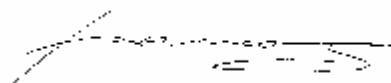


Утверждено  
Советом СРО НФА  
Протокол от 8 февраля 2008 г.

Президент



К.А. Волков

# **РЕГЛАМЕНТ ПРИЗНАНИЯ И АККРЕДИТАЦИИ РОССИЙСКИХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ**



Москва - 2008 г.

## **Общие положения**

В процессе ведения бизнеса и взаимодействия участников финансового рынка (предприятий финансового и нефинансового сектора, которые одновременно производят и потребляют финансовые продукты, органов государственного регулирования, профессиональных объединений) возникают прямые и косвенные риски, которые требуют выявления и независимой, взвешенной оценки.

При этом успешное ведение бизнеса всеми участниками российского финансового рынка во многом обусловлено наличием понятных и прозрачных взаимных оценок, основанных на общепринятых критериях. Такие оценки определяют степень риска платежеспособности при совершении кредитных и депозитных операций, спекулятивных операций и инвестиционных операций по приобретению ценных бумаг и долговых обязательств.

На развитых мировых рынках рейтинговые оценки прочно укоренились у всех категорий участников финансового и фондового рынков, а также инвесторов.

Целям формирования на российском финансовом рынке культуры рейтингования служит комплекс документов и процедур, разработанных СРО НФА и признанных финансовым сообществом, аналитиками, органами государственного регулирования.

Эти документы и процедуры закладывают фундамент для развития в России сферы рейтингования, которая бы учитывала сложившиеся в России подходы к построению эффективного бизнеса (в том числе, компаниями и банками средней и малой капитализации, которые являются опорой национальной экономики), специфику взаимосвязей между субъектами рынка, а также изменения требований к принципам оценки, основанные на накопленном как позитивном, так и негативном опыте работы российских и международных рейтинговых агентств.

СРО НФА будет рекомендовать органам государственного регулирования, участникам рынка, другим заинтересованным сторонам, а также СМИ использовать в своих нормативных документах и текущей деятельности рейтинговые оценки, публикуемые рейтинговыми агентствами, имеющих статус Национально Признанных Рейтинговых Агентств.

### **1. Основные задачи Регламента**

Настоящий Регламент признания и аккредитации рейтинговых агентств в России (далее - Регламент) разработан рабочей группой СРО НФА по рейтингованию и утвержден Советом СРО НФА.

Регламент устанавливает:

- Принципы отнесения рейтинговых агентств к Национально признанным рейтинговым агентствам (далее - НПРА) и основные требования к Национально признанным рейтинговым агентствам,
- Порядок получения статуса НПРА,
- Порядок отзыва статуса НПРА,
- Процедуру обжалования и восстановления в статусе НПРА,
- Ответственность.

Требования настоящего Регламента распространяются на все рейтинговые агентства, которые намерены осуществлять деятельность по рейтингованию в качестве Национально признанного рейтингового агентства на финансовом рынке России, и являются юридическими лицами, зарегистрированными в Российской Федерации.

## **2. Основные требования, предъявляемые к рейтинговым агентствам, для получения статуса НПРА в России**

Статус Национально признанного рейтингового агентства (далее - НПРА) присваивается организации, присоединившейся к Кодексу профессиональной этики российских рейтинговых агентств, разработанному СРО НФА с привлечением ведущих российских рейтинговых агентств\*, а также выполняющей требования, изложенные в настоящем разделе.

Основные требования, которым должно удовлетворять рейтинговое агентство для получения статуса НПРА, разбиваются на 3 группы:

- Требования «Кодекса профессиональной этики российских рейтинговых агентств»,
- Квалификационные требования,
- Требования к соответствию рейтинговых шкал рейтинговых агентств рейтинговым категориям.

2.1. Рейтинговое агентство должно принять «Кодекс профессиональной этики российских рейтинговых агентств» СРО НФА (далее - Кодекс) как основной документ, регламентирующий деятельность рейтингового агентства.

Решение следовать Кодексу, должно сопровождаться письмом - заявкой, направленным в СРО НФА, а также публичным заявлением, опубликованным в СМИ и на интернет-ресурсах. Текст Кодекса должен быть публично доступен на WEB – сайте агентства. Кодекс не может приниматься по частям, а только как единый и целостный свод принципов и рекомендаций.

---

\* В разработке Кодекса участвовали рейтинговые агентства АК&М, НРА и Рус-Рейтинг.

