



European Securities and
Markets Authority

Насоки

Насоки относно валидиране и преразглеждане на методологиите на агенциите за кредитен рейтинг



Съдържание

1	Приложно поле	3
2	Определения, законодателни позовавания и съкращения	4
3	Цел	5
4	Задължения за спазване на насоките и докладване	7
4.1	Статус на насоките	7
4.2	Изисквания към отчетността	7
5	Насоки относно валидиране и преразглеждане на методологиите на АКР	8
5.1	Валидиране на методологиите с достатъчни количествени данни	8
5.1.1	Възможности за открояване	8
5.1.2	Възможности за прогнозиране	9
5.1.3	<i>Доказана в досегашния опит надеждност</i>	9
5.2	Валидиране на методологиите с ограничени количествени данни	11
5.3	Установяване и отстраняване на аномалии	13

1 Приложно поле

Кой?

1. Настоящите насоки касаят агенциите за кредитен рейтинг (АКР), регистрирани в съответствие с Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16.9.2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг (последно изменен с Регламент (ЕС) № 462/2013 — Регламента за АКР). Настоящите насоки не се прилагат за сертифицираните АКР.

Какво?

2. Настоящите насоки се прилагат във връзка с член 8, параграфи 3 и 5 от Регламента за АКР и с Делегирания регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията от 21.3.2012 г. за допълнение на Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета относно агенциите за кредитен рейтинг с регулаторни технически стандарти за оценката на съответствието на методологиите за определяне на кредитни рейтинги (РТС относно рейтинговите методологии).

Кога?

3. Насоките влизат в сила два месеца след публикуването им на уебсайта на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ESMA) на всички официални езици на ЕС.

2 Определения, законодателни позовавания и съкращения

АКР	Регистрирани агенции за кредитен рейтинг
Регламент за АКР	Регламент (ЕС) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16.9.2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг (последно изменен с Регламент (ЕС) № 462/2013)
РТС относно рейтинговите методологии	Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията от 21.3.2012 г. за допълнение на Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета относно агенциите за кредитен рейтинг с регулаторни технически стандарти за оценката на съответствието на методологиите за определяне на кредитни рейтинги
ESMA	Европейски орган за ценни книжа и пазари
Регламент за ESMA	Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24.11.2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията
САР	САР-крива
ROC	ROC-крива

3 Цел

4. Целта на настоящите насоки е да се пояснят очакванията на ESMA и да се осигури последователно изпълнение на член 8, параграф 3 от Регламента за АКР, в който се заявява, че „агенциите за кредитен рейтинг използват рейтингови методологии, които са стриктни, систематични, последователни и които подлежат на валидиране въз основа на историческия опит, включително тестване с данни от предходни периоди (бек-тестване)“. В настоящите насоки акцентът е върху последната част от член 8, параграф 3, т.е. „подлежат на валидиране въз основа на историческия опит, включително бек-тестване“. В насоките се поясняват също така очакванията на ESMA и се осигурява последователно изпълнение на член 8, параграф 5 от Регламента за АКР, в който се заявява, наред с другото, че АКР „текущо или най-малко веднъж годишно преразглеждат своите кредитни рейтинги и методологии“.
5. ESMA счита, че насоки относно начина, по който АКР следва да спазват изискванията на член 8, параграфи 3 и 5 от Регламента за АКР, ще помогнат да се осигури последователно прилагане на мерките за валидиране и преразглеждане с оглед да се докажат въз основа на натрупания опит възможностите на методологиите за открояване, надеждност на прогнозите, както и да се определят мерки, които АКР следва да прилагат при валидиране и преразглеждане на методологиите с ограничени количествени данни.
6. Настоящите насоки подкрепят РТС за рейтинговите методологии, определящи правилата, които следва да се използват при оценката на съответствието на методологиите за определяне на кредитни рейтинги с изискванията, установени в член 8, параграф 3 от Регламента за АКР, и по-специално в членове 7 и 8 от РТС относно рейтинговите методологии.
7. В настоящите насоки се изясняват очакванията на ESMA във връзка с термините „възможности за открояване“, „доказана в досегашния опит надеждност“ и „възможности за прогнозиране“, използвани в член 7 от РТС относно рейтинговите методологии. Освен това в настоящите насоки се изясняват и очакванията на ESMA за това как АКР с ограничени количествени данни могат да гарантират, че методологиите им „дават разумни прогнози за кредитоспособността“, както се заявява в член 8 от РТС относно рейтинговите методологии, въпреки че се освобождават от спазването на член 7. И накрая, ESMA пояснява също така своите очаквания за това как АКР следва да изпълнят изискването в членове 7 и 8 от РТС относно рейтинговите методологии, съгласно което АКР следва да разполагат с „процедури, които осигуряват откриване на системни аномалии в кредитните рейтинги посредством бек-тестване, а също така осигуряват и подходящо преодоляване на тези аномалии“.

