

ВИМОГИ ДО РЕЙТИНГОВИХ АГЕНТСТВ

1.	Сполучені Штати Америки	<u>Акт про реформу кредитних рейтингових агентств 2006 року (Credit Rating Agency Reform Act of 2006)</u> встановлює, що національно визнаною статистичною рейтинговою організацією є кредитне рейтингове агентство, яке: - здійснює діяльність як кредитне рейтингове агентство принаймні <u>три роки підряд</u>, які безпосередньо передують даті подання заяви про реєстрацію; - має визначені кредитні рейтинги, щодо яких наявні <u>письмові підтвердження</u> кваліфікованих інституційних інвесторів про їх використання, що стосуються: - фінансових установ, брокерів або дилерів; - страхових компаній; - корпоративних емітентів; - емітентів цінних паперів на основі пулу кредитів (крім іпотечних кредитів); - емітентів державних цінних паперів, муніципальних цінних паперів або цінних паперів, емітованих іноземним урядом; - комбінації однієї або більше вищезазначених категорій кредитних рейтингів; - zareєстроване у порядку, визначеному цим Актом. Для реєстрації як національно визнаної статистичної рейтингової організації заявник подає заяву, яка, зокрема, має містити наступну інформацію: - статистику кредитних рейтингів, визначених заявником за короткостроковий, середньостроковий та довгостроковий періоди; - відомості про 20 (двадцять) найбільших емітентів та підписантів, які користуються послугами з рейтингування заявника, виходячи з чистого прибутку, отриманого заявником від цих емітентів та підписантів у звітному році, який безпосередньо передуює даті подання заяви про реєстрацію; - для кожної категорії кредитних рейтингів, щодо яких заявник подає заяву про реєстрацію, <u>письмові підтвердження</u>, які повинні: - бути подані не менше ніж від 10 (десяти) кваліфікованих інституційних інвесторів, які не є афілійованими до заявника; - включати не менше ніж по 2 (два) підтвердження для кожної категорії кредитних рейтингів, щодо якої заявник подає заяву про реєстрацію. Кожне таке письмове підтвердження має засвідчувати, що кваліфікований інституційний інвестор використовував кредитні рейтинги, визначені заявником, не менше трьох років, які безпосередньо передують даті подання заявником заяви про реєстрацію в певній категорії або категоріях кредитних рейтингів.
----	-------------------------	--

2.	Європейський Союз	Європейський комітет банківського нагляду: у Консультаційному документі (Consultation Paper No.37 “CEBS draft revised guidelines on the recognition of ECAIs”) зазначає, що з метою отримання агентством достатнього рівня довіри та визнання від учасників ринку, рейтингова установа повинна визначати кредитні рейтинги протягом мінімального строку, за який довіра та визнання можуть стати широко розповсюдженими та сталими серед учасників ринку. Загалом, Європейський комітет банківського нагляду вважає, що <u>мінімальний період</u> повинен становити хоча б <u>п’ять років</u> . Європейський комітет банківського нагляду вважає, що довіра та визнання має бути отримана рейтинговою установою у кожному ринковому секторі.
----	-------------------	--

Механізм визнання в Європейському Союзі кредитних рейтингів, визначених рейтинговими агентствами, зареєстрованими в країнах, що не є членами ЄС.

Правила (ЄС) №1060/2009 Європейського Парламенту та Ради Європи від 16 вересня 2009 року щодо кредитних рейтингових агентств (стосуються Європейської Економічної Зони)	Ці Правила визначають регуляторний орган щодо кредитних рейтингових агентств – <u>Комітет Європейських Регуляторів Ринку Цінних Паперів (CESR)</u>. Відповідно до цих Правил <u>кредитні рейтинги</u>, які стосуються об’єктів або фінансових інструментів емітованих в третіх країнах і <u>які визначаються кредитним рейтинговим агентством, зареєстрованим у третій країні, можуть використовуватись у Спільноті</u>, при умові що, зокрема: a) кредитне рейтингове агентство авторизовано або зареєстроване у цій третій країні, та підлягає нагляду в цій країні; b) <u>Комісія CESR прийняла рішення щодо еквівалентності у відповідності до пункту 6 цієї Статті, таким чином визнаючи юридичну та наглядову систему цієї третьої країни як еквівалент вимогам цих Правил;</u> c) кредитне рейтингове агентство, зареєстроване у третій країні, <u>є сертифікованим у відповідності до цих Правил.</u> Комісія CESR може прийняти рішення з рівності згідно з регуляторною процедурою на яку вказано у Статті 38(3), яка говорить, що юридична та наглядова структура третьої країни забезпечує, що кредитні рейтингові агентства, які є авторизованими або зареєстрованими у цій третій країні відповідають всім обов’язковим вимогам, які є еквівалентними вимогам цих Правил і які підлягають під нагляд та вимоги законодавства цієї третьої країни. <u>Юридична та наглядова система третьої країни може розглядатися еквівалентною цим Правилам, якщо така система відповідає щонайменше таким умовам:</u> a) кредитні рейтингові агентства в цій третій країні підлягають авторизації або реєстрації та підлягають нагляду та вимогам законодавства на постійній основі; b) <u>кредитні рейтингові агентства в цій третій країні підпадають під юридично зобов’язуючі норми, які є еквівалентними тим, що вказані в Статтях 6-12 та Додатках I і II;</u> та c) регуляторний режим в цій третій країні запобігає втручанням з боку наглядових органів та інших органів влади цієї третьої країни в зміст кредитних рейтингів та методологій. У статтях 6-12 цих Правил містяться такі умови діяльності кредитних рейтингових агентств: 1. кредитне рейтингове агентство повинно вжити всіх необхідних заходів для забезпечення того, що на визначення
---	---

