



## Кодекс профессионального поведения (перевод на русский язык Code of Professional Conduct)



# Содержание

---

|                                                                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Предисловие                                                                                                      | 4  |
| I. Термины и определения                                                                                         | 5  |
| II. Что такое Кредитные рейтинги?                                                                                | 8  |
| III. Положения                                                                                                   | 9  |
| 1. Качество и объективность рейтингового процесса                                                                | 10 |
| а. Качество рейтингового процесса                                                                                | 10 |
| б. Мониторинг и изменение рейтинга                                                                               | 12 |
| в. Объективность рейтингового процесса                                                                           | 12 |
| 2. Независимость и недопущение конфликтов интересов/управление конфликтами интересов                             | 14 |
| а. Общие положения                                                                                               | 14 |
| б. Процедуры и внутренние положения                                                                              | 14 |
| в. Независимость Аналитиков и Сотрудников                                                                        | 15 |
| 3. Ответственность перед инвесторами и Эмитентами                                                                | 17 |
| а. Прозрачность и своевременность раскрытия информации о рейтингах                                               | 17 |
| б. Порядок обращения с конфиденциальной информацией                                                              | 20 |
| в. Передача конфиденциальной информации правоохранительным или регулирующим органам                              | 21 |
| 4. Обеспечение соблюдения и порядок опубликования Кодекса поведения и предоставление информации участникам рынка | 22 |

## Предисловие

Финансовые рынки должны быть эффективными и предоставлять равные условия для всех участников рынка. Рейтинговые агентства играют важную информационную роль на таких рынках. Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service ("MIS") предоставляет свои мнения о кредитоспособности эмитентов ценных бумаг и надежности их финансовых обязательств в виде кредитных рейтингов и соответствующего кредитного заключения. Наши кредитные рейтинги – это наш прогноз относительно величины возможных кредитных убытков. Другими словами, они прогнозируют вероятность дефолта по облигациям и расчетную величину потерь в случае дефолта.

Принимая во внимание большой объем доступной инвесторам в настоящее время информации – как ценной, так и бесполезной – MIS помогает инвесторам и другим лицам ориентироваться в этом потоке информации и анализировать те кредитные риски, которые они несут, предоставляя кредиты конкретным заемщикам или приобретая долговые обязательства или долговые ценные бумаги какого-либо Эмитента. Информация о кредитных рейтингах, присваиваемых MIS, предоставляется инвесторам во всем мире одновременно, публично и безвозмездно.

Для того чтобы повысить понимание кредитных рейтингов, присваиваемых MIS, и укрепить доверие к ним со стороны участников рынка, MIS приняло настоящий Кодекс профессионального поведения («Кодекс MIS» или «Кодекс»). С помощью Кодекса MIS стремится защитить объективность рейтингового процесса, обеспечить равное отношение к инвесторам и эмитентам и гарантировать защиту конфиденциальной информации, предоставляемой нам Эмитентами. Для более эффективного использования рейтингов MIS участникам рынка необходима информация о том, какими характеристиками они обладают и какие имеют ограничения. Наша обязанность – обеспечить, насколько это практически возможно, прозрачность наших

- » рейтинговых методологий;
- » правил и практики присвоения рейтингов; и
- » общих итогов работы.

Ознакомиться с настоящим Кодексом и связанными с ним правилами можно на общедоступном сайте MIS: [www.moodys.com](http://www.moodys.com)<sup>2</sup>.

Кодекс MIS состоит из трех разделов<sup>3</sup>:

- » Качество и объективность рейтингового процесса;
- » Независимость и недопущение конфликтов интересов/управление конфликтами интересов; и
- » Ответственность перед инвесторами и Эмитентами.

<sup>1</sup> MIS присваивает кредитные рейтинги различным видам долговых обязательств и финансовых инструментов, в том числе, например, частным кредитам, долговым ценным бумагам, обращающимся публично или по подписке, привилегированным акциям и другим ценным бумагам, по которым установлена фиксированная или плавающая ставка дохода. С целью упрощения термин «долговые обязательства и долговые ценные бумаги» в настоящем документе используется для обозначения долговых ценных бумаг, привилегированных акций и других финансовых обязательств такого рода.

<sup>2</sup> Несмотря на то, что для обеспечения прозрачности нашей деятельности мы разместили настоящий Кодекс и связанные с ним Положения на сайте [moodys.com](http://moodys.com), в результате такого публичного раскрытия информации MIS не принимает на себя никакой ответственности перед какими-либо третьими лицами в связи с настоящим Кодексом или связанными с ним Положениями. Кодекс MIS не является частью какого-либо договора с третьим лицом, и никакое третье лицо не вправе требовать принудительного исполнения его положений. MIS также сохраняет за собой в полном объеме право в любое время пересматривать настоящий Кодекс с целью отражения в нем изменившихся правил и процедур присвоения рейтингов, а также отражения изменений, произошедших на рынках, или изменения законодательных или регулирующих норм.

<sup>3</sup> Кодекс MIS был структурирован таким образом, чтобы максимально близко соответствовать Кодексу IOSCO.



## I. Термины и определения

Для целей настоящего документа приведенные ниже термины, отнесенные к различным категориям, будут иметь следующие значения:

### Документы

1. **Кодекс поведения для кредитно-рейтинговых агентств (Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies)**, разработанный Международной Организацией Комиссий по ценным бумагам («Кодекс IOSCO»), – рамочный Кодекс поведения, опубликованный Международной Организацией Комиссий по ценным бумагам 23 декабря 2004 года и пересмотренный в мае 2008 года. Он был разработан в результате совместных усилий международных регулирующих органов по рынкам ценных бумаг, рейтинговых агентств, эмитентов, инвесторов и других участников рынка. MIS публично присоединилось к Кодексу IOSCO.
2. **Основные принципы деятельности кредитно-рейтинговых агентств, принятые Международной Организацией Комиссий по ценным бумагам (Principles Regarding the Activities of Credit Rating Agencies) («Принципы IOSCO»)** – свод общих принципов, разработанный регулируемыми органами разных стран и опубликованный 25 сентября 2003 года. Кодекс IOSCO был разработан на основе Принципов IOSCO. MIS публично присоединилось к Принципам IOSCO.
3. **Кодекс профессионального поведения MIS («Кодекс MIS» или «Кодекс»)** – настоящий кодекс поведения для MIS. За указанными ниже исключениями, Кодекс MIS регулирует поведение:
  - a. MIS;
  - б. всех сотрудников MIS, работающих как на полную, так и на неполную рабочую ставку. Настоящий Кодекс не применяется в Японии и Австралии.
4. **Положение об операциях с ценными бумагами** – это внутреннее положение MIS об операциях сотрудников MIS с ценными бумагами

### Сотрудники

1. **Аналитик** – сотрудник, основной обязанностью которого является участие в аналитической работе в рамках рейтингового процесса.
2. **Директор по соблюдению корпоративной этики** – лицо, назначенное MIS Директором MIS по соблюдению корпоративной этики.
3. **Сотрудник** – любое физическое лицо, работающее в MIS на любой должности.
4. **Руководство или Руководители** – Сотрудники, в обязанности которых входит управление деятельностью других сотрудников.

