

VENTER PÅ ESMA-GODKJENNING

Nordisk rating på trappene

FINANS: Nordic Credit Rating har fått inn fem analytikere. Nå ventes de første ratingene å komme fra høsten av.

■ **KIMMO RISBAKKEN**
kimmo.risbakken@finansavisen.no

Nordic Credit Rating er i ferd med å sette en ny standard for møysommelige prosesser. Selskapet ble etablert i august 2016, og det venter på godkjenningen for å starte opp med kredittrating av nordiske selskaper til høsten.

– Vi regner med at godkjenningen er på plass etter sommeren og i løpet av tredje kvartal. Inntil da er vi fullt i gang med å bygge våre interne systemer og modellene for analyseproduktene våre, sier adm. direktør Gustav Liedgren.

Han takket ja til sjefsjobben i oktober, og startet opp i desember. Siden den gang har han fått inn fem analytikere, hvor den siste – den erfarne bankanalytikeren Geir Kristiansen – kommer om bord i august.

Har bedret markedet

Nordic Credit Rating ble initiert av Nordic Trustee sommeren 2016, etter at de europeiske tilsynsmyndighetene European

Securities and Markets Authority (ESMA) signaliserte at såkalt skyggerating skulle opphøre.

I det nordiske, og særlig det norske, kredittmarkedet har dette lavpristilbudet fra meglerhusene hatt en sentral funksjon. Med nødvendig tillit har ikke de mindre utstedere trengt å gå til de store byråene for å få en rating – hvilket trolig har vært avgjørende for at så mange utstedere etter hvert har gjort det norske high yield-markedet til et forholdsvis modent marked.

Nå venter Liedgren og Nordic Credit Rating på konsesjonen fra ESMA, men allerede har tyske Scope Ratings etablert en norsk avlegger. Scope Ratings har rukket å komme med sine første kreditanalyser i Norge. Blant disse har det vært kraftselskaper – som i europeisk målestokk er små, men som sektor er sterke bidragsyttere i det norske kredittmarkedet.

– Vi har mål om å komme med analyser på banker og industriselskaper, og vi har merket at både

investorer og utstedere er interessert i at vi kommer på banen. Institusjonelle investorer ønsker og trenger analyse på den relative kredittrisikoen i obligasjonene. Utstederne ønsker flere alternativer til de dyre, store kredittbyråene, sier Liedgren.

Vil underprise de store

Fra 2010 og frem til i høst jobbet svensken selv som analytiker i S&P – kanskje den største av gigantene på feltet. I Nordic Credit Rating vil rollen hans innebære et salgsansvar. Han skal nå hente inn bedrifter som foreløpig ikke har gått til S&P, Moody's eller Fitch for å skaffe seg en offisiell rating.

– Åpenbart tror vi at det er en betalingsvillighet for våre produkter. Vi tror det er flere som vil ha en lokal tilbyder med analytikere som forstår de lokale språkene og som kjenner de lokale industriene. Særlig blant de mindre og mellomstore bedriftene tror vi at Nordic Credit Rating har et tilbud som er relevant, sier Liedgren.

I en artikkel om prisen på offisielle ratinger uttalte Frode Vasseth, direktør for økonomi og finans i Sparebanken Sogn og Fjordane, til Finansavisen høsten 2016 at det kostet omkring et halvt

årsverk å opprettholde kontakten og med Moody's. Vestlandsbanken er en av de minste bankene i landet med offisiell rating.

– Ikke like dyre

Liedgren mener kostnaden for mange utstedere har vært for høy:

– Vi kommer ikke til å bli like dyre. Vi tror at flere utstedere vil spare inn kostnaden ved en rating ved besparelse i renten selskapet får på sin obligasjon. Vi kommer til å forenkle, og senke barrierene for selskapene som ønsker rating. Bare det at vi har analytikere som forstår dansk, norsk eller svensk, vil gjøre informasjonsflyten enklere.

Det bekymrer ikke Liedgren at Nordic Credit Rating foreløpig ikke er på plass og får tilbudt sine tjenester i de hete kredittmarkedene:

– Nå får nesten alle en god mottagelse i markedet og hentet den fremmedkapitalen de ønsker, selv om de ikke har rating. Men når markedene på et eller annet tidspunkt blir litt tøffere, vil det bli et større behov for rating.

Hentet inn analytikere

I tillegg til Kristiansen, som kommer fra Beringer Finance, hentes



Initiert av N

analytiker Mille Opdahl Fjeldstad fra NEF Asset Management til kontoret i Oslo. Der er allerede Sean Cotten fra tungvekteren S&P i gang. Dessuten kommer Michael Anderson fra SEB til å fungere som sjefanalytiker med base i Stockholm.

– Vi har totalt fem analytikere som er på vei inn eller allerede er på plass. Vi utelukker ikke at vi kommer til å ansette flere folk på analyse, og det er ikke usannsynlig at vi vil være syv til åtte personer som driver med på analyse om ett år, sier Liedgren.

Ny årsbunn i stortank

SHIPPING: Tankmarkedet har vært dårlig i hele år. Nå er det verre en verst. I forrige uke ble det notert ny rateårsbunn for en VLCC på 7.100 dollar dagen.

■ **BJØRN HENNING GRANDAL**
bhg@finansavisen.no

Nedturen i tank de seneste årene har fått mange shippinganalytikere til å ta frem kalkulatorene for å regne på sannsynligheten for når markedet snur. Konklusjonen har ved flere anledninger vært at vendepunktet er nær og at bunnen nå må være nådd. Denne konklusjonen har imidlertid vist seg til de grader å være feil. Stortankratene bare fortsetter å falle, og i forrige uke ble det notert ny rateårsbunn for en VLCC. Ifølge skipsmegler-

huset Clarksons Platou tjener en VLCC nå bare 7.100 dollar dagen. Det er ned akkurat 2.000 dollar dagen fra de depressive nivåene som rederne måtte forholde seg til uken før der igjen.

Snittraten så langt i har dermed falt helt ned i 11.200 dollar dagen, som er svært langt unna cash-break-even-nivåene til Frontline, som rederiet ved fremleggelsen av fjerdekvartalsresultatet for 2017 i februar oppga å være på 22.200 dollar dagen.

Brutalt på børsen

I mars var DNB Markets ute og oppgraderte tanksektoren etter at meglerhuset hadde hatt salg på tank i nærmere to år. DNB Markets trodde tidlig i vår langt fra på noen boom i tankmarkedet i inneværende år, men meglerhu-



sets spådom om at snittinntjeningen for VLCC-ere vil havne på 22.000 dollar pr. dag i år skal likevel holde hardt. I 2020 anslår meglerhuset at de samme skipene vil tjene 41.000 dollar dagen, som nesten innebærer en femdobling av ratene fra dagens nivå.

På Oslo Børs har det vært særdeles depressivt å være Frontline-



LABERT I TANK: Stortankratene har nå falt helt ned i 7.100 dollar dagen.

FOTO: DHT

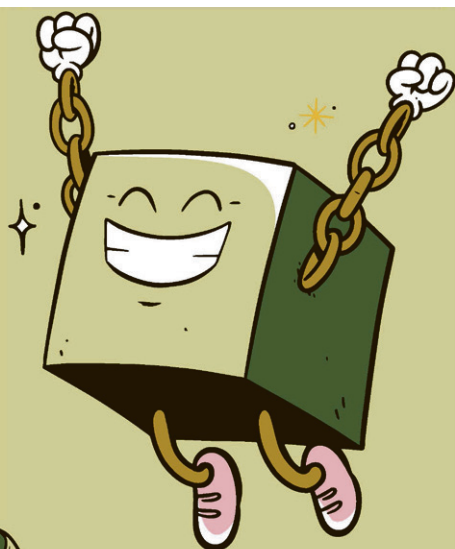
aksjonær de seneste årene. I 2016 falt aksjen med 50 prosent, og i fjor var den ned med ytterligere 38 prosent. 2018 startet heller ikke spesielt bra, men siden aksjen

bunnet ut på 30,22 kroner tidlig i februar har det ikke vært så ille å være eier av Frontline-aksjer. I løpet av de seneste tre månedene er aksjen opp nærmere 25 prosent.



ordic Trustee

KREDITTANALYSE: Adm. direktør Gustav Liedgren (t.h.) har i tillegg til fem analytikere hentet inn støttefunksjoner. Her med compliance officer Carl Olsson. FOTO: IVÁN KVERME



\$PENNN

Konferansen om digitale kundeopplevelser i bank, finans og forsikring.
29. mai kl 0900-1630 på Sentralen i Oslo.



Lone Bonde
Gjensidige



Ragnhild Janbu Fresvik
Sparebanken Vest



Silvija Seres
Matematiker, forretningsutvikler, styremedlem



Dag Olav Norem
Folio



Jostein Magnussen
Netlife



Torbjørn Bull Jenssen
Menon

Og Wint.se, Tink.se, Fana Sparebank, Stacc, Ruter, Nabolobil og Sparebank1.

Spar 400 spenn, bruk #finansavisen på spennkonferansen.no

Arrangør

Netlife

Samarbeidspartner

QUESTWAY

Sponsorer

SIGNICAT
Digital Identity on demand

finance
innovation

xID
av BankID