

## **Комитет по программе и бюджету**

**Двадцать третья сессия**  
**Женева, 13 – 17 июля 2015 г.**

**ПЕРЕСМОТРЕННАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА (ДОЛЖНА ВСТУПИТЬ В СИЛУ С 1 ДЕКАБРЯ 2015 Г.)**

*Документ подготовлен Секретариатом*

### **СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

1. После принятия в 2014 г. Федеральным управлением финансов Швейцарии (ФУФ) новых правил открытия и ведения счетов Генеральный директор Всемирной организации интеллектуальной собственности (ВОИС) был проинформирован письмом от 9 апреля 2014 г. (приложение I) о том, что в дальнейшем ВОИС не сможет иметь депозитные счета в ФУФ (в приводимой в приложении II текущей инвестиционной политике данное управление было названо Швейцарским национальным банком или ШНБ). ФУФ установил для ВОИС переходный период, который истекает в конце 2015 г., и, таким образом, не позднее 1 декабря 2015 г. ВОИС должна дать указания о переводе ее депозитов и закрытии счетов.
2. В связи с этим изменением, которое будет иметь существенные последствия для Организации, в сентябре 2014 г. Комитету по программе и бюджету (КПБ) был представлен документ WO/PBC/22/19 «Предложения об изменениях в инвестиционной политике», и было принято решение о том, что на следующей сессии КПБ будет представлено подробное предложение по пересмотренному варианту инвестиционной политики вместе с отдельной инвестиционной политикой в отношении финансирования медицинского страхования после прекращения службы (МСПС).
3. В период, прошедший после заседания КПБ в сентябре 2014 г., ситуация в банковской сфере в Швейцарии существенно изменилась, главным образом, вследствие введения ШНБ отрицательных процентных ставок после его отказа в январе 2015 г. от привязки курса швейцарского франка к евро. В настоящее время отрицательная процентная ставка ШНБ составляет –0,75 процента и может быть далее снижена, и ряд

финансовых организаций Швейцарии уже применяют более высокие отрицательные ставки (до –3,0 процента). ВОИС находится в привилегированном положении в том плане, что ФУФ не применяет отрицательные процентные ставки к депозитам Организации; напротив, в настоящее время к ним применяется нулевая процентная ставка. В сочетании с отрицательной процентной ставкой и необходимостью перевести депозиты из ФУФ до конца 2015 г. это означает, что перед руководством ВОИС стоят трудные задачи в плане управления средствами ВОИС, составляющими ее инвестиции. Эти вопросы дополнительно обсуждаются в документе WO/PBC/23/7 «Предложение о дополнительном пересмотре инвестиционной политики», в котором рассматриваются различные вопросы, связанные с возникшей ситуацией. Секретариат сознает, что ввиду большого числа возникших вопросов и характера ряда концепций, связанных с инвестициями, КПБ, возможно, не удастся принять соответствующие решения на предстоящих сессиях в 2015 г. Однако, учитывая принятое ФУФ решение, Организация должна иметь к декабрю 2015 г., когда будет произведено изъятие ее депозитов из ФУФ, пересмотренную инвестиционную политику (даже если эта политика будет носить временный характер).

4. Таким образом, в настоящем документе предлагаются минимальные изменения, которые необходимо внести в текущую инвестиционную политику для того, чтобы Организация имела политику, которая позволит ей действовать в новых условиях в период после декабря 2015 г. Предлагаемые изменения обозначены с помощью режима исправлений в самом документе о политике (приложение II) и поясняются ниже.

## **ПРЕДЛАГАЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ**

### **Изменения в пункте 2**

5. Последнее предложение пункта 2 («Цели») изменить следующим образом (предлагаемый новый текст выделен подчеркиванием):

текущий вариант: «Главными целями управления инвестициями Организации – по степени важности – являются (i) сохранение капитала; (ii) ликвидность; и (iii) доходность, при условии соблюдения ограничений (i) и (ii)».

предлагаемый вариант: Главными целями управления инвестициями Организации – по степени важности – являются (i) сохранение капитала (насколько это возможно в условиях отрицательных процентных ставок); (ii) ликвидность; и (iii) доходность, при условии соблюдения ограничений (i) и (ii).

