Maalot
S&P Global Ratings

עיריית תל אביב-יפו

4 בדצמבר 2022

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, 972-3-7539750 yotam.cohen@spglobal.com

איש קשר נוסף:

מתן בנימין, 972-3-7539716 matan.nenjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
מאפיינים כלכליים גבוהים מהממוצע הארצי יתמכו בעירייה למרות תנאים מקרו-כלכליים מאתגרים 3
הכנסות יציבות יתמכו בביצועים תקציביים איתנים וישמרו על חוב נמוך 4
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 7
מאמרים נוספים 7
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

תמצית

- אנו צופים כי תל אביב-יפו תמשיך ליהנות מהיסודות הכלכליים-חברתיים היציבים שלה וממעמדה כמרכז הפעילות הכלכלית של ישראל.
- אנו סבורים כי לאינפלציה המאמירה לא תהיה השפעה על הביצוע התקציבי של העירייה, שכן הלחץ על ההוצאות ימותן על ידי הכנסות המוצמדות למדד המחירים לצרכן.
- על אף היקף נרחב של פרויקטי פיתוח שחלקם מבוססי חוב, אנו צופים כי החוב של העירייה יישאר צנוע ורק מעט מעל 30% מההכנסות התפעוליות של העירייה.
- אנו מאשררים את דירוג האשראי 'ilAAA' של עיריית תל אביב-יפו ואת התחזית היציבה.

פעולת הדירוג

ב-4 בדצמבר 2022 אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' של עיריית תל אביב-יפו. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי כלכלתה האיתנה של תל אביב-יפו תמשיך לתמוך בהכנסות העירייה ולשמר את ביצועיה התקציביים החזקים, על אף הלחץ הגובר שאנו צופים מצד ההוצאות. ניהול זהיר של הוצאות העירייה וניצול חלקי של יתרות הנזילות הגבוהות שלה יסייעו לה למתן את צורכי גיוס החוב שלה ולשמור על היקף חוב מוגבל. למרות הצפי לירידה ביתרות המזומנים, תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפייתנו כי העירייה תשמר את נזילותה האיתנה.

אנו עשויים להוריד את דירוג האשראי של עיריית תל אביב-יפו בשנתיים הקרובות אם העירייה תרחיב משמעותית את תוכנית הפיתוח באופן שיביא לגירעונות עמוקים אחרי תקציב ההון, לגידול מסיבי בחוב ולניצול מרבית יתרות המזומנים. עם זאת, אנו סבורים כי תרחיש זה אינו ריאלי.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג עיריית תל אביב-יפו נשען על מעמדה הכלכלי-חברתי האיתן של העיר ועל חשיבותה כמרכז הכלכלי והתיירותי של ישראל וכבירת ההייטק שלה. אלו ימשיכו לתמוך בפעילות הכלכלית של העיר, על אף תחזית לצמיחה חלשה יותר לשנת 2023. הודות לניהול זהיר של הנהלת העירייה, אשר פועלת בהתאם לאסטרטגיית פיתוח וצמיחה כלכלית ברורה, היא הצליחה לצבור יתרות מזומנים שיסייעו לה למתן את הלחץ מצד ההוצאות הנובע מעליית האינפלציה ולהגביל את היקפי החוב.

בעקבות פרויקטים גדולים שצפויים להתבצע, תמשיך העירייה לרשום גירעונות קטנים אחרי תקציב ההון, שיכוסו על ידי יתרות המזומנים ועל ידי נטילת חוב. עם זאת, בעקבות הגידול בהכנסות, שיעור החוב ביחס להכנסות צפוי להישאר כ-34% לאורך טווח התחזית.

מאפיינים כלכליים גבוהים מהממוצע הארצי יתמכו בעירייה למרות תנאים מקרו-כלכליים מאתגרים
בדומה לרשויות מקומיות ישראליות אחרות, אנו רואים את המסגרת המוסדית שבה פועלת העירייה כיציבה וצפויה. מקורות ההכנסה של הרשויות המקומיות הולמים לדעתנו את כיסוי ההוצאות, ואנו סבורים כי הממשלה מחויבת לשמירה על יציבותן של הרשויות. אנו מבססים זאת על זרם העברות ממשלתיות יציב וצפוי למגזר הרשויות המקומיות בשנים האחרונות, אשר גם מסביר את רמות החוב הנמוכות שלו בהשוואה בינלאומית. אלה נתמכות גם בביצועים התקציביים של הרשויות המקומיות, שעד עתה לא נפגעו מחוסר היציבות הפוליטית בשלטון המרכזי בשנים האחרונות. לרשויות מקומיות בישראל אין יכולת חוקית להתנגד לשינויי חקיקה המשפיעים עליהן, אך יש ביכולתן להשפיע עליהם באמצעות כוח המיקוח החזק של הגופים המייצגים אותן. המגזר נמצא בפיקוח הדוק של משרד הפנים, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. רשויות מקומיות חזקות מבחינה כלכלית, כמו תל אביב-יפו, מסווגות על ידי משרד הפנים כאיתנות, ונהנות מגמישות רבה יחסית בניהול תקציביהן.

