

הקוד האתי של מידרוג

ספטמבר 2017

תוכן העניינים

- I. מבוא
- II. הגדרות
- III. פועלה של מידרוג
- IV. הערכים של מידרוג
- 1. איכות והוגנות של תהליך הדירוג
- 2. עצמאות והימנעות מניגודי עניינים /או ניהולם
 - א. כללי
 - ב. מדיניות ונהלים
 - ג. עצמאות האנליסט והעובד
- 3. אחריות כלפי ציבור המשקיעים והמנפיקים
 - א. שקיפות ואמינות של גילוי הדירוגים
 - ב. טיפול במידע סודי ומידע שאיננו מידע ציבורי של מנפיק
 - ג. מסירת מידע לרשויות אכיפת החוק /או לרשויות הרגולטוריות
- 4. יישום והכשרה
- 5. אכיפה וגילוי הקוד של מידרוג ותקשורת עם עושי שוק 2 (Market Participants 2)

I. מבוא

מידרוג בע"מ (להלן: "החברה" או "מידרוג")¹ מספקת חוות דעת בצורת דירוגי אשראי ומחקר קשור אודות סיכוני האשראי של מנפיקי ניירות ערך והתחייבויותיהם הכספיות בשוק הפיננסי הישראלי. דירוגי האשראי של החברה הם חוות דעת צופות פני עתיד שמטרתן היא לדרג את סיכון האשראי של מנפיקים ומכשירים פיננסיים.

בהינתן כמות המידע העצומה הזמינה למשקיעים כיום, מידרוג מסייעת למשקיעים ולאחרים לסנן מידע זה ולנתח את סיכוני האשראי עימם הם מתמודדים כאשר מלווים ללווה מסוים, או כאשר רוכשים אגרות חוב וניירות ערך דומים של מנפיק.² מידרוג מעמידה את דירוגי האשראי הציבוריים שלה לרשות משקיעים במקביל, ללא תשלום.

¹ מידרוג בע"מ רשומה תחת מס. 513377424 במרשם החברות

² מידרוג מספקת דירוגי אשראי עבור סוגים שונים של התחייבויות כספיות – לרבות, לדוגמה, הלוואות פרטיות, אגרות חוב הנסחרות בציבור או באופן פרטי, מניות בכורה וניירות ערך אחרים המציעים תשואה קבועה או משתנה. למען הפשטות, המונח "אגרות חוב וניירות ערך דומים" משמש להלן לשם התייחסות לאגרות חוב, מניות בכורה והתחייבויות כספיות אחרות מסוגים אלה.

בכדי להרחיב את הבנת השוק ואת הביטחון בדירוגי האשראי של מידרוג, מידרוג הנהיגה קוד אתי זה (להלן: "הקוד של מידרוג" או "קוד" זה). באמצעות קוד זה, מידרוג מבקשת להגן על האיכות וההוגנות של תהליך הדירוג, כך שמשקיעים ומנפיקים יקבלו יחס הוגן, וכדי להגן על המידע הסודי הנמסר לה על ידי מנפיקים.

עובדי מידרוג ומנהליה נדרשים להכיר את העקרונות המגולמים בקוד אתי זה, לרבות בדבר הדרישה לפעול ביושרה, להפעיל שיקול דעת עצמאי ולנהוג במקצועיות, וכן הינם נדרשים לפעול בהתאם לנהלי החברה ולנוהל בקרת ניגודי עניינים בפרט, ובכפוף לדין החל.

כדי להשתמש בדירוגי האשראי של מידרוג באופן יעיל, על השוק להיות מודע הן למאפיינים והן למגבלות של דירוגים אלה. באחריות החברה להיות שקופים ככל שניתן מבחינה מעשית ביחס:

- למתודולוגיות הדירוג;
- למדיניות הדירוג; וגם
- להיסטורית הדירוגים הכוללת של החברה.

קוד זה, וכן המדיניות הנזכרת בו, נגישים באתר האינטרנט של מידרוג, www.midroog.co.il.³ בנוסף, כחברה בת של Moody's Corp, הקוד של מידרוג הוכן לאור קוד ההתנהגות העסקית של Moody's הזמין באתר האינטרנט www.moody's.com. אם הוראות קוד זה אינן עולות בקנה אחד עם המונחים הכלולים בקוד ההתנהגות העסקית של Moody's, הוראות קוד זה יגברו.