6. Это изменение необходимо для того, чтобы отразить текущие рыночные условия в Швейцарии, где в настоящее время (на момент составления документа) процентные ставки по банковским депозитам и швейцарским государственным облигациям на срок до 12 лет имеют отрицательные значения. Аналитики рынка расходятся во мнениях о том, сколь долго будет сохраняться данная ситуация, и некоторые из них считают, что отрицательные процентные будут преобладать в Швейцарии до пяти лет.

### **Изменения в пункте 3**

7. Последнее предложение пункта 3 («Диверсификация финансовых учреждений») изменить следующим образом (предлагаемый новый текст выделен подчеркиванием):

текущий вариант: «Инвестиции Организации распределяются между множеством учреждений таким образом, чтобы одновременно на каждое из них приходилось не более 10% всех инвестиций, причем это не касается учреждений с

суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa<sup>1</sup>, в отношении которых не применяются никакие ограничения или пределы».

предлагаемый вариант: Инвестиции Организации распределяются между множеством учреждений с целью поделить инвестируемые средства, по крайней мере, между четырьмя учреждениями, если это возможно. Все инвестиции Организации могут быть размещены в одном учреждении с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa.

8. Данное изменение необходимо в связи с тем, что становится все труднее найти банки, готовые принимать средства в швейцарских франках от новых клиентов. Эта проблема уже поднималась в 2014 г., и в документе WO/PBC22/19 отмечалось, что Всемирная метеорологическая организация (ВМО) и Международная организация труда (МОТ) смогли найти лишь небольшое число финансовых учреждений, которые были готовы принять средства в швейцарских франках и выплачивать по ним вознаграждение. С тех пор ситуация ухудшилась, и в настоящее время не только невозможно найти банк, который выплачивал бы по депозитам в швейцарских франках проценты по положительной ставке, но также стало очень трудным найти банк, который принял бы значительные средства в швейцарских франках от нового клиента. Это касается как банков в Швейцарии, так и банков за границей. Поэтому Организация распределит свои инвестиционные средства между ее четырьмя банковскими партнерами и попытается установить новые банковские отношения в целях дальнейшей диверсификации инвестиций.

#### **Изменения в пункте 5**

9. Пункт 5 («Контрольный показатель») изменить следующим образом (предлагаемый новый текст выделен подчеркиванием):

текущий вариант: «Все категории денежных средств Организации будут управляться самой Организацией исходя из доходности, достигнутой Организацией по депозитам в Швейцарском национальном банке (Banque Nationale Suisse (BNS)) в швейцарских франках, трехмесячной ставки ЕВРИБОР для евро и трехмесячной ставки для ГКО в долларах США».

предлагаемый вариант: Все категории денежных средств Организации будут управляться самой Организацией исходя из трехмесячной ставки «Swiss Libor» для швейцарского франка, трехмесячной ставки «Euribor» для евро и трехмесячной ставки для ГКО в долларах США.

10. Данное изменение необходимо в связи с тем, что Организация более не сможет инвестировать средства в государственные учреждения Швейцарии (ФУФ) и поэтому нуждается в контрольном показателе, который в большей степени соответствовал бы сложившейся ситуации.

#### **Изменения в подпункте 6(а)**

11. Подпункт 6(а) изменить следующим образом (предлагаемый новый текст выделен подчеркиванием):

текущий вариант: «(а) все инвестиции ВОИС в швейцарских франках будут размещаться в Швейцарском национальном банке, при условии, что предлагаемая им ставка выше той, которую можно получить в коммерческих банках, имеющих требуемый уровень рейтинга кредитоспособности».

---

<sup>1</sup> Подробные сведения о рейтингах кредитоспособности приводятся и содержатся в приложении II.

предлагаемый вариант: (а) все инвестиции ВОИС и Целевых фондов (ЦФ) в швейцарских франках будут размещаться в учреждениях с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa<sup>1</sup>, при условии, что такие учреждения могут быть найдены и будут готовы принимать такие инвестиционные средства.

