

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2021-24-37>

УДК 336

АНАЛІЗ ДІЯЛЬНОСТІ МІЖНАРОДНИХ РЕЙТИНГОВИХ АГЕНТСТВ НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ

ANALYSIS OF THE ACTIVITIES OF INTERNATIONAL RATING AGENCIES AT THE CURRENT STAGE

Грудзевич Уляна Ярославівна

кандидат економічних наук, доцент,

Університет банківської справи

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0243-7957>**Руденко Зоряна Михайлівна**

кандидат економічних наук, доцент,

Університет банківської справи

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-5422-9850>**Сідельник Олена Петрівна**

кандидат економічних наук, доцент,

Університет банківської справи

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6498-5900>

Grudzevuch Uljana, Rudenko Zoryana, Sidelnyk Olena
Banking University

Стаття присвячена актуальним питанням діяльності міжнародних рейтингових агентств в умовах фінансових та економічних криз. Прокласифіковано види рейтингів та прогнозів які встановлюють міжнародні рейтингові агентства Standard & Poor's, Mood's Investors Service, Fitch Ratings. Визначено сутність та систематизовано фактори на підставі яких встановлюють кредитний рейтинг країни (суверенний рейтинг) рейтингові агентства. Досліджено досвід діяльності міжнародних рейтингових агентств в умовах пандемії COVID-19 та основні тенденції встановлення ними суверенного та кредитних рейтингів емітентів за кордоном та в Україні. Проаналізовано зв'язок суверенного рейтингу та кредитного рейтингу емітентів, які працюють в Україні. Виділено основні переваги та проблеми рейтингування міжнародними рейтинговими агентствами у сучасних умовах.

Ключові слова: рейтинг, міжнародне рейтингове агентство, суверенний рейтинг, кредитний рейтинг емітента, прогноз рейтингу.

Статья посвящена актуальным вопросам деятельности международных рейтинговых агентств в условиях финансовых и экономических кризисов. Прокласифіковано види рейтингів и прогнозов которые устанавливают международные рейтинговые агентства Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Fitch Ratings. Определена сущность и систематизированы факторы на основании которых устанавливают кредитный рейтинг страны (суверенный рейтинг) рейтинговые агентства. Исследован опыт деятельности международных рейтинговых агентств в условиях пандемии COVID-19 и основные тенденции установления ими суверенного и кредитных рейтингов эмитентов за рубежом и в Украине. Проанализирована связь суверенного рейтинга и кредитного рейтинга эмитентов, работающих в Украине. Определены основные преимущества и проблемы рейтингования международными рейтинговыми агентствами в современных условиях.

Ключевые слова: рейтинг, международное рейтинговое агентство, суверенный рейтинг, кредитный рейтинг эмитента, прогноз рейтинга.

The article is devoted to topical issues of international rating agencies in financial and economic crises. International rating agencies Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Fitch Ratings have existed for over 100 years, so they have the necessary experience and rating procedure, methodological base, which is constantly improving, experience in crisis, so the study of their activities is important not only in theory aspect and in the further practical activity of national rating agencies. The types of ratings and forecasts set by the international rating agencies Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Fitch Ratings are classified. Particular attention is paid to the sovereign rating, which gives investors an idea of the level of risk associated with investing in a country's debt, including

any political risk. The essence is determined and the factors on the basis of which the credit rating of the country (sovereign rating) is rated by rating agencies, the factors of macroeconomic (income and structural organization of economy, prospects of economic growth, degree of flexibility of fiscal policy, debts, price stability, balance of payments flexibility, external debt and liquidity) and political. The main problems of establishing sovereign and credit ratings of issuers abroad and in Ukraine during the COVID-19 pandemic were studied and a significant decrease in credit ratings was revealed. The relationship between the sovereign rating and the credit rating of issuers operating abroad and in Ukraine is analyzed. In general, credit ratings of issuers do not exceed sovereign. In Ukraine, credit ratings are assigned to a small number of issuers, mainly large banks and enterprises that go beyond domestic debt markets and have a speculative class, which indicates the low investment attractiveness of the state. The main advantages and problems of rating by international rating agencies for the future are outlined: the need to activate and disclose the parameters of the rating assessment methodology, risk disclosure is determined. Rating agencies must make assessments ahead of events, but do not deliberately underestimate or increase them.