II. הגדרות

לצורך קוד אתי זה, המונחים הבאים מוגדרים באופן הבא:

"**דירוג אשראי**" – דירוג אשראי הוא חוות דעת של מידרוג בנוגע לסיכון האשראי של ישות, חוב או התחייבות כספית, אגרות חוב, מניות בכורה או מכשיר פיננסי אחר, או של מנפיק של חוב או התחייבות כספית, אגרות חוב, מניות בכורה או מכשיר פיננסי אחר כאמור, שהונפקו תוך שימוש בסולמות הדירוג והגדרות הדירוג של מידרוג.

דירוג אשראי הוא אחד מאלה:

- i. קביעת דירוג אשראי לישות קשורה או להתחייבות, לרבות דירוגי אשראי צפויים / עוקבים;
- ii. שינוי בדירוג אשראי (כלומר, העלאה או הורדה בדירוג);
- iii. העברה לבחינת דירוג, שינוי בכיוון של בחינת דירוג קיימת או הוצאת דירוג אשראי מבחינת דירוג (כלומר, אישור של דירוג אשראי);

³ למרות שלמען השקיפות, פרסמנו קוד זה ומדיניות קשורה נוספת באתר האינטרנט של מידרוג, מידרוג אינה מקבלת על עצמה, כתוצאה מגילוי ציבורי כאמור, כל אחריות או חבות כלפי צד שלישי כלשהו, הנובעות מתוך קוד זה או בהקשר אליו. הקוד של מידרוג אינו מהווה חלק מחוזה כלשהו עם צד שלישי כלשהו, ולאף צד שלישי אין זכות כלשהי לאכוף הוראות כלשהן מתוכו. מידרוג גם שומרת על שיקול דעת מלא לתקן קוד זה בכל עת כדי לשקף שינויים במדיניות ונהלי הדירוג של מידרוג או כדי להתייחס לשינויים בשוק, בחוק או לנסיבות רגולטוריות.

iv. הצבה או שינוי של אופק דירוג המשויכת לישות מדורגת או לדירוג אשראי אחד או יותר ;

v. אישור של דירוג אשראי ;

vi. הפסקת דירוג אשראי.

"שירותים של דירוג אשראי" – שירותים הנדרשים לצורך מתן דירוג אשראי.

"מחלקה מסחרית" – המחלקה המסחרית היא זו האחראית על כל פעילויות המכירה והשיווק במסגרת החברה, לרבות שירות הלקוחות שאינו עוסק בצד האנליטי, וכן ניהול מוצרי החברה וניהול האסטרטגיה העסקית של החברה.

"עובד" – עובד הינו כל עובד במשרה מלאה או במשרה חלקית של מידרוג.

"בן משפחה" – הינו כל אחד מהבאים : בן/בת זוג, אחים או אדם אחר המתגורר עם העובד ו/או התלוי בו מבחינה כספית, או שהעובד תלוי בו ;

"הרשות" – רשות ניירות ערך הישראלית.

"קוד IOSCO" – עקרונות קוד ההתנהגות של הארגון הבינלאומי של רשויות ניירות ערך לסוכנויות דירוג אשראי שפורסמו ב-23 בדצמבר, 2004 ואשר תוקנו לאחר מכן במאי 2008 ובמרס 2015, על ידי הארגון הבינלאומי של רשויות ניירות ערך.

"MD" או "ראש תחום" – עובד העומד בראש תחום דירוג ;

"שירותים מותרים נוספים" – מתן הציון היחסי המתאים לנכסים ולשירותים נוספים או מתן שירותים נלווים, כפי שאושרו על ידי הרשות.

"משתתף בתהליך דירוג אשראי" – חבר ועדת דירוג וכל מי שמעורב במישרין בפעילות הדירוג או שאישורו נדרש לשם קביעת הדירוג לפי כללים שקבעה החברה.