8. В насоките става дума както за валидиране, така и за преразглеждане на методологиите на АКР. В останалата част от настоящия документ двете думи „валидиране“ и „пнеразглеждане“ се използват взаимозаменяемо вместо „валидиране и преразглеждане“ за по-лесно четене.
9. Използваната в настоящия документ дума „методология“ означава всички елементи, от които може да се състои една методология за определяне на кредитни рейтинги, включително модели, ключови рейтингови допускания и критерии.
10. ESMA потвърждава, че доброкачественото валидиране е резултатът от процесите, управлението, мерките и, не по-малко важно, от експертната преценка от страна на АКР. ESMA счита, че доброкачественото валидиране постига баланс между прилагането на количествени и качествени техники. ESMA разбира, че и двете техники могат да дадат ценна представа за изпълнението на методологиите и че, в зависимост от обстоятелствата (например категория актив или наличност на данни), количествените и качествените методологии могат да се прилагат в различна степен. Според ESMA валидирането на методологиите следва да включва както качествени, така и количествени техники. ESMA не разглежда като качествена техника за валидиране субективната оценка на методологиите от страна на отговорните лица в АКР без обяснение на съображенията и направените заключения.
11. ESMA постави акцента в настоящите насоки върху количествените мерки, тъй като тъкмо в това отношение има, както изглежда, най-малко яснота в сектора относно очакванията на ESMA. Предимството на количествените мерки е, че те придават допълнителна обективност на процеса на валидиране, особено ако се окаже по-трудно да се отчетат и формулират ясно характерните хипотези, използвани при тълкуване на качествените мерки. Това обаче не означава, че според ESMA процесът на валидиране следва да се задвижва само от количествени мерки, и ESMA не очаква, че резултатите от валидирането следва да разчитат механично на количествени мерки.
12. Настоящите насоки се отнасят единствено до валидирането на методологиите на АКР и, в съответствие с член 23 от Регламента за АКР, не предполагат, нито предлагат намеса по отношение на съдържанието на кредитните рейтинги или методологиите.

4 Задължения за спазване на насоките и докладване

4.1 Статус на насоките

13. В настоящия документ се съдържат насоки съгласно член 16 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24.11.2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (Регламента за ESMA). Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA, АКР трябва да положат всички усилия за спазване на насоките.

4.2 Изисквания към отчетността

14. ESMA ще извършва оценка на изпълнението на тези насоки от АКР чрез текущ надзор и следене на периодичното отчитане на АКР пред ESMA. Настоящите насоки се прилагат, без да се засягат насоките относно информацията, предоставяна периодично на ESMA от АКР (ESMA/2015/609), които задължават АКР да представят всяко полугодие доклади за вътрешни прегледи на функциите и резултатите от прегледите на методологията, включително информация за евентуални бек-тестове, извършени през периода, подробности за основните констатации, както и за мерките, предприети в отговор от АКР.

5 Насоки относно валидиране и преразглеждане на методологиите на АКР

15. Насоките включват:

- a. Мерки, които ESMA очаква **по принцип** да бъдат използвани от АКР.
- b. **Примери за допълнителни** мерки, които следва да бъдат обсъдени от АКР наред с други, подходящи допълнителни мерки.