12. Ссылка в данном подпункте на Швейцарский национальный банк (ШНБ), очевидно, должна быть изменена. Если ВОИС удастся найти учреждения с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa1 (не исключая Швейцарский национальный банк, ШНБ), которые будут готовы принять инвестиции Организации, а также инвестиции, связанные с ЦФ, то она разместит эти средства в данных учреждениях с целью уменьшить контрагентский риск. В условиях отрицательных процентных ставок Организация предпочтет разместить свои инвестиции в учреждениях с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa1, если только такие учреждения не применяют значительно более высокую отрицательную процентную ставку, чем коммерческие банки. В этих обстоятельствах Организация рассмотрит целесообразность размещения инвестиций на счетах в других банковских контрагентах с приемлемым рейтингом кредитоспособности. В ходе оценки будут проведены дискуссии с соответствующими банковскими партнерами, а также обзор факторов риска в свете рыночной информации и ее анализа.

#### **Изменения в подпункте 6(b)**

13. Подпункт 6(b) изменить следующим образом (предлагаемый новый текст выделен подчеркиванием):

текущий вариант: «(b) иные инвестиции, чем те, которые произведены в Швейцарский национальный банк, должны быть ограничены фондами денежного рынка и срочными депозитами в банках с рейтингом кредитоспособности уровня AA-/Aa3 и выше, а также первоклассными корпоративными или государственными облигациями с рейтингом уровня AA-/Aa3 и выше».

предлагаемый вариант: (b) иные инвестиции, чем те, которые размещены в учреждениях с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa<sup>1</sup>, должны быть ограничены фондами денежного рынка и срочными депозитами в банках с долгосрочным рейтингом кредитоспособности уровня A-/A3 и выше или краткосрочным рейтингом кредитоспособности уровня A-2/P-2, государственными облигациями средней категории с рейтингом уровня A-/A3 и выше или корпоративными облигациями средней категории с рейтингом уровня BBB/Vaa2 и выше.

14. Эти изменения необходимы в свете преобладающих рыночных условий. Существующие банковские партнеры Организации, в которых будут размещены средства после прекращения отношений с государственными учреждениями Швейцарии, имеют рейтинг ниже уровня AA-/Aa3, требуемого действующей политикой. Включение краткосрочного рейтинга кредитоспособности банковских учреждений является уместным, так как большинство инвестиций ВОИС в настоящее время размещается на срок менее 12 месяцев. Включение рейтинга корпоративных облигаций уровня BBB/Vaa2 в качестве приемлемого рейтинга основано на рекомендации банковских партнеров, которые указали, что положительная норма прибыли будет возможна только в случае согласия на размещение средств в корпоративных облигациях с таким уровнем риска. Следует отметить, что рейтинг BBB/Vaa2 по-прежнему относится к «инвестиционному классу».

#### **Изменения в подпункте 6(c)**

15. Подпункт 6(c) изменить следующим образом:

текущий вариант: «(с) средства из целевых фондов будут вкладываться в фонды денежного рынка и срочные депозиты в банках, имеющих требуемый уровень рейтинга кредитоспособности ».

предлагаемый вариант: (с) подпункт исключить.

16. Данный подпункт был исключен, так как для инвестиций ЦФ будет установлен тот же режим, что и для инвестиций ВОИС (предлагаемое изменение отражено в пункте 11).

#### **Изменения в пунктах 7 и 8**

17. В пункты 7 и 8 внести небольшую редакционную правку.

(а) Пункт 7 изменить следующим образом.

текущий вариант: «Запрещается осуществлять инвестиции в производные финансовые инструменты в спекулятивных целях. Однако, если инвестиции производятся в иной валюте, чем швейцарский франк, Главный сотрудник по финансовым вопросам/Контролер, по согласованию с Консультативным комитетом по инвестициям, который должен быть учрежден Генеральным директором в Организации, может санкционировать использование инструментов хеджирования для минимизации риска, связанного с колебаниями курса валюты соответствующих инвестиций по отношению к швейцарскому франку, во избежание возникновения чистых инвестиционных убытков».

предлагаемый вариант: Запрещается осуществлять инвестиции в производные финансовые инструменты в спекулятивных целях. Однако, если инвестиции производятся в иной валюте, чем швейцарский франк, Контролер, по согласованию с Консультативным комитетом по инвестициям, который должен быть учрежден Генеральным директором в Организации, может санкционировать использование инструментов хеджирования для минимизации риска, связанного с колебаниями курса валюты соответствующих инвестиций по отношению к швейцарскому франку, во избежание возникновения чистых инвестиционных убытков.