Keywords: rating, international rating agency, sovereign rating, issuer's credit rating, rating forecast.

Постановка проблеми. В останні роки доволі помітною та неоднозначною є роль міжнародних рейтингових агентств. Проте, періодично, особливо у періоди фінансових криз та у сучасних реаліях пандемії COVID-19 гостро постає питання про доцільність їх існування та адекватність і об'єктивність здійснених ними рейтингових оцінок. У світі налічується понад 100 рейтингових агентств, але домінуюча роль належить «Великій трійці» рейтингових агентств, це загальновідомі Fitch Ratings, Moody's і Standard & Poor's, які є представниками США. На ці рейтингові агентства припадає 95% рейтингового бізнесу. В тому числі Moody's та S&P домінують на 80% міжнародного ринку, а Fitch контролює приблизно 15% світового ринку [1]. Це є приводом до звинувачення рейтингових агентств в монополізації даного сегменту ринку.

Міжнародні рейтингові агентства «Великої трійки» існують вже понад 100 років, тому мають необхідний накопичений досвід та процедуру рейтингування, методологічну базу, які постійно удосконалюються, досвід роботи в умовах кризи, тому питання висвітлені у статті важливі не лише у теоретичному аспекті, а в подальшій практичній діяльності.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання сутності, ролі рейтингових агентств, сутності поняття «кредитного рейтингу», роботи рейтингових агентств в умовах фінансової кризи знайшли широке відображення у публікаціях вчених та економістів, зокрема, у працях В. Батковського, В. Вітлінського, Л. Долінського, Г. Карчевої, О. Колодізева, М. Лапішко, А. Мазаракі, З. Мацук, Р. Набока, А. Незнамова, Б. Пшика, Б. Самородова, І. Парасій-Вергуненко, Л. Примостки, О. Ярошевської та інших.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Не зважаючи на вагомий внесок науковців у вивчення даної проблематики залишається цілий ряд питань для подальшого дослідження, зокрема необхідним є погли-

блене вивчення досвіду діяльності міжнародних рейтингових агентств та виявлення проблем та перспектив їх роботи закордоном та в Україні.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Метою статті є аналіз діяльності, узагальнення проблем та перспектив діяльності міжнародних рейтингових агентств як закордоном, так і в Україні у час фінансових та економічних криз.

Виклад основного матеріалу дослідження. Ринок рейтингових послуг поступово розвивається як на міжнародному, так і на національних рівнях. За роки функціонування рейтингових агентств розроблено та застосовується значна кількість різноманітних рейтингів. Зокрема, типові рейтинги – це кредитні рейтинги емітента та боргових зобов'язань (табл. 1). Найбільшу кількість рейтингових систем у своїй діяльності використовує рейтингове агентство Moody's – 32.

Принцип побудови рейтингових шкал у всіх міжнародних агентств однаковий. За довгостроковими рейтингами на верхньому ступені шкали знаходиться оцінка, що означає найвищу надійність (AAA або Aaa). За ним йде рейтинг «дуже висока надійність» (AA або Aa), і так далі аж до оцінки BBB (Baa3) – це оцінки інвестиційного рівня. Нижчі оцінки від рівня BB (Ba) аж до рівня «дефолт» (D або C) – оцінки спекулятивного класу. У рейтингових шкалах є відмінність у використуваних буквенних і цифрових позначень, якщо S & P і Fitch застосовують тільки великі латинські букви і знаки «+» або «-», то міжнародна шкала Moody's містить малі літери та цифри 1, 2, 3, які означають якість в рамках даного рейтингу.

Одним з різновидів кредитних рейтингів є суверенний кредитний рейтинг – це незалежна оцінка кредитоспроможності країни чи суверенного утворення. Вони можуть дати уявлення інвесторам про рівень ризику, пов'язаного з інвестуванням у борг певної країни, включаючи будь-який політичний ризик.