### Организационная структура

1. **Департамент по контролю за соблюдением корпоративной этики** – департамент, в функции которого входит контроль за соблюдением MIS и его сотрудниками правил и процедур, изложенных в настоящем Кодексе.
2. **Группа кредитной политики** является внутренним подразделением компании. Она отделена от тех подразделений, которые занимаются присвоением рейтингов различным классам Эмитентов и долговых обязательств. Контроль за деятельностью Группы кредитной политики осуществляет старший кредитный эксперт MIS, подчиняющийся

непосредственно главному исполнительному директору компании и его заместителю по операционной работе и ежеквартально отчитывающийся перед Советом директоров Moody's Corporation. Группа кредитной политики отвечает за проведение исследований эффективности кредитных рейтингов, присвоенных агентством Moody's, пересмотр и утверждение методологий и моделей, контроль за деятельностью различных внутренних кредитных комитетов, разрабатывающих методические указания и практические рекомендации для каждой рейтинговой группы.

3. Под **МСО** подразумевается Moody's Corporation – зарегистрированная на бирже материнская компания MIS и других дочерних компаний, в том числе группы компаний, в состав которой входит MIS.
4. Под **MIS** подразумевается Moody's Investors Service, Inc. и те дочерние компании МСО, которые участвуют в предоставлении Рейтинговых услуг и которые также могут участвовать в предоставлении Дополнительных услуг или Других Разрешенных услуг.

---

### Услуги и продукты

1. **Департамент по контролю за соблюдением корпоративной этики** – департамент, в функции которого входит контроль за соблюдением MIS и его сотрудниками правил и процедур, изложенных в настоящем Кодексе.
2. **Кредитный рейтинг** означает мнение относительно кредитоспособности организации, долгового или финансового обязательства, долговой ценной бумаги, привилегированной акции или иного финансового инструмента или эмитента такого долгового или финансового обязательства, долговой ценной бумаги, привилегированной акции или иного финансового инструмента, выраженное с использованием определенной системы ранжирования рейтинговых категорий. (См. Раздел II).
3. **Рейтинговое действие** – любое событие из перечисленных ниже в пунктах 1-3. MIS публикует информацию о предпринятых Рейтинговых действиях в одном или нескольких Информационных сообщениях или размещает ее на сайте [www.moody.com](http://www.moody.com), и на соответствующей веб-странице приводится указание на то место веб-сайта, где опубликована информация, раскрываемая в соответствии с требованиями, предъявляемыми законодательством к Информационным сообщениям о кредитном рейтинге.
  - i. *Присвоение кредитного рейтинга агентства Moody's - первичное присвоение Кредитного рейтинга Эмитенту или обязательству. Кредитные рейтинги,*
    - присвоенные ценным бумагам, выпущенным через какое-то время в рамках определенной программы, серии или категории долговых обязательств, на которые распространяется существующий Кредитный рейтинг, или
    - базирующиеся на прямом переходе Кредитного рейтинга первичного Эмитента, получают свой Кредитный рейтинг исключительно на основании существующего Кредитного рейтинга программы, серии, категории долговых обязательств или первичного Эмитента, и рейтинговый комитет по существующему Кредитному рейтингу включает в свой анализ будущие выпуски долговых обязательств. Поэтому помимо анализа, проведенного первоначальным рейтинговым комитетом

по существующему Кредитному рейтингу, проведение рейтинговым комитетом дополнительного анализа на предмет осуществления каких-либо Рейтинговых действий в отношении таких Кредитных рейтингов не предусмотрено.

*ii. Изменение кредитного рейтинга агентства Moody's (повышение или понижение): Кредитные рейтинги агентства Moody's могут быть повышены или понижены, как описано ниже*

- Повышение: Кредитный рейтинг движется вверх по рейтинговой шкале.
- Понижение: Кредитный рейтинг движется вниз по рейтинговой шкале.

*iii. Отзыв кредитного рейтинга агентства Moody's*

4. **Информационные сообщения о кредитном рейтинге** – это письменные информационные сообщения, в которых публично объявляется о предпринятом Рейтинговом действии.
5. **Кредитно-рейтинговые услуги** – это предоставляемые MIS продукты и услуги, связанные с проведением рейтингового процесса, в результате которого вырабатывается мнение о кредитоспособности организации, долгового или финансового обязательства, долговой ценной бумаги, привилегированной акции или иного финансового инструмента или эмитента такого долгового или финансового обязательства, долговой ценной бумаги, привилегированной акции или иного финансового инструмента, выраженного с использованием установленной системы ранжирования рейтинговых категорий.
6. **Кредитные рейтинги Эмитента, не участвующего в рейтинговом процессе** – опубликованные Кредитные рейтинги Эмитента, который в явной форме отклонил предложение MIS об участии в планируемом рейтинговом процессе либо не ответил на такое предложение.
7. **Другие Разрешенные услуги** – это предоставляемые MIS продукты и услуги, которые не относятся ни к Рейтинговым услугам, ни к Дополнительным услугам, и которые перечислены в приложении к Положению MIS о Дополнительных Услугах.
8. Под **Рейтинговой услугой** понимается любая из следующих услуг: Кредитно-рейтинговые услуги, Дополнительные услуги и/или Другие Разрешенные услуги.
9. **Незапрашиваемые кредитные рейтинги**
  - a. **За пределами ЕС:** Незапрашиваемые кредитные рейтинги – это Кредитные рейтинги, публикация которых осуществлена на следующих двух условиях:
    - i. Кредитный рейтинг был впервые присвоен данному эмитенту;
    - ii. Присвоение Кредитного рейтинга не было запрошено эмитентом, а было инициировано MIS.
  - б. **В ЕС:** Незапрашиваемые кредитные рейтинги – это Кредитные рейтинги, присвоение которых не было инициировано эмитентом или рейтингуемой организацией. Это определение применимо на уровне "Кредитного рейтинга", то есть относится к рейтингам как эмитента, так и долгового обязательства.

<sup>4</sup> MIS пересмотрело свои определения Кредитно-рейтинговых услуг и Дополнительных услуг с целью приведения их в соответствие с требованиями Европейского Положения о кредитно-рейтинговых агентствах и, таким образом, ряд продуктов и услуг, который MIS ранее относил к Кредитно-рейтинговым или Дополнительным услугам, теперь классифицируются как Другие Разрешенные услуги. Тем не менее, MIS относит и Другие Разрешенные услуги, и Дополнительные услуги к Рейтинговым услугам..

## Прочее

1. **Конфиденциальная информация** – любая информация, полученная MIS от Эмитента или его уполномоченного представителя в связи с рейтинговым процессом или в связи с предоставлением Дополнительных услуг или Других Разрешенных услуг, в отношении которой MIS получено специальное письменное уведомление о том, что данная информация является собственной информацией Эмитента и имеет конфиденциальный характер. Однако понятие «Конфиденциальная информация» не включает в себя:
  - а. информацию, которая находится в свободном доступе или станет таковой позже;
  - б. информацию, полученную MIS как неконфиденциальную до того, как она была предоставлена Эмитентом или его представителями;
  - в. информацию, которая была предоставлена MIS третьим лицом как неконфиденциальная, при этом MIS не располагает сведениями о том, что данное лицо заключило с Эмитентом договор о неразглашении такой информации или по каким-либо иным основаниям не вправе разглашать такую информацию;
  - г. информацию, самостоятельно созданную MIS без использования Конфиденциальной информации.
  - д. информацию, которая была скомбинирована или преобразована таким образом, что она более не рассматривается во взаимосвязи с каким-либо конкретным Эмитентом.
2. Значение термина **“Члены семьи”** приводится в Положении об операциях с ценными бумагами.
3. **Эмитент** – любое юридическое лицо, которое выпускает долговые обязательства или долговые ценные бумаги либо принимает на себя кредитные обязательства.
4. Значение термина **“Ценные бумаги”** приводится в Положении об операциях с ценными бумагами. Термин “производный инструмент” включает определение “Ценных бумаг”.