(b) Первое предложение пункта 8 изменить следующим образом:

текущий вариант: «Управление инвестициями осуществляется Финансовыми службами Организации с одобрения Главного сотрудника по финансовым вопросам/Контролера».

предлагаемый вариант: Управление инвестициями осуществляется Финансовым отделом Организации с одобрения Контролера.

18. Предлагается следующий пункт решения.

*19. Комитет по программе и бюджету (КПБ), признавая необходимость в инвестиционной политике, которая должна вступить в силу 1 декабря 2015 г., рекомендовал Ассамблеям государств-членов ВОИС одобрить пересмотренную инвестиционную политику, содержащуюся в приложении II к документу WO/PBC/23/6.*

[Приложения следуют]

ПИСЬМО ФЕДЕРАЛЬНОГО ДЕПАРТАМЕНТА ФИНАНСОВ ШВЕЙЦАРИИ

[перевод с французского]

Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Федеральный департамент финансов (ФДФ)  
Федеральное управление финансов (ФУФ)

**A** CH-3003 Berne  
AFF, dwi

---

Женева  
Генеральному директору  
Всемирной организации  
интеллектуальной собственности  
г-ну Фрэнсису Гарри

Берн, 9 апреля 2014 г.

**Заккрытие депозитных счетов: 1011507007, 1011507008, 1011507009, 1011507014, 1011507015**

Уважаемый Генеральный директор!

С 1 января 2013 г. Федеральным управлением финансов (ФУФ) применяются новые положения, касающиеся открытия и ведения депозитных счетов в ФУФ. Новые условия, регулирующие порядок открытия и ведения депозитных счетов, представляют собой ясную унифицированную норму.

В связи с вышеуказанным ФУФ проверил существующие депозитные счета на предмет их соответствия нормативным документам, касающимся ведения счетов.

Согласно пункту 1 статьи 61 Закона о финансах Швейцарской Конфедерации (LFC; RS 611.0), депозитные счета в ФУФ могут открывать децентрализованные подразделения Федерального правительства, которые ведут собственную бухгалтерскую отчетность. Кроме того, ряд организаций могут передавать свои активы в управление Федерального казначейства согласно особым положениям законодательства. Перечень всех децентрализованных подразделений Федерального правительства приводится в приложении 1 к указу от 25 ноября 1998 года об организационной структуре государственных и административных органов (OLOGA; RS 172.010.1).

ВОИС не является децентрализованным подразделением Федерального правительства и не может иметь депозитных счетов на основании какого-либо особого положения законодательства. По этой причине ФУФ будет обязана закрыть следующие депозитные счета: 1011507007, 1011507008, 1011507009, 1011507014, 1011507015.

Administration fédérale des finances  
AFF Serge Gaillard  
Bundesgasse 3, 3003 Berne  
Tél. +41 31 32 26005, fax +41 31 32  
27549 serge.gaillard@efv.admin.ch  
www.efv.admin.ch

Нам известно, что ваша Организация в течение многих лет имеет не менее одного счета в ФУФ. Однако юридических оснований для ведения таких счетов, учитывая существующие нормативно-правовые положения, более не существует. По итогам проводимой нами в настоящее время проверки данные счета будут закрыты ввиду отсутствия соответствующих юридических оснований.

Нам также известно, что закрытие счетов может создать трудности для вашей Организации. Ввиду нашего давнего сотрудничества и для того, чтобы по возможности упростить данную процедуру, мы готовы установить для вас продолжительный переходный период до конца 2015 г.

В соответствии с пунктом «с» раздела 6 правил от 1 января 2013 г., касающихся открытия и ведения депозитных счетов в ФУФ, мы настоящим информируем вас о том, что 15 декабря 2015 г. нижеперечисленные депозитные счета будут закрыты с нулевым остатком: 1011507007, 1011507008, 1011507009, 1011507014, 1011507015.

Просим вас до 1 декабря 2015 г. предоставить нам указания о перечислении средств ввиду закрытия счетов. Начиная с 15 декабря 2015 г. начисление процентов по указанным счетам прекращается.

С любыми дополнительными вопросам просьба обращаться в Федеральное казначейство (tresorerie@efv.admin.ch).

