Maalot
S&P Global Ratings

עיריית הרצליה

15 באוגוסט, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

אנליסט אשראי ראשי:

יותם כהן, רמת גן, yotam.cohen@spglobal.com

אשת קשר נוספת:

Natalia Legeeva, מוסקבה, natalia.legeeva@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
התרחיש השלילי 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
מסגרת מוסדית יציבה, יסודות כלכליים חזקים וניהול פיננסי זהיר תומכים בדירוג 2
מאזן תפעולי גבוה, נזילות מבוססת וחוב נמוך 3
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 6
מאמרים נוספים 6
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

תמצית

- אנו צופים כי עיריית הרצליה תשמור על עודף תפעולי יציב לאורך טווח התחזית.
- הודות לכך ולעמדת הנזילות האיתנה של העירייה, היא תוכל להפחית את צורכי גיוס החוב שלה ולשמור על היקף חוב נמוך.
- לאור זאת, אנו מאשררים את דירוג האשראי 'ilAAA' של עיריית הרצליה ואת התחזית היציבה.

פעולת הדירוג

ב-15 באוגוסט, 2021, אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' של עיריית הרצליה. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפייתנו כי הגמישות הפיננסית של העירייה וניהול התקציבים השמרני יאזנו את הלחץ על ההוצאה הציבורית של העירייה לנוכח הגידול הצפוי באוכלוסייה ותוכניות הפיתוח שלה. התחזית היציבה משקפת גם את ציפייתנו שהעירייה תשמר את עמדת הנזילות האיתנה שלה ותמשיך את מגמת הפחתת עומס החוב.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית אם לחץ גובר מצד הוצאות הפיתוח של העירייה או העברות ממשלתיות נמוכות עבור פרויקטי הפיתוח שלה יובילו לגירעונות תקציביים, לירידה חדה במזומן ולגידול בחוב מעבר לציפיותינו. עם זאת, אנו סבורים כי הסבירות לתרחיש כזה נמוכה מאוד.

שיקולים עיקריים לדירוג

אנו סבורים כי עיריית הרצליה תצליח להתמודד עם הגידול בהוצאות לנוכח הגידול הצפוי באוכלוסייתה ותמשיך לבצע את תוכניות הפיתוח שלה בלי לפגוע בעמדת הנזילות החזקה ובחוב הנמוך, בזכות גידול במקורות ההכנסה והגמישות התקציבית שמאפיינת אותה. זאת, על אף אי ודאות מסוימת בנוגע לגובה הכנסות ההון שלה ולעיתוי רישומן.

מסגרת מוסדית יציבה, יסודות כלכליים חזקים וניהול פיננסי זהיר תומכים בדירוג

אנו רואים את המסגרת המוסדית במסגרתה פועלת עיריית הרצליה ויתר הרשויות המקומיות בישראל כיציבה ותומכת. חרף התנודתיות הפוליטית האחרונה, שהתבטאה בארבע מערכות בחירות תוך שנתיים, הממשלה הפגינה את מחויבותה כלפי הרשויות המקומיות, והעניקה להן תמיכה נדיבה עם התפרצות מגפת הקורונה, שמנעה התדרדרות פיננסית והגדלה משמעותית של החוב הסקטוריאלי. היעדר תקציב מדינה מאושר לשנים

2020 ו-2021 לא השפיע על התקציב התפעולי של העיריות, אולם יצר קושי מסוים בתכנון עתידי של פרויקטי הפיתוח של הרשויות המקומיות, בפרט לנוכח העובדה שהממשלה מממנת חלק נכבד מהוצאות פרויקטים אלו. עם זאת, הרצליה נהנית משיעור גבוה של הכנסות עצמיות, מה שממתן את ההשפעה השלילית של היעדר תקציב על תוכניות הפיתוח שלה.

אנו מאמינים שמחויבות הממשלה לתמוך ברשויות המקומיות תישאר חזקה, כפי שמתבטא במענקים ובהעברות לרשויות מקומיות שחוות קשיים כלכליים. באופן כללי, לרשויות מקומיות בישראל אין יכולת חוקית רשמית להתנגד לשינויי חקיקה שמשפיעים עליהן, אך התייעצות עם הגופים המייצגים שלהן נעשית באופן תדיר. המגזר גם נמצא תחת פיקוח הדוק של משרד הפנים, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. הרצליה סווגה על ידי משרד הפנים כעירייה איתנה, ולכן נהנית מגמישות רבה בניהול תקציביה ובאישורים הנדרשים לתהליכים מסוימים. עם זאת, העירייה עדיין נדרשת לעמוד ביעדים פיננסיים בנוגע לביצוע התקציבי ולחוב שלה. אנו צופים כי הרצליה תמשיך לעמוד ביעדים אלו בשנים הקרובות.