אנו צופים כי הממשלה החדשה תשמר את המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות. לאחר חמישה סבבי בחירות בארבע שנים, יתכן כי התוצאות המכריעות של הבחירות שנערכו בנובמבר 2022 יספקו יציבות ויאפשרו לרשויות המקומיות יכולת תכנון טובה יותר לטווח הארוך. אנו צופים שהתקציב לשנת 2023-2024 יאושר באפריל 2023 או מאוחר יותר, ולא יכלול שינויים מהותיים בנוגע למגזר.

אנו מעריכים כי הנהלת העירייה מקצועית ובעלת יכולות מתקדמות בהשוואה לרשויות מקומיות אחרות בישראל. להנהלת העיר יש חזון ברור באשר לקיימות העיר, המשלב היבטים כלכליים, חברתיים וסביבתיים, שאותם היא משקפת בתוכנית ההשקעות שלה המתעדכנת מדי כמה שנים. במקרים רבים העירייה מקדימה את יתר הרשויות המקומיות. כך לדוגמה, ב-2022 היא כללה בתוכניותיה צעדים להתמודדות עם סיכונים אקלימיים ונקטה יוזמות בתחום מדיניות הדיור בר ההשגה בעיר ובתחום יוקר המחיה. תהליך התקצוב העירוני מתבצע בצורה יעילה יחסית ובזמן, והוא מפורט ופומבי, מאפיינים שאנו סבורים שיישמרו לנוכח יציבות הקואליציה במועצת העיר. החוב העירוני מוחזק במטבע מקומי ומרביתו בריבית קבועה, מה שמוביל לנראות טובה לטווח ארוך של החלויות השנתיות. נציין כי בשונה מערים אחרות בעולם, ובהתאם להנחיות רגולטוריות מקומיות, תקציבי העירייה מוכנים רק שנה אחת קדימה. עם זאת, אנו מזהים שיפור ביכולת התכנון והמחויבות לפרויקטי פיתוח ובראייה לטווח ארוך.

דירוג האשראי של העירייה נתמך על ידי כלכלתה האיתנה של תל אביב-יפו בהשוואה מקומית ובינלאומית. העיר היא המרכז הכלכלי והפיננסי של ישראל, עם כלכלה מגוונת, לרבות מגוון של חברות היי-טק המהוות

עמוד תווך בכלכלת העיר, הבורסה לניירות ערך, מלונות, משרדים ממשלתיים ואזורי מסחר רבים. כל אלה מהווים מוקד תעסוקה עבור תושבי תל אביב-יפו וערים אחרות ותומכים בשיעור אבטלה נמוך ומאפיינים כלכליים-חברתיים, כגון תוצר לנפש, הגבוהים מהממוצע הארצי. אנחנו מעריכים כי שיעורי הצמיחה הריאליים של העיר ישקפו את אלה הארציים (2% ב-2023 ו-3.5% ב-2024 לפי תחזיותינו המעודכנות). אנו סבורים כי פעילות ההיי-טק בעיר לא תושפע באופן מהותי מההאטה הכלכלית הצפויה. בזכות גידול אוכלוסין ממוצע של 1.5% לשנה, אנו סבורים כי הביקוש לנדל"ן למגורים ולמשרדים יישאר גבוה. אנו מעריכים שההאטה הכלכלית עשויה להשתקף בעיקר בירידה במחירי השכירות ובאופן פחות מובהק בירידה בשיעורי התפוסה. אנו סבורים כי פעילות הבנייה המסיבית תמשיך להגדיל את הכנסות העירייה מהיטלים, ובשלב מאוחר יותר – מארנונה.

