

МЕМОРАНДУМ ЩОДО ДОТРИМАННЯ ЕТИЧНИХ СТАНДАРТІВ НА РИНКУ РЕЙТИНГОВИХ ПОСЛУГ УКРАЇНИ

22 листопада 2010 року

Рейтингові агентства, які підписали цей Меморандум, домовились дотримуватися наступних етичних стандартів під час здійснення діяльності на ринку рейтингових послуг:

1. Якість та чесність рейтингового процесу

- 1.1 Рейтингові агентства повинні приймати та втілювати письмові процедури та методології, щоб пересвідчитись, що думки, які вони виражають, базуються на чесному та всебічному аналізі усієї суттєвої інформації, доступної рейтинговому агентству, що стосується рейтингового аналізу згідно із затвердженою методологією.
- 1.2 Кредитний рейтинг має визначатись рейтинговим агентством, а не окремим аналітиком агентства; рейтинг має відображати всю наявну інформацію, бути релевантним, а також відповідати затвердженій методології.
- 1.3 Рейтингове агентство має залучати для проведення рейтингового аналізу та прийняття рейтингових рішень співробітників, що мають належні знання та досвід у визначенні рейтингової думки щодо того чи іншого виду зобов'язання.
- 1.4 Рейтингове агентство та його аналітики мають здійснювати заходи щодо уникнення публікації будь-яких аналітичних матеріалів та звітів, що містять нерепрезентативну або таку інформацію, що викривляє реальну картину кредитоспроможності окремого позичальника або зобов'язання.
- 1.5 Рейтингові агентства мають пересвідчуватись, що вони володіють достатніми ресурсами для здійснення високоякісного кредитного оцінювання всіх зобов'язань та позичальників, яких воно рейтингує. Приймаючи рішення щодо рейтингування або оновлення рейтингу зобов'язання або позичальника, рейтингове агентство має зважити, чи в змозі воно надати для цього достатній персонал, що має достатні навички для проведення належних рейтингових оцінок і чи зможе персонал отримати всю необхідну інформацію для проведення таких оцінок.
- 1.6 Аналітики рейтингового агентства повинні відповідати високим морально-етичним стандартам, рейтингові агентства не повинні приймати на роботу людей із заздалегідь скомпрометованою репутацією.
- 1.7 Рейтингове агентство та його працівники не повинні явно чи неявно давати гарантії щодо рівня рейтингу до проведення рейтингового аналізу.

2 Незалежність рейтингового агентства та уникнення конфлікту інтересів

- 2.1 Рейтингове агентство не повинно стримуватись або уникати рейтингових дій під впливом потенційних наслідків (економічних, політичних тощо) для рейтингового агентства, позичальника, інвестора чи інших учасників фондового ринку.
- 2.2 Визначений рейтинговим агентством кредитний рейтинг позичальника чи зобов'язання не повинен бути під впливом існування відносин або потенційних змін у відносинах між рейтинговим агентством (або його пов'язаними структурами) з позичальником або будь-якою іншою організацією або відсутності таких відносин.
- 2.3 Рейтингові агентства мають відокремлювати, фактично та юридично, свою рейтингову діяльність та будь-яку іншу діяльність, включаючи консультування, що може стати причиною конфлікту інтересів.

- 2.4 Рейтингове агентство та його працівники не повинні бути залучені до торгівлі цінними паперами та іншого бізнесу, що може стати причиною конфлікту інтересів із рейтинговою діяльністю агентства.
- 2.5 Система звітування для штату рейтингового агентства та система компенсацій має бути структурована таким чином, щоб усунути або ефективно контролювати потенційні конфлікти інтересів. Аналітик рейтингового агентства не повинен винагороджуватись на основі суми доходу, що рейтингове агентство отримує від емітента, якого він рейтингує, або з яким спілкується цей аналітик.
- 2.6 Працівники рейтингового агентства, що прямо залучені до рейтингового процесу, не можуть ініціювати обговорення або приймати участь в обговоренні тарифів та платежів із будь-яким об'єктом рейтингової оцінки, який він рейтингує.
- 2.7 Працівник рейтингового агентства не може приймати участь або впливати на визначення кредитного рейтингу будь-якого позичальника чи зобов'язання якщо цей працівник:
 - а. володіє цінними паперами рейтингованого позичальника, окрім прав володіння у диверсифікованих інститутах спільного інвестування;
 - б. володіє цінними паперами сторони, пов'язаної із рейтингованим позичальником, володіння якими може спричинити конфлікт інтересів, окрім прав володіння у диверсифікованих інститутах спільного інвестування;
 - в. був нещодавно працівником або мав інші вагомні ділові стосунки із рейтингованим позичальником, що може спричинити конфлікт інтересів;
 - г. має безпосередні зв'язки (жінка, чоловік, дитина тощо) із працівником рейтингованого позичальника;
 - д. мав або має зв'язки із рейтингованим позичальником чи пов'язаною із ним стороною, що може спричинити конфлікт інтересів.
- 2.8 Аналітики рейтингового агентства та інші особи, пов'язані із рейтинговим процесом (або члени їх родини), не повинні купувати, продавати чи проводити інші операції із цінними паперами, що емітовані, гарантовані чи підтримуються в інший спосіб стороною, пов'язаною із зоною пріоритетної відповідальності аналітика, окрім прав володіння у диверсифікованих інститутах спільного інвестування.
- 2.9 Будь-який працівник рейтингового агентства, що залучений до приватних відносин, що створюють потенційну небезпеку виникнення конфлікту інтересів (наприклад, персональні близькі стосунки із працівником рейтингованого підприємства), має повідомити про такі відносини відповідальній посадовій особі рейтингового агентства у відповідності до вимог політики агентства.

3 Відповідальність рейтингового агентства перед позичальниками та інвесторами

- 3.1 Рейтингове агентство має розповсюджувати своєчасно свої рейтингові рішення відносно цінних паперів, призначених для публічного розміщення, або емітентів таких цінних паперів.
- 3.2 Рейтингове агентство має публічно оголосити свою політику щодо розповсюдження рейтингів, звітів та оновлень.
- 3.3 Рейтингове агентство має зазначати за кожним присвоєним рейтингом дату визначення та останнього оновлення.
- 3.4 Рейтингове агентство має публікувати в достатньому обсязі інформацію про свої процедури, методології та припущення (включаючи поправки до фінансової звітності, які суттєво впливають на публічні фінансові дані

емітента), щоб дати стороннім особам достатнє підґрунтя для розуміння, яким чином був визначений рейтинг. Ця інформація повинна включати, окрім всього, визначення рейтингової категорії та часовий горизонт, який був досліджений агентством при прийнятті рейтингового рішення.

- 3.5 При визначенні та перегляді кредитного рейтингу, рейтингове агентство має пояснити в своїх прес-релізах та звітах основні фактори, що лягли в основу рейтингового рішення.
- 3.6 Працівники рейтингового агентства не повинні використовувати або ділитись конфіденційною інформацією із метою торгівлі цінними паперами або із будь-якою іншою метою, окрім як здійснення своїх службових обов'язків працівника рейтингового агентства.

Від агентства «Кредит-Рейтинг» _____/_____

Від агентства «Експерт-Рейтинг» _____/_____

Від агентства «Рюрик» _____/_____

Від агентства «ІВІ-Рейтинг» _____/_____