

תיאור סוגי ניגודי העניינים המותרים בפעילות חברת הדירוג

בהתאם לתקנה 2(א)(15) לתקנות הדירוג

פעילותה העסקית של S&P Global Ratings בישראל מבוצעת כיום על ידי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "S&P מעלות"). S&P Global Ratings מיישמת מדיניות ונהלים פנימיים שנועדו לסייע בזיהוי, מניעה או ניהול וגילוי של "ניגודי עניינים ממשיים או פוטנציאליים" הנוגעים לפעילות דירוג אשראי שזיהתה.

בהתאם להוראות תקנה 2(א)(15) לתקנות הדירוג, להלן רשימת סוגי מקרים, העלולים לעורר חשש לניגודי עניינים הנוגעים לפעילותה של חברת הדירוג. יצוין, כי רשימת סוגי המקרים להלן אינה רשימה סגורה וייתכנו סוגי מקרים נוספים, העלולים לעורר חשש לניגודי עניינים, אשר אינם מפורטים בה. בכל מקרה של סתירה בין רשימה זו לבין הוראות הדין החל יגברו הוראות הדין.

כאמור לעיל, הרשימה להלן מפרטת את סוגי המקרים, העלולים לעורר חשש לניגודי העניינים. עם זאת, כל מקרה ייבחן לגופו על בסיס הנסיבות הספציפיות ולא יחשב כמותר מראש על-ידי S&P מעלות.

למידע נוסף לגבי הדרך שבה אנו מתנהלים במקרה של ניגודי עניינים פוטנציאליים, ראו סעיף "בקרה וצמצום ניגודי עניינים" להלן.

ניגודי עניינים פוטנציאליים ב-S&P Global Ratings

S&P Global Ratings מזהה את המקרים הבאים כמקרים העלולים לעורר חשש לקיומם של ניגודי עניינים בנוגע לפעילות דירוג האשראי שהיא מבצעת:

- **עסקאות נגזרות** – ל-S&P Global Ratings זכויות במסגרת עסקאות נגזרות, המתייחסות לגוף המדורג או לצדדים שלישיים הקשורים אליו ו/או לניירות ערך שהונפקו על ידי הגוף המדורג או על ידי צדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **בעלות או השפעה פוטנציאלית** – (1) גוף מדורג מחזיק 5% או יותר מההון או מזכויות ההצבעה ב-S&P Global Inc. (להלן: "SPGI"); או (2) בעלים של 5% או יותר ב-SPGI מחזיק 5% או יותר (א) בגוף המדורג או (ב) בצד שלישי קשור; או (3) בעלים של 5% או יותר ב-SPGI הוא חבר בדירקטוריון או בגוף המפקח (administrative or supervisory board) של (א) גוף מדורג או (ב) צד שלישי קשור.
- **מימון** – S&P Global Ratings או חברת האם שלה מקבלת או קיבלה לאחרונה מימון מהגוף המדורג או מצדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **כריכת מוצרים** – הנפקת דירוג האשראי נכרחה, או עובד של S&P Global Ratings הבהיר לחייב או לגורם הקשור אליו כי הנפקת דירוג האשראי נכרחה, בכרישה של שירותים או מוצרים אחרים, לרבות מוצרי טרום-הערכת אשראי של S&P Global Ratings או של חברה הקשורה לחברת S&P Global Ratings.
- **כריכת מוצרים** – מתעורר חשש כי המלצת הדירוג לא נקבעה לפי המתודולוגיה שקבעה S&P Global Ratings, אלא התבססה על השאלה האם הגוף המדורג או הצדדים השלישיים הקשורים אליו רכשו או ירכשו את דירוג האשראי או כל שירות או מוצר אחר של S&P Global Ratings או של חברה הקשורה ל-S&P Global Ratings.
- **תלות בין דירוגים** – דירוג האשראי של מוצר פיננסי מובנה ירד או שנמסר כי ירד אם מוצר הבסיס, כולו או חלקו, לא ידורג אף הוא על ידי S&P Global Ratings.
- **בעלות בניירות ערך** – ניירות ערך שהונפקו על ידי גוף מדורג או צדדים שלישיים הקשורים אליו נמצאים בבעלותה של S&P Global Ratings.

