



No. PR/MCCD/2014- 8

Press Release

For immediate release

SECP revises Code of Conduct for credit rating agencies

ISLAMABAD–January15: The Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP) has issued revised Code of Conduct for the Credit Rating Agencies (CRAs) which will replace the 2005 code.

The regulatory landscape for the CRAs has experienced a shift on the global level as a number of jurisdictions have taken various regulatory measures to strengthen oversight of CRAs and to raise their standards. Considering this development, it was important for the SECP to ensure that domestic CRAs continuously adhere to the international standards and best practices.

In order to review the role and responsibilities of CRAs, the SECP constituted a committee having representation from the SECP, State Bank of Pakistan and both domestic CRAs. The committee in its report proposed revamp of the 2005 code in light of the best international practices and the IOSCO Code of Conduct for CRAs. Considering recommendations of the committee and in order to fairly regulate affairs of CRAs and to develop and promote the debt capital market, the SECP has issued the revised code.

The salient features of the new code include well-defined rating criteria, methodologies and procedures to enhance the quality and integrity of the rating process. The CRAs are required to have analysts who are competent and qualified to carry out rating assignments. The code requires appointment of a compliance officer for continuous monitoring of compliance with the provisions of law.

The concept of “rating shopping” has been introduced, i.e. the CRAs will not accept a rating assignment where a client has prematurely terminated a rating contract with its existing CRA, without obtaining an NOC from its existing CRA.

Now the CRAs are also required to have detailed policies for whistle-blowing, rotation of analysts and complaints handling for combating the misuse of inside information by the employees.

Media and Corporate Communications Department

Securities and Exchange Commission of Pakistan

NIC Building, 63 Jinnah Avenue, Blue Area, Islamabad – 44000 Pakistan

Direct # +92 51 9214005 Fax # +92 51 9206515 Cell: _+92 3028552254

Email: shakil.chaudhry@secp.gov.pk

www.secp.gov.pk

The code requires the CRAs to monitor and review all the outstanding ratings continuously and any potential change therein is to be disseminated to the market, in a timely and effective manner. Confidentiality of information has also been covered and the procedure for treatment of confidential information has been laid out. Further, the CRA is now required to conduct training programs for the skill development of the employees of market participants.

The new code has covered the independence and avoidance of the conflict of interest situations by including the concept of independent directors requiring the CRAs to have at least one third or two independent directors whichever is higher. The CRAs have to follow the SECP's fit and proper criteria for appointment of members on their board of directors, including chairman and chief executive. The CRAs are now also required to disclose their latest pattern of shareholding and the name of the entity/group contributing 10% or more in CRA's revenue as well as their criteria, methodologies and procedures for both solicited and unsolicited credit ratings. The code requires the CEO of the CRA to be independent, with no direct or indirect shareholding in the CRA. Moreover, the shareholding by an institution has been restricted to less than 26% and that of an individual to less than 10%, whereas the Individual aggregate shareholding shall not exceed 40% at any time. The SECP has directed the CRAs to diversify their shareholding by December 31, 2014.

Investors and other stakeholders give immense importance to the assessment conducted and opinions expressed by the CRAs. The growing importance placed on their assessments and opinions, requires the CRAs to conduct their credit rating activities in accordance with the principles of integrity, transparency, quality and good governance. This will help to assure that investors and issuers are treated fairly and the confidential material information provided to them by the issuers is safeguarded and not misused.

No. PR/MCCD/2014- 8

Press Release

For immediate release

ایس ای سی پی نے کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے کوڈ آف کنڈکٹ میں ترمیم متعارف کروا دیں

اسلام آباد (15 جنوری) سیکورٹیز اینڈ ایکسچینج کمیشن آف پاکستان نے کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے معیارات کو بہتر بنانے اور ریگولیٹری نگرانی کو مزید موثر بنانے کے پیش نظر کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے لئے ترمیم شدہ کوڈ آف کنڈکٹ متعارف کروا دیئے ہیں۔ کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے کوڈز میں ترامیم کا مقصد ان کے معیارات کو بہتر بنانا ہے۔