הכנסות יציבות יתמכו בביצועים תקציביים איתנים וישמרו על חוב נמוך

אנו מעריכים כי עיריית תל אביב-יפו תשמור על עודף תפעולי של כ-2.5% מההכנסות התפעוליות. העירייה תגדיל את הוצאותיה לנוכח גידול בעלויות המוצמדות לאינפלציה ולנוכח הגידול באוכלוסין. כמו כן, העירייה נקטה ותמשיך לנקוט במספר יוזמות למיתון יוקר המחיה של תושביה, אשר יגדילו את הוצאותיה. אנו צופים כי עלויות השכר יעלו בשנת 2023 לנוכח הסכם שכר חדש שצפוי להיחתם. זאת לאחר שלאחרונה עודכנו הסכמי השכר עם מספר ענפים כגון עובדים סוציאליים, מורים, מהנדסים ומאבטחים. עם זאת, אנו צופים שגם ההכנסות יגדלו וימתנו את הלחץ הגובר מצד ההוצאות. תקבולי הארנונה צפויים לגדול בשל ההצמדה למדד המחירים לצרכן ולשכר המגזר הציבורי, בשל ההעלאה האוטומטית בתעריפים (1.37% ב-2023) ובשל הגידול באוכלוסין. ההעברות הממשלתיות יגדלו אף הן שכן הן אמורות לכסות את העלויות הגדלות של השירותים הממלכתיים, כגון רווחה וחינוך. לבסוף, העירייה אף עשויה ליהנות מהכנסות עצמיות גבוהות יותר, שכן חלק מהתעריפים ניתנים לעדכון באופן עצמאי. גורם ממתן נוסף הוא מה שאנו רואים כגמישות פיננסית של העירייה. אנו סבורים כי העירייה יכולה לקצץ בהעברות מהתקציב הרגיל לקרנות החוץ-תקציביות המשמשות למימון צרכים לא מתוכננים של התקציב הרגיל ולמימון צרכי פיתוח, או לחלופין להגדיל את העברותיה מהקרנות החוץ--תקציביות לתוך התקציב הרגיל. באופן מוגבל יותר, היא יכולה במקרה הצורך להגדיל את הכנסותיה באמצעות הגדלת המיסים וההיטלים העירוניים או באמצעות שינוי שיטת חישוב הארנונה.

בדומה לרשויות מקומיות אחרות בישראל, אנו משקללים גם לחצים עתידיים פוטנציאליים שנובעים מהוצאות הפנסיה התקציבית. בעוד שלעובדים שהועסקו אחרי שנת 2000 אין תביעה ישירה לקבלת קצבה מהעירייה, אנו מעריכים שהתשלומים לעובדים שהועסקו לפני כן עשויים להכביד על התקציב העירוני.

אנו עדיין צופים גירעון קל לאחר תקציב ההון של כ-2%-3% בממוצע מסך ההכנסות בשנים 2022-2024, שכן הוצאות הפיתוח ימומנו בחלקן באמצעות הכנסות הון המתאימות לסוג ההוצאה ורק בחלקן באמצעות חוב. בנוסף להקמה השוטפת של מוסדות חינוך ותשתיות עירוניות, לעירייה פרויקטים גדולים בשלבי ביצוע ותכנון שונים בתחום שיפור פני העיר. ההלוואות הנלקחות לצורכי פיתוח, שאנו צופים שיגיעו לגובה של 250 מיליון ₪ לשנה בממוצע, עשויות שלא להילקח בשנה שבה אושרו על ידי משרד הפנים, והן תלויות בקצב התקדמות

הפרויקט ובקיומם של מקורות נזילות זמינים. נציין כי חוב ניטל גם עבור פרויקטים שבהגדרה אינם ניתנים למימון באמצעות הכנסות הון, שכן אין הכנסות הון שניתן לייעד עבורם (למשל פרויקטים בתחום המיחשוב). על אף החוב החדש בסך 510 מיליון ₪ שנטלה העירייה ב-2022 2022 וזה שאנו צופים שיינטל בשנים הבאות, אנו חוזים ירידה בשיעור החוב נתמך הרשות מההכנסות התפעוליות המאוחדות, הודות לגידול בהכנסות התפעוליות של העירייה, לכ-34% בשנת 2024. בהינתן כי 75% מהחוב הישיר של העירייה נושא ריבית קבועה, אנו סבורים כי העירייה תוכל לספוג את הלחץ הגובר מצד עליות הריבית.

לחוב הישיר של העירייה אנו מוסיפים את החוב הפיננסי של חלק מהחברות העירוניות, שאנו מעריכים כי יש להן קשרים קרובים לעירייה וכי הן תלויות בה להבטחת הכנסותיהן ומעמדן הפיננסי. בנוסף אנו סבורים כי העירייה חשופה להתחייבויות תלויות בשל מספר חברות עירוניות שיש להן פעילות עסקית ענפה ויכולת פיננסית לשרת את חובותיהן בעצמן, אך הן מקבלות תמיכה שוטפת בדרכים שונות מהעירייה. על חברות אלה נמנות חברת אתרים והחברות הבנות שלה, שמתפעלות ומנהלות את הנכסים המסחריים על קו החוף של תל אביב-יפו ומאז 2016 נמצאות בבעלות עירונית מלאה; אחוזות חוף, החברה העירונית שמפעילה את מגרשי החנייה ברחבי העיר; עזרה וביצרון, החברה המבצעת פרויקטים של התחדשות עירונית ושיפוץ נכסים; ובמידה פחותה, חברת עתידים, חברת הנדל"ן העירונית הפעילה בפרויקטי נדל"ן מסחרי; ותאגיד המים העירוני – מי אביבים, שכן שני אלו עצמאיים יותר מבחינה פיננסית. אנו משקללים בהערכתנו גם את הסיכונים הקשורים בתביעות משפטיות נגד העירייה. אף שמדובר בסכום בלתי מבוטל, העירייה רשמה הפרשות כנגד תביעות אלו על פי הערכות עורכי דין, ועלויות הסדרתן היו עד עתה נמוכות יותר וניתנות להכלה.