Таблиця 1

Види рейтингів та прогнозів міжнародних рейтингових агентств

Вид рейтингу/прогнозу	Рейтингове агентство		
	Fitch Ratings	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
1	2	3	4
Довгострокові і короткострокові кредитні рейтинги об'єктів за міжнародною шкалою: – країн (суверенні рейтинги); – емітентів і їх зобов'язань за цінними паперами; – фінансової стійкості страхових компаній, банків; – фондів грошового ринку, облігаційних фондів, фондів, здійснюючих операції з нерухомістю і управляючих фондів; – рейтинги акредитивів і корпоративного управління.	+	+	+
Рейтинги за національною шкалою	+	+	+
Рейтинги структурованого фінансування, які відображають математичне сподівання кредитних втрат інвестора до або на момент настання крайнього терміну погашення таких зобов'язань по відношенню до обіцяного доходу	+	+	
Некредитні рейтинги – ринкові рейтинги, рейтинги якості інвестиційного управління, рейтинги послуг сервісних агентів, рейтинг фондів акцій, рейтинг якості операційної діяльності хедж-фондів		+	
Прогнози зміни рейтингів, які в залежності від ймовірності змін рейтингу об'єктів можуть бути позитивними, негативними, стабільними або в розвитку (невизначеними).	+	+	+

Джерело: складено за даними [2; 3; 4]

Присвоюються дані рейтинги на прохання країни а отримання високого суверенного кредитного рейтингу, як правило, має важливе значення для країн, що розвиваються, які хочуть отримати доступ до фінансування на міжнародних ринках облігацій. Фактори, на основі яких визначають суверенний рейтинг зображені в табл. 2.

Власне з присвоєнням кредитного рейтингу країни досить часто зустрічаються приклади так званого «недосконалого рейтингування». Рейтингові агенції до певної міри прислужилися до кризи єврозони (17 країн ЄС). Достатньо зазначити, що впродовж одного лише 2009 р. S&P й Moody's 75 разів знижували кредитні рейтинги країн єврозони з неодмінним негативним результатом для їх фінансових систем [6]. Проблеми достовірності аналізу спостерігались і в США у період кризи 2007–2009 рр., коли експерти не дали своєчасного прогнозу іпотечного колапсу і банкрутства провідного банку Lehman Brothers, а знижували рейтинги банків і корпорацій вже постфактум.

«Трійка» рейтингових агентств припускалася помилок і в посткризовий період, чим необ'рун-

товано спричиняла паніку на ринках. Зокрема, помилкове зниження рейтингу Франції агентством Standard&Poor's, що відбулося в листопаді 2011 року, яке було виправлене через дві години після оголошення, зумовило суттєве зниження курсу французьких держоблігацій.

Ряд цих проблем було частково враховано при перегляді міжнародними рейтинговими агентствами підходів до рейтингування, удосконаленні підходів до регулювання їх діяльності.

Нові виклики в діяльності міжнародних рейтингових агентств ставить пандемія COVID-19, оскільки знову піднімається питання доцільності роботи рейтингових агентств. Суверенні рейтинги у всьому світі свідчать про загальне погіршення якості кредитування. Тривалий період низьких процентних ставок, а також очікування низької інфляції сприяли значному нарощуванню державного боргу.

2020 рік став роком падіння суверенних рейтингів. Так, Fitch знизила рекордні 33 суверенні рейтинги, включаючи Великобританію, і поставила 40 країн під негативний контроль з зниженням рейтингу. S&P, серед іншого, погіршила прогноз щодо Таїланду та Індоне-