بین الاقوامی سطح پر کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے لئے نافذ قواعد میں مسلسل بہتری اور ایجنسیوں پر نگرانی سخت ہونے کے بعد پاکستان میں بھی ان ایجنسیوں کے کوڈ آف کنڈکٹ میں تبدیلی ناگزیر ہو چکی تھی۔ کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے دائرہ کار اور انکی ذمہ داریوں اور حدود کا جائزہ لینے کے لئے حکومت کی جانب سے ، ایس ای سی پی ، سٹیٹ بینک آف پاکستان اور پاکستان میں کام کرنے والی دونوں مقامی کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے نمائندوں پر مشتمل کمیٹی تشکیل دی گئی تھی، جس نے ترمیمی یافتہ ممالک میں رائج قواعد اور مقامی ضروریات کا جائزہ لینے کے بعد اپنی سفارشات مرتب کیں۔ کمیٹی نے اپنی سفارشات میں کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے لئے رائج قواعد کو ازسرنو مرتب کرنے کی سفارش کی تھی اور اپنی تجاویز بھی پیش کیں۔ ایس ای سی پی نے کمیٹی کی سفارشات کا جائزہ لینے کے بعد اور کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کے معاملات میں شفافیت کو یقینی بنانے کے لئے ان پر ریگولیٹری نگرانی کو مزید موثر بنانے کے پیش نظر نیا کوڈ متعارف کیا ہے۔

نئے ترمیم شدہ کوڈ کے مطابق اب کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں میں کمپنیوں کی ریٹنگ جانچنے کے لئے تعینات افسران کی اہلیت کو بہتر کیا گیا ہے جبکہ ان عہدیداروں کی نگرانی بھی کی جائیگی اور کمپنیوں کی ریٹنگ مروجہ قوانین کے مطابق کی جائے گی۔ کوئی بھی ریٹنگ ایجنسی کسی ایسی کمپنی کی ریٹنگ کا کنٹریکٹ نہیں لے سکے گی جس کمپنی نے کسی دوسری کریڈٹ ریٹنگ ایجنسی نے ریٹنگ کا کنٹریکٹ کیا ہو لیکن ریٹنگ جانچنے کا عمل مکمل ہونے سے پہلے ہی کسی دوسری کریڈٹ ریٹنگ ایجنسی کو ریٹنگ کنٹریکٹ دینے کی کوشش کر رہی ہو۔ کسی دوسری ریٹنگ ایجنسی کو کنٹریکٹ دینے کے لئے

Media and Corporate Communications Department

Securities and Exchange Commission of Pakistan

NIC Building, 63 Jinnah Avenue, Blue Area, Islamabad – 44000 Pakistan

Direct # +92 51 9214005 Fax # +92 51 9206515 Cell: +92 3028552254

Email: shakil.chaudhry@secp.gov.pk

www.secp.gov.pk

کمپنی کو اپنی پہلی ایجنسی سے این او سی حاصل کرنا ہو گا ۔ کریڈٹ ریٹنگ ایجنسیوں کو اپنے کلائنٹ کو معلومات کو صیغہ راز میں رکھنے کے لئے بھی مکمل انتظامات کرنے ضروری ہوں گی ۔ ایجنسیاں اپنے مالازمین کی مسلسل تربیت کا بھی اہتمام کریں گی۔ یاد رہے کہ نئے ترمیم شدہ کوڈ جاری ہونے کے بعد 17 فروری 2005 کو جاری ہونے والے کوڈ کالعدم ہو گئے ہیں۔

Media and Corporate Communications Department

Securities and Exchange Commission of Pakistan

NIC Building, 63 Jinnah Avenue, Blue Area, Islamabad – 44000 Pakistan

Direct # +92 51 9214005 Fax # +92 51 9206515 Cell: _+92 3028552254

Email: shakil.chaudhry@secp.gov.pk

www.secp.gov.pk