

תיאור סוגי ניגודי העניינים המותרים בפעילות חברת הדירוג

בהתאם לתקנה 2(א)(15) לתקנות הדירוג

פעילותה העסקית של S&P Global Ratings בישראל מבוצעת נכון להיום על ידי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (להלן: "S&P מעלות").

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

יש לציין כי המדיניות והנהלים הפנימיים של S&P Global Ratings נועדו לסייע בזיהוי, מניעה או ניהול וגילוי של כל ניגודי עניינים אפשריים הנוגעים לפעולות דירוג אשראי.

כאמור לעיל, הרשימה להלן מפרטת את סוגי המקרים העשויים לעורר חשש לניגודי העניינים, ואין לראות במקרים המפורטים בה כמותרים מראש על-ידי S&P מעלות, וכל מקרה ייבחן לגופו בנסיבות העניין הרלוונטיות.

S&P Global Ratings קובעת נהלים בנוגע לניגודי עניינים, שבמסגרתם סוגי ניגודי עניינים פוטנציאליים מזהים, לצד מדיניות ואמצעי בקרה ספציפיים שנועדו לצמצם סוגי ניגודי עניינים אלו, אשר זוהו על ידי S&P Global Ratings.

ניגודי עניינים פוטנציאליים ב-S&P Global Ratings

S&P Global Ratings מזהה, מגלה, פועלת למניעה או לניהול של המקרים הבאים כמקרים העשויים לעורר חשש לקיומם של ניגודי עניינים פוטנציאליים, בנוגע לפעילות דירוג אשראי המתבצעות על-ידי:

- **עסקאות נגזרות** – S&P Global Ratings מקבלת זכויות כלשהן במסגרת עסקאות נגזרות הנוגעות לגוף המדורג או לצדדים שלישיים הקשורים אליו ו/או לניירות ערך שהונפקו על ידי הגוף המדורג או 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 ב-(i) גוף המדורג או (ii) צד שלישי קשור; או (3) בעלים של 5% או יותר ב-SPGI הינו חבר בועד המנהל או המפקח של (i) גוף מדורג או (ii) צד שלישי קשור.
- **תמורה** – S&P Global Ratings או חברת האם שלה מקבלת או קיבלה לאחרונה תמורה מהגוף המדורג או צדדים שלישיים הקשורים לו.
- **כריכת מוצרים** – הנפקת דירוג האשראי נכרחה, או עובד הבהיר לחייב או לגורם קשור לו כי הנפקת דירוג האשראי כרוכה, ברכישה מצד החייב או גורם הקשור לו, של שירותים או מוצרים אחרים, לרבות מוצרי שירותים נלווים של S&P Global Ratings או חברה הקשורה לחברת S&P Global Ratings.
- **כריכת מוצרים** – מתעורר חשש כי מסקנות הדירוג לא נקבעו לפי הקריטריונים של S&P Global Ratings, אלא התבססו על השאלה האם הגוף המדורג או הצדדים השלישיים הקשורים לו רכשו או ירכשו את דירוג האשראי או כל שירות או מוצר אחר של S&P Global Ratings או חברה קשורה ל-S&P Global Ratings.
- **תלות בין דירוגים** – דירוג האשראי של מוצר פיננסי מובנה הורד או שנמסר כי יורד, במידה ומוצר הבסיס, כולו או חלקו לא מדורג 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 הפועלים כחתמים של ניירות ערך של S&P Global Ratings או 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 אלו, למעט פעילות דירוג אשראי, וכן קשרים עסקיים בנוגע לדירוג אשראי.
- **הבניית מוצרים** (structuring) – מתן הסברים בנוגע להבנייתם של מוצרים פיננסיים מובנים.
- תשלום על ידי מנפיקים וחתמים העשוי להשפיע על דירוג אשראי שניתן בקשר לניירות ערך או בקשר למכשירי שוק כספים אותם הם מנפיקים או מוכרים.
- חשש להשפעה באמצעות תשלום או הטבות על שירותי דירוג אשראי או על שירותים אחרים.
- S&P Global Ratings או כל חברה קשורה לה מקבלת דמי מני מיני מצד מנויים לצורך גישה לדירוג האשראי של חברת הדירוג ו/או לצורך קבלת שירותים אחרים המוצעים באמצעותה, כאשר מנויים אלו עשויים במקביל להיות משקיעים או מעורבים בעסקאות אשר עשויות להיות מושפעות לטובה או לרעה מדירוג אשראי שניתן על ידי חברת הדירוג.

