

Ανακοίνωση

Αθήνα, 15 Ιουλίου 2014

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επισημαίνει υποχρέωση που αφορά στους εκδότες τίτλων ή σε σχετικά τρίτα μέρη (related third parties σε περίπτωση έκδοσης δομημένων τίτλων)¹, όπως προβλέπεται από τον Κανονισμό 462/2013 (CRA3) προς τροποποίηση του Κανονισμού 1060/2009 (CRAR) στο πλαίσιο ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας μεταξύ των Οίκων Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας (Credit Rating Agencies-(CRAs)), ώστε να καμφθεί το ολιγοπώλιο των τριών μεγάλων διεθνών οίκων αξιολόγησης.

Πρόκειται για το νέο άρθρο 8d του ενσωματώθηκε στον Κανονισμό 1060/2009 (CRAR) σύμφωνα με το οποίο οι εκδότες τίτλων (issuers) ή τα σχετικά τρίτα μέρη (δείτε υποσημείωση) που προτίθενται να ζητήσουν την έκδοση περισσότερων από μία αξιολογήσεων για τους τίτλους αυτούς, θα πρέπει να ζητήσουν τη μία τουλάχιστον από τις αξιολογήσεις αυτές από ένα μικρο-μεσαίο CRA με μερίδιο αγοράς μικρότερο από 10%.

Το κείμενο του άρθρου 8d και το σχετικό προοίμιο έχουν ως εξής:

Προοίμιο του τροποποιητικού Κανονισμού (CRA3), σημείο 11

Για να ενισχυθεί ο ανταγωνισμός σε μια αγορά που κυριαρχείται από τρεις οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, θα πρέπει να ληφθούν μέτρα τα οποία θα ενθαρρύνουν την προσφυγή σε μικρότερους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας. Προσφάτως, έχει καθιερωθεί η πρακτική να ζητούν οι εκδότες ή ενδιαφερόμενα τρίτα μέρη αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας από δύο ή περισσότερους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας· επομένως, όταν ζητούνται δύο ή περισσότερες τέτοιες αξιολογήσεις, ο εκδότης ή το σχετικό τρίτο μέρος θα πρέπει να εξετάζει την ανάθεση της αξιολόγησης σε τουλάχιστον έναν οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που δεν κατέχει συνολικό μερίδιο αγοράς άνω του 10 % και ο οποίος κρίνεται από τον εκδότη ή το ενδιαφερόμενο τρίτο μέρος ως ικανός να αξιολογήσει τη σχετική έκδοση ή οντότητα.

Άρθρο 8d του CRAR

Χρησιμοποίηση δύο ή περισσότερων οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας

«1. Εάν ο εκδότης ή ένας σχετιζόμενος με αυτόν τρίτος προτίθεται να αναθέσει σε δύο ή περισσότερους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας την αξιολόγηση της ίδιας έκδοσης ή οντότητας, ο εκδότης ή ο σχετιζόμενος με αυτόν τρίτος εξετάζει το ενδεχόμενο ανάθεσης σε τουλάχιστον έναν οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που δεν κατέχει συνολικό μερίδιο αγοράς άνω του 10 % και ο οποίος κρίνεται από τον εκδότη ή τον σχετιζόμενο με αυτόν τρίτο ως ικανός να αξιολογήσει τη σχετική έκδοση ή οντότητα, υπό την προϋπόθεση ότι, βάσει του καταλόγου της ΕΑΚΑΑ που αναφέρεται στην παράγραφο 2, είναι διαθέσιμος ένας οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας για την αξιολόγηση της συγκριμένης έκδοσης ή οντότητας. Εάν ο εκδότης ή ο σχετιζόμενος με αυτόν τρίτος δεν αναθέσει την αξιολόγηση σε τουλάχιστον έναν οργανισμό αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που δεν κατέχει συνολικό μερίδιο αγοράς άνω του 10 %, το γεγονός αυτό καταγράφεται.

2. Προκειμένου να διευκολυνθεί ο σχηματισμός της γνώμης του εκδότη ή ενός σχετιζόμενου με αυτόν τρίτου σύμφωνα με την παράγραφο 1, η ΕΑΚΑΑ δημοσιεύει ετησίως στο δικτυακό της τόπο έναν κατάλογο των εγγεγραμμένων οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, αναφέροντας το συνολικό μερίδιό τους της αγοράς και τους τύπους των εκδιδόμενων

¹ Σχετικά τρίτα μέρη (related third parties) είναι οι:

(i) μεταβιβάζουσες οντότητες (originators) νοούνται οι οντότητες οι οποίες: α) οι ίδιες ή μέσω συγγενικών οντοτήτων, άμεσα ή έμμεσα, συμμετέχουν στην αρχική συμφωνία με την οποία δημιουργήθηκαν οι υποχρεώσεις ή οι δυνητικές υποχρεώσεις του χρεώστη ή του δυνητικού χρεώστη, οι οποίες οδηγούν στο υπό τιτλοποίηση άνοιγμα, ή β) αγοράζουν τα ανοίγματα τρίτου για λογαριασμό των ιδίων και, κατόπιν, τα τιτλοποιούν και

(ii) ανάδοχοι (sponsors) νοούνται ιδρύματα διαφορετικά από τα μεταβιβάζοντα ιδρύματα, τα οποία καταρτίζουν και διαχειρίζονται ένα πρόγραμμα έκδοσης εμπορικών χρεογράφων εξασφαλισμένων με στοιχεία ενεργητικού ή άλλο πρόγραμμα τιτλοποίησης που αγοράζει ανοίγματα από τρίτες οντότητες.,

όπως ορίζονται από την Οδηγία 2006/48/ΕΚ., όπως αντικαταστάθηκε από τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 575/2013 σχετικά με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για πιστωτικά ιδρύματα και επιχειρήσεις επενδύσεων και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012.

αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας, ο οποίος μπορεί να χρησιμοποιείται από τον εκδότη ως αφετηρία για να σχηματίσει την εκτίμησή του.

3. Για τους σκοπούς του παρόντος άρθρου, το συνολικό μερίδιο αγοράς μετράται σε σχέση με τον ετήσιο κύκλο εργασιών που προκύπτει από δραστηριότητες αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και βοηθητικές υπηρεσίες σε επίπεδο ομίλου.».

Για την αποτελεσματική εφαρμογή της διάταξης η ESMA εκδίδει, κατ' έτος, κατάλογο με το μερίδιο αγοράς όλων των CRAs που λειτουργούν στην ΕΕ καθώς και το είδος των αξιολογήσεων που δύνανται να εκδώσουν (βλ. έκθεση ESMA στον ακόλουθο σύνδεσμο:

http://www.esma.europa.eu/system/files/esma_cra_market_share_calculation.pdf, και πιο συγκεκριμένα σελίδα 6 της έκθεσης).

Εάν ο υπόχρεος (εκδότης/ή τα σχετικά τρίτα μέρη) δεν συμμορφωθεί με την υποχρέωση αυτή οφείλει να αιτιολογήσει τη μη συμμόρφωση.

Υπεύθυνες για την εποπτεία της διάταξης αυτής είναι οι εθνικές αρμόδιες αρχές.