Maalot
S&P Global Ratings

עיריית תל אביב-יפו

5 בדצמבר, 2021

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

אביטל קורן, רמת גן, avital.koren@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 2
פעולת הדירוג 2
תחזית הדירוג 2
שיקולים עיקריים לדירוג 2
מסגרת מוסדית יציבה וכלכלה חזקה תעזור לחזור לרמת ההכנסות שלפני המגפה 2
עודפים תפעוליים יציבים ונזילות גבוהה, החוב יישאר מצומצם 4
מאמרים נוספים 7
רשימת דירוגים 7

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAAA' והתחזית היציבה

תמצית

- הדירוג של עיריית תל אביב-יפו משקף את דעתנו על כלכלתה האיתנה ועל איכות ההנהלה שלה.
- אנו צופים כי העירייה תמשיך לרשום עודפים תפעוליים מצד אחד וגירעונות קטנים לאחר תקציב ההון מצד שני, ולממן חלק מהוצאות הפיתוח שלה באמצעות נטילת חוב.
- אנו מאמינים כי נטל החוב של העירייה ועמדת הנזילות שלה יישארו יציבים בשנים הקרובות.
- אנו מאשררים את דירוג האשראי 'ilAAA' של עיריית תל אביב-יפו ואת התחזית היציבה.

פעולת הדירוג

ב-5 בדצמבר, 2021, אשררה S&P מעלות את הדירוג 'ilAAA' של עיריית תל אביב-יפו. תחזית הדירוג יציבה.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו כי עיריית תל אביב-יפו תמשיך להגדיל את הוצאותיה בעקבות הגידול באוכלוסייה, אולם הניהול הזהיר של ההנהלה יאפשר לה לרשום עודפים תפעוליים שיתמכו בעמדת הנזילות החזקה שהעיר נהנית ממנה, ויסייעו למתן לחצים הנובעים מהגידול בהוצאות ההון. אנו צופים כי החוב נתמך הרשות כשיעור מסך ההכנסות התפעוליות יקטן מעט לאורך טווח התחזית.

איננו רואים כיום תרחיש שבמסגרתו נוריד את הדירוג בשנתיים הקרובות.

שיקולים עיקריים לדירוג

דירוג עיריית תל אביב-יפו משקף את דעתנו על מעמדה האיתן של העיר כמרכז הכלכלי והתיירותי של ישראל וכבירת ההייטק שלה, ועל המסגרת המוסדית היציבה בה פועלות הרשויות המקומיות בישראל. הדירוג מבוסס גם על הניהול הזהיר של הנהלת העירייה, שיש לה אסטרטגיית פיתוח וצמיחה כלכלית ברורה, על אף שתקציבה הוא חד שנתי.

בעקבות פרויקטים גדולים שצפויים להתבצע, תמשיך העירייה לרשום גירעונות קטנים אחרי ביצוע תקציב הפיתוח, שיכוסו על ידי נטילת חוב. עם זאת, בעקבות הגידול בהכנסות, שיעור החוב ביחס להכנסות צפוי לקטון ל-33% לאורך טווח התחזית.

מסגרת מוסדית יציבה וכלכלה חזקה תעזור לחזור לרמת ההכנסות שלפני המגפה

אנו רואים את המסגרת המוסדית בה פועלות הרשויות המקומיות בישראל כיציבה, על אף שמעת לעת צפויים בה שינויים מסוימים, בפרט בעתות בהן מתקיימים דיונים על תקציב המדינה וחוק ההסדרים. ככלל, אין לרשויות מקומיות בישראל יכולת חוקית להתנגד לשינויי חקיקה המשפיעים עליהן, אך התייעצות עם הגופים

המייצגים שלהן נעשית באופן תדיר ולפני שנעשים שינויים כאלה. המגזר נמצא בפיקוח הדוק של משרד הפנים, המאשר את התקציבים ואת פעילויות נטילת החוב. עם זאת, תל אביב-יפו מסווגת על ידי משרד הפנים כעירייה איתנה, ולכן נהנית מגמישות רבה יחסית בניהול תקציבי.

ביוני 2021 הוקמה בישראל ממשלה חדשה, ובנובמבר 2021 אושרו תקציב המדינה וחוק ההסדרים לשנים 2021-2022. התקציב החדש טומן בחובו שינויים קטנים הנוגעים לסמכויות הרשויות המקומיות, ואיננו סבורים שהם משפיעים על דירוג האשראי של העירייה. בין יתר סעיפי חוק ההסדרים נכלל גם פרויקט התשתיות הגדול ביותר - המטרו בגוש דן. במסגרת זו, רשויות מקומיות שבשטח השיפוט שלהן יעבור המטרו ייאלצו להשתתף במימון הפרויקט החל משנת 2024 ולמשך כ-15 שנים. על פי ההערכות הקיימות, עיריית תל אביב-יפו תצטרך להקצות בכל שנה כ-100 מיליון ₪, שהם כ-2% מסך ההכנסות התפעוליות של העירייה. בנוסף כולל חוק ההסדרים רפורמות בתחום הדיור, לרבות פרויקטים של התחדשות עירונית ופרויקטים לשכירות ארוכת טווח.