С уважением

[подпись]

Серж Гайяр,  
директор

Приложение:

- Правила открытия и ведения депозитных счетов в ФУФ

Копии (по электронной почте):

- Jürg Lauber, EDA
- STS/EDA Caroline Kraege, EDA DV
- Yannick Yvan Roulin, EDA STS/EDA
- Alexandra Grazioli, EDA
- STS/EDA Camille Gerber,
- EDA STS/EDA Pierre-André Meyrat, BAV
- Philippe Etienne, SECO
- Dirk-Olivier Von der Emden, Bakom
- Jakob Kilchenmann, EFV
- RD Karl Schwaar, EFV
- AP
- Beat Blaser, EFV F+RW
- Urs Eggenberger, EFV
- BT Katharina Affolter,
- EFV AP Frank Schley,
- EFV AP Simon Pfammatter EFV AP
- Susanne Kaufmann
- EFV AP Samuel Trauffer, EFV AP
- Claudio Hug, EFV AP
- Jacqueline Zaugg, EFV BT



[Приложение II следует]



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА, [ВСТУПАЮЩАЯ В СИЛУ С 1 ДЕКАБРЯ 2015 Г.](#)

### Полномочия

1. Настоящая инвестиционная политика разработана на основе финансового положения-4.10, согласно которому Генеральный директор наделен полномочиями производить краткосрочное инвестирование денежных средств, в которых нет немедленной потребности, в соответствии с инвестиционной политикой Организации, утвержденной государствами-членами, а также на основе финансового положения-4.11, согласно которому Генеральный директор наделен полномочиями производить долгосрочное инвестирование денежных средств, имеющихся у Организации, в соответствии с инвестиционной политикой Организации, утвержденной государствами-членами. Кроме того, инвестиционная политика отражена и в финансовом правиле-104.10(a), согласно которому полномочия производить инвестиции и осмотрительно управлять ими в соответствии с инвестиционной политикой, утвержденной государствами-членами, делегированы Контролеру.

### Цели

2. Цели инвестиционной политики определены в финансовом правиле-104.10(b), согласно которому Контролер «обеспечивает ~~---~~ размещение средств в такой валюте и такое их инвестирование, при котором главный акцент делается на минимизацию риска для инвестированных средств при обеспечении ликвидности, необходимой для удовлетворения потребностей Организации в денежной наличности». Главными целями управления инвестициями Организации – по степени важности – являются (i)-сохранение капитала; [\(насколько это возможно, если преобладающие процентные ставки являются отрицательными\)](#); (ii)-ликвидность; и (iii)-доходность, при условии соблюдения ограничений (i) и (ii).

### Диверсификация финансовых учреждений

3. Финансовое правило 104.12(a) гласит, что «все инвестиции производятся через признанные финансовые учреждения, указанные Контролером, которые и осуществляют управление ими». Инвестиции Организации распределяются между множеством

учреждений ~~таким образом, чтобы одновременно на каждое из них приходилось не более 10% всех инвестиций, причем с целью поделить инвестируемые средства, по крайней мере, между четырьмя учреждениями, если это не касается учреждений возможно. Все инвестиции Организации могут быть размещены в одном учреждении~~ с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa<sup>4</sup>; ~~в отношении которых не применяются никакие ограничения или пределы.~~<sup>1</sup>

#### Валюта инвестиций

4. Управление валютным риском осуществляется таким образом, чтобы минимизировать риск и сохранить стоимость активов, деноминированных в швейцарских франках, являющихся валютой, в которой утверждается бюджет Организации и в которой ведутся ее счета. Кратко-, средне- и долгосрочные инвестиции, насколько это возможно, управляются таким образом, чтобы обеспечить соответствие между размещенными в валюте средствами, прогнозируемым притоком денежных средств и планируемыми выплатами с точки зрения валюты и сроков.

#### Контрольный показатель

5. Все категории денежных средств Организации будут управляться самой Организацией исходя из ~~доходности, достигнутой Организацией по депозитам в Швейцарском национальном банке (Banque Nationale Suisse (BNS)) в швейцарских франках,~~ трехмесячной ставки ЕВРИБОР «Swiss Libor» для швейцарского франка, трехмесячной ставки «Euribor» для евро и трехмесячной ставки для ГКО в долларах США.

#### Категории инвестиций

6. Инвестиции будут производиться следующим образом:

(a) все инвестиции ВОИС и Целевых фондов (ЦФ) в швейцарских франках будут размещаться в ~~Швейцарском национальном банке~~ учреждениях с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa<sup>1</sup>, при условии, что ~~предлагаемая им ставка выше той, которую можно получить в коммерческих банках, имеющих требуемый уровень рейтинга кредитоспособности;~~ такие учреждения могут быть найдены и будут готовы принимать такие инвестиционные средства;

(b) иные инвестиции, чем те, которые ~~произведены в Швейцарский национальный банк~~ размещены в учреждениях с суверенным риском и рейтингом уровня AAA/Aaa<sup>1</sup>, должны быть ограничены фондами денежного рынка и срочными депозитами в банках с долгосрочным рейтингом кредитоспособности уровня A-/A3 и выше или краткосрочным рейтингом кредитоспособности уровня AA-/Aa3 и выше, а также первоклассными корпоративными или A-2/P-2, государственными облигациями средней категории с рейтингом уровня AA-/Aa3 A-/A3 и выше или корпоративными облигациями средней категории с рейтингом уровня BBB/Baa2 и выше;<sup>2</sup>

(c) ~~средства из целевых фондов будут вкладываться в фонды денежного рынка и срочные депозиты в банках, имеющих требуемый уровень рейтинга кредитоспособности.~~

7. Запрещается осуществлять инвестиции в производные финансовые инструменты в спекулятивных целях. Однако, если инвестиции производятся в иной валюте, чем швейцарский франк, ~~Главный сотрудник по финансовым вопросам/~~Контролер, по согласованию с Консультативным комитетом по инвестициям, который должен быть

<sup>4</sup> — Подробные данные о рейтинге кредитоспособности содержатся в Приложении II.

<sup>1</sup> Подробные сведения о рейтингах кредитоспособности приводятся ~~содержатся~~ в приложении.

учрежден Генеральным директором в Организации, может санкционировать использование инструментов хеджирования для минимизации риска, связанного с колебаниями курса валюты соответствующих инвестиций по отношению к швейцарскому франку, во избежание возникновения чистых инвестиционных убытков.

8. Управление инвестициями осуществляется ~~Финансовыми службами~~ Финансовым отделом Организации с одобрения ~~Главного сотрудника по финансовым вопросам~~/Контролера. Прогнозы в отношении движения денежных средств каждой категории, по мере необходимости, периодически корректируются с целью обеспечить достаточный объем средств каждой категории для удовлетворения потребностей в ликвидности.

9. Консультативный комитет по инвестициям не реже одного раза в год проводит обзор инвестиций Организации для обеспечения того, чтобы они отражали любые изменения в бизнес-модели Организации и ее финансовом положении.

#### Этические соображения

10. Инвестиции в корпоративные облигации, срочные депозиты и фонды денежного рынка должны производиться с учетом того, соблюдает ли учреждение, в которое инвестируются средства, десять принципов Глобального договора Организации Объединенных Наций в таких областях, как права человека, трудовые нормы, охрана окружающей среды и борьба с коррупцией ([www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)).

[Приложение следует]

ПРИЛОЖЕНИЕ

MOODY'S		STANDARD & POOR'S		FITCH			
Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный		
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Высший	
Aa1		AA+		AA+		Высокий	
Aa2		AA		AA			
Aa3		AA-	AA-				
A1		A+	A-1	A+	F1	Выше среднего	
A2		A		A			
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2	Ниже среднего	
Baa1	P-3	BBB+	A-3	BBB+	F3		
Baa2		BBB		BBB			
Baa3		BBB-		BBB-			
Ba1	Not prime	BB+	B	BB+	B	Неинвестиционный спекулятивный	
Ba2		BB		BB			
Ba3		BB-		BB-			
B1		B+		B+		Высокоспекулятивный	
B2		B		B			
B3		B-		B-			
Caa1		C	CCC+	C	CCC	C	Существенные риски
Caa2			CCC				В высшей степени спекулятивный
Caa3			CCC-				Дефолт с ограниченной перспективой восстановления
Ca	CC						
C	C						
		D	/	DDD	/	Дефолт	

[Конец приложения II и документа]