## 2.2. Основные требования Кодекса:

1. Рейтинговые оценки должны быть объективными.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рейтинговое агентство должно соблюдать установленные процедуры для обеспечения обоснованности оценки.</li><li>• Методология рейтинговых оценок должна базироваться на объективной информации.</li><li>• Решение о рейтинге является коллегиальным решением и отражает точку зрения рейтингового агентства, а не одного аналитика.</li></ul>
2. Рейтинговые оценки должны быть честными.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рейтинговое агентство и аналитики не должны публиковать необоснованные рейтинговые оценки или отчеты, а также другие материалы, содержащие недостоверную информацию, которая может ввести инвестора в заблуждение относительно корректности рейтинговой оценки.</li><li>• Рейтинговое агентство и его сотрудники не должны явно или тайно давать заверения или гарантии о присвоении определенного рейтинга до присвоения рейтинга.</li></ul>
3. Рейтинговые оценки должны быть независимыми.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рейтинговое агентство и сотрудники не должны участвовать в сделках с любыми ценными бумагами или их производными, которые могут вызвать конфликт интересов в рамках деятельности рейтингового агентства.</li></ul>
4. Рейтинговые оценки и рейтинговый процесс должны быть прозрачными.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Все основные подходы, ключевые показатели, используемые агентством должны быть доступны на сайте агентства.</li><li>• Все основные факторы, принимаемые рейтинговым агентством для вынесения решения о рейтинге, должны быть опубликованы и содержаться в доступных широкому кругу инвесторов и регулирующих органов пресс-релизах, а субъектам, заказавшим рейтинг - и в рейтинговых отчетах.</li></ul>
5. Методология рейтинговой оценки должна быть верифицируема.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Инвесторы и регулирующие органы должны иметь возможность получить разъяснения по поводу тех или иных вопросов методологических подходов к рейтинговым оценкам и рейтинговым процедурам.</li></ul>
6. Процесс рейтинговых оценок должен быть непрерывен во времени.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рейтинг должен периодически подтверждаться или изменяться с учетом меняющейся экономической ситуации.</li><li>• Рейтинговое агентство должно публично объявить о прекращении рейтинговой оценки.</li></ul>
7. Рейтинговое агентство должно обладать необходимыми кадровыми ресурсами для проведения рейтинговых оценок.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рейтинговое агентство должно иметь высококвалифицированный персонал, имеющий необходимые знания, навыки и опыт по направлению деятельности рейтингового агентства.</li><li>• Рейтинговое агентство должно иметь такую структуру персонала, занятого в рейтинговой оценке, которая позволила бы обеспечить последовательность и непрерывность рейтингового процесса на основе объективности, честности и беспристрастности оценки.</li></ul>
8. Рейтинговое агентство должно соблюдать условия конфиденциальности ин-	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рейтинговое агентство должно установить порядок и правила защиты конфиденциальной информации, предоставленной рейтингуемым субъектом в рамках соглашения о конфиденциальности или полученной на основе соглашения о взаимопонимании</li></ul>

<p>формации и принимать меры по ее защите.</p>	<p>по предоставлению конфиденциальной информации.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Сотрудники рейтингового агентства не должны никому раскрывать никакой непубличной информации о рейтингах или возможных прогнозных оценках, за исключением рейтингуемого объекта или его уполномоченного агента.</li> <li>• Сотрудники Рейтингового агентства не должны использовать или разглашать конфиденциальную информацию с целью торговли ценными бумагами или с какой-либо другой целью.</li> </ul>
<p>9. Рейтинговое агентство должно использовать стандартизированные термины и определения.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Рейтинговые агентства должны оперировать стандартными терминами, значение которых объективно понятно пользователям рейтингов и тем, кто получает рейтинговые оценки. Терминология, используемая в работе рейтинговых агентств, приведена в Кодексе.</li> </ul>

2.3. Рейтинговое агентство должно соответствовать следующему комплексу квалификационных требований:

- Рейтинговое агентство должно быть российским юридическим лицом;
- Рейтинговое агентство или его преемник должно иметь опыт работы на российском рынке в области рейтингования не менее 2 лет;
- Рейтинговое агентство должно присваивать рейтинги российским объектам рейтингования на регулярной основе не менее 2 лет;
- Рейтинговое агентство должно иметь не менее 20 присвоенных российским объектам рейтингов;
- Рейтинговая шкала рейтингового агентства должна иметь не менее 10 градаций;
- Каждый рейтинг, присваиваемый рейтинговым агентством, при необходимости и без нарушения условий конфиденциальности может быть подкреплен аналитическим отчетом на русском языке, описывающим существенные факторы риска, обуславливающие рейтинг и присутствующие в том или ином институте или организации, которой присваивается рейтинг
- Рейтинги должны основываться на финансовой и экономической информации соответствующей общепринятым стандартам отчетности;
- Рейтинговое агентство должно быть публичным: участвовать с выступлениями своих представителей в конференциях, круглых столах, семинарах, рабочих группах, публиковать материалы в различных СМИ (электронных, печатных) не только в форме обзоров, но и в форме пресс-релизов и рейтинговых таблиц.