кредитного рейтингу не впливає будь-який існуючий або потенційний конфлікт інтересів або бізнесові стосунки, в яких задіяне кредитне рейтингове агентство, що визначає рейтинг, її менеджери, рейтингові аналітики, працівники, та інші фізичні особи, чиїми послугами кредитне рейтингове агентство користується або вони знаходяться під контролем кредитного рейтингового агентства, або будь-яка особа, яка прямо чи опосередковано пов'язана з агентством через контроль;

2. кредитне рейтингове агентство повинно забезпечити, щоб рейтингові аналітики, наймані працівники, та інші фізичні особи чиїми послугами воно користується або які знаходяться під її контролем, або які напряду задіяні в рейтинговій діяльності, мають відповідні знання та досвід для виконання своїх службових обов'язків.

3. кредитне рейтингове агентство повинно розкривати перед суспільством методології, моделі та ключові системи рейтингової оцінки, яке воно використовує в своїй рейтинговій діяльності;

4. кредитне рейтингове агентство повинно розкривати будь-який кредитний рейтинг, а також будь-яке рішення щодо відкликання кредитного рейтингу, вчасно та на не вибірково. У випадку рішення про відкликання кредитного рейтингу, розкрита інформація повинна містити всі причини для такого рішення;

5. зареєстроване кредитне рейтингове агентство повинно завжди відповідати всім вимогам первісної реєстрації;

6. невтручання з боку відповідальних органів влади або інших органів влади у зміст кредитних рейтингів та методологій.

Стаття 20 цих Правил передбачає, що **відповідальний орган влади базової країни-учасниці повинен відкликати реєстрацію кредитного рейтингового агентства**, коли кредитне рейтингове агентство:

- a) відкликає свою реєстрацію або **за останні шість місяців не визначило жодного кредитного рейтингу;**
- b) отримало реєстрацію шляхом надання неправдивої інформації або в інший незаконний спосіб;
- c) більше не відповідає вимогам, згідно з якими його було зареєстровано; або
- d) грубо або неодноразово порушувало положення цих Правил, що стосуються операційних умов для кредитних рейтингових агентств.

Стаття 24 цих Правил передбачає, що коли відповідальний орган влади країни-учасниці встановив, що зареєстроване кредитне рейтингове агентство порушує зобов'язання, які містяться в цих Правилах, **він може вжити таких заходів:**

- i. відкликати реєстрацію цього кредитного рейтингового агентства у відповідності до Статті 20;
- ii. тимчасово заборонити цьому кредитному рейтинговому агентству визначати кредитні рейтинги, що є дійсні по всій території Спільноти;
- iii. призупинити використання з регуляторною метою кредитних рейтингів, визначених цим кредитним рейтинговим агентством, і які є дійсними по всій території Спільноти.
- iv. вжити необхідних заходів для забезпечення того, що кредитні рейтингові агентства продовжують відповідати всім вимогам законодавства;
- v. випускати офіційні повідомлення;
- vi. передавати справи для кримінального переслідування до відповідних національних органів влади.

Додатки I та II цих Правил містять такі вимоги до кредитних рейтингових агентств:

1. кредитне рейтингове агентство повинно мати у своєму складі адміністративний або контролюючий орган. Керівник агентства повинен мати добру репутацію, достатні знання та досвід;

	2. кредитне рейтингове агентство повинно розкривати інформацію про найменування компаній, що були об'єктом рейтингування, або пов'язаних третіх осіб, від яких агентство отримало більше ніж 5 % річного доходу; 3. кредитне рейтингове агентство не повинно визначати кредитні рейтинги щодо осіб, які є пов'язаними особами з рейтинговим агентством або особами, які безпосередньо беруть участь у процесі рейтингування; 4. кредитне рейтингове агентство повинно зберігати не менше ніж п'яти років документи та аудіо записи, пов'язані з процесом рейтингування. Правилами передбачені також інші вимоги до кредитних рейтингових агентств.
--	--

Нова модель регулювання діяльності рейтингових агентств та використання їх кредитних рейтингів в Європейському Союзі

Європейський Союз з 2011 року	22 вересня 2010 року Європейським Парламентом схвалено нову модель нагляду за фінансовими ринками Європейського Союзу. Вказаною моделлю передбачено створення замість існуючого на сьогодні Комітету Європейських Регуляторів Ринку Цінних Паперів (CESR) нового органу з нагляду на ринку цінних паперів - <u>European Securities and Markets Authority (ESMA)</u>. Вказане рішення Європейського Парламенту бере чинності до кінця 2010 року, після формального затвердження Радою Європи. Головна відмінність нової моделі від попередньої - ступінь втручання ESMA у внутрішні процеси окремої держави-члена ЄС. Згідно із запропонованою концепцією нагляд в країнах ЄС стане більш централізованим. У зв'язку з схваленням нової моделі, Єврокомісія запропонувала зміни до Порядку № 1060, які наразі вже майже схвалені. Згідно із запропонованих змін до Порядку № 1060 <u>залишається право використання на території ЄС кредитних рейтингів, які стосуються об'єктів або фінансових інструментів емітованих в третіх країнах і які визначаються кредитним рейтинговим агентством, зареєстрованим у третій країні.</u> При цьому, ESMA буде мати прямі контролюючі та наглядові повноваження щодо кредитних рейтингових агентств. Питання використання кредитних рейтингів буде віднесено до компетенції регуляторів країн-членів ЄС.
--------------------------------------	---