## II. Что такое Кредитные рейтинги?

“Кредитный рейтинг” означает мнение о кредитоспособности организации, долгового или финансового обязательства, долговой ценной бумаги, привилегированной акции или иного финансового инструмента или эмитента такого долгового или финансового обязательства, долговой ценной бумаги, привилегированной акции или иного финансового инструмента, выраженного с использованием определенной системы ранжирования рейтинговых категорий.

Кредитные рейтинги MIS основываются на информации, полученной MIS из источников, которые, по мнению MIS, являются надежными и достоверными, в том числе от Эмитентов и их представителей, а также из источников, независимых от Эмитента. MIS полагается на то, что Эмитенты и их представители будут предоставлять правдивую, точную, своевременную и полную информацию, которая никого не будет вводить в заблуждение.

MIS принимает все необходимые меры к тому, чтобы информация, используемая им при присвоении кредитных рейтингов, была удовлетворительного качества и была получена из источников, которые MIS считает надежными, в том числе, когда это необходимо, от независимых третьих сторон. MIS, однако, не является аудиторской фирмой, и оно не может в каждом случае проводить независимую проверку или подтверждение информации, полученной в процессе присвоения рейтингов. Таким образом, при присвоении Кредитного рейтинга MIS не предоставляет каких-либо гарантий в отношении точности, своевременности или полноты



фактической информации, отраженной или содержащейся в отчете о присвоении Кредитного рейтинга или в любом подобном опубликованном отчете MIS.

В ходе рейтингового процесса MIS сохраняет независимость в отношениях с Эмитентами, инвесторами и иными заинтересованными сторонами. MIS не состоит в фидуциарных отношениях с Эмитентом рейтингуемых ценных бумаг, или любым другим лицом (т.е. не является доверенным лицом или уполномоченным представителем таких лиц, не выступает в роли доверительного управляющего их имуществом и не обязано действовать от их имени или в их интересах.) MIS также не оказывает консультационных услуг Эмитентам, которым оно присваивает рейтинги. MIS может высказать свое мнение по поводу возможных кредитных последствий предлагаемых структурных элементов какой-либо ценной бумаги, однако MIS не принимает участия в фактическом структурировании ценной бумаги, которой присваивает Кредитный рейтинг.

Оставаясь в роли независимой организации, публикующей мнения, и придерживаясь проводимой им политики, MIS сохраняет полный редакционный контроль за содержанием своих Кредитных рейтингов, кредитных заключений, комментариев и всех прочих связанных с ними публикаций. MIS сохраняет за собой право в любое время приостанавливать, изменять, понижать, повышать или отзывать Кредитный рейтинг, либо ставить его на пересмотр в соответствии с правилами и процедурами MIS. Осуществляемый MIS редакционный контроль предусматривает право MIS принимать решения относительно целесообразности и времени присвоения Кредитных рейтингов или опубликования любой информации или комментариев за исключением тех редких случаев, когда договором или действующим законодательством накладываются определенные ограничения

в отношении опубликования Кредитного рейтинга (См. Раздел 3.4).

### III. Положения

#### 1. Качество и объективность рейтингового процесса

В соответствии с Принципами IOSCO MIS стремится предоставлять прогнозы относительной кредитоспособности Эмитентов долговых обязательств и долговых инструментов с целью сократить информационное неравенство, существующее между Эмитентами и потенциальными покупателями их долговых обязательств.

##### A. КАЧЕСТВО РЕЙТИНГОВОГО ПРОЦЕССА

- 1.1 Поскольку Кредитные рейтинги являются вероятностным мнением о будущей кредитоспособности, функциональная эффективность мнения MIS, выраженного в форме Кредитного рейтинга, будет оцениваться не на основании частных результатов, а на основании того, был ли данный Кредитный рейтинг присвоен в соответствии с установленными в MIS процедурами. По возможности, эффективность присвоенных Кредитных рейтингов в совокупности оценивается на основании их фактических статистических показателей (например, статистики дефолтов, коэффициентов точности и показателей стабильности).
- 1.2 MIS разрабатывает и постоянно совершенствует строгие и систематизированные рейтинговые методологии. Точность Кредитных рейтингов, присвоенных на основании соответствующей методологии, периодически проверяется с учетом исторического

опыта. Группа кредитной политики отвечает за проведение мониторинга эффективности и полноты рейтинговых методологий и процедур, а также утверждает внесение существенных изменений в рейтинговые методологии и процедуры MIS.

- 1.3 Для оценки кредитного качества долговых обязательств и кредитоспособности Эмитентов Аналитики используют методологии MIS. Аналитики обязуются последовательно применять соответствующие методологии в соответствии с установленным в MIS порядком.
- 1.4 Решения по Кредитному рейтингу принимаются рейтинговыми комитетами, а не отдельными Аналитиками<sup>5</sup>. В процессе присвоения Кредитного рейтинга MIS рассматривает всю имеющуюся об Эмитенте информацию, которую ответственный Аналитик и рейтинговый комитет сочтут важной, в том числе информацию, полученную от других источников, нежели Эмитент или андеррайтер, которую ответственный Аналитик и рейтинговый комитет сочтут заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия рейтингового решения. Анализ такой информации осуществляется в соответствии с опубликованными рейтинговыми методологиями MIS. В процессе определения Кредитных рейтингов MIS задействует Аналитиков, которые по отдельности или совместно (участвуя в рейтинговых комитетах) обладают необходимыми знаниями и опытом для выработки рейтингового заключения по исследуемому кредитному обязательству.
- 1.5 MIS ведет внутреннюю документацию, сопровождающую проведение анализа и присвоение Кредитных рейтингов, в соответствии со своими внутренними положениями и действующими законами, регламентирующими порядок ведения и хранения документации. Сотрудники знакомятся с внутренними правилами MIS о порядке ведения и хранения документации и периодически подтверждают, что соблюдают эти правила.
- 1.6 MIS и его Аналитики обязуются принимать все меры для того, чтобы не допустить опубликования кредитных заключений, Кредитных рейтингов или отчетов, которые содержат неверные сведения или иным образом искажают информацию об общей кредитоспособности Эмитента или его долговых обязательств.
- 1.7 MIS обязуется инвестировать достаточные средства для того, чтобы деятельность по оценке кредитоспособности Эмитентов или долговых обязательств осуществлялась

<sup>5</sup> После того, как рейтинговый комитет определит уровень Кредитного рейтинга, который должен быть присвоен какому-либо классу долговых обязательств Эмитента (например, старшим необеспеченным) или выпущенным по особой программе долговым обязательствам, MIS присваивает им этот рейтинг, и он останется в силе до тех пор, пока рейтинговый комитет не вынесет иного решения в отношении данных долговых обязательств. Выпуск долговых обязательств Эмитентом или выпуск по особой программе может быть осуществлен в рамках обычной практики (например, для целей рефинансирования) или может оказаться существенным для кредитоспособности Эмитента или структуры программы (например, существенное изменение соотношения привлеченного и собственного капитала). Обязанностью Аналитика является мониторинг выпуска долговых обязательств Эмитента, соотношения привлеченного и собственного капитала, изменений, вносимых в программные документы, и уведомление рейтингового комитета о таких существенных изменениях.

Кредитные рейтинги,

- присвоенные ценным бумагам, выпущенным спустя какое-то время в рамках определенной программы, серии или категории долговых обязательств, на которые распространяется существующий Кредитный рейтинг, или
- базирующиеся на прямом переходе Кредитного рейтинга первичного Эмитента,

получают свой Кредитный рейтинг исключительно на основании существующего Кредитного рейтинга программы, серии, категории долговых обязательств или первичного Эмитента, и рейтинговый комитет по существующему Кредитному рейтингу включает в свой анализ будущие выпуски долговых обязательств. Поэтому помимо анализа, проведенного первоначальным рейтинговым комитетом по существующему Кредитному рейтингу, проведение рейтинговым комитетом дополнительного анализа на предмет осуществления каких-либо Рейтинговых действий в отношении таких Кредитных рейтингов не предусмотрено.

на самом высоком качественном уровне. Принимая решение о возможности присвоения рейтинга какому-либо обязательству или Эмитенту и его дальнейшего мониторинга, MIS оценивает, сможет ли оно выделить достаточное количество сотрудников, обладающих необходимой для проведения надлежащей рейтинговой оценки квалификацией, а также будут ли его сотрудники иметь доступ к информации, требующейся для проведения такой оценки. В своих Информационных сообщениях о Кредитных рейтингах, базирующихся на ограниченных исторических данных, MIS в заметной форме информирует о такой ограниченности данных.

В случаях, касающихся новых сложных видов структурированных продуктов, MIS воздержится от присвоения Кредитных рейтингов, пока не убедится, что обладает для этого достаточной информацией и необходимыми аналитическими ресурсами.

MIS потребует, чтобы Группа кредитной политики:

- 1.7.1 рассмотрела возможность присвоения Кредитного рейтинга ценным бумагам, имеющим такую структуру, которая существенно отличается от структуры ценных бумаг, рейтингуемых MIS.
- 1.7.2 не реже одного раза в двенадцать месяцев проводила ревизию методологий и моделей, а также рассматривала существенные изменения, вносимые в методологии и модели, используемые MIS;
- 1.7.3 оценивала, сохраняют ли свою актуальность существующие методологии и модели определения Кредитных рейтингов структурированных продуктов, если MIS определит, что произошли существенные изменения в характеристиках рисков, свойственных базовым активам структурированных продуктов.
- 1.8 MIS имеет программы непрерывного повышения профессиональной квалификации Аналитиков. MIS назначает одного или нескольких сотрудников ответственными за подготовку и проведение таких программ.
- 1.9 MIS организует работу рейтинговых комитетов таким образом, чтобы обеспечить непрерывность и непредвзятость рейтингового процесса.

## Б. МОНИТОРИНГ И ИЗМЕНЕНИЕ РЕЙТИНГА

- 1.10 MIS выделяет необходимый персонал и финансовые ресурсы для мониторинга и обновления своих рейтингов. После того, как Кредитный рейтинг опубликован, и до тех пор, пока он не отозван, MIS будет осуществлять мониторинг и обновление Кредитного рейтинга путем:
  - а. периодического пересмотра оценки кредитоспособности Эмитента или других соответствующих юридических лиц, либо кредитного качества долговых обязательств или долговых ценных бумаг не реже одного раза в двенадцать месяцев;
  - б. проведения пересмотра статуса Кредитного рейтинга в случае получения агентством какой-либо информации, которая может вызвать необходимость пересмотра Кредитного рейтинга (в том числе привести к отзыву Кредитного рейтинга), в соответствии с применимыми рейтинговыми методологиями; и
  - в. своевременного изменения Кредитного рейтинга по мере необходимости на основании результатов пересмотра, упомянутого в пунктах (а) и (б).

Последующий мониторинг должен по возможности учитывать весь накопленный опыт.

MIS применяет изменение ключевых рейтинговых допущений как к текущим, так и последующим Кредитным рейтингам.

- 1.11 Насколько это практически возможно, для присвоения первоначальных Кредитных рейтингов обязательствам структурированного финансирования и для их последующего мониторинга MIS будет привлекать разные группы аналитиков. Каждая группа будет обладать уровнем квалификации и ресурсами, необходимыми для своевременного выполнения соответствующих функций. MIS также всегда отслеживает процессы, происходящие внутри компании, и рыночные тенденции с тем, чтобы поддерживать операционную гибкость, позволяющую выделять ресурсы, необходимые для мониторинга существующих Кредитных рейтингов и их своевременного пересмотра.
- 1.12 В случае прекращения рейтингования Эмитента или долгового обязательства (за исключением случаев наступления обычного срока погашения долгового обязательства, его отзыва или досрочного погашения) MIS публикует соответствующее Информационное сообщение в соответствии с опубликованным Положением MIS об отзыве рейтинга.

#### В. ОБЪЕКТИВНОСТЬ РЕЙТИНГОВОГО ПРОЦЕССА

- 1.13 MIS и его Сотрудники обязуются соблюдать все применимые законы и положения, регулирующие их деятельность в тех юрисдикциях, в которых MIS осуществляет свою деятельность. Если какое-либо положение настоящего Кодекса MIS противоречит действующим законам или нормативно-правовым актам определенной юрисдикции, в которой MIS осуществляет свою деятельность, то такое положение Кодекса MIS не будет применяться в данной юрисдикции в той части, в которой оно противоречит законодательству.
- 1.14 MIS и его Сотрудники обязуются обеспечивать беспристрастность и честность при ведении дел с Эмитентами, инвесторами, другими участниками рынка и общественностью.
- 1.15 MIS будет требовать от своих Сотрудников соблюдения самых высоких стандартов честности и добросовестности. MIS не нанимает сотрудников с заведомо плохой репутацией в соответствии с действующим законодательством.
- 1.16 MIS и его Аналитики обязуются не давать никаких прямых или косвенных гарантий или заверений в отношении какого-либо Кредитного рейтинга до принятия рейтингового решения рейтинговым комитетом. Это не запрещает MIS предоставлять предварительные оценки для использования их в сделках структурированного финансирования или иных подобных сделках.
- 1.17 Сотрудникам MIS запрещено делать предложения или давать рекомендации должнику или Эмитенту, андеррайтеру или спонсору ценных бумаг относительно корпоративной или правовой структуры, активов, пассивов или деятельности должника или Эмитента. При условии соблюдения данного запрета Сотрудники MIS при оценке кредитного риска могут проводить серию дискуссий с Эмитентом или его представителем для того, чтобы: (1) понять и учесть в своем анализе определенные факты или детали и любые их изменения, предлагаемые к рассмотрению Эмитентом или его представителями, и (2) объяснить Эмитенту или его представителям, какое влияние на Кредитный рейтинг окажет результат применения методологий MIS к таким фактам или характеристикам.
- 1.18 Хотя Сотрудники не обязательно являются специалистами в области права, мы просим

их сообщать (а в некоторых случаях этого требует закон) о ставшей им известной деятельности, в отношении которой имеются разумные основания полагать, что она может являться незаконной или противоречащей настоящему Кодексу. Все сотрудники MIS, осуществляющие деятельность в странах, не входящих в ЕС, обязаны незамедлительно сообщать об этом в Правовой департамент или в Департамент по контролю за соблюдением корпоративной этики, которые примут необходимые меры в соответствии с законами и нормативно-правовыми актами соответствующей юрисдикции, а также на основании правил и инструкций MIS. Сотрудники MIS, осуществляющих свою деятельность в странах, входящих в ЕС, также должны сообщить о своих подозрениях в нарушении закона в Правовой департамент или Департамент по контролю за соблюдением корпоративной этики. В соответствии с порядком, предусмотренным Кодексом деловой этики MCO (Code of Business Conduct), Сотрудники вправе сообщать о такой деятельности на условиях конфиденциальности по телефонам горячей линии MCO по вопросам этики.

- 1.19 Руководство запрещает применение каким-либо Сотрудником MIS или самим MIS каких-либо ответных мер к Сотруднику, который добросовестно сообщит о возможном нарушении закона или положений настоящего Кодекса.
- 1.20 Ни MIS, ни рейтинговые агентства под его контролем не могут:
- a. предоставлять консалтинговые услуги по вопросам рейтинга;
  - b. в качестве брокера или дилера участвовать в процессе размещения ценных бумаг или инструментов денежного рынка;
  - v. иметь финансовый интерес или контрольный пакет акций в организации, рейтингуемой MIS или любым из аффилированных с ним рейтинговых агентств, указанных MIS в п.3 Формы NRSRO.

---

## 2. Независимость и недопущение конфликтов интересов/ управление конфликтами интересов

### A. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 2.1 MIS не будет воздерживаться или отказываться предпринимать Рейтинговые действия либо начинать или завершать пересмотр Кредитного рейтинга из опасения возможных последствий таких действий (экономических, политических или иных) для MIS, Эмитента, инвестора или других участников рынка.
- 2.2 MIS и Аналитики агентства обязаны, опираясь на профессиональный опыт, твердо соблюдать принципы независимости и объективности как по форме, так и по содержанию.
- 2.3 На определение Кредитного рейтинга могут влиять только факторы, имеющие отношение к оценке кредитоспособности.
- 2.4 На Кредитные рейтинги MIS, присваиваемые какому-либо Эмитенту или долговому обязательству, не должно влиять существование или возможность возникновения деловых отношений между MIS (или его аффилированными лицами) и Эмитентом (или его аффилированными лицами) или любой другой стороной, а также отсутствие любых таких отношений.
- 2.5 Подразделения MIS и Аналитики, оказывающие услуги по присвоению кредитных



рейтингов, в своей деятельности и юридически отделены от любых других подразделений во избежание возникновения конфликта интересов. На своем веб-сайте moodys.com MIS сообщает обо всех предоставляемых им Дополнительных услугах и Других Разрешенных услугах. Если MIS вознамерится начать оказывать новые Разрешенные или Дополнительные услуги, оно предварительно обсудит этот вопрос с Правовым департаментом или Департаментом по соблюдению корпоративной этики. Для Дополнительных услуг и Других Разрешенных услуг, которые могут и не создавать конфликта интересов с Рейтинговой деятельностью, MIS введет определенные процедуры и механизмы, направленные на минимизацию вероятности возникновения конфликта интересов или надлежащее урегулирование конфликтов в случае их возникновения.

## Б. ПРОЦЕДУРЫ И ВНУТРЕННИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 2.6 MIS применяет внутренние процедуры и механизмы, изложенные в письменной форме, для того, чтобы:
- а. идентифицировать и
  - б. устранять имеющие место или возможные конфликты интересов, которые могут повлиять на мнения и аналитические заключения MIS или на суждения и аналитические заключения Сотрудников, которые имеют влияние на принятие решений о присвоении Кредитного рейтинга, а также принимать меры по урегулированию таких конфликтов и раскрытию сведений о них в надлежащем порядке.
- 2.7 Раскрываемые MIS сведения об известных фактических и потенциальных конфликтах интересов будут полными, своевременными, ясными, точными, конкретными и будут представлены в надлежащей форме. Раскрытие сведений будет осуществляться через публикацию на сайте [www.moodys.com](http://www.moodys.com).
- 2.8 MIS раскрывает сведения общего характера о получаемом им вознаграждении от юридических лиц, которым присваивается рейтинг.
- а. MIS не оказывает консалтинговых услуг. MIS не получает от рейтингуемых Эмитентов какого-либо вознаграждения, не связанного с оказанием Рейтинговых услуг. В случае получения агентством MIS от рейтингуемого Эмитента вознаграждения, не связанного с оказанием Рейтинговых услуг, MIS обязуется раскрыть сведения о размере такого вознаграждения относительно размера вознаграждения, получаемого MIS от данного Эмитента за Рейтинговые услуги.
  - б. В случае получения десяти или более процентов совокупного годового дохода от одного Эмитента, originатора, организатора выпуска ценных бумаг или подписчика (в том числе от какого-либо лица, аффилированного с таким эмитентом, originатором, организатором или подписчиком) MIS обязуется раскрыть соответствующие сведения.
- 2.9 В соответствии с Положением MIS об операциях с ценными бумагами, MIS и его Сотрудники не участвуют в каких-либо операциях с Ценными бумагами (в том числе производными инструментами), которые могут привести к возникновению конфликта интересов с деятельностью MIS или деятельностью его сотрудников по присвоению кредитных рейтингов.
- 2.10 В тех случаях, когда получающие рейтинг хозяйствующие субъекты (например, правительства) имеют или одновременно выполняют функции органа, осуществляющего

надзор за деятельностью MIS, для проведения исследований в рамках присвоения рейтинга таким хозяйствующим субъектам MIS привлекает только тех сотрудников, которые никак не связаны с решением вопросов, связанных с осуществлением надзорных функций в отношении MIS.

## В. НЕЗАВИСИМОСТЬ АНАЛИТИКОВ И СОТРУДНИКОВ

2.11 Подотчетность Сотрудников и порядок получения ими вознаграждения организованы таким образом, который исключает возникновение конфликта интересов или позволяет эффективно разрешать фактические или потенциальные конфликты интересов.

- а. Вознаграждение и оценка результатов деятельности Аналитиков не зависят от суммы выручки, полученной MIS от Эмитентов, которым данный Аналитик присваивает рейтинг или с которыми Аналитик периодически взаимодействует.
- б. MIS регулярно проводит официальную ревизию политики и практики выплаты вознаграждения тем Сотрудникам, которые участвуют в Рейтинговом процессе или которые могут иным образом повлиять на Рейтинговый процесс, с тем, чтобы убедиться, что существующие политика и практика не подвергают риску объективность рейтингового процесса.