"אנליסט" – אנליסט הוא כל משתתף בתהליך דירוג אשראי העובד במידרוג שהוקצה לצוות הדירוגים עם הגדרת תפקיד של חבר צוות או מינוי בכיר יותר, ואשר תפקידו הוא א) להמליץ או לעקוב אחר דירוגי אשראי וכן, לפי העניין, אחר תחזית הדירוג או סקירת הדירוג הקשורה, ב) לסייע בניסוח חומרים או בפיתוח מודלים ספציפיים לעסקה הנשקלים לצורך ועדות דירוג, או ג) לפקח על עובדי מידרוג הכלולים ב-א) או ב) להגדרה זו. הגדרת "אנליסט" לצורך קוד זה אינה כוללת עובד מידרוג כלשהו שהוקצה לצוות דירוג ואשר : (1) אינו מעורב בתהליך דירוגי האשראי או (2) תומך בתהליך דירוג האשראי אך ורק דרך משימות מנהלתיות, כגון הזנת מידע אל תוך מערכות פנימיות.

"צוות מקצועי" – כל המשתתפים בתהליך דירוג האשראי ו/או במתן שירותים מותרים נוספים.

"ישות מדורגת" – כל ישות המדורגת על ידי מידרוג בע"מ או כל ישות המנפיקה ניירות ערך או כזו שערכה לניירות ערך שדורגו על ידי מידרוג בע"מ.

"אמ"ח" – אחראי מילוי חובות כאמור בסעי' 10 לחוק.

"החברה" או "מידרוג" – מידרוג בע"מ.

III. פועלה של מידרוג

מידרוג מספקת שירותי דירוג אשראי ושירותים מותרים נוספים בשווקים הפיננסיים בישראל. דירוג אשראי הוא חוות דעת של מידרוג בנוגע לסיכון האשראי של ישות, חוב או התחייבות כספית, אגרות חוב, מניות בכורה או מכשיר פיננסי אחר, שהונפקו על ידי שימוש בסולמות הדירוג והגדרות הדירוג של מידרוג.

דירוגי אשראי מבוססים על מידע שהתקבל במידרוג ממקורות אשר מידרוג מאמינה כי הם מדויקים ואמינים, לרבות, אך אין הם מוגבלים למידע שהתקבל ממנפיקים ומי מטעמם, וכן ממקורות בלתי תלויים של המנפיק. מידרוג מסתמכת על כך שמנפיקים וסוכניהם יספקו מידע שהינו נכון, מדויק, עדכני, מלא ושאינו מטעה.

מידרוג נוקטת באמצעים כדי שהמידע בו היא משתמשת בקביעת דירוג אשראי יהיה בעל איכות מספיקה וממקורות אותם מידרוג מחשיבה כאמינים, לרבות, לפי העניין, ממקורות צד שלישי בלתי תלויים. עם זאת, מידרוג אינה גוף מבקר ואינה יכולה לבצע אימות או אישוש עצמאי של מידע שהתקבל בתהליך הדירוג. לפיכך, בקביעת דירוג אשראי, מידרוג אינה מספקת בשום צורה שהיא ערובה בנוגע לדיוק, לדייקנות ולשלמות של מידע עובדתי המשתקף, או כלול, בדירוג האשראי או בכל פרסום של מידרוג.

בתהליך הדירוג, מידרוג שומרת על עצמאות בקשריה עם מנפיקים, משקיעים וישויות אחרות בעלות עניין. מידרוג אינה מקיימת קשרי נאמנות עם המנפיק שניירות הערך שלו מדורגים (או עם כל צד אחר) מעבר להתקשרות לביצוע דירוג או שירות אחר שהינה רשאית לתת. מידרוג גם אינה פועלת כיועצת למנפיקים שהיא מדרגת. מידרוג עשויה להתייחס להשלכות אשראי פוטנציאליות של גורמים מבניים מוצעים של בטוחה, אך מידרוג אינה נוטלת חלק בתכנונה ובבנייתה בפועל של בטוחה כלשהי הנשקלת לצורך דירוג אשראי.

כמדיניות, ותוך שמירה על תפקידה כמפרסמת עצמאית של חוות דעת, מידרוג שומרת על שליטה מלאה בתחום העריכה לגבי תוכנם של דירוגי האשראי, חוות הדעת בנושא האשראי, הערות וכל הפרסומים הקשורים. מידרוג שומרת על הזכות בכל עת להשעות, לתקן, להוריד, להעלות או לבטל דירוג אשראי, או לקבוע כי דירוג נמצא במצב של בחינה בהתאם למדיניות ולנהלים של מידרוג. הבקרה של מידרוג כוללת את זכותה להחליט האם, ומתי, לקבוע דירוג אשראי או לפרסם מידע או הערות כלשהם, למעט באותם מקרים בהם גילוי לציבור של דירוג אשראי מחויב או הוגבל על פי הדין החל.