אנו מעריכים כי הנהלת העירייה מקצועית ובעלת יכולות מתקדמות בהשוואה לרשויות מקומיות אחרות בישראל. הממשלה האצילה על העיר חלק מסמכויותיה בתחום ניהול התאגידים והיא עתידה ליטול תחת ידיה את ניהול התיאטרון הלאומי "הבימה" בידיעה שהיא מסוגלת לשפר את מצבו הפיננסי. להנהלת העיר יש חזון ברור באשר לקיימות העיר, אשר משלב אספקטים כלכליים, חברתיים וסביבתיים, שאותם היא משקפת בתוכנית ההשקעות שלה ומשפרת מידי כמה שנים. תהליך התקצוב העירוני מתבצע בצורה חלקה יחסית ובזמן, והוא מפורט ופומבי, מאפיינים שאנו סבורים שיישמרו לנוכח יציבות הקואליציה במועצת העיר. ביצוע שקול של התקציבים, בשילוב צעדים שוטפים שהנהלת העירייה נוקטת לצורך שמירה על נזילות גבוהה והקצאה של מקורות לצורך הוצאות בלתי צפויות, מובילות אותה לעודפים תפעוליים. 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, כך שהיכולת להציב יעדים פיננסיים ארוכי טווח ולהתחייב אליהם הופכת מוגבלת. עם זאת, אין הדבר מונע מעיריית תל אביב-יפו להתנהל על פי אסטרטגיית הפיתוח והצמיחה שאימצה.

דירוג האשראי של העירייה נתמך על ידי הכלכלה האיתנה שלה בהשוואה מקומית ובינלאומית. העיר היא המרכז הכלכלי והפיננסי של ישראל, עם כלכלה מגוונת, לרבות הבורסה לניירות ערך, אזור מסחר והייטק המהווה מוקד תעסוקה עבור תושבי תל אביב-יפו וערים אחרות ומאפשר לשמר שיעור אבטלה נמוך. תחום ההייטק, המהווה אבן פינה עבור כלכלת העיר, ממשיך לשגשג על אף מגפת הקורונה. כתוצאה מכך, אנחנו מעריכים כי שיעור הצמיחה של העיר, כמו גם המדדים הכלכליים חברתיים שלה, גבוהים מהממוצע הארצי. אנו סבורים שלתל אביב-יפו חלק חשוב בתהליך ההבראה הכלכלית של מדינת ישראל מהשפעות מגפת הקורונה. בשל התרומה הגבוהה של העיר תל אביב-יפו לכלכלה הלאומית, אנו צופים כי היא תמשיך לצמוח בהתאם להערכותינו את שיעורי הגידול הריאלי בתמ"ג – 6.5% ב-2021, 4% ב-2022 ו-3.5% ב-2023.

עודפים תפעוליים יציבים ונזילות גבוהה, החוב יישאר מצומצם

אנו מעריכים כי הכנסות העירייה יגדלו בשנים הקרובות בעקבות הגידול באוכלוסייה והעלייה בשיעור הארנונה ובבסיסה. בפברואר 2021 הוסרו מגבלות הסגר השלישי והאחרון, ובזכות תהליך התחסנות מהיר של האוכלוסייה, שהפחית את שיעור התחלואה, יכלה העירייה לחדש את שירותיה הציבוריים ואף להרחיב אותם. דבר זה הוביל לעלייה בהוצאות התפעוליות של העירייה, אך גם לעלייה בהכנסותיה העצמיות משירותים בתשלום ובהכנסותיה מהעברות ממשלתיות עבור שירותים במימון הממשלה. הממשלה תמשיך לשפות את העיר על הפטור מארנונה שניתן לחלק מבעלי העסקים עד יוני 2021, אם כי פחות מב-2020. באופן כללי, אנו צופים כי העיר תרשום ב-2021 עודף תפעולי של כ-2.5% מההכנסות התפעוליות שלה.