2.12 MIS провело у себя разграничение деятельности по присвоению кредитных рейтингов и деятельности, связанной с решением коммерческих вопросов. Сотрудники MIS, принимающие участие в определении, утверждении и мониторинге Кредитного рейтинга, а также те, кто участвует в разработке или утверждении моделей или методологий, используемых при оказании рейтинговых услуг, не могут участвовать в обсуждении с рейтингуемыми сторонами вопросов, связанных с вознаграждением или оплатой. Сотрудники Коммерческой группы MIS не могут участвовать в определении или мониторинге Кредитных рейтингов либо в разработке или утверждении моделей или методологий, используемых при оказании рейтинговых услуг.

2.13 АКак описано более подробно во многих внутренних регулирующих положениях, Сотрудники не могут утверждать, участвовать в определении или иным образом влиять на Кредитный рейтинг какого-либо эмитента или обязательства, если этот Сотрудник или любой Член семьи данного сотрудника:

- а. является владельцем Ценных бумаг (в том числе Производных инструментов) рейтингуемого эмитента;
- б. является владельцем Ценных бумаг (в том числе Производных инструментов) любого юридического лица, связанного с рейтингуемым эмитентом, владение которыми может привести к конфликту интересов или рассматриваться в качестве ведущего к конфликту интересов;
- в. недавно являлся сотрудником или находился в иных важных деловых отношениях с рейтингуемым эмитентом, которые могут привести к конфликту интересов или рассматриваться в качестве ведущих к конфликту интересов;
- г. имеет близкого родственника (например, супруга (супругу), партнера, родителя, ребенка, брата или сестру), который в настоящее время работает на рейтингуемое юридическое лицо; или
- д. имеет или имел любые иные взаимоотношения с рейтингуемым юридическим лицом или с любым связанным с ним юридическим лицом, которые могут привести к конфликту интересов или рассматриваться в качестве ведущих к конфликту

интересов.

- 2.14 В соответствии с Положением MIS об операциях с ценными бумагами Сотрудникам, участвующим в рейтинговом процессе и Членам их семей запрещается покупать, продавать или иным образом участвовать в операциях с Ценными бумагами (в том числе Производными от Ценных бумаг инструментами), которые выпущены, гарантированы или иным образом поддерживаются каким-либо юридическим лицом, анализ которого входит в сферу ответственности данного Сотрудника.
- 2.15 MIS запрещает сотрудникам требовать или получать деньги, подарки, блага, услуги или развлечения от любых клиентов (то есть любых третьих сторон, с которыми MIS имеет деловые отношения, связанные с предоставлением рейтинговых услуг). Все сотрудники MIS обязаны соблюдать запрет, а также запреты, предусмотренные Кодексом корпоративной этики MCO (Code of Business Conduct).
- 2.16 Аналитику или Управляющему, который вовлечен в личные взаимоотношения, создающие возможность возникновения реального или предполагаемого конфликта интересов (включая, например, любые личные взаимоотношения с сотрудником или представителем рейтингуемого им юридического лица), необходимо в соответствии с применимым законодательством сообщить о таких отношениях непосредственному начальнику, либо начальнику департамента, либо сотруднику Департамента по работе с персоналом или Правового департамента. По результатам оценки таких сведений MIS предпримет соответствующие шаги для минимизации реального или предполагаемого конфликта.
- 2.17 Если Аналитик или любой другой Сотрудник, участвующий в определении или мониторинге Кредитных рейтингов, увольняется из MIS и становится сотрудником Эмитента, андеррайтера или спонсора долговых обязательств, рейтингованием которых ранее занимался данный Аналитик, либо сотрудником компании, с которой данный Аналитик взаимодействовал в рамках выполнения своих должностных обязанностей в MIS, MIS проведет проверку деятельности такого Аналитика или Сотрудника в соответствии с действующим законодательством. В соответствии с требованиями законодательства, MIS сообщает регулирующим органам о тех случаях, когда MIS стало известно в течение временного промежутка, определенного соответствующим органом регулирования, о том, что бывший сотрудник после увольнения из MIS стал сотрудником указанной в предыдущем предложении компании при описанных там же обстоятельствах.

---

### 3. Ответственность перед инвесторами и Эмитентами

#### А. ПРОЗРАЧНОСТЬ И СВОЕВРЕМЕННОСТЬ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ О РЕЙТИНГАХ

- 3.1 В соответствии с **Основополагающими принципами деятельности рейтинговых комитетов MIS**, MIS обязуется в кратчайшие сроки сообщать о предпринятых Рейтинговых действиях в отношении Эмитентов, долговых обязательств и долговых ценных бумаг, рейтингуемых MIS.
- 3.2 MIS предоставляет в свободном и бесплатном доступе информацию о предпринятых Рейтинговых действиях в отношении обращающихся на открытом рынке долговых

обязательств или Эмитентов таких долговых обязательств. Информация о таких Рейтинговых действиях размещается на веб-сайте MIS. Öffentlichkeit может бесплатно ознакомиться с текущим публичным Кредитным рейтингом и соответствующим Информационным сообщением о Кредитном рейтинге любого Эмитента, долгового обязательства или долговой ценной бумаги.

- 3.3 MIS будет способствовать тому, чтобы эмитенты и оригинаторы финансовых продуктов структурированного финансирования публично раскрывали всю необходимую информацию об этих продуктах.
- 3.4 По просьбе Эмитента и по собственному усмотрению MIS может согласиться не раскрывать информации о присвоении Кредитного рейтинга. Однако, если какой-либо Эмитент или какие-либо ценные бумаги, включая транши ценных бумаг, выпущенных в рамках сделок структурированного финансирования, уже имеет публичный Кредитный рейтинг агентства Moody's, то все последующие решения об изменении или отзыве такого рейтинга подлежат бесплатному опубликованию.
- 3.5 MIS публикует все новые редакции своих правил по распространению информации о присвоении и изменении Кредитных рейтингов, а также соответствующих отчетов.
- 3.6 В каждое свое Информационное сообщение о кредитном рейтинге MIS включает определенную информацию, соответствующую требованиям законодательства той юрисдикции, в которой действует его присвоившее рейтинг подразделение, в том числе:
  - a. дату последнего рейтингового действия (если таковое имело место) в отношении соответствующего эмитента, о котором информировало соответствующее Информационное сообщение о кредитном рейтинге (со ссылкой на [moody's.com](http://moody's.com));
  - б. краткое описание факторов, оказавших ключевое влияние на присвоенный рейтинг, которое включается в раздел "Обоснование Кредитного рейтинга";
  - в. краткое описание ключевых рейтинговых допущений / факторов и анализ чувствительности ключевых рейтинговых допущений/факторов;
  - г. указание на то, какие основные источники информации использовались для подготовки Кредитного рейтинга;
  - д. четкое и систематизированное описание характеристик и ограничений Кредитного рейтинга, с указанием, считает ли MIS качество информации, имеющейся по рейтингуемому эмитенту, удовлетворительным; и
  - е. ссылку на основные методологии и модели оценки, использовавшиеся для присвоения Кредитного рейтинга. MIS объяснит, что Кредитный рейтинг может базироваться на нескольких методологиях и пересмотр только одной методологии может привести к тому, что эксперты финансового рынка могут упустить из виду другие важные аспекты Кредитного рейтинга. MIS укажет, где на веб-сайте [moody's.com](http://moody's.com) могут быть найдены методологии и описание других важных аспектов, отраженных в Кредитных рейтингах.
- 3.7 MIS публикует в достаточном объеме информацию о порядке проведения рейтинговых комитетов, своих процедурах, методологиях и любых допущениях относительно опубликованных финансовых отчетов, которые существенно отличаются от сведений,

содержащихся в опубликованных финансовых отчетах Эмитента, с тем, чтобы специалисты финансового рынка могли понять, каким образом проводилась кредитно-рейтинговая оценка.