IV. הערכים של מידרוג

מידרוג שואפת לספק חוות דעת צופות פני עתיד לגבי סיכון האשראי היחסי של מנפיקים של חוב ומכשירי חוב בכדי לסייע בהפחתת אי-הסימטריות של מידע הקיים בין מנפיקים אלה ורוכשים פוטנציאליים של החוב שלהם. בביצוע פעילויותיה העסקיות, מידרוג אימצה את העקרונות הבאים:

1. איכות והוגנות של תהליך הדירוג

1.1 מאחר ודירוגי אשראי הם חוות דעת לגבי סיכונים אשראי עתידיים, הביצועים של דירוג אשראי מסוים לא יישפטו על בסיס תוצאה אינדיבידואלית, אלא על בסיס השאלה האם דירוג האשראי

המסוים נקבע בהתאם לתהליכים שנקבעו על ידי מידרוג. כשניתן, הביצועים של דירוגי האשראי במשותף יוערכו על בסיס סטטיסטי ex post (לדוגמה, שיעורי כשל, מעברי דירוג, מדד דיוק).

1.2. מידרוג תפתח ותשמר מתודולוגיות דירוג קפדניות ושיטתיות. כשניתן, דירוגי האשראי המופקים יעברו אימות אובייקטיבי תקופתי על בסיס הניסיון ההיסטורי. הגורם המופקד על מדיניות האשראי של החברה יהיה אחראי למעקב אחר ההתאמה והשלמות של מתודולוגיות הדירוג, ולאישור הראשוני של שינויים משמעותיים במתודולוגיות ונהלי הדירוג של מידרוג. וועדת מדיניות האשראי של מידרוג היא המוסמכת לאשר מתודולוגיות חדשות או שינוי במתודולוגיות לפני השימוש בהן.

1.3. בהערכת סיכון האשראי של התחייבות של מנפיק, האנליסטים ישתמשו במתודולוגיות דירוג האשראי של מידרוג שפורסמו, לפי העניין. האנליסטים יישמו מתודולוגיה נתונה באופן עקבי, כפי שנקבע על ידי מידרוג.

1.4. דירוגי אשראי ייקבעו על ידי ועדות דירוג ולא על ידי אנליסט יחיד. לאחר שוועדת הדירוג קבעה דירוגי אשראי מתאימים שיוקצו לסוגי החוב של ישות מדורגת (לדוגמה, חוב בכיר), או לחוב שהונפק תחת מסמכי תכנית ספציפית, מידרוג תקצה דירוגי אשראי כאמור לסוגים אלה אלא אם, ועד המועד בו וועדת דירוג תקבע אחרת.

א. הנפקת חוב על ידי ישות מדורגת או תחת מסמכי תכנית ספציפית (כגון תשקיף מדף) עשויה להיות שגרתי (לדוגמה, מחזור חוב), או שהיא עשויה להיות מהותית לסיכון האשראי של הישות המדורגת או למבנה התוכנית (לדוגמה, שינוי מהותי במינוף של הישות המדורגת). באחריותם של האנליסטים לעקוב אחר הנפקת חוב ומינוף של מנפיק ואחר השינויים במסמכי תכניות, ולהביא את השינויים המהותיים לידיעת וועדת הדירוג.

ב. דירוגי אשראי הנקבעים לניירות ערך המונפקים במהלך הזמן בהתאם לתשקיף המדף, סדרות או סוגי התחייבויות הכפופות לדירוג אשראי קיים, או המבוססים על דירוג אשראי מגבה של ישות מדורגת, נגזרים באופן בלעדי מתוך דירוג אשראי קיים של התכנית כמשמעה לעיל, הסדרות, הקטגוריה של החוב של המנפיק העיקרי, לפי העניין, שכן וועדת הדירוג אשר קבעה את דירוג האשראי הקיים משלבת הנפקות עתידיות בתוך המסגרת שהוגדרה אל תוך הניתוח שלה.