- **חיתום** – גוף מדורג או צדדים שלישיים הקשורים אליו פועלים כחתימים של ניירות ערך של S&P Global Ratings או של חברת האם שלה.
- **פעילות מסחרית** – אי הפרדה בין פעילות מסחרית ופעילות דירוג אשראי.
- מתן שירותי דירוג אשראי ושירותים אחרים, במספר כובעים, לאותו גוף מדורג או לצדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **קשרים עסקיים** – קשרים עסקיים עם גוף מדורג או צדדים שלישיים הקשורים אליו, מלבד פעילות דירוג אשראי, או בנוסף לפעילות דירוג אשראי.
- **הבניית מוצרים (structuring)** – מתן אסור של הסברים בנוגע להבנייתם של מוצרים פיננסיים מובנים.
- השפעה באמצעות תשלום על ידי מנפיקים וחתימים העלולה להשפיע על דירוגי אשראי של ניירות ערך או של מכשירי שוק כספים שהם מנפיקים או עוסקים בחיתומם.
- השפעה באמצעות תשלום או טובות הנאה על שירותי דירוג אשראי או על שירותים אחרים.
- S&P Global Ratings או כל חברה קשורה לה מקבלת דמי מנוי ממנויים לצורך גישה לדירוג האשראי של חברת הדירוג ו/או לצורך קבלת שירותים אחרים שהיא מציעה, כאשר מנויים אלו עשויים במקביל להיות משקיעים או מעורבים בעסקאות אשר עשויות להיות מושפעות לטובה או לרעה מדירוג אשראי שמעניקה חברת הדירוג.

ניגודי עניינים פוטנציאליים ברמת הפרט

- S&P Global Ratings מזהה את המקרים הבאים כעשויים לעורר חשש לקיומם של ניגודי עניינים בנוגע לעובדים אינדיבידואליים המשתתפים בפעילות דירוג האשראי: **רוטציית אנליסטים** - אנליסט המשתתף בוועדת הדירוג אינו עומד בכללי רוטציית האנליסטים.
- **פעילות מסחרית** – אנליסט יזם או השתתף בפעילות מסחרית בנוגע לגוף המדורג או לצדדים שלישיים הקשורים אליו, או ידע כי עובד אחר בתפקיד אנליטי אחר עשה זאת.
- **שירותי ייעוץ** – אנליסט השתתף, או נודע לו כי עובד אחר המשתתף בוועדת הדירוג השתתף, במתן שירותי ייעוץ בקשר לגוף המדורג או לצדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **עבודה קודמת או יחסים קודמים** – לאנליסט יש, או היו במהלך ששת החודשים הקודמים, יחסי עבודה או יחסים עסקיים משמעותיים אחרים עם הגוף המדורג או עם צדדים שלישיים הקשורים אליו, שעשויים ליצור או להיתפש כיוצרים ניגוד עניינים.
- **העסקה** – אנליסט או בן משפחתו הקרובה של האנליסט עובד כיום עבור הגוף המדורג או עבור צד שלישי הקשור אליו.
- **יחסים אישיים ויחסים אחרים** – לאנליסט יש, או ידוע לו כי לעובד אחר המשתתף בוועדת הדירוג יש, קשרים אישיים או אחרים, היוצרים פוטנציאל לניגוד עניינים בפועל או למראית עין.
- **מתנות וטובות הנאה** – אנליסט או בן משפחתו הקרובה של האנליסט ביקש או קיבל מתנות או אירוח עסקי מהגוף המדורג או מצדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **הבטחה לדירוג** – אנליסט נתן, במפורש או במשתמע, הבטחה או ערובה לדירוג אשראי מסוים לפני קביעת דירוג האשראי על ידי ועדת דירוג, או ידוע לו כי עובד אחר עשה כן.
- **בעלות בניירות ערך** – עובד/אנליסט או כל בן משפחה קרוב של האנליסט מחזיק בניירות ערך של הגוף המדורג או של צדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **הבניית מוצרים פיננסיים** – אנליסט הציע הצעות או נתן המלצות בנוגע לתכנון מוצר פיננסי מובנה שנדון על ידי ועדת הדירוג, או ידע כי עובד אחר המעורב בתפקיד אנליטי ומשתתף בוועדת הדירוג עשה כן.
- **השפעה לא ראויה** – אנליסטים המושפעים על ידי חוות דעת אחרות בנוגע לאשראי, כגון אומדני אשראי.