Таблиця 2

Фактори для визначення суверенного рейтингу країни

Фактори	Показники, які досліджуються
1. Політичні ризики	– форма правління і політичні інститути; – демократичність (участь громадян в управлінні країною); – легітимність зміни керівництва держави; – взаєморозуміння влади і населення відносно цілей економічної політики; – ступінь інтеграції в світову і торгову системи; – фактори зовнішньої і внутрішньої безпеки.
2. Доходи і структурна організація економіки	– умови проживання і рівень доходів населення, розподіл суспільного багатства; – ринковість економіки; – наявність природних ресурсів і ступінь їх диверсифікації.
3. Перспективи економічного росту	– обсяг і структура збережень і капіталовкладень; – темпи і характер економічного росту.
4. Ступінь гнучкості податково-бюджетної політики	– результати фінансової діяльності підприємств і збалансованість бюджету; – конкурентоспроможність системи оподаткування; – гнучкість в сфері підвищення ставок оподаткування; – фактори, здатні стимулювати ріст державних видатків.
5. Борги	– фінансові активи уряду; – розмір державного боргу; – валютна структура державного боргу; – Пенсійний фонд (зобов'язання по виплаті пенсій); – зобов'язання банківської системи, корпорацій і т.д.
6. Стабільність цін	– традиції розвитку цінової інфляції; – темпи росту грошової маси і обсягів емісійного фінансування державного бюджету; – курсова політика; – ступінь незалежності центрального банку.
7. Гнучкість платіжного балансу	– вплив податково-бюджетної та грошово-кредитної політики на зовнішні рахунки; – структура рахунку поточних операцій; – структура потоків зовнішнього капіталу.
8. Зовнішній борг і ліквідність	– обсяг і валютна структура зовнішнього державного боргу; – роль банків у формуванні ресурсів держави; – структура боргу (коротко-, довгостроковий) і вартість його обслуговування; – кредитна історія; – обсяг і структура державних резервів і інших зовнішніх активів.

Джерело: складено за даними [2; 3; 4; 5]

зії [7]. Лише з березня 2020 року S&P переглянуло 117 суверенних рейтингів, або 87% від загальної суверенної суми, яку оцінює. Дане агентство підтвердило рейтинги майже 60% суверенних держав, знизило рейтинг на 18% та переглянули прогнози до негативних у 15% випадків [8]. Moody's також поставило кілька країн, включаючи Кот-д'Івуар, Камерун та Пакистан, під негативний контроль з зниженням рейтингу.

На думку аналітиків рейтингових агентств країни із нижчим рейтингом та економіки, які вже намагалися зростати до пандемії, та країни, що сильно залежать від туризму чи інших видів роздрібних послуг залишатимуться в умовах COVID-19 і далі під загрозою зниження рейтингів.

Політики, особливо в країнах, що розвиваються, передбачають, що витрати, які потрібні на боротьбу з пандемією, можуть спричинити зниження рейтингу. Це, у свою чергу, може призвести до масового відтоку капіталу та потенційно спровокувати макрофінансову нестабільність та валютну кризу.

В Україні законодавча вимога про обов'язкове рейтингування була закладена ще у 1996 р. Законом України «Про державне регулювання ринку цінних паперів». В подальшому законодавчо-нормативна база щодо рейтингування формувалась у період 2004–2007 рр.

Уповноваженими агентствами на здійснення рейтингової діяльності в Україні є три міжнародні (Moody's Investors Service,

Standard and Poor's, Fitch) та п'ять національних рейтингових агентств «Експерт-Рейтинг», «Рюрік», «ІВІ-рейтинг», «Кредит-Рейтинг», «Стандарт-Рейтинг». Незважаючи на те що уряд розпочав співпрацю з міжнародними агентствами у 1997 р., проте і досі вони не достатньо активно здійснюють рейтингову оцінку в Україні, адже їх послугами можуть скористатись лише великі банки та представники бізнесу, які мають намір активно працювати на міжнародних фінансових ринках.

Найнижчий кредитний рейтинг України був присвоєний у 2015 році всіма міжнародними рейтинговими агентствами. У подальшому він несуттєво зріс і залишається на спекулятивному рівні «В». Так, у 2021 р. кредитний рейтинг України був переглянутий двома міжнародними рейтинговими агентствами. Зокрема, Fitch Ratings та Standard & Poor's встановили рейтинг на рівні В/стабільний, Moody's Investors Service – В3/стабільний в червні 2020 року. Окрім того Україна отримала суверенний рейтинг від японського рейтингового агентства Rating and Investment Information, Inc. на рівні В+/стабільний у вересні 2020 р. [9]. Обґрунтовують такий рейтинг тим, що Україна стикається з ризиками, спричиненими погіршенням світової економіки а також вважають, що кадрові зміни в Кабміні не дають розуміння динаміки реформ та ставлення до України основних кредиторів.

Проте, у «Плані Національної економічної стратегії – 2030» передбачено амбітне підвищення міжнародними рейтинговими агентствами кредитних рейтингів України, в т.ч. очікують зростання рейтингів S&P і Fitch до «ВВ» до кінця 2022 і до «ВВ+» – до кінця 2024 року.