ג. במהלך הנפקת דירוג אשראי, מידרוג תשקול את כל המידע הרלוונטי הזמין לרשותה אודות המנפיק, שהיא סבורה כי הינו מהימן ועדכני, ואשר האנליסטים וכן וועדת הדירוג סבורים כי הינו בעל פוטנציאל להיות משמעותי לגבי קביעת הדירוג, בהתאם למתודולוגיות של מידרוג שפורסמו. מידרוג תקבע, תעדכן ותאכוף נהלים ואמצעי בקרה כדי להבטיח כי דירוגי האשראי מבוססים על ניתוח מעמיק של המידע האמור. מידרוג תעסיק אנליסטים אשר הינם בעלי ידע וניסיון מתאים לביצוע תהליכי הדירוג וקביעתו.

1.5. מידרוג תפעל על פי הדין החל והנהלים המתאימים לתיעוד המשמשים בתהליכי דירוג האשראי. מידרוג תקבע, תעדכן ותאכוף נהלים ואמצעי בקרה כך שעובדיה יפעלו על פי נוהל תיעוד של מידרוג והדין החל על שמירת רשומות. העובדים יכירו את נוהל תיעוד של מידרוג, ויאשרו באופן תקופתי את הציות שלהם למדיניות זו.

1.6. מידרוג והאנליסטים שלה יקבעו, יעדכנו ויאכפו מדיניות ואמצעי בקרה כדי להימנע באופן סביר מהנפקת דירוגי אשראי הכוללים מצגים מוטעים או שהינם מטעים באופן אחר בנוגע לסיכון האשראי הכללי של מנפיק או התחייבות.

1.7. מידרוג תשקיע משאבים מספיקים לצורך ביצוע הערכות אשראי באיכות גבוהה של מנפיקים או התחייבויות. בעת ההחלטה האם לדרג או לעקוב אחר דירוג של התחייבות או מנפיק, מידרוג תעריך מהו ההיקף המספק של אנשי צוות בעלי מיומנויות מתאימות כדי לבצע קביעת דירוג מתאימה, והאם סביר להניח כי אנשי הצוות יקבלו גישה למידע מספק הדרוש כדי לבצע הערכה כאמור. מידרוג נוקטת באמצעים הדרושים כדי שהמידע בו היא משתמשת בקביעת דירוג יהיה באיכות מספיקה וממקורות אותם היא מחשיבה כאמינים לרבות, לפי העניין, מקורות שהינם צד שלישי בלתי תלוי. במקרים בהם מדורגים סוגים חדשים של מוצרים פיננסיים, מידרוג תגלה זאת כנדרש, ותימנע מקביעת דירוג אשראי אלא אם היא מאמינה כי יש בידיה מידע מספיק ואת המיומנויות המקצועיות המתאימות לשם כך. מידרוג תדרוש מהגורמים האחראיים על קביעת מדיניות האשראי:

1.7.1. לבחון את היכולת לקבוע דירוג אשראי עבור סוג של מבנה השונה באופן מהותי מהמבנים אותם דירגה מידרוג;

1.7.2. מעת לעת, לבחון את המתודולוגיות והמודלים וכן שינויים משמעותיים במתודולוגיות ובמודלים בהם היא משתמשת;

1.8. מידרוג תמנה את ועדות הדירוג שלה באופן שיסייע לשמור על רציפות וימנע הטיה בתהליך הדירוג.

1.9. מידרוג תקצה את ההיקף ההולם של הצוותים וכן משאבים נאותים הנדרשים כדי לעקוב אחר דירוגי האשראי שלה ולעדכןם במועד. לאחר פרסום דירוג אשראי, ואלא אם הוא הופסק, מידרוג:

1.9.1. תבחן את הדירוג, לפחות פעם אחת בכל שנים עשר חודשים;

1.9.2. תיזום בחינה של דירוג האשראי לאחר שנודע לה על מידע כלשהו שסביר כי הוא צפוי לגרום לפעולת דירוג אשראי (לרבות הפסקת דירוג אשראי) בהתאם למתודולוגיות המתאימות; וכן

1.9.3. תעדכן במועד את דירוג האשראי, לפי העניין, על בסיס התוצאות של כל בחינה כאמור לעיל. בנוסף, לאחר אימוץ מתודולוגית דירוג חדשה או מתוקנת, מידרוג תבחן את השפעתה של המתודולוגיה החדשה או המתוקנת על דירוגי אשראי קיימים ותבצע כל פעולת דירוג אשראי נחוצה, בתוך פרק זמן סביר.