ניגודי עניינים פוטנציאליים ברמת הפרט

S&P Global Ratings מזהה את המקרים הבאים כעשויים לעורר חשש לקיומם של ניגוד העניינים הפוטנציאליים הבאים בנוגע לעובדים אינדיבידואליים המשתתפים בהליך הדירוג:

- **רוטציית אנליסטים** – אנליסט המשתתף בהליך הדירוג אינו עומד בכללי רוטציית האנליסטים.
- **פעילות מסחרית** – אנליסט יזם או השתתף בפעילות עסקית בנוגע לגוף המדורג או צדדים שלישיים הקשורים לו, או ידע כי עובד אחר בתפקיד אנליטי אחר עשה זאת.
- **שירותי ייעוץ** – אנליסט השתתף או נודע לו כי עובד אחר החבר בועדת הדירוג השתתף, במתן שירותי ייעוץ בקשר לגוף המדורג או צדדים שלישיים הקשורים לו.
- **עבודה קודמת או יחסים קודמים** – לאנליסט יש, או היו במהלך ששת החודשים הקודמים, יחסי עבודה או יחסים עסקיים מהותיים אחרים עם הגוף המדורג או צדדים שלישיים הקשורים לו, שעשויים לגרום או להיחשב כגורמים ניגוד עניינים.
- **העסקה** – אנליסט או בן משפחתו הקרובה של האנליסט עובד נכון להיום עבור הגוף המדורג או צד שלישי הקשור לו.
- **יחסים אישיים ויחסים אחרים** – לאנליסט יש, או ידוע לו כי לעובד אחר החבר בועדת 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 טובות הנאה מהגוף המדורג או צדדים שלישיים הקשורים לו.
- **הבטחה לדירוג** – אנליסט, במפורש או במשתמע נתן הבטחה או ערובה לדירוג אשראי מסוים בטרם 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 הנו בעלים של ניירות ערך של הגוף המדורג או צדדים שלישיים הקשורים לו.
- **הבניית מוצרים פיננסיים** – אנליסט הציע הצעות או נתן המלצות בנוגע לתכנון מוצר פיננסי מובנה שנבדן על ידי ועדת הדירוג, או ידע כי עובד אחר הנמצא בתפקיד אנליטי והנו חבר בועדת הדירוג עשה כן.

- **השפעה לא ראויה** – אנליסטים המושפעים על ידי חוות דעת אחרות בנוגע לאשראי, כגון אומדני אשראי.
- **אינטרסים חיצוניים** – חברי דירקטוריון חברת S&P Global Ratings ו/או נושאי המשרה שלה קשורים לגוף מדורג או לצדדים שלישיים הקשורים לו.
- **עבודה** – עובדים הפורשים על מנת להצטרף לגוף מדורג.
- **פיקוח על ידי הגוף המדורג** – אנליסט הנו או היה מעורב אישית בדיונים עם גוף מדורג אודות עניינים הנוגעים לפיקוח מצד הגוף המדורג על חברת S&P Global Ratings כרגולטור שלה (כגון גוף מדורג שהנו ממשלה המנפיקה חוב וכן כרגולטור המפקח 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 שירותי הדירוג.
- **מחקר** – לתמיכה בפעילות הדירוג של האנליסטים, האנליסטים מפרסמים מחקרים הנוגעים לתחומי פעילותם.

בקרה וצמצום ניגודי עניינים

S&P Global Ratings מעמידה לרשותה אמצעי בקרה שנועדו לסייע בצמצום ניגודי העניינים הפוטנציאליים. אמצעי בקרה אלו כוללים, מבלי לגרוע מכלליות האמור:

- מדיניות ונהלים;
- הכשרה;
- "חומות אש" (firewalls), פיזיות ולא פיזיות (לדוגמה, IT);
- פיקוח ומעקב מתמשך;
- בדיקות תקופתיות ובדיקות ציות;
- נהלים לטיפול במקרי קיצון (אסקלציות)
- תהליכי אישור.

כמו כן, תהליך דירוג האשראי, שבו פעולות דירוג האשראי נקבעות על ידי ועדת דירוג, להבדיל מאנליסטים פרטניים, נועד להגן מפני כל אפשרות להשפעה לא ראויה המשפיעה על פעילות דירוג האשראי.

מסמכי המדיניות והנהלים המפורטים להלן נועדו לסייע לזהות, למנוע או לנהל ולגלות את ניגודי העניינים הפוטנציאליים שזוהו לעיל:

- Analyst Rotation;
- Ancillary Services & Other Services;
- Avoiding Conflicts with Ancillary and Other Services;
- Avoiding Selective Disclosure;
- Complaint;
- Confidentiality, Conflicts and Firewall;
- Gifts, Entertainment, Conferences and Other Events;
- Look Back review;
- Market Interaction;
- Roles and Responsibilities;

- S&P Global 2018 Code of Business Ethics for Employees;
- Outside Activities/Professional Conduct;
- Potential Business Relationship;
- Prohibited Activities;
- Rating Committee;
- Report Illegal Conduct, No Retaliation;
- Securities Disclosure and trading Policy and Addendum;
- Corporate Governance;
- S&P Global Ratings Code of Conduct.