Рівень суверенного рейтингу завжди є одним з провідних факторів, які впливають на оцінку кредитоспроможності банків і корпорацій, які працюють в цій країні. Це відбувається тому, що широкі повноваження і унікальні ресурси, які знаходяться в розпорядженні будь-якого уряду, безпосередньо впливають на стан фінансового і бізнес-середовища, в якому діють економічні суб'єкти. Наприклад, досвід показує, що введення урядом валютних обмежень, які часто, хоча і не завжди пов'язані з суверенним дефолтом, неодноразово приводило до того, що кредитоспроможні позичальники були не спроможні виконати свої боргові зобов'язання.

При отриманні країною низького суверенного рейтингу, підприємства та фінансові установи, як правило, обмежені у можливостях виходу на ринок міжнародного капіталу для отримання довгострокових та дешевих інвестицій.

Лише до липня 2020 р кількість знижених до смітєвого рівня («ВВ +» або нижче) з інвестиційного рівня («ВВВ-» або вище), за даними S&P вразило 34 емітентів серед них Kraft Heinz, Renault, Delta Air Lines, Lufthansa, British Airways та Macy's. Падіння емітентів є значним, оскільки перспектива втрати рейтингу інвестиційного класу може змусити інвесторів продати облігації на користь більш кредитоспроможних компаній, збільшуючи витрати на позики [10].

Стосовно кредитного рейтингу емітентів в Україні, незначною мірою похвалилась діяльність міжнародних рейтингових агентств, зокрема зросла кількість муніципалітетів, суб'єктів господарювання та банків, які отримали кредитний рейтинг. Так, до прикладу у 2018 р. рейтингові оцінки від міжнародних рейтингових агентств мали 12 вітчизняних банків, а за даними станом на 15.03.2021 р. такі оцінки має – 16 банків, серед них А-банк, Банк Альянс, Банк Восток, Райфайзен Банк Аваль, Креді Агріколь Банк, Ощадбанк України, Південний, Правекс-Банк ПриватБанк, ПроКредитбанк, ПУМБ, Таскомбанк, Укргазбанк, Укрексімбанк [5]. Проте їх оцінки за міжнародною шкалою не перевищують суверенний рейтинг України, у той час, як аналогічні оцінки виставлені міжнародними агентствами за національною шкалою є суттєво вищими і відповідають інвестиційному рівню. Практично всі з перелічених банків мають оцінку від рейтингового агентства Fitch Ratings. Найменшою популярністю користуються послуги агентства S&P – оцінку даного агентства має лише Банк Альянс.

Серед суб'єктів господарювання кредитний рейтинг присвоєний Ferrexpro, DTEK Renewables, ДТЕК ВІЕ, ДТЕК Energy, Vodafone Україна, Interpipe Holdings, Інтерпайп Лімітед, WD Kernel Holding S.A., Лемтранс WD Metinvest B.V. Нафтогазу, Українським аграрним інвестиціям, Укрзалізниці – в усіх цих рейтингах не перевищують рейтинг України і є спекулятивного рівня.

Крім того, кредитний рейтинг емітента присвоєно 8 містам, серед яких Київ (має оцінки: S&P – на рівні В/стабільний; Moody's – В3/стабільний, Fitch Rating – В/стабільний), Харків (має оцінки: Moody's – В3/стабільний та Fitch Rating – В/стабільний), Львів, Одеса, Запоріжжя, Миколаїв, Маріуполь, Кривий Ріг – мають кредитний рейтинг емітента від рейтингового агентства Fitch Rating – В/стабільний [5].

Поряд з проблемами суверенного рейтингу країни в Україні залишається і ряд інших, невирішених питань, зокрема:

– не має достатньої кількості позичальників, які б хотіли отримати і підтримувати міжнародний рейтинг. Сьогодні необхідність в отриманні міжнародного кредитного рейтингу в першу чергу мають компанії, діяльність яких виходить за межі внутрішніх боргових ринків;

– міжнародні компанії – Fitch, S&P, Moody's, через низьку ліквідність вітчизняного фондового ринку, поки що рейтинують лише найбільші банки і корпорації;

– дуже висока вартість послуг.

