacje, z których korzysta przy wystawianiu ratingów kredytowych, miały odpowiednią jakość i pochodziły ze źródeł uznawanych przez MOODY'S za wiarygodne, w tym, w miarę potrzeby ze źródeł pochodzących od osób trzecich. Nie mniej jednak, MOODY'S nie jest firmą audytową i nie jest w stanie samodzielnie zweryfikować i ocenić wiarygodności wszystkich informacji, jakie otrzymuje w procesie wystawiania ratingu lub przygotowywania publikacji Moody's.

W zakresie dozwolonym prawem, MOODY'S oraz jej członkowie zarządu, dyrektorzy, pracownicy, agenci, przedstawiciele, licencjodawcy i dostawcy nie ponoszą odpowiedzialności wobec jakiegokolwiek osoby lub podmiotu za jakiegokolwiek szkody lub straty pośrednie, szczególne, następcze, lub uboczne (indirect, special, consequential or incidental losses or damages) jakkolwiek powstałe w wyniku lub w związku z informacjami zawartymi w tym dokumencie lub w wyniku wykorzystania lub niemożności wykorzystania takich informacji, również w przypadku uprzedniego zawiadomienia MOODY'S lub któregokolwiek z jej członków zarządu, dyrektorów, pracowników, agentów, przedstawicieli, licencjodawców lub dostawców o możliwości powstania takich strat lub szkód, wynikających między innymi z: (a) jakiegokolwiek utraty obecnych lub przyszłych zysków lub (b) jakiegokolwiek straty lub szkody powstałej w sytuacji, gdy stosowny instrument finansowy nie jest przedmiotem określonego ratingu kredytowego wystawianego przez MOODY'S.

W zakresie dozwolonym prawem, MOODY'S oraz jej członkowie zarządu, dyrektorzy, pracownicy, agenci, przedstawiciele, licencjodawcy i dostawcy nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek bezpośrednie lub kompensacyjne straty lub szkody wyrządzone jakiegokolwiek osobie lub podmiotowi, w tym między innymi za szkody i straty spowodowane jakimkolwiek niedbalstwem (lecz z wyłączeniem oszustwa, winy umyślnej lub innego rodzaju odpowiedzialności, które - w celu uniknięcia wątpliwości - z mocy prawa nie mogą zostać wyłączone) ze strony MOODY'S lub któregokolwiek z jej członków zarządu, dyrektorów, pracowników, agentów, przedstawicieli, licencjodawców lub dostawców, lub jakimkolwiek zdarzeniem losowym, będącym lub nie będącym pod kontrolą MOODY'S lub któregokolwiek z jej członków zarządu, dyrektorów, pracowników, agentów, przedstawicieli, licencjodawców lub dostawców, powstałym w wyniku lub w związku z informacjami zawartymi w tym dokumencie lub w wyniku wykorzystania lub niemożności wykorzystania takich informacji.

MOODY'S NIE UDZIELA W ŻADNEJ FORMIE I W ŻADEN SPOSÓB, WYRAŹNY ANI DOROZUMIANY, GWARANCJI W ZAKRESIE RZETELNOŚCI, TERMINOWOŚCI, KOMPLETNOŚCI ORAZ PRZYDATNOŚCI HANDLOWEJ LUB DO JAKIEGOKOLWIEK INNEGO CELU TEGO RATINGU LUB INNEJ OPINII ALBO INFORMACJI UDZIELONEJ LUB SPORZĄDZONEJ PRZEZ MOODY'S W JAKIEJKOLWIEK FORMIE LUB W JAKIKOLWIEK SPOSÓB.