אנו סבורים כי עיריית הרצליה מנהלת את תקציבה בזהירות ובשמרנות, ומפגינה יכולת הסתגלות לזעזועים פיננסיים, כפי שראינו לאחרונה בתגובתה להתפרצות מגפת הקורונה. למרות שהעירייה חסרה תכנון ותקצוב ארוכי טווח, בדומה לרשויות מקומיות אחרות בישראל, היא מודעת היטב להשלכות של תוכניות הפיתוח שלה על מאזן ההכנסות וההוצאות, ומשתדלת להימנע מהגדלת ההוצאות לפני שהיא מבטיחה את קיומם של מקורות הכנסה מספיקים. למרות הדרישה לאיזון תקציבי, העיר רשמה בשנים האחרונות עודפים תפעוליים גבוהים על פי ההגדרות החשבונאיות המקומיות, שבהם היא משתמשת הן כבולם זעזועים והן על מנת לממן חלק מתקציב הפיתוח שלה. בנוסף, הרצליה נוקטת בגישה זהירה בנוגע לניהול הנזילות והחוב שלה, ומפקחת עליהם באופן שוטף.

אנו סבורים כי היסודות הכלכליים של הרצליה חזקים בהשוואה מקומית ובינלאומית. מגזר פרטי מגוון, הכולל שיעור גדול של חברות היי-טק שפחות הושפעו ממגפת הקורונה, עזר לה למצב עצמה כיעד חשוב הן לעסקים והן לאוכלוסיה ממעמד סוציו-אקונומי גבוה, המתבטא בהכנסה גבוהה לנפש, שיעור תעסוקה גבוה ושיעור משכילים גבוה ביחס לממוצע הארצי. עיריית הרצליה מיישמת תוכנית ארוכת טווח המשלבת בנייה של יחידות דיור, מוסדות ציבור ומרכזי תעסוקה לצורך פיתוח העיר. זאת, לצד השקעה גבוהה במערכת החינוך העירונית, והקרבה למטרופולין תל אביב, מרכז העסקים של ישראל, ימשיכו לבסס לדעתנו את חוזקה הכלכלי של העיר גם בשנים הבאות.

מאזן תפעולי גבוה, נזילות מבוססת וחוב נמוך

אנו צופים שעיריית הרצליה תמשיך לרשום יתרות תפעוליות גבוהות לאורך טווח התחזית, אם כי מעט נמוכות יותר בהשוואה ל-2020, שנה בה שיפתה הממשלה את העירייה על אובדן הכנסות ארנונה, והביקוש להוצאות על חלק מהשירותים החברתיים פחת לנוכח מגבלות התנועה. אנו צופים שהעירייה תיהנה מבסיס ארנונה רחב

יותר ב-2021 על רקע אכלוס של יחידות דיור ומשרדים חדשים ועל רקע העלאת הארנונה. אנו מאמינים כי כפועל יוצא של החיסון המהיר של האוכלוסיה וחידוש הפעילות הכלכלית, לצד גידול שנתי צפוי של כ-3% באוכלוסייה וכן גידול בשטחי המסחר, הכנסותיה העצמיות של העירייה וההעברות הממשלתיות יגדלו גם הן בשיעור שנתי ממוצע של 3.2% לאורך טווח התחזית. הגידול ברווחים ירוסן חלקית באמצעות הגידול בפטורים ובהנחות הארנונה שתעניק העירייה, כתוצאה ממדיניות הממשלה להפחית בהדרגתיות החל מיוני 2021 את התמיכה הפיננסית שניתנה לעסקים ומשקי בית לנוכח מגפת הקורונה. הסגר השלישי שהוטל בישראל בתחילת השנה צפוי גם הוא לפגוע מעט בהכנסות העירייה שיירשמו בסוף 2021. במקביל, לנוכח החזרה לפעילות שגרתית, העירייה תגדיל בשנים הבאות את הוצאותיה הן על שירותים חברתיים והן על שכר בשיעור שנתי ממוצע של 4.7% לאורך טווח התחזית. אנו צופים שקצב גידול ההוצאות יגבר על קצב גידול ההכנסות, בפרט אם העיר תקלוט את כל התושבים החדשים כמתוכנן. עם זאת, במידת הצורך העירייה תוכל גם לצמצם מעט את הוצאותיה ולשמור על איזון תקציבי. סיום שנת 2021 עם עודף תפעולי גבוה ועלייה ברמות המזומן יסייע לעירייה לממן את הוצאותיה העתידיות.

