



Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008

Δ Ε Λ Τ Ι Ο Τ Υ Π Ο Υ

Η IOSCO προβαίνει σε διαβούλευση σχετικά με αλλαγές στον Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Credit Rating Agencies-CRAs)

Ο Διεθνής Οργανισμός Επιτροπών Κεφαλαιαγοράς (IOSCO) δημοσιεύει έκθεση διαβούλευσης για «Τον Ρόλο των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας στις Δομημένες Χρηματοπιστωτικές Αγορές» το οποίο συμπεριλαμβάνει προτεινόμενες αλλαγές επί του Κώδικα Δεοντολογίας για τις Εταιρίες Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Κώδικας Δεοντολογίας).

Η έκθεση, την οποία προετοίμασε η Τεχνική Επιτροπή της IOSCO η οποία αποτελείται από τις εποπτικές αρχές των μεγαλύτερων αναπτυγμένων κεφαλαιαγορών, αναφέρεται στον ρόλο των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας κατά την πρόσφατη χρηματοπιστωτική κρίση και προτείνει τρόπους για να ενισχύσει τους μηχανισμούς και τις διαδικασίες των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας. Συγκεκριμένα, η έκθεση προτείνει την επέκταση των διατάξεων του Κώδικα Δεοντολογίας σχετικά με την ποιότητα και την ακεραιότητα των μηχανισμών αποτίμησης, την ανεξαρτησία των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας και την αποφυγή συγκρούσεων των συμφερόντων, τις ευθύνες των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας προς το επενδυτικό κοινό και τους εκδότες αξιών, και την δημοσίευση του Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας και την επικοινωνία με τους συμμετέχοντες στην αγορά.

Ο κ. Michael Prada, Πρόεδρος της Τεχνικής Επιτροπής της IOSCO, είπε ότι:

«Η IOSCO, έχοντας ολοκληρώσει την ανασκόπηση των Βασικών Αρχών του Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας, προτείνει σημαντικές αλλαγές στον υπάρχοντα Κώδικα. Αυτές οι αλλαγές είναι αναγκαίες προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι επενδυτές και οι χρηματοπιστωτικές αγορές μπορούν να εμπιστευθούν ότι οι Εταιρίες Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας εκδίδουν σαφείς και καλά διερευνημένες αποτιμήσεις χωρίς μεροληψία, οι οποίες μπορούν εύκολα να γίνουν κατανοητές από αυτούς που τις χρησιμοποιούν.

Ο ρόλος των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας στην ανάπτυξη των αγορών για δομημένα χρηματοπιστωτικά μέσα έχει θέσει σημαντικά θέματα για τις εποπτικές αρχές παγκοσμίως, και πιστεύω ότι αυτές οι αλλαγές στον Κώδικα Δεοντολογίας της IOSCO θα

συμβάλουν στο να αντιμετωπιστούν κάποια θέματα που η πρόσφατη κρίση αποκάλυψε σχετικά με το σύστημα αποτίμησης».

Το κείμενο προς διαβούλευση προτείνει να γίνουν οι ακόλουθες αλλαγές σε τρεις κύρια μέρη του Κώδικα Δεοντολογίας.

Ποιότητα και Ακεραιότητα του Μηχανισμού Αξιολόγησης – Κώδικας Δεοντολογίας Κεφάλαιο 1

Οι προταθείσες βασικές αλλαγές σε αυτό το μέρος απαιτούν ότι οι Εταιρίες Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας θα πρέπει:

- να διασφαλίζουν ότι ο μηχανισμός λήψης αποφάσεων σχετικά με την ανασκόπηση και την πιθανή υποβάθμιση ενός δομημένου χρηματοπιστωτικού μέσου διενεργείται με αντικειμενικό τρόπο
- να καθιερώνουν μια ανεξάρτητη μονάδα υπεύθυνη για περιοδικές ανασκοπήσεις των μεθοδολογιών και μοντέλων αποτίμησης της εταιρίας
- να λαμβάνουν εύλογα μέτρα για να διασφαλίζουν ότι οι πληροφορίες που χρησιμοποιούν είναι επαρκούς ποιότητας για να υποστηρίξουν μια αξιόπιστη αποτίμηση. Αποτιμήσεις που αφορούν χρηματοπιστωτικά μέσα με περιορισμένα ιστορικά στοιχεία πρέπει να κάνουν ξεκάθαρους αυτούς τους περιορισμούς.
- να αποφεύγουν να αξιολογούν ένα μέσο αν η πολυπλοκότητα ή η σύνθεση ενός νέου τύπου αποτίμησης δημιουργεί αμφιβολίες για την υλοποίηση της ενέργειας αποτίμησής του
- να απαγορεύουν στους αναλυτές να κάνουν προτάσεις ή συστάσεις σχετικά με τον σχεδιασμό δομημένων χρηματοπιστωτικών μέσων τα οποία μια Εταιρία Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας αποτιμά

