

Базовая методология

Процедуры Fitch по рассмотрению существующих, обновленных и новых методологий, моделей и ценных бумаг

(Данный документ является переводом оригинала, подготовленного на английском языке и имеющего безусловный приоритет)

Аналитики

Чарльз Прескот
Ричард Рафаел
Нэнси Стокер
Пол Тейлор

Ваши вопросы в отношении настоящей методологии вы можете адресовать Кевину Дигнану, тел.: +1 212 908-0630 или Джулиану Деннисону, тел.: +44 20 7682 7480.

Резюме

Fitch использует процедуру Комитета по сопоставимости рейтингов (далее - «КСР»), чтобы обеспечить периодическое рассмотрение специальными комитетами из старших аналитиков каждой действующей методологии и модели, используемой рейтинговыми группами Fitch, дать оценку каких-либо существенных предлагаемых изменений в методологии и модели и утвердить предложения по новым методологиям и моделям или ценным бумагам, как описано ниже. Процедура КСР распространяется только на рейтинги по международной шкале.

Введение

Fitch оценивает кредитный риск по долговым инструментам и эмитентам ценных бумаг с фиксированным доходом посредством анализа релевантной информации, имеющейся в отношении эмитента, ситуации, в которой он находится, и экономической конъюнктуры. Результатом такой оценки является кредитный рейтинг, который представляет собой мнение о вероятности того, что по долговому инструменту будут произведены выплаты или что эмитент произведет выплаты по своему финансовому обязательству при наступлении срока таких выплат. Индивидуальный кредитный рейтинг присваивается группой финансовых аналитиков Fitch, которые собираются в рамках рейтингового комитета, анализируют соответствующую информацию по эмитенту и присваивают надлежащий кредитный рейтинг. Стандартный рейтинговый комитет состоит из аналитиков, которые знакомы с эмитентом, его отраслью и специфическими характеристиками рассматриваемого финансового инструмента. Комитет также включает, как минимум, одного аналитика, с более широкой специализацией, чтобы обеспечить более общую оценку ситуации. Профессиональный уровень членов стандартного рейтингового комитета обеспечивает анализ сделки аналитиками с необходимыми знаниями и опытом.

Кроме того, политика и процедуры Fitch предназначены обеспечить, чтобы каждая аналитическая группа регулярно оценивала используемые критерии и модели, чтобы убедиться, продолжают ли допущения и исходные данные, лежащие в их основе, оставаться верными. Каждая аналитическая группа рассматривает приемлемость критериев и моделей по мере рейтингования конкретных сделок на каждодневной основе. Кроме того, по каждой аналитической группе имеется представитель отдела кредитной политики, который осуществляет надзор за работой аналитической группы. Одной из обязанностей представителя отдела кредитной политики является анализ того, продолжают ли критерии и модели аналитической группы отвечать необходимым требованиям с учетом поведения инвесторов, рыночной активности, тенденций в области ценообразования и каких-либо других факторов, которые он сочтет релевантными. Аналитические группы также используют комитеты по

критериям. Комитеты по критериям проводят анализ существующих критериев, используемых соответствующей аналитической группой. Обладая специализированными знаниями в конкретной области, комитет по критериям обеспечивает последовательность и целостный взгляд при рассмотрении методологий. Кроме того, различные аналитические группы используют комитет по скринингу сделок, функцией которого, среди прочего, является определение того, следует ли Fitch рейтинговать конкретную сделку с новыми или уникальными характеристиками.

Цель процедуры КСР

Fitch считает, что для оценки критериев и моделей требуется опыт в соответствующей области, однако более широкий межотраслевой взгляд также необходим для должной оценки критериев и моделей, используемых для присвоения конкретного рейтинга. Исполнительный комитет Fitch установил, что каждая отдельная модель и методология, используемая в рейтинговом процессе, должна подробно анализироваться как минимум раз в три года. Для достижения данной цели Fitch установило процедуру КСР. В соответствии с этими процедурами старшие аналитики рассматривают, как минимум, раз в три года каждую из действующих методологий и моделей, используемых рейтинговыми группами Fitch, любые предложения по внесению изменений в методологию или модель, в случае если принятие такого изменения окажет существенное воздействие на определенный набор рейтингов (данный факт устанавливается главой подразделения по кредитной политике или назначенным им лицом по результатам консультаций с представителем отдела кредитной политики и аналитиками соответствующей группы), а также любые предложения по рейтингованию новых ценных бумаг.

Рейтингование новых ценных бумаг

Под новой ценной бумагой Fitch подразумевает инновационную или очень сложную по структуре ценную бумагу или ту, по которой нет полноценных данных относительно ее базисных активов. К новым ценным бумагам также относятся: структуры, которые состоят из нового класса активов или класса активов, не имеющего модели с эмпирической базой, сделки, по которым нет существующей методологии или по которым имеются существенные отклонения от существующих методологий или моделей. Любое предложение о рейтинговании новой ценной бумаги рассматривается КСР.