- **אינטרסים חיצוניים** – חברי הדירקטוריון של חברת S&P Global Ratings ו/או נושאי משרה שלה קשורים לגוף מדורג או לצדדים שלישיים הקשורים אליו.
- **העסקה** – עובדים הפורשים על מנת להצטרף לגוף מדורג.
- **פיקוח על ידי הגוף המדורג** – אנליסט מעורב אישית או היה מעורב אישית בדיונים עם גוף מדורג אודות עניינים הנוגעים לפיקוח מצד הגוף המדורג על חברת S&P Global Ratings כרגולטור שלה (לדוגמה, גוף מדורג שהוא ממשלה המנפיקה חוב וכן מפקחת כרגולטור על פעילות S&P Global Ratings). לדוגמה, אנליסט השתתף באופן פעיל בשיחה עם הגוף המדורג אודות עמדות חברת S&P Global Ratings בנוגע לכללי הגוף המדורג על ידי S&P Global Ratings הנוגעים לפיקוח הגוף המדורג על S&P Global Ratings.
- **מחקר** - לתמיכה בפעילות הדירוג של האנליסטים, האנליסטים מפרסמים מחקרים הנוגעים לתחומי פעילותם.

בקרה וצמצום ניגודי עניינים

בראש ובראשונה, קיימים ב-S&P Global Ratings אמצעי בקרה פעילים שנועדו לסייע בצמצום ניגודי העניינים הממשיים או הפוטנציאליים. אמצעי בקרה אלו כוללים, מבלי לגרוע מכלליות האמור:

- מדיניות ונהלים (נספח א');

- הכשרה;

- "חומות אש" (firewalls), פיזיות ולא פיזיות (לדוגמה, IT);

- פיקוח ומעקב מתמשך;

- בדיקות תקופתיות ובדיקות ציות;

- הליכי אסקלציה

- הסמכה.

בנוסף, המדיניות, הנהלים והבקורות החולשים על תהליך דירוג האשראי, כולל מעורבותן של ועדות דירוג בקביעת הדירוג, בנויים כדי להגן מפני כל אפשרות להשפעה לא ראויה על פעילות דירוג האשראי.

נספח א'

אמצעי המדיניות המפורטים להלן נועדו לסייע לזהות, למנוע או לנהל ולגלות את ניגודי העניינים הפוטנציאליים שזוהו לעיל. הם מופיעים באתר האינטרנט של S&P Global Ratings.

- Analyst Rotation
- Ancillary Services & Other Services
- Avoiding Conflicts with Ancillary and Other Services
- Avoiding Selective Disclosure of Material Non-Public Information
- Complaint
- Divisional Independence and Objectivity
- Gifts, Entertainment, Conferences and Other Events
- Look-Back Review
- Market Interaction
- Roles and Responsibilities
- S&P Global Code of Business Ethics for Employees
- Outside Activities/Professional Conduct Guidelines
- Potential Business Relationship
- Prohibited Activities
- Rating Committee
- Report Illegal Conduct, No Retaliation
- Securities Disclosure and Trading Policy
- Ratings Addendum to Securities Disclosure and Trading Policy
- S&P Global Ratings Code of Conduct