Ανεξαρτησία των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας και αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων - Κώδικας Δεοντολογίας Κεφάλαιο 2

Οι προταθείσες βασικές αλλαγές σε αυτό το μέρος απαιτούν ότι οι Εταιρίες Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας θα πρέπει:

- να καθιερώνουν πολιτικές και διαδικασίες για την ανασκόπηση της εργασίας των αναλυτών οι οποίοι αποχωρούν για να πλαισιώσουν έναν εκδότη αξιών που η Εταιρία Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας αποτιμά, ή σε μια εταιρία του χρηματοπιστωτικού τομέα με την οποία η Εταιρία Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας έχει σημαντικές δοσοληψίες.
- να διενεργούν επίσημες και περιοδικές ανασκοπήσεις στις πολιτικές και πρακτικές αμοιβών των εργαζομένων για να διασφαλίζουν ότι αυτές οι πολιτικές δεν συμβιβάζουν τον μηχανισμό αποτίμησης της Εταιρίας Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας
- να δημοσιεύουν την περίπτωση πελάτη και των θυγατρικών του οποίος κερδίζει πάνω από το 10% του ετήσιου εισοδήματος της Εταιρίας Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας
- να ορίζουν τι θεωρείται ή δεν θεωρείται ότι είναι παρεπόμενες εργασίες και γιατί

Οι ευθύνες των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας προς το επενδυτικό κοινό και τους εκδότες αξιών - Κώδικας Δεοντολογίας Κεφάλαιο 3

Οι βασικές αλλαγές σε αυτό το μέρος απαιτούν ότι οι Εταιρίες Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας θα πρέπει:

- να βοηθούν τους επενδυτές στο να κατανοούν τι σημαίνει αποτίμηση πιστοληπτικής ικανότητας, τις ιδιότητες και τους περιορισμούς κάθε μίας άποψης πιστοληπτικής ικανότητας, και τα όρια εντός των οποίων επιβεβαιώνουν τις πληροφορίες που παρέχονται από τον εκδότη μιας κινητής αξίας που αποτιμάται.
- να δηλώνουν εάν λαμβάνουν αμοιβές για μια προκαταρκτική εκτίμηση, ακόμα και αν μεταγενέστερα δεν αποτιμούν το χρηματοπιστωτικό μέσο
- όταν αποτιμούν ένα δομημένο χρηματοπιστωτικό μέσο, να παρέχουν στους επενδυτές/συνδομητές πληροφορίες για να κατανοήσουν την βάση για την αποτίμηση της Εταιρίας Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας
- να δημοσιεύουν τις περιπτώσεις που χρησιμοποιούν ένα ξεχωριστό σύνολο συμβόλων αποτίμησης για την αποτίμηση δομημένων χρηματοπιστωτικών μέσων, και γιατί
- να δημοσιεύουν την μεθοδολογία ή την έκδοση της μεθοδολογίας που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό μιας αποτίμησης

Σημείωση για τους εκδότες:

1. Το κείμενο διαβούλευσης Ο Ρόλος των Εταιριών Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας στις Δομημένες Χρηματοπιστωτικές Αγορές είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της IOSCO
2. Η IOSCO δημοσίευσε την Ανασκόπηση της για την Εφαρμογή των Βασικών Αρχών του Κώδικα Δεοντολογίας για τις Εταιρίες Αποτίμησης Πιστοληπτικής Ικανότητας, Κείμενο της Τεχνικής Επιτροπής της IOSCO τον Φεβρουάριο του 2007. Οι απαντήσεις στην διαβούλευση δημοσιεύθηκαν στην ιστοσελίδα της IOSCO τον Μάιο του 2007.
3. Η ερχόμενη Ετήσια Σύνοδος της IOSCO θα διοργανωθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Γαλλίας στο Παρίσι την περίοδο 26 ως 29 Μαΐου 2008.
4. Η Τεχνική Επιτροπή, μια εξειδικευμένη Ομάδα Εργασίας που δημιουργήθηκε από την Εκτελεστική Επιτροπή της IOSCO, αποτελείται από 15 εποπτικές αρχές που ρυθμίζουν μερικές από τις μεγαλύτερες, πιο αναπτυγμένες και παγκοσμιοποιημένες αγορές. Στόχος της είναι να ανασκοπεί σημαντικά εποπτικά θέματα σχετικά με διεθνείς συναλλαγές κινητών αξιών και παραγώγων και να συντονίζει τις πρακτικές αποκρίσεις σε αυτά τα θέματα. Ο κ. Michel Prada, Πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Γαλλίας (Autorite des marches financiers, AMF) είναι αυτή την περίοδο ο Πρόεδρος της Τεχνικής Επιτροπής της IOSCO. Τα μέλη της Τεχνικής Επιτροπής της IOSCO είναι οι Επιτροπές Κεφαλαιαγοράς της Αυστραλίας (the Australian Securities and Investment Commission), της Γαλλίας (Autorite des marches financiers, AMF), της Γερμανίας (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin), της Ιταλίας (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), του Χονκ Κόνγκ (Securities and Futures Commission), του Μεξικού (Comision Nacional Bancaria y de Valores), της Ολλανδίας (Autoriteit Financiële Markten), του Οντάριο (Securities Commission), του Κεμπέκ (Autorité des marchés financiers), της Ισπανίας (Comision Nacional del Mercado de Valores), της Ελβετίας (Commission Federale des banques), του Ηνωμένου Βασιλείου (Financial Services Authority, FSA), των Ηνωμένων Πολιτειών (Securities and Exchange Commission, SEC, και, Commodity Futures Trading Commission).
5. Η Τεχνική Επιτροπή μπορεί ακόμα να δημιουργεί ειδικές ομάδες δράσης για την εξέταση ειδικών θεμάτων. Την παρούσα περίοδο υπάρχουν διάφορες ομάδες δράσης που εργάζονται επί θεμάτων εταιρικής διακυβέρνησης, εταιριών αποτίμησης πιστοληπτικής ικανότητας, και ελεγκτικών υπηρεσιών.
6. Η IOSCO αναγνωρίζεται ως το ηγετικό διεθνές forum πολιτικής για τις εποπτικές αρχές κινητών αξιών. Τα μέλη του Οργανισμού εποπτεύουν πάνω από το 90% των αγορών κινητών αξιών του κόσμου και η IOSCO είναι το πιο σημαντικό διεθνές forum συνεργασίας για τις εποπτικές αρχές κινητών αξιών. Τα μέλη της IOSCO εποπτεύουν πάνω από 100 χώρες και τα μέλη της συνεχώς αυξάνουν.
7. Η IOSCO στοχεύει μέσω των διαρκών δομών της:
 - να συνεργάζεται για να προωθεί υψηλά πρότυπα εποπτείας με σκοπό να διατηρεί δίκαιες, αποδοτικές και ισχυρές αγορές
 - να ανταλλάσσει πληροφορίες από αντίστοιχες εμπειρίες με σκοπό να προωθεί την ανάπτυξη των εγχώριων αγορών
 - να ενώνει τις προσπάθειες για να καθιερώσει πρότυπα και αποτελεσματική παρακολούθηση των διεθνών συναλλαγών κινητών αξιών

- να παρέχει αμοιβαία συνδρομή για να προωθεί την ακεραιότητα των αγορών μέσω αυστηρής εφαρμογής των προτύπων και μέσω αποτελεσματικής επιβολής κυρώσεων εναντίον παραβάσεων.

Για περισσότερες **πληροφορίες** μπορείτε να επικοινωνείτε με:

IOSCO:

Mr. David Cliffe +34 91 787 0419
 +34 679 969 004

E-mail: d.cliffe@iosco.org

Website: www.iosco.org

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ:

κα. Ελευθερία Αποστολίδου, Διευθύντρια
Δ/ση Διεθνών & Δημοσίων Σχέσεων
Τηλ. + 30 210 33 77 215-6
Fax. +30 210 33 77 210

E-mail στην διεύθυνση: e.apostolidou@cmc.gov.gr

Internet Home Page: www.hcmc.gr