מידרוג תעשה שימוש במידע הזמין ובמומחיות הצוות המקצועי בתהליך המעקב. מידרוג תקבע תהליך להחלת שינויים בהנחות המפתח הרלוונטיות לדירוג. מידרוג תעריך את התהליכים ואת המגמות בשוק בכדי לשמור על גמישות תפעולית בהקצאות המשאבים הנחוצים למעקב אחר דירוגי אשראי קיימים וכדי לבצע מעקב במועד.

1.10. מידרוג תקבע, תשמור, תעדכן ותאכוף מדיניות ואמצעי בקרה הקשורים לפרסום דירוגי אשראי, לרבות הפסקת דירוג אשראי פומבי למנפיק או להתחייבות (למעט פירעון חוב מתוכנן, פירעון מוקדם או פדיונות).

1.11. מידרוג נוהגת באופן שבו לא תיפגע התחרותיות בשוק, לרבות במעשה או מחדל כמו תיאום מחירים, סירוב לתת שירותים שמטרתו לפגוע בתחרותיות, וכן הינה מדריכה את עובדיה בדבר האופן שבו יש לנהוג במצבים בהם מתעורר חשש לפגיעה בתחרותיות, לרבות דיווח והגשת תלונה בהתאם לנהלים.

1.12. בהתאם למדיניות של מודיס, מידרוג אימצה נוהל הדין בהגבלות סחר, והינה מקיימת בדיקה שוטפת של הגורמים עימם הינה מתקשרת על מנת לוודא את עמידתם בהגבלות המפורטות בנוהל.

2. עובדי מידרוג

2.1. עובדי מידרוג יצייתו לדין החל על פעילותם בכלל, ובמיוחד להוראות של החוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד – 2014 והתקנות שהותקנו מכוחו. למען הסר ספק, אם הוראה בקוד זה אינה עולה בקנה אחד עם חיקוק כלשהו – היא לא תחול.

2.2. מידרוג מגייס ומקדמת את עובדיה בהתבסס על כישוריהם ויכולתם, תוך שהינה מספקת להם סביבת עבודה מכבדת וחופשיה מאפליה על בסיס כלשהו.

2.3. מידרוג אוסרת על אפליה והטרדה של עובדיה, לרבות הטרדה מינית, וכן על כל מעשה או מחדל אסורים בסביבת העבודה בהתאם לדין החל.

2.4. מידרוג מנחה את עובדיה כי עליהם לגלות לממונים עליהם במידה והינם מקיימים מערכת יחסים זוגית עם עובד אחר הממונה עליהם ו/או שעלול לגרום להשפעה על עצמאות שיקול דעתם. הגיע למידרוג מידע כי קיימת מערכת יחסים רומנטית בין שניים מעובדיה, יבקש המנכ"ל את עמדת האמ"ח באשר לצורך לנקוט בפעולות כלשהן, לרבות העברה של עובד מתחום מסוים לתחום אחר, ויחליט בהתאם לשיקול דעתו כיצד לפעול.

2.5. מידרוג מעסיקה עובדים אך ורק על בסיס התאמתם המקצועית והאישית לתפקיד המיועד להם, ולא על בסיס שיקולים שאינם ממך הענין או בשל קרבה משפחתית לעובדים אחרים.

2.6. מידרוג דואגת לקיים סביבת עבודה בטוחה ובריאה כדי להבטיח את רווחתם של עובדיה במקום עבודתם.

2.7. מידרוג אוספת מידע אישי של עובדיה בקשר עם העסקתם, וכן הינה שומרת מידע זה, מעבדת, משתמשת, או מעבירה אותו הלאה לגורמים המוסמכים ולרשויות על פי דין. מידרוג נוקטת בכל האמצעים הסבירים להגנה סודיותו של מידע זה ועל פרטיותם של עובדיה.

2.8. מידרוג אוסרת על עובדיה ליטול חלק בכל פעילות המהווה הונאה או תרמית, מכל סוג שהוא.