2.4. Рейтинговые агентства должны установить соответствие своих рейтинговых шкал рейтинговым категориям.

Рейтинговые агентства должны самостоятельно установить соответствие своих рейтинговых шкал (буквенных обозначений) рейтинговым категориям и

дать обоснование.

Название категории	Особенности	Ожидания инвесторов
Максимальная	Работа с данной категорией не требует специальных знаний и финансовой подготовленности со стороны пользователей рейтингов.	Вероятность потери инвестором своих вложений крайне низка.
Приемлемая	Работа с данной категорией может осуществляться при наличии здравого экономического смысла со стороны пользователей рейтингов.	Имеется вероятность, того, что инвестор может потерять часть инвестиций. Могут также быть задержаны выплаты. Инвестор должен диверсифицировать вложения, опираясь на здравый экономический смысл, чтобы уменьшить свой риск.
Спекулятивная	Для работы с данной категорией необходим профессиональный опыт со стороны пользователей рейтингов.	Инвестор должен ожидать потерь и должен тщательно выбирать объект инвестиции, чтобы портфель таких инвестиций в целом принес ожидаемую отдачу.

### **3. Комитет СРО НФА по рейтингованию**

3.1. Комитет СРО НФА по рейтингованию (далее - Комитет):

- является основным органом осуществления процедуры получения статуса НПРА;
- осуществляет мониторинг выполнения требований, предъявляемых к рейтинговым агентствам, имеющим статус НПРА;
- присваивает/отзывает статус НПРА;
- рассматривает жалобы на рейтинговые агентства, имеющие статус НПРА;
- определяет базовые требования, предъявляемые к рейтинговым агентствам для получения статуса НПРА;
- определяет необходимость внесения изменения в Кодекс и другие устанавливающие документы системы аккредитации НПРА.

3.2. Состав и порядок работы Комитета регламентируется «Положением о Комитете НФА по рейтингованию», утвержденным Советом СРО НФА.

### **4. Процедура получения статуса НПРА**

4.1. Рейтинговое агентство (далее - Соискатель) направляет на имя Президента СРО НФА Заявление по установленной форме, а также установленные документы на получение статуса НПРА.

4.2. Исполнительной дирекцией СРО НФА производится анализ представленных Соискателем документов для подготовки к рассмотрению данного вопроса на заседании Комитета НФА по рейтингованию (далее - Комитет).

4.3. Комитет рассматривает представленные документы, а также мотивированную рекомендацию Исполнительной дирекции НФА и принимает соответствующее решение.

4.4. В случае принятия положительного решения, оно выносится на утверждение Советом НФА.

4.5. В случае утверждения данного решения Советом НФА, Соискателю направляется уведомление о присвоении статуса НПРА, вручается Сертификат, а также публикуется соответствующий пресс-релиз, который направляется участникам рынка, а также в СМИ.

4.6. СРО НФА направляет также уведомительное письмо о присвоении рейтинговому агентству статуса НПРА в профильные государственные регулирующие органы.

## **5. Основные критерии и процедуры отказа в присвоении статуса или отзыва статуса НПРА**

5.1. СРО НФА может отказать Соискателю в присвоении статуса НПРА либо отозвать статус НПРА в следующих случаях:

- отказа Соискателя от представления документов и материалов, необходимых для оценки его соответствия требованиям раздела 2 настоящего Регламента;
- при наличии подтвержденных Комитетом (в процессе рассмотрения документов, мониторинга и рассмотрения жалоб) фактов:
  - неисполнения «Кодекса профессиональной этики российских рейтинговых агентств»;
  - неисполнения квалификационных требований;
  - неадекватности соответствия рейтинговых шкал агентств рейтинговым категориям;
- совершения рейтинговым агентством других действий, могущих привести к потере деловой репутации, включая присвоение рейтингов, объективность которых подвергается обоснованному сомнению.