При проведении анализа новой ценной бумаги КСР будет рассматривать соответствующих сторон сделки (например, спонсоров, эмитентов, организаторов, банкиров и т.п.), включая их финансовые возможности и опыт, а также сопутствующие юридические и бухгалтерские документы. Если какая-либо из сторон будет предоставлять текущие услуги по сделке или если показатели по сделке зависят от показателей какой-либо из ключевых сторон, такие факторы будут отмечаться и учитываться в процессе рассмотрения.

Fitch имеет разработанную политику, регламентирующую поведение аналитиков и общий аналитический процесс, включая Кодекс профессиональной этики, руководства по рейтинговому процессу и другую документацию по кредитной политике. Кроме того, Fitch имеет специальные разделы кредитной политики, например «Экономическая сущность и сложность структуры сделок» (“Economic Substance and Complexity in Transactions”), запрещающие рейтингование сделок, существующих исключительно в налоговых и/или бухгалтерских целях и не

преследующих фундаментальных экономических целей. КСР также определяет, находится ли новая ценная бумага в полном соответствии с указанной политикой.

Состав комитета

В каждом КСР принимают участие пять или семь голосующих членов. Чтобы иметь право участвовать в КСР, аналитик должен быть, как минимум, старшим директором. В настоящее время Fitch имеет четыре рейтинговых группы: глобальная аналитическая группа по корпоративным финансам, глобальная аналитическая группа по структурированному финансированию, аналитическая группа по государственным финансам США и глобальная аналитическая группа по финансовым организациям. Для каждого КСР глава аналитической группы (или назначенное им лицо), разработавшей рассматриваемые критерии или модель, отбирает из аналитиков, соответствующих установленным требованиям:

- Двух членов в состав комитета из пяти человек.
- Трех членов в состав комитета из семи человек.

Глава глобальной аналитической группы также назначает одного из отобранных лиц в качестве председателя комитета. Председатель отвечает за руководство работой КСР и назначает его проведение на ближайшую возможную дату после того, как аналитик(и), отвечающий(ие) за проведение презентации, предоставят председателю все необходимые данные.

Глава подразделения Fitch по кредитной политике или назначенное им лицо выбирает оставшихся членов КСР из числа отвечающих необходимым требованиям аналитиков, которые не находятся в прямом или косвенном подчинении главы глобальной аналитической группы, разработавшей рассматриваемые критерии или модель. Как минимум один член комитета, из выбранных главой глобальной аналитической группы, должен быть представителем отдела кредитной политики в соответствующей группе или его заместителем, а как минимум один член комитета, выбранный главой подразделения Fitch по кредитной политике, должен быть управляющим директором. Глава глобальной аналитической группы и глава подразделения Fitch по кредитной политике каждый отвечают за подбор аналитиков, имеющих необходимый опыт и знания для участия в КСР. Кроме того, высшее должностное лицо Fitch на свое собственное усмотрение может принять решение о составе какого-либо конкретного КСР или пересмотреть какое-либо решение КСР, как он посчитает необходимым.

Операционные процедуры

Каждый КСР должен следовать следующим положениям:

- Анализ, проводимый каждым КСР, должен быть тщательным и хорошо задокументированным, а презентующий аналитик должен предоставить КСР достаточные качественные и количественные данные для должной оценки предмета обсуждения.
- Каждый председатель комитета должен стремиться достичь консенсуса за счет учета различных мнений всех членов комитета и поиска решений, которые обеспечивали бы общее согласие, включая запрос о проведении презентующим аналитиком дополнительных исследований.
- Каждый член комитета должен оценивать модель или критерий с той точки зрения, дают ли представленные данные разумное обоснование в поддержку

использования модели или критерия.

- Каждый КСР также должен рассмотреть принимаемое им решение на соответствие существующим методологиям Fitch.
- В то время как каждый КСР отвечает за составление собственного графика заседаний, решение вопросов, связанных с отсутствием на заседаниях членов комитета, и за разрешение других логистических моментов, все члены КСР должны стремиться присутствовать на каждом запланированном заседании.
- Заседания проводятся в форме личного присутствия или телефонной конференции, но не по электронной почте.
- Для вновь предложенных критериев и моделей, КСР должен быть создан еще на этапе формирования соответствующих критериев или модели.
- Председатель комитета обязан проинформировать главу подразделения Fitch по кредитной политике о завершении работы соответствующего КСР.

Голосование

Задачей каждого КСР является достижение консенсуса между членами комитета, что означает, что должно быть общее согласие относительно методологии, критериев или новой ценной бумаги. В то же время голосование комитета КСР не должно быть единогласным. В случае как минимум двух голосов против и/или воздержавшихся или несогласия главы глобальной аналитической группы с результатами КСР, по данному результату подается апелляция главе подразделения Fitch по кредитной политике.

Апелляция

Глава подразделения Fitch по кредитной политике на свое усмотрение принимает решение по каждой апелляции. В случае несогласия главы соответствующей глобальной аналитической группы с результатами апелляции, единственной мерой, доступной главе глобальной аналитической группы, будет обращение с апелляцией к тем членам исполнительного комитета Fitch, которые имеют право голоса на кредитных комитетах, и их коллективное решение будет окончательным и обязательным для исполнения.

Рассмотрение исполнительным комитетом

До направления запроса о формировании КСР, глава соответствующей глобальной аналитической группы или назначенное им лицо должны принять решение о том, не является ли рассматриваемая методология или модель настолько существенной, что ее обсуждение должно проводиться членами исполнительного комитета, а не КСР. Существенные изменения, которые могут быть направлены на рассмотрение членам исполнительного комитета, включают ситуации, когда изменение существующих критериев или модели или внедрение новых критериев или модели повлияет на существенное число действующих рейтингов, окажет значительное воздействие на несколько групп рейтингов, создаст моменты непоследовательности с существующими методологиями или моделями, или будет иметь последствия аналогичного рода. По получении такой заявки члены исполнительного комитета на свое собственное усмотрение принимают решение о том, рассматривать ли соответствующие критерии или модель.

Соблюдение процедуры

Представители отдела кредитной политики в аналитических группах отвечают за

обеспечение соблюдения процедур КСР каждой рейтинговой группой. Каждый из представителей отдела кредитной политики в аналитических группах ведет список всех:

- Методологий и моделей, в настоящий момент используемых соответствующей рейтинговой группой.
- Предлагаемых изменений к любым таким методологиям и моделям.
- Предложений по новым методологиям, моделям и ценным бумагам.

Представитель отдела кредитной политики в аналитической группе также составляет график рассмотрения по каждой методологии, модели и ценной бумаге, отмечает даты, когда каждая такая методология, модель, ценная бумага или изменение были рассмотрены КСР (как во внутреннем регистрационном журнале, так и в конкретном(ых) документе(ах), описывающем(их) методологии, модели, ценные бумаги или изменения), а также обеспечивает исполнение решений каждого КСР. Представитель отдела кредитной политики в аналитической группе также отвечает за напоминание о формировании КСР, должен связываться с главой глобальной аналитической группы и главой подразделения Fitch по кредитной политике, когда методология или модель приближается к трехлетнему сроку существования или после того, как с представителем отдела кредитной политики в аналитической группе связывается аналитик по вопросу внесения изменений в методологию или модель или создания методологии или модели. Вне зависимости от обязательного графика пересмотра раз в три года, глава подразделения Fitch по кредитной политике, глава любой глобальной аналитической группы или представитель отдела кредитной политики в аналитической группе на свое усмотрение могут запросить созыв КСР в любой момент времени, когда они сочтут, что методология или модель требует рассмотрения.

Документация по заседаниям КСР

Каждый КСР проводится, следуя соответствующему руководству Fitch по рейтинговому процессу, как будет определено председателем такого КСР. В результате председатель каждого комитета информирует презентующего(их) аналитика(ов) о сроках, соответствующем содержании и формате пакета документов, меморандумов, презентаций и протоколов применительно к конкретному КСР и обеспечивает, чтобы процедуры КСР велись согласно соответствующему руководству по рейтинговому процессу. Соответствующая рейтинговая группа отвечает за сохранение протоколов заседаний КСР и всех материалов, представленных КСР, в соответствии с политикой Fitch в отношении ведения документооборота и хранения документов.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH, А ТАКЖЕ УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ГЛОБАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). КРОМЕ ТОГО, НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ И СИСТЕМЫ ЗАЩИТЫ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, ПОЛИТИКА КОНТРОЛЯ НАД СОБЛЮДЕНИЕМ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.RU](http://www.fitchratings.ru).

© 2009 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings, Ltd. и дочерние компании. State Street Plaza, NY, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. Вся приведенная здесь информация основывается на данных, полученных от эмитентов, других заемщиков, андеррайтеров и из иных источников, которые Fitch считает надежными. Fitch не проводит аудита и не проверяет правильность или точность таких данных. Соответственно, информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей ценных бумаг. Отчет с обоснованием рейтингов Fitch не является проспектом эмиссии и не может рассматриваться в качестве информации, которая была подобрана и проверена эмитентом или его агентами и представлена инвесторам в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны, временно или окончательно, в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией «покупать», «продавать» или «держат» какую-либо ценную бумагу. Обоснование рейтингов не является мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/ поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах соответствующей страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.