אנו ממשיכים להעריך שהעירייה תשמור על יתרה חיובית אחרי תקציב ההון של כ-4% בשנת 2021, ועל הכנסות הון גבוהות מהוצאות הון לאורך רוב טווח התחזית. העירייה שומרת באדיקות על מדיניותה לגבות מראש את ההיטלים והאגרות הקשורים לתוכנית הפיתוח. המשמעות של מדיניות זו היא שגם אם הביצועים בשנה מסוימת עולים על ההכנסות שנרשמו באותה שנה, יהיה זה יותר בגלל פערי עיתוי ברישום ההכנסות מהקרנות החוץ תקציביות המיועדות למימון הוצאות הפיתוח, מאשר בגלל גירעון אמיתי בתקציב ההון. לעירייה יכולת טובה לייצר הכנסות הון המאפשרות לה להגביל את צורכי הגיוס ולשמור על מגמת ההפחתה של החוב. הוצאות הפיתוח של העירייה קשורות בין היתר להסכם הגג שנחתם עם הממשלה, שנועד לעודד את העירייה לקדם בנייה של אלפי יחידות דיור באמצעות מתן תמיכה פיננסית ממשלתית למימון התשתיות הנדרשות לצורך כך. אף שמאות יחידות דיור כבר אוכלסו, והקמתן של חלק מהתשתיות הושלמה, קיימת כעת אי ודאות באשר להמשך יישום יתר חלקי ההסכם, שכן התגלעו חילוקי דעות בין העירייה והממשלה בנוגע לצורכי מימון נוספים. בשל כך תיתכן תנודתיות מסוימת בזרם הכנסות ההון בשנים הקרובות, הגם שאין אנו צופים פגיעה משמעותית ביתרה אחרי תקציב ההון, שכן הרצליה תוכל בתרחיש כזה להגביל את ההוצאות על פרויקטים חדשים.

כמו ברשויות מקומיות אחרות בישראל, אנו עדיין צופים לחצים על תקציבה התפועלי של העירייה כתוצאה מהוצאות הפנסיה התקציבית בעתיד. התשלומים לעובדים שהועסקו בעבר ימשיכו לגדול, ולמרות חלקם הנמוך כרגע בהוצאות התפעול השנתיות, הם עשויים להכביד על התקציב העירוני בעתיד.

אנו רואים בחוב הנמוך חוזקה של העירייה, שלא נטלה חוב חדש מאז 2009, למעט הלוואה שנלקחה ב-2014 שנועדה לממן את השתתפותה בתקציב מענקי האיזון של הממשלה. בשל תנאי המימון הנוחים כעת, בכוונת העירייה ליטול חוב חדש בשנת 2022 בגובה של כ-7 מיליון ₪ לצורך התקנה של פאנלים סולריים על גגות

המוסדות הציבוריים של העיר. להבנתנו, ההלוואה תוחזר באמצעות רווחים שיירשמו כתוצאה מייצור עצמי של חשמל, הגם שיש ביכולתה של העירייה להחזירה מתקציב העירייה בקלות רבה להערכתנו.

נטל החוב המאוחד, אשר בנוסף לחוב העירוני הישיר כולל גם את החוב של החברה לפיתוח הרצליה וערבויות שהעירייה נותנת לתאגידים עירוניים אחרים, צפוי לקטון ל-2% מההכנסות התפעוליות המאוחדות בשנת 2023. על אף מגפת הקורונה, מעמדם הכלכלי של התאגידים העירוניים נותר איתן, בין היתר בשל הפיקוח ההדוק של העירייה על יציבותם הפיננסית. מאידך, תביעות משפטיות העומדות נגד העירייה, אשר מועד סיומן ותוצאותיהן הכספיות אינם ידועים כיום, וכן צורכי מימון אפשריים של תאגיד המים העירוני, הלוואות של התאגידים וחובות התאגידים לספקים, מהווים התחייבויות תלויות שעשויה להיות להן השפעה שלילית, אם כי לא מהותית, על נטל החוב של העירייה.

אנו מביאים בחשבון גם את הנזילות החזקה של העירייה, בהתחשב ברמות המזומנים הגבוהות ובצורכי שירות החוב הנמוכים. על פי חישובינו, יתרות הנזילות שאינן מיועדות לצרכים תקציביים יכסו הרבה יותר מ-100% משירות החוב ב-12 החודשים הקרובים. לעיריית הרצליה שלושה סוגים של נכסים נזילים: חשבונות רגילים, קרנות חוץ-תקציביות וקרנות שהוקצו לפרויקטים ספציפיים, ולמיטב הבנתנו, כולם זמינים לשירות חוב במידת הצורך. יחס כיסוי החוב נשאר חזק מאד באופן מבני, גם בלי להחשיב את שני הערוצים האחרונים, המיועדים לפיתוח עתידי. אף שעיריית הרצליה לא פנתה לקבלת מימון חיצוני בשנים האחרונות, אנו סבורים כי מאפייניה החזקים וניסיון העבר המוכח בנטילת חוב מבנקים שונים גם בתקופות של מחסור בנזילות יאפשרו לה נגישות מספקת למערכת הבנקאות המקומית במידת הצורך.

עיריית הרצליה – סיכום ציונים של גורמי דירוג

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

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).

עיריית הרצליה – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	2019	2020e	2021bc	2022bc	2023bc
הכנסות תפעוליות	930	946	967	1,001	1,043
הוצאות תפעוליות	872	870	917	961	1,002
יתרה תפעולית	58	76	49	40	41
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	6.3	8.1	5.1	4.0	4.0
הכנסות הון	354	271	345	353	349
הוצאות הון	286	304	341	347	363
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל	126	43	53	46	27
יתרה אחרי תקציב בלתי רגיל (% מסך ההכנסות)	9.8	3.6	4.0	3.4	2.0
חוב נפרע	17	13	9	6	3
אשראי ברוטו נוסף	0	0	7	0	0
יתרה אחרי אשראי נוסף	109	31	51	40	24
עומס חוב ישיר (בסוף השנה)	42	26	25	18	15
עומס חוב ישיר (% מההכנסות התפעוליות)	4.5	2.8	2.6	1.8	1.5
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	48	33	31	24	15
עומס חוב נתמך רשות (% מההכנסות התפעוליות המאוחדות)	5.1	3.4	3.2	2.4	1.5
ריבית (% מהכנסות תפעוליות)	0.6	0.4	0.3	0.2	0.2
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	155,437	150,475	156,605	161,592	166,428

E – צפוי. 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. תרחיש הבסיס משקף את התחזית של S&P Global Ratings לגבי התרחיש הסביר ביותר.

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
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 5 בינואר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

מאמרים נוספים

- דוח דירוג מדינת ישראל, 14 במאי, 2021
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 15 ביולי, 2020
- סקירה ענפית: המסגרת המוסדית שבה פועלות הרשויות המקומיות בישראל, 31 במאי, 2021

רשימת דירוגים

עיריית הרצליה	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAAA\Stable	31/03/2008	06/12/2020
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
יולי 11, 2010	ilAAA\Stable		
מרץ 31, 2008	ilAA+\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	10:16 15/08/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10:16 15/08/2021		
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.

במידה שרשויות הרגולציה מאפשרות לחברת דירוג להכיר בתחום שיפוט מסוים בדירוג שנקבע בתחום שיפוט אחר למטרות רגולטוריות מסוימות, S&P שומרת לעצמה את הזכות לקבוע, להפסיק או להשעות הכרה כזו בכל עת על פי שיקול דעתה הבלעדי. S&P והצדדים הקשורים אינם נוטלים על עצמם כל מחויבות הנובעת מקביעה, הפסקה או השעיה של הכרה בדירוג או כל חבות לכל נזקים שנטען שנבעו מהן.

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.standardandpoors.com, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.