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. את ההשפעה של לחצים אלו על התקציב העירוני ממתנת הערכתנו כי גמישותה של תל אביב-יפו רבה משל רשויות אחרות. גמישות זו מתבטאת בעיקר ביכולתה של העירייה לקצץ בהעברות מהתקציב הרגיל לקרנות החוץ תקציביות לצורכי מימון תקציב הפיתוח, וכן מיכולתה לקצץ בחלק משירותיה הציבוריים לנוכח שיעורי ההשתתפות הגבוהים שלה בתקציבי החינוך והרווחה. בתקציב הפיתוח, כפי שהוכח בשנת 2020 בשל השפעות מגפת הקורונה, יכולה העירייה לדחות חלק מהפרויקטים שלה בעת הצורך. במידה פחותה יותר, העירייה יכולה גם להגדיל את הכנסותיה, למשל בדרך של העלאת חלק מתעריפי השירותים או באמצעות שינוי שיטת חישוב הארנונה.

אנו עדיין צופים גירעון קל לאחר תקציב הפיתוח, כ-2%- 3% בממוצע מסך ההכנסות בשנים 2021-2023, 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. ההלוואות הנלקחות לצורכי פיתוח, שבדרך כלל מגיעות לגובה של 250 מיליון ₪ לשנה, 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 המתאימות לסוג ההוצאה. על אף החוב החדש שניטל ב-2021 וזה שאנו צופים שיינטל ב-2023, אנו צופים כי שיעור החוב נתמך הרשות מההכנסות התפעוליות המאוחדות יפחת, הודות לגידול בהכנסות התפעוליות של העירייה, ויגיע לכ-33% בשנת 2023.

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 מעמדן הפיננסי. אנו צופים כי חוב זה ילך ויפחת לאורך טווח התחזית. התחייבויות תלויות אלו משקפות את הסיכון הנמוך יותר הנובע ממספר חברות עירוניות, שלהן פעילות עסקית ענפה ויכולת פיננסית לשרת את חובותיהן בעצמן, אך הן מקבלות תמיכה שוטפת בדרכים שונות

מהעירייה. על חברות אלה נמנות חברת עתידים, חברת הנדל"ן העירונית הפעילה בפרויקטי נדל"ן מסחרי; 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; ותאגיד המים העירוני – מי אביבים. 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.

לסיום אנו מביאים בחשבון כי יתרות הנזילות של העירייה יספיקו לשירות החוב הצפוי ב-12 החודשים הקרובים, ואנו צופים 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 מבנה ענף הבנקאות בישראל והן בשל ניסיון העבר המוכח של העירייה בנטילת חוב מהמערכת הפיננסית, גם בתקופות של נזילות מוגבלת.

עיריית תל אביב-יפו – סיכום ציונים של גורמי דירוג	
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).

עיריית תל אביב-יפו – מדדים פיננסיים (מיליון ₪)					
שנה	**2019**	**2020e**	**2021bc**	**2022bc**	**2023bc**
הכנסות תפעוליות	5,309	5,080	5,394	5,681	5,984
הוצאות תפעוליות	5,169	4,960	5,257	5,538	5,834
יתרה תפעולית	141	120	137	143	150
יתרה תפעולית (% מההכנסות התפעוליות)	2.6	2.4	2.5	2.5	2.5
הכנסות הון	1,475	1,714	1,712	1,662	1,762
הוצאות הון	1,808	1,952	2,000	2,000	2,050
יתרה אחרי תקציב הון	(192)	(117)	(151)	(195)	(138)
יתרה אחרי תקציב הון (% מסך ההכנסות)	(2.8)	(1.7)	(2.1)	(2.7)	(1.8)
חוב נפרע	130	119	125	123	124
אשראי ברוטו נוסף	0	255	250	0	300
יתרה אחרי אשראי נוסף	(322)	19	(26)	(318)	38
עומס חוב ישיר (נכון לסוף השנה)	1,599	1,789	1,914	1,791	1,967
עומס חוב ישיר (% מהכנסות תפעוליות)	30.1	35.2	35.5	31.5	32.9
חוב נתמך רשות (יתרה בסוף השנה)	1,661	1,845	1,952	1,826	1,999
עומס חוב נתמך רשות (% מהכנסות תפעוליות מאוחדות)	30.9	36.1	35.8	31.7	33.0
ריבית (% מהכנסות תפעוליות)	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5
תמ"ג לנפש (ארצי) (₪)	156,729	152,060	161,150	168,418	174,313

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 (ESG), 10 באוקטובר, 2021
- 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, 15 בנובמבר, 2021
- הערכת סיכון ענף הבנקאות בישראל, 10 בספטמבר, 2021
- 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	03/12/2020
דירוג(י) הנפקה			
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
אפריל 03, 2006	ilAAA\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	14:04 05/12/2021		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	14:04 05/12/2021		
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.