Moody's Investors Service, Inc., agencja ratingowa należąca w całości do Moody's Corporation ("MCO"), niniejszym informuje, że większość emitentów dłużnych papierów wartościowych (w tym korporacyjnych i samorządowych obligacji, skryptów dłużnych, średnio i krótkoterminowych papierów dłużnych) oraz akcji uprzywilejowanych ocenianych przez Moody's Investors Service, Inc. przed przyznaniem ratingu zobowiązała się do zapłaty Moody's Investors Service, Inc. za usługi oceny i ratingu świadczone przez ten podmiot kwot od 1 500 dolarów do około 2 500 000 dolarów. MCO i MIS stosują regulaminy i procedury gwarantujące niezależność ratingów MIS i procesów ich nadawania. Informacje dotyczące niektórych ewentualnych powiązań między dyrektorami MCO a podmiotami objętymi ratingami oraz między podmiotami, którym MIS nadaje ratingi i które oficjalnie poinformowały Komisję Papierów Wartościowych i Giełd o posiadaniu ponad 5% udziałów MCO są publikowane co roku na stronie www.moody.com pod nagłówkiem „Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy” („Powiązania akcjonariuszy – ład korporacyjny – Regulamin powiązań dyrektorów i wspólników”).

Warunki dodatkowe dotyczące wyłącznie Australii: Publikacja niniejszego dokumentu na terenie Australii jest zgodna z licencją Australijskiego Nadzoru Usług Finansowych (Australian Financial Services), należącej do podmiotu powiązanego z MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 lub Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (jeśli dotyczy). Dokument ten jest przeznaczony wyłącznie dla „klientów hurtowych” w rozumieniu paragrafu 761G Ustawy o Osobach Prawnych z 2001 r.

Czytelnicy niniejszego dokumentu zapoznający się z nim w Australii oświadczają tym samym MOODY'S, że są „klientami hurtowymi” albo ich reprezentantami oraz że ani oni, ani reprezentowane przez nich podmioty nie będą bezpośrednio ani pośrednio rozpowszechniać niniejszego dokumentu ani jego treści wśród „klientów detalicznych” w rozumieniu paragrafu 761G Ustawy o Osobach Prawnych z 2001 r. Rating kredytowy wydany przez MOODY'S jest opinią na temat wiarygodności kredytowej zadłużenia emitenta, a nie na temat kapitałowych papierów wartościowych emitenta czy jakichkolwiek rodzajów papierów dostępnych dla inwestorów detalicznych. Korzystanie przez inwestorów detalicznych z ratingów kredytowych MOODY'S lub publikacji MOODY'S przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej byłoby lekkomyślne i niewłaściwe. W przypadku wątpliwości należy skontaktować się z doradcą finansowym lub innym profesjonalnym doradcą.

Warunki dodatkowe dotyczące wyłącznie Japonii: Moody's Japan K.K. ("MJKK") jest agencją ratingową, należąca w całości do Moody's Group Japan G.K., która jest spółką zależną w całości należąca do Moody's Overseas Holdings Inc., będącej spółką zależną należąca w całości do MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") jest agencją ratingową, należąca w całości do MJKK. MSFJ nie jest statystyczną organizacją ratingową o uznaniu krajowym (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) ("NRSRO"). W związku z powyższym, ratingi kredytowe przyznawane przez MSFJ są Ratingami Kredytowymi Non-NRSRO, nienależącymi do ratingów kredytowych przyznawanych przez NRSRO. Ratingi Kredytowe Non-NRSRO są przyznawane przez jednostkę nie będącą NRSRO, a co za tym idzie zobowiązanie podlegające ocenie nie będzie kwalifikowało się do pewnych procedur wymaganych pod prawem Stanów Zjednoczonych. MJKK i MSFJ są agencjami ratingowymi zarejestrowanymi w Japońskiej Agencji Nadzoru Usług Finansowych (Japan Financial Services Agency), odpowiednio pod numerami FSA Commissioner (Rating) nr 2 i nr 3.

MJKK lub MSFJ (odpowiednio) niniejszym informują, że większość emitentów dłużnych papierów wartościowych (w tym korporacyjnych i samorządowych obligacji, skryptów dłużnych, średnio i krótkoterminowych papierów dłużnych) oraz akcji uprzywilejowanych ocenianych odpowiednio przez MJKK lub MSFJ, przed przyznaniem ratingu zobowiązała się do zapłaty odpowiednio MJKK lub MSFJ, za usługi oceny i ratingu świadczone przez ten podmiot kwot od 200.000 jenów japońskich do około 350.000.000 jenów japońskich.

MJKK oraz MSFJ stosują regulaminy i procedury spełniające japońskie wymogi regulacyjne.