כמו כן, אנו מביאים בחשבון את העובדה שיתרות הנזילות של העירייה מספיקות לשירות החוב הצפוי ב-12 החודשים הקרובים, וצופים כי מצב זה יימשך גם בשנים הבאות. מרבית יתרות הנזילות של העירייה צפויות לשמש לפרויקטים ולפיתוח העיר בעתיד, אך למיטב הבנתנו הן זמינות לשירות חוב במידת הצורך. לאור עמדת הנזילות הנוחה, תל אביב-יפו אינה מחזיקה מסגרות אשראי משמעותיות בבנקים. עם זאת אנו מעריכים כי הנגישות של העיר לנזילות חיצונית היא מספקת, הן בשל היצע רחב של בנקים ומוסדות פיננסיים בישראל, והן בשל ניסיון העבר המוכח של העירייה בנטילת חוב מהמערכת הפיננסית, גם בתקופות של נזילות מוגבלת.

גורם דירוג	ציון
מסגרת מוסדית	3
כלכלה	1
ניהול פיננסי	2
ביצועים תקציביים	3
נזילות	1
נטל חוב	3

הדירוגים ש- S&P Global Ratings מעניקה לרשויות המקומיות מבוססים על שישה גורמי דירוג מרכזיים המפורטים בטבלה שלעיל. מאמר המתודולוגיה "מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות", מה-15 ביולי, 2019, מסכם את הדרך שבה משמשים ששת הגורמים יחדיו בקביעת דירוג הרשות המקומית. המסגרת המוסדית מדורגת בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 6 (הציון הגרוע ביותר). הכלכלה, הניהול הפיננסי, הביצועים התקציביים, הנזילות ונטל החוב מדורגים בסולם של 1 (הציון הטוב ביותר) עד 5 (הציון הגרוע ביותר).

שנה	2020	2021e	2022bc	2023bc	2024bc
הכנסות תפעוליות	5,210	5,433	5,829	6,183	6,556
הוצאות תפעוליות	5,140	5,308	5,699	6,022	6,393
יתרה תפעולית	70	125	130	161	162
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	1.3	2.3	2.2	2.6	2.5
הכנסות הון	1,728	1,721	1,570	1,600	1,650
הוצאות הון	1,952	2,017	1,900	1,900	2,000
יתרה אחרי תקציב הון	-154	(171)	(200)	(139)	(188)
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	(2.2)	(2.4)	(2.7)	(1.8)	(2.3)
חוב נפרע	808	122	128	158	159
אשראי ברוטו נוסף	999	0	510	300	200
יתרה אחרי אשראי נוסף	37	(293)	182	3	(147)
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	1,788	1,635	2,017	2,159	2,200
עומס חוב ישיר (% מהכנסות תפעוליות)	34.3	30.1	34.6	34.9	33.6
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	1,843	1,705	2,092	2,239	2,285
עומס חוב נתמך רשות (% מהכנסות תפעוליות מאוחדות)	35.2	31.0	35.5	35.8	34.5
ריבית (% מהכנסות תפעוליות)	1.9	0.7	0.7	0.8	0.8
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	154,393	168,461	182,070	187,532	193,715

bc – תרחיש בסיס

הנתונים והיחסים שלעיל הם תוצאה, בין השאר, של חישובים שנעשו על ידי S&P Global Ratings, ומשקפים את הערכתה העצמאית של S&P Global Ratings לגבי רמת העדכון, הכיסוי, הדיוק, האמינות והשמישות של המידע הנגיש. המקורות המרכזיים הם דוחות כספיים ותקציבים, כפי שסופקו על ידי המנפיק. bc - תרחיש הבסיס, המשקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר. התרחיש השלילי משקף חלק מההיבטים של תרחישים שעשויים להוביל להורדת הדירוג.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג רשויות מקומיות, 15 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי, 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 11 בנובמבר, 2022
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 18 באוקטובר, 2022
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 31 במאי, 2021

רשימת דירוגים

עיריית תל אביב - יפו	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	03/04/2006	05/12/2021
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אפריל 03, 2006	ilAAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	13:35 04/12/2022		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	13:35 04/12/2022		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.