16. Мерките¹, които ще бъдат използвани като част от процеса на валидиране, следва да се включат в документацията на АКР относно валидирането. Когато дадена АКР не използва мерките, които ESMA очаква по принцип, съответната АКР следва да документира основанията си за това, че не е използвала тези мерки, и как избраните от нея мерки отговарят на регулаторните изисквания (член 8, параграфи 3 и 5 от Регламента за АКР и членове 7 и 8 от РТС относно рейтинговите методологии), както е пояснено в настоящите насоки.

5.1 Валидиране на методологиите с достатъчни количествени данни

5.1.1 Възможности за открояване

17. Възможностите за открояване на дадена методология са свързани със способността ѝ да определя реда на класиране на лицата, на които се присъжда рейтинг, в съответствие с бъдещия им статус (неизпълнение или изпълнение) в предварително определен времеви хоризонт.

18. При доказване на възможностите за открояване на методологиите, ESMA очаква по принцип от АКР да използват CAP-кривата или ROC-кривата, съвместно с коефициента за точност².

19. АКР следва да обсъдят и допълване на горепосочените мерки с допълнителни количествени мерки, например със статистическия критерий на Колмогоров-Смирнов, и с качествени мерки, например разпределението на нивата на неизпълнение.

¹ Терминът „мерки“ е използван навсякъде в насоките в смисъла на Регламента за АКР, т.е. вътрешни мерки, взети от АКР за съответствие с този регламент.

² В настоящите насоки в термина „коефициент за точност“ се включва също така коефициентът GINI или други подобни мерки.

5.1.2 Възможности за прогнозиране

20. Възможностите за прогнозиране на дадена методология могат да се докажат, като се сравни очакваното поведение на кредитните рейтинги с наблюдаваните резултати.
21. За извършване на това сравнение ESMA очаква по принцип от АКР да определят вътрешно своите очаквания (абсолютен брой или диапазони) за всяка категория кредитни рейтинги по отношение на мярката за кредитоспособност, на която се основават кредитните им рейтинги.
22. АКР могат да възприемат различни подходи за определяне на вътрешните си очаквания (например чрез статистически изчисления или с позоваване на досегашните резултати от своите кредитни рейтинги).
23. За кредитни рейтинги, които се основават на вероятностите за неизпълнение, ESMA очаква по принцип от АКР да сравнят очакваните нива на неизпълнение с наблюдаваното разпределение на нивата на неизпълнение с биномиални и хи-квадрат тестове. АКР следва да разгледат възможността за допълване на тези мерки с допълнителни количествени мерки, например *Brier Score* или еднофакторен модел на Васичек, както и всякакви качествени мерки, които са максимално подходящи за валидиране на методологиите.
24. За кредитни рейтинги, които се основават на мерки за кредитоспособност, различни от вероятностите за неизпълнение, ESMA очаква по принцип от АКР да сравнят очакваното поведение на кредитните рейтинги с наблюдаваните резултати, като използват съответни количествени мерки, и да документират обосновката за своя избор. АКР следва да разгледат възможността за допълване на тези мерки с подходящи, допълнителни количествени мерки, както и всякакви качествени показатели, които са максимално подходящи за валидиране на методологиите.

5.1.3 Доказана в досегашния опит надеждност

25. Доказаната в досегашния опит надеждност на дадена методология може да бъде потвърдена чрез извършване на оценка на други показатели, които не са свързани с нейните възможности за открояване или прогнозиране, като стабилност на кредитните рейтинги, определени от тази методология, стабилност на характеристиките на лицата, на които се присъжда рейтинг, или на инструментите, включени в обхвата на методологията, и разпределение на определените кредитни рейтинги.
26. Като количествена мярка, ESMA очаква по принцип от АКР да докажат стабилността на кредитните рейтинги, определени от техните методологии, като изготвят преходни (миграционни) матрици и анализират движението на кредитните рейтинги. Примерите за този вид анализ включват коефициенти на

ръст / коефициенти на спад / диагонални коефициенти, както и статистически данни, които доказват абсолютната степен на изменение, посоката на изменение или комбинация от двете.

27. АКР следва да разгледат възможността за допълване на тези мерки с допълнителен качествен анализ, например анализ на разпределението на рейтингите, едновариантен анализ на ключови фактори за кредитните рейтинги, сравнителен анализ на кредитните рейтинги с мерки за външния кредитен риск (например рейтинги на други АКР, спредове по суап за кредитно неизпълнение, доходност на облигациите) и използване на количествени мерки, например показател за стабилност на популацията/системата.

5.2 Валидиране на методологиите с ограничени количествени данни

28. АКР следва да определят сами минималния брой рейтинги и/или неизпълнения, които дадена методология следва да има, за да бъде валидирана в съответствие с член 7 от РТС относно рейтинговите методологии. АКР следва вътрешно да изготвят съответните политики и процедури, въз основа на които да се реши дали има ограничени количествени данни в подкрепа на възможностите за прогнозиране на дадена методология. Тези процедури и политики следва като минимум да определят лицата/страните, отговорни за вземането на това решение, както и съответните критерии, на които ще се основава това решение.

29. АКР следва, като част от процеса за валидиране на своите методологии с ограничени количествени данни, да обсъдят възможността за увеличаване на извадката от данни, така че, ако е възможно, да бъде приложен член 7 от РТС относно рейтинговите методологии. АКР следва да обсъдят техники за увеличаване на данните (при условие че се спазват, където са приложими, проверка на качеството на данните и запазване на характеристиките на популацията, на която се присъждат рейтинги, включително нейното ниво на неизпълнение), например:

- разширяване на извадките от данните с използване на данни от трета страна (ако има такива);
- комбиниране (ако има смисъл) на класове или подкласове активи със сходни характеристики на риска с оглед извършване на съвместни оценки за валидиране; или
- създаване (ако е възможно) на хипотетични сделки, които могат да се използват за разширяване на наличните данни.

АКР следва да документират процесите си на вземане на решение за това дали да се използват техники за разширяване на данните, или не.

30. АКР следва също така да обсъдят техники, даващи възможност за извършване на количествени мерки с цел доказване на възможностите за открояване на техните методологии. АКР следва да обсъдят подходящи техники, например:

- използване на по-общо определение на целите за валидиране;
- комбиниране на категории за рейтинг; или
- използване на удължена продължителност.

АКР следва да документират своя процес на вземане на решение и да изложат обосновката на методите, използвани за увеличаване на способността им да извършват количествени мерки за доказване на възможности за открояване на техните методологии, включително дали е отхвърлено използването на даден метод.

31. ESMA очаква по принцип от АКР да изготвят преходни (миграционни) матрици и да анализират движението на кредитните рейтинги, както и да извършат сравнителен анализ на кредитните рейтинги с мерки за външния кредитен риск (например рейтинги на други АКР, спредове по суап за кредитно неизпълнение, доходност на облигациите).
32. АКР следва да обсъдят допълване на тези мерки с други мерки за доказване на надеждност въз основа на досегашния опит, например мерките, отбелязани в раздел 5.1.3.

5.3 Установяване и отстраняване на аномалии

33. АКР следва вътрешно да определят прагови стойности на своите количествени техники за валидиране с оглед да се установят и отстранят потенциални аномалии, проявени при бек-тестовете.
34. Тези прагове следва да бъдат подходящо документирани и регистрирани. Функцията на АКР за преразглеждане следва да отговаря за избора на тези прагови стойности, като осигурява, че те са: i) приложими към методологията, подлежаща на валидиране; ii) важен и често прилаган елемент от процеса на валидиране, установяван на уместни нива; и iii) подходящо обосновани.
35. АКР следва да предоставят подходящи обосновки, ако праговете стойности са различни за отделните категории активи, по-специално в случаи, когато рейтинговите категории имат едни и същи характеристики във всички категории активи.
36. АКР следва предварително да определят и обосновават действията, до които ще доведат отклонения от праговете стойности. ESMA не очаква, че нарушение на праговата стойност ще води винаги до промени в методологията.
37. АКР следва да правят разграничение между системни и несистемни отклонения и да следва да обяснят как предварително определените действия ще се различават помежду си в този случай.
38. Ако АКР предпочетат да установят прагови стойности на своите качествени техники за валидиране, се прилагат горните точки от настоящия раздел.