2.9. מידרוג מנחה את עובדיה להיות מודעים לזכויות הקנין של הישויות אשר הינה מתקשרת איתם, בין השאר במסגרת התחייבותם הכללית לשמירה על סודיות המידע הקשור לעבודתם.

- 2.10. לרשות העובדים יעמוד קו טלפון ובו תיבה קולית, בו ניתן יהיה להשאיר הודעות לאמ"ח בדבר תלונות, הפרות או כל ענין על פי רצונם.
- 2.11. עובדי מידרוג אשר הגיעה לידיעתם ידיעה בדבר הזדמנות עסקית ו/או הזדמנות השקעה, בקשר עם עבודתם בחברה, לא יעשו שימוש במידע ולא יעבירו אותו לאחרים.
- 2.12. מידרוג ועובדיה יפעלו באופן הוגן והגון עם המנפיקים, הישויות המדורגות, המשקיעים, ועם משתתפים אחרים בשוק והציבור.
- 2.13. מידרוג תדרוש מעובדיה לפעול בסטנדרטים הגבוהים ביותר של הגינות ולקחת אחריות. מידרוג לא תעסיק בידועין אנשים שהתנהגותם אינה בהתאם לאמור לעיל, בכפוף לדין החל.
- 2.14. מידרוג ועובדיה, לא יתנו, במפורש או במשתמע, כל הבטחה או ערובה לדירוג אשראי מסוים לפני שוועדת דירוג תקבע את הדירוג. אין בכך כדי למנוע מהחברה לתת דירוג מקדמי, בהקשר לניתוח הדירוגים שלה. בנוסף, מידרוג ועובדיה לא יתנו כל הבטחה או יציבו תנאי מקדים לגבי פעולות דירוג אשראי.
- 2.15. מידרוג לא תנקוט בפעולות הבאות:
- 2.15.1. תספק שירותי ייעוץ לדירוג;
- 2.15.2. תפעל כמתווך או כסוחר העוסקים בעסקי חיתום ניירות ערך או מכשירים בשוק הכספים; או
- 2.15.3. תהיה בעלת אינטרס כספי או שליטה בישות המדורגת על ידי מידרוג.
- 2.16. עובדי מידרוג מנועים מלייעץ או להמליץ לבעל חוב או מנפיק, חתם או יזם של התחייבות, לגבי התאגיד או המבנה המשפטי, הנכסים, החבויות או הפעילויות של בעל חוב או מנפיק. בהתאם לאיסור זה, במהלך הערכת סיכון אשראי, עובדי מידרוג עשויים לקיים באופן העולה בקנה אחד עם הדין סדרה של דיונים עם מנפיק, ישות מדורגת או מי מטעמם כדי לענות על צרכים הבאים:
- (1) להבין ולשלב בתוך הניתוח שלהם את העובדות והמאפיינים הרלוונטיים וכל שינוי בהם, כפי שהוצעו על ידי המנפיק, הישות המדורגת או סוכניהם; וכן
- (2) להסביר למנפיק, לישות המדורגת או למי מטעמם את ההשלכות של המתודולוגיות של מידרוג על דירוג האשראי כפי שהן חלות על המנפיק או ההתחייבות.
- 2.17. בעוד שאין לצפות מן העובדים מומחיות משפטית, מצופה מהם (ובמקרים מסוימים הדבר אף נדרש על פי הדין) לדווח על פעילויות שתהיינה ידועות להן, אשר אדם סביר היה חושד שהן מהוות הפרה פוטנציאלית של הדין או של קוד זה. עובדי מידרוג מחויבים לדווח על נושאים אלה לאלתר לאמ"ח האמ"ח ינקוט בפעולה בהתאם לדין החל ועל פי הנהלים שנקבעו על ידי מידרוג.
- 2.18. הנהלת החברה אוסרת על מעשי גמול מצדו של עובד כלשהו או מצידה של מידרוג עצמה כנגד עובד כלשהו אשר, בתום לב, מדווח על הפרה אפשרית של הדין, של הנהלים של מידרוג או של הוראות קוד זה.

3. עצמאות והימנעות מניגודי עניינים ו/או ניהולם

א. כללי

3.1. מידרוג לא תימנע מדירוג אשראי, או מייזום או מביצוע מעקב של דירוג אשראי, על בסיס השפעה פוטנציאלית (כלכלית, פוליטית או אחרת) של הפעולה על מידרוג, מנפיק, ישות מדורגת, משקיע או משתתף שוק אחר.

3.2. מידרוג ועובדיה יפעלו בזהירות סבירה ויפעילו שיקול דעת בשמירה הן על המהות והן על הנראות של עצמאות שיקול דעתם והאובייקטיביות שלהם.

3.3. הקביעה של דירוג אשראי תושפע רק מגורמים הרלוונטיים לדירוג האשראי.

3.4. דירוג האשראי שמידרוג קובעת למנפיק או להתחייבות לא יושפע מהקיום, או הפוטנציאל לקיומם של קשרים עסקיים בין מידרוג והמנפיק (או החברות הקשורות שלו), או עם צד כלשהו, או מהיעדרם של קשרים כלשהם כאמור.

3.5. מידרוג תנקוט בכל הצעדים הנחוצים הסבירים בנסיבות העניין כדי לשמור על הפרדה בין פעילות שירותי הדירוג והאנליסטים שלה לבין פעילויות עסקיות אחרות כלשהן של החברה העשויות לגרום לניגוד עניינים. מידרוג לא תתנה את קביעת דירוג האשראי בשידול לרכוש שירותים מותרים נוספים ותגלה לציבור, באמצעות אתר האינטרנט שלה, את דבר קיומם של שירותים מותרים נוספים שהיא מציעה. אם מידרוג תבקש להציע שירותים מותרים נוספים חדשים, מידרוג תקבל תחילה את האישור המתאים של הרשות. לגבי שירותים שאינם יוצרים מצב של חשש לניגוד עניינים עם שירותי דירוג האשראי של מידרוג, מידרוג תקבע נהלים ומנגנונים שנועדו למזער את הסבירות לכך שיתעוררו ניגודי עניינים, או כדי לנהל בצורה מתאימה את ניגודי העניינים שעשויים להתעורר.

ב. מדיניות ונהלים

3.6. מידרוג תקבע, תקיים ותאכוף נהלים ואמצעי בקרה כדי:

א. לזהות, וכן;

ב. לבטל, או לנהל ולגלות לציבור, לפי העניין, ניגודי עניינים קיימים או פוטנציאליים העשויים להשפיע על קביעת דירוגי האשראי, או על האישור של דירוגי אשראי חדשים או מתוקנים.

בהתאם לתיאור ולגילוי המפורטים יותר באתר האינטרנט של מידרוג, ביחס לניגודי עניינים מותרים לדעתה של החברה, מידרוג קבעה מדיניות לשם טיפול בניגודי עניינים וניהולם, בין השאר:

א. מידרוג מקבלת תשלום ממנפיקים או מיזמים כדי לקבוע דירוגי אשראי של ניירות ערך, התחייבויות או מכשירים בשוק הכספים שהם מנפיקים או חותמים;

ב. מידרוג מקבלת תשלום מבעלי חוב כדי לקבוע דירוגי אשראי של בעלי חוב אלה;

ג. מידרוג מקבלת תשלום ממשקיעים כדי לקבוע דירוגי אשראי ביחס לניירות ערך, התחייבויות או מכשירים בשוק הכספים ;

ד. בנוסף לדירוגי אשראי, מידרוג מספקת שירותים מותרים נוספים כפי שאושרו על ידי רשות ניירות ערך, לרבות, אך לא רק, שירותי הערכת דירוגים, למנפיקים או לבעלי חוב העשויים להיות כפופים לדירוג אשראי על ידי מידרוג. מידרוג מקבלת תשלום עבור שירותים אלה מידי המנפיק או בעל החוב המבקשים לקבלם ; וכן

3.7. גילויים לציבור של ניגודי עניינים ידועים, יהיה מלא, עדכני, ברור, תמציתי, ספציפי והוא יוצג באופן בולט. גילוי כאמור יופיע באתר האינטרנט של מידרוג.

3.8. מידרוג תחשוף את האופי הכללי של קביעת התשלום אותו היא גובה.

א. מידרוג אינה מספקת שירותי ייעוץ. מידרוג אינה מקבלת תשלום מישויות מדורגות שאינו קשור לשירותי הדירוג או לשