

Risque de crédit **Moody's** **Standard & Poor's** **Critères émetteur**

Investment Grade

Qualité de crédit la plus élevée Risque de crédit minimum	Aaa	AAA	Protégé par une marge d'exploitation importante et exceptionnellement stable - Capital sécurisé
Très bonne qualité Risque de crédit très bas	Aa	AA	Marges inférieures et fluctuation des éléments de protection de plus grande amplitude
Qualité moyenne - supérieure Risque de crédit bas	A	A	Sensibilité aux conditions économiques. La capacité à rembourser ses dettes est perçue comme adéquate
Qualité moyenne Risque de crédit modéré	Baa	BBB	Sensibilité tant aux conditions économiques qu'aux fondamentaux de l'entreprise

Non Investment Grade

Qualité moyenne - inférieure - Peu spéculatif	BB	BB	Eléments spéculatifs, soumis à un risque de crédit substantiel
Qualité moyenne - inférieure - Spéculatif	B	B	Soumis à un risque de crédit élevé
Qualité faible	Caa	CCC	Soumis à un risque de crédit élevé
Très spéculatif	Ca	CC	Société estimée comme proche du défaut de paiement avec possibilité de recouvrement
Proche de la faillite	C	C	Société en défaut de paiement avec de faibles attentes de recouvrement
Défaut de paiement	D	D	Obligations en défaut de paiement avec peu ou pas d'attentes en matière de remboursement

Qualité de crédit décroissante / risque de défaut croissant

Sources : Standard & Poor's, Moody's