Висновки. У сучасних умовах рейтинговим агентствам потрібно активізувати та розкрити свої параметри. Суверенні рейтинги – це складний бізнес, і методології не є прозорими. Дані не завжди можна порівняти між країнами, а країни, що розвиваються, більшість з яких

лише на ступінь вище інвестиційного рівня є найбільш вразливими до зниження рівня.

Рейтингові агентства ризикують втратити актуальність, якщо не нададуть більше вказівок щодо відносних ризиків. В умовах кризи інвестори прагнуть отримати інформацію про відносні сильні та слабкі сторони, а не лише інформацію про зниження рейтингу.

Суверенні рейтинги також керують глобальним рухом трильйонів доларів боргових інвестиційних фондів. Більшість основних індексів державних облигацій – ті, що розраховуються Citigroup, JPMorgan, FTSE та MSCI – відфільтровують країни, які не мають інвестицій. Включення або виключення з індексу облигацій може суттєво вплинути на рух капіталу, міцність валюти та макроекономічний стан країни.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Credit rating agencies: everything you need to know ratings. URL: <https://www.ig.com/en/trading-strategies/credit-rating-agencies--everything-you-need-to-know-191218>
2. Офіційний сайт Standard and Poor's. URL: <https://www.standardandpoors.com>
3. Офіційний сайт Fitch ratings. URL: <https://www.fitchratings.com>
4. Офіційний сайт Moody's. URL: <https://www.moody's.com>
5. Офіційний сайт Кредит-Рейтинг. URL: <https://www.credit-rating.ua/>
6. Самородов Б. В. Аналітичний огляд сучасного стану процесу публічного рейтингування вітчизняних банків. *Вісник НТУ «ХПІ»*. 2014. № 45 (1088). С. 126–135.
7. Sinha Uk. Rating agencies owe the market more transparency. URL: <https://www.ft.com/content/2a0bffc7-e925-4df8-ba9c-2bf9dda579b3>
8. Global Sovereign Rating Trends 2020: Sovereign Debt Buildup Continues. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200129-global-sovereign-rating-trends-2020-sovereign-debt-buildup-continues-11327172>
9. Кредитний рейтинг / Міністерство фінансів України. URL: <https://mof.gov.ua/uk/kreditnij-rejting-potochni-rejtingi-zagalna-informacija-istorichni-zmini>
10. Marc Jones How the coronavirus is crushing credit ratings. URL: <https://www.reuters.com/article/us-health-coronavirus-ratings-graphic-idUSKCN24U18Y>

REFERENCES:

1. Credit rating agencies: everything you need to know (2019). Available at: <https://www.ig.com/en/trading-strategies/credit-rating-agencies--everything-you-need-to-know-191218>
2. Official site of the Standard and Poor's (2020). Available at: <https://www.standardandpoors.com>
3. Official site of the Fitch ratings (2020). Available at: <https://www.fitchratings.com>
4. Official site of the Moody's (2020). Available at: <https://www.moody's.com>
5. Official site of the Credit-rating (2020). Available at: <https://www.credit-rating.ua/>
6. Samorodov B. (2014). Analytical review of the current state of the process of public rating of domestic banks [Analytical review of the current state of the process of public rating of domestic banks]. *Visnyk NTU «KHP»*, no. 45 (1088), pp. 126–135.
7. Sinha Uk. (2020). Rating agencies owe the market more transparency. Available at: <https://www.ft.com/content/2a0bffc7-e925-4df8-ba9c-2bf9dda579b3>
8. Global Sovereign Rating Trends 2020: Sovereign Debt Buildup Continues (2020). Available at: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200129-global-sovereign-rating-trends-2020-sovereign-debt-buildup-continues-11327172>
9. Minfin (2021). Kredytnyi reytynh [Credit rating]. Available at: <https://mof.gov.ua/uk/kreditnij-rejting-potochni-rejtingi-zagalna-informacija-istorichni-zmin>
10. Jones M. (2020). How the coronavirus is crushing credit ratings. Available at: <https://www.reuters.com/article/us-health-coronavirus-ratings-graphic-idUSKCN24U18Y>