- a. MIS публикует в достаточном объеме информацию об ожидаемых потерях и анализ денежных потоков в связи с Кредитными рейтингами, присвоенными ценным бумагам структурированного финансирования с тем, чтобы специалисты финансового рынка могли понимать, на чем базируется присвоенный Кредитный рейтинг. Если это практически возможно, MIS сообщает, проводило ли оно глубокий анализ того, насколько Кредитный рейтинг, присвоенный ценным бумагам структурированного финансирования, чувствителен к изменению допущений, используемых MIS при присвоении Кредитного рейтинга.
  - б. Moody's добавит индекс "(sf)" ко всем своим новым и уже существующим Кредитным рейтингам, присвоенным инструментам структурированного финансирования. Индекс "(sf)" будет ставиться рядом с кредитным рейтингом во всех Информационных сообщениях о кредитном рейтинге и аналитических отчетах, например, "Aa3(sf)" при указании соответствующего рейтинга.
  - в. MIS четко укажет характеристики и ограничения Кредитных рейтингов и укажет в целом степень достоверности информации, предоставленной ему Эмитентом или оригинатором рейтингуемой ценной бумаги. Эта информация должна помочь инвесторам лучше понимать, что собой представляет Кредитный рейтинг.
- 3.8 В соответствии с основополагающими принципами деятельности рейтинговых комитетов MIS, в случае, если это возможно и целесообразно, перед тем как опубликовать или пересмотреть Кредитный рейтинг, агентство MIS должно сообщить Эмитенту всю существенную информацию и основные соображения, на которых основан Кредитный рейтинг, чтобы Эмитент имел возможность представить дополнительную фактическую информацию, которой он ранее не располагал, или предоставить разъяснения относительно любых возможных ошибочных предположений с целью составления Кредитного рейтинга, основанного на полной и достоверной информации. MIS надлежащим образом проведет оценку ответа Эмитента. Если в определенных обстоятельствах MIS не уведомило Эмитента о том, что оно готовится опубликовать или поставить на пересмотр его Кредитный рейтинг, MIS должно сообщить Эмитенту об этом в кратчайшие сроки и разъяснить причину задержки в предоставлении такой информации.
- 3.9 Если определенные обстоятельства не препятствуют этому, MIS может предоставить Эмитенту непродолжительный период, длительность которого зависит от конкретных обстоятельств, в течение которого Эмитент будет иметь возможность уведомить MIS о своем желании подать апелляцию на решение о присвоенном Кредитном рейтинге. Апелляции должны основываться на сведениях, которые ранее не были известны ни Эмитенту, ни MIS.
- 3.10 С целью обеспечения прозрачности рейтингового процесса, а также для того, чтобы дать возможность участникам рынка составить более объективное мнение о точности Кредитных рейтингов, присвоенных долговым обязательствам, MIS, по возможности, будет в достаточном объеме публиковать сведения о частоте дефолтов по таким обязательствам в различных рейтинговых категориях, случаях перехода рейтингов из

одной рейтинговой категории в другую, а также данные по показателям исполнения таких обязательств на регулярной основе, с тем чтобы специалисты финансового рынка могли получить представление о точности прогнозов агентства относительно исполнения Эмитентами разных рейтинговых категорий своих долговых обязательств. Если необходимо, эта информация будет включать в себя доступные для проверки исторические данные о точности рейтинговых заключений, организованные, структурированные и, если возможно, стандартизированные таким образом, который позволит финансовым специалистам провести сравнение точности рейтингов, присвоенных различными рейтинговыми агентствами.

По просьбе регулирующих органов MIS предоставляет им информацию о присвоенных кредитных рейтингах, чтобы они смогли провести собственную оценку точности Кредитных рейтингов.

- 3.11 Для обеспечения прозрачности отношений между MIS и объектами рейтингования и в соответствии с Положением MIS "Об Обозначении эмитентов, которые не принимают участие в рейтинговом процессе" MIS публично назовет Эмитентов, которые отказались принимать участие в рейтинговом процессе.
- 3.12 В качестве организации, публикующей мнения, MIS оставляет за собой право опубликовать Незапрашиваемый Кредитный рейтинг, если сочтет, что: (1) существует значительный интерес со стороны кредитного рынка или инвесторов к публикации такого рейтинга; и (2) оно располагает достаточной информацией для проведения надлежащего анализа и, если необходимо, осуществления дальнейшего мониторинга этого рейтинга. В соответствии с **Правилами MIS по присвоению незапрашиваемых кредитных рейтингов<sup>6</sup>**, в случае, если Кредитный рейтинг является Незапрашиваемым кредитным рейтингом, MIS не должно требовать или принимать вознаграждение от Эмитента за услуги по проведению анализа в течение не менее одного года после публикации такого Кредитного рейтинга.
- 3.13 MIS публично раскрывает в пресс-релизе и публикации на сайте [www.moody's.com](http://www.moody's.com) информацию о любых существенных изменениях, вносимых в рейтинговые методологии и связанные с ними важные практические методики, процедуры и правила. В случаях, когда это возможно и целесообразно, до публикации и введения в действие таких существенных изменений MIS представляет участникам рынка на обсуждение проект соответствующих изменений. MIS тщательно рассмотрит различные способы использования Кредитных рейтингов перед тем, как внести изменения в свои рейтинговые методологии, практические методики, процедуры и правила.
- 3.14 Являясь организацией, публикующей отчеты о кредитоспособности Эмитентов в связи с присвоением им Кредитных рейтингов, MIS стремится к предоставлению ясных, точных, прозрачных и качественных исследований о рейтингуемых Эмитентах и выпусках долговых обязательств. Коммерческая реализация результатов исследований отделена от деятельности по проведению исследований и присвоению рейтингов с тем, чтобы исключить возникновение конфликта интересов при присвоении рейтинга. Как предусмотрено в других положениях настоящего Раздела, Конфиденциальная информация и не являющаяся публичной информация о планируемых MIS Рейтинговых действиях не может быть выборочно раскрыта подписчикам на исследовательские материалы или иным лицам.

<sup>6</sup> Эти правила или их краткое описание доступны на сайте [moody's.com](http://moody's.com)



## Б. ПОРЯДОК ОБРАЩЕНИЯ С КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ

### 3.15 MIS и его Сотрудники должны:

- 3.15.1 Сохранять Конфиденциальную информацию, предоставленную им Эмитентом или его представителем, в тайне; и
- 3.15.2 Если на это не было получено разрешения Эмитента, воздерживаться от раскрытия Конфиденциальной информации в Информационных сообщениях о кредитном рейтинге, исследовательских материалах, на конференциях, в беседах с инвесторами, другими Эмитентами или любыми другими лицами.
- 3.15.3 Невзирая на вышеуказанные положения, на MIS не накладываются ограничения в отношении:
  - а. а) опубликования какого-либо Кредитного рейтинга или иного мнения по определенной ценной бумаге или сделке, которое содержит Конфиденциальную информацию, без прямого ее раскрытия;
  - б. привлечения сторонних подрядчиков или агентов, связанных соответствующими обязательствами о неразглашении конфиденциальной информации, для оказания содействия в любом вопросе в рамках рейтингового процесса или связанной с ним коммерческой деятельности; или
  - в. раскрытия информации, если это требуется в соответствии с применимым законодательством, постановлением, нормативным актом, или на основании требования какого-либо правительственного учреждения или органа власти;
  - г. доведения информации до сведения третьих лиц, обладающих независимым законным правом на ее получение.
- 3.16 MIS использует Конфиденциальную информацию исключительно в целях, имеющих отношение к деятельности MIS по оказанию Рейтинговых услуг.
- 3.17 Сотрудники предпринимают все разумные меры для защиты собственности и учетно-отчетных документов, принадлежащих MIS или находящихся в его распоряжении, от мошеннических действий, хищения или неправомерного использования.
- 3.18 В соответствии с внутренним Положением MIS об операциях с ценными бумагами, сотрудникам запрещается участвовать в сделках с Ценными бумагами (в том числе производными инструментами), если они владеют существенной, непубличной или Конфиденциальной информацией, касающейся Эмитента таких ценных бумаг.
- 3.19 Сотрудники обязуются ознакомиться с Положением MIS об операциях с ценными бумагами и периодически подтверждать, что соблюдают это Положение, как это и предписано в нем.
- 3.20 Сотрудникам запрещено раскрывать любую непубличную информацию о Кредитных рейтингах или о возможных в будущем Рейтинговых MIS действиях никому кроме Эмитента и назначенных им представителей.
- 3.21 Сотрудники не могут раскрывать полученную MIS Конфиденциальную информацию сотрудникам любых аффилированных с ним юридических лиц за исключением случаев, когда такие сотрудники действуют как представители MIS в рейтинговом процессе и связаны обязательством о неразглашении конфиденциальной информации. Сотрудники

не предоставляют Конфиденциальную информацию другим сотрудникам MIS кроме случаев, когда эта информация необходима им для работы.

- 3.22 Сотрудники не должны использовать или распространять Конфиденциальную информацию в целях осуществления операций с Ценными бумагами (в том числе производными инструментами), или в каких-либо иных целях, за исключением описанных в Статье 3,15 настоящего Кодекса.
- 3.23 За исключением случаев, предусмотренных каким-либо законодательным актом, постановлением, нормативным актом, или на основании требования какого-либо правительственного учреждения или органа власти, содержание внутренних обсуждений, проводившихся между сотрудниками MIS, и личности сотрудников, принимавших участие в заседаниях рейтингового комитета, имеют строго конфиденциальный характер и не подлежат раскрытию лицам, не являющимся сотрудниками MIS.

#### В. ПЕРЕДАЧА КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ ПРАВООХРАНИТЕЛЬНЫМ ИЛИ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНАМ

- 3.24 От MIS могут потребовать передать соответствующему правоохранительному или регулирующему органу любую информацию, которую MIS получило от третьих сторон и которую считает заслуживающей доверия, которая может свидетельствовать о том, что Эмитент ценных бумаг, рейтингуемых MIS, совершил или совершает нарушение законодательства, по которому не выносилось судебного решения. MIS не обязано проверять точность информации, которая может свидетельствовать о существенном нарушении законодательства.

#### 4. Обеспечение соблюдения и порядок опубликования Кодекса MIS и предоставление информации участникам рынка

- 4.1 Руководство несет ответственность за введение в действие и обеспечение соблюдения Кодекса MIS. Департамент по контролю за соблюдением корпоративной этики на ежегодной основе производит проверку и оценку эффективности таких мер по выполнению и обеспечению соблюдения Кодекса.
- 4.2 Положения настоящего Кодекса основываются на Принципах IOSCO и Кодексе IOSCO. Однако MIS внесло некоторые изменения в целях достижения более точного соответствия настоящего Кодекса порядку ведения дел и практике деловых отношений MIS, а также требованиям законодательства, принятого регуляторами в различных странах. Такие изменения особым образом отмечаются и разъясняются в ежегодно публикуемом отчете MIS о соблюдении им Кодекса MIS, в котором также поясняются любые возможные расхождения между Кодексом MIS и Кодексом IOSCO.
- 4.3 MIS добросовестно прилагает все необходимые усилия для обеспечения субъективных стандартов, которые внесены в настоящий Кодекс.
- 4.4 На сайте MIS moodys.com приведены гиперссылки на (1) Кодекс поведения MIS; (2) Общее описание методологий, используемых MIS для присвоения Кредитных рейтингов, и (3) статистические данные об эффективности кредитных рейтингов.
- 4.5 Департамент по контролю за соблюдением корпоративной этики MIS отвечает за соблюдение различных процедурных норм настоящего Кодекса. Департамент по

контролю за соблюдением корпоративной этики в своей деятельности не зависят от тех подразделений MIS, которые занимаются присвоением Кредитных рейтингов. Ни директор по соблюдению корпоративной этики, ни любой другой сотрудник департамента по соблюдению корпоративной этики не может: (1) принимать участие в деятельности по присвоению кредитных рейтингов; (2) участвовать в разработке рейтинговых методологий или моделей; (3) участвовать в маркетинговой или коммерческой деятельности или (4) участвовать в определении размеров вознаграждения сотрудников, за исключением сотрудников департамента по соблюдению корпоративной этики. Кроме того, все сотрудники Департамента по контролю за соблюдением корпоративной этики при поступлении на работу в данный департамент, а затем ежегодно, должны проходить обучение по соблюдению данных требований. Директор по соблюдению корпоративной этики отвечает за введение и соблюдение этих требований сотрудниками Департамента по контролю за соблюдением корпоративной этики. Сотрудник, которому стало известно о нарушении данных требований, должен сообщить о таком нарушении в Правовой департамент MIS.

**4.5.1** Трудовое вознаграждение Директора по соблюдению корпоративной этики не зависит от финансовых результатов деятельности MIS и оформлено таким образом, чтобы не ущемлялась независимость Директора по соблюдению корпоративной этике и Департамента по контролю за соблюдением корпоративной этики MIS.

**4.5.2** Трудовое вознаграждение Директора по соблюдению корпоративной этики не зависит от финансовых результатов деятельности MIS и оформлено таким образом, чтобы не ущемлялась независимость Директора по соблюдению корпоративной этике и Департамента по контролю за соблюдением корпоративной этики MIS.

**4.6** MIS требует, чтобы должностные лица компании в соответствующем составе, включая Директора по соблюдению корпоративной этики, Директора по контролю за рисками и Директора по персоналу, проводили ежегодную ревизию правил и процедур MIS, относящихся к деятельности по присвоению рейтингов и предотвращению конфликтов интересов, системы внутреннего контроля за соблюдением этих правил и процедур, а также политику и практику выплаты компенсаций и продвижения по службе, докладывали Председателю Совета директоров MIS (либо главе соответствующего подкомитета Совета) о соблюдении MIS всех упомянутых выше правил, процедур, систем и политик и рекомендовали внести в них необходимые изменения.

Россия,  
125047 Москва,  
1-я Тверская-Ямская ул., 21  
Бизнес-центр "Фор Виндс Плаза",  
7-й этаж  
Тел. +7 495 2286060

**Moody's**  
INVESTORS SERVICE

SP11777

---