5.2. В случае наступления события (одного или нескольких) из числа указанных в п. 5.1 вопрос выносится на обсуждение членов Комитета с представлением материалов как от стороны, инициировавшей рассмотрение, так и со стороны рейтингового агентства.

5.3. Члены Комитета выносят мотивированное решение по существу вопроса, руководствуясь принципами объективности, непредвзятости, ответственности, и представляют рекомендации Совету НФА.

5.4. Совет НФА рассматривает вопрос на очередном заседании и выносит решение.

5.5. Решение Совета НФА доводится до сведения государственных органов, профессиональных объединений, участников рынка, СМИ.

5.6. СРО НФА направляет рейтинговому агентству письменное уведомление об отказе в присвоении статуса или отзыве статуса НПРА.

## **6. Порядок обжалования и восстановления статуса**

6.1. В случае несогласия рейтингового агентства с решением Комитета и/или Совета НФА оно может обжаловать эти решения.

6.2. Для обжалования решений рейтинговое агентство направляет письмо на имя Председателя Совета СРО НФА с просьбой о повторном рассмотрении вопроса.

6.3. К письму прилагаются документы и/или материалы, подтверждающие обоснованность несогласия рейтингового агентства с решением Комитета или Совета НФА.

6.4. В случае необходимости (либо по требованию рейтингового агентства) Комитет может создать расширенную согласительную комиссию из состава членов Комитета с приглашением признанных экспертов.

6.5. В случае повторного вынесения решения об отказе рейтинговое агентство может возобновить процедуру получения статуса НПРА не ранее, чем через 6 месяцев после принятия указанного решения Советом НФА.

## **7. Порядок рассмотрения жалоб на рейтинговые агентства имеющих статус НПРА**

7.1. К рассмотрению на Комитете принимаются только жалобы на рейтинговые агентства, имеющие статус НПРА, отвечающие следующим признакам:

- Податель жалобы - юридическое лицо, которому рейтинговое агентство присвоило рейтинг;
- Рейтинговое агентство должно иметь статус НПРА;
- Инвестор – приобретатель объекта, которому рейтинговое агентство присвоило рейтинг (при этом, рейтинговое агентство не отвечает за решения, принятые инвесторами, а его рейтинговые оценки, не являются руководством к приобретению активов).

7.2. Предметом жалобы может являться одно или несколько нарушений из ниже перечисленных:



- неисполнение НПРА «Кодекса профессиональной этики российских рейтинговых агентств»;
- неисполнение квалификационных требований;
- неадекватность соответствия рейтинговых шкал агентств рейтинговым категориям.

7.3. Комитет, после всестороннего рассмотрения жалобы, выносит решение, которое является окончательным. Податель жалобы может повторно обратиться с жалобой, но не ранее чем через 6 месяцев.

## **8. Ответственность**

8.1. Рейтинговое агентство, заинтересованное в получении статуса НПРА и представляющее документы на его получение, отвечает за достоверность предоставляемых им документов и материалов.

8.2. Члены Комитета, а также сотрудники Исполнительной дирекции НФА не имеют право разглашать информацию, связанную с рассмотрением вопроса о присвоении статуса, об отказе в присвоении или отзыве статуса НПРА, до официальной публикации решения Совета СРО НФА.

8.3. В случае нарушения п. 8.2 член Комитета может быть исключен из его состава по решению Совета НФА с направлением указанной информации широкому кругу заинтересованных лиц.

8.4. Сотрудник исполнительной дирекции НФА, нарушивший п.8.2, наказывается в соответствии с условиями трудового договора.

## **9. Оплата работ по аккредитации**

9.1. Комплекс работ, связанных с аккредитацией рейтинговых агентств (экспертиза материалов, мониторинг на рынке услуг по рейтингованию, контроль исполнения минимальных требований, рассмотрение жалоб, информационное сопровождение и другие) выполняется Исполнительной дирекцией НФА на платной основе.

9.2. Стоимость работ устанавливается решением Совета НФА, с учетом предложений Исполнительной дирекции и Комитета, и может изменяться в соответствии с изменением объема работ, необходимостью привлечения дополнительных сотрудников и др.

## **10. Заключительные положения**

10.1. Настоящий Регламент утверждается Советом СРО НФА.

10.2. Регламент может быть изменен или дополнен Советом НФА на основании предложений, представленных Комитетом НФА по рейтингованию, органами государственного регулирования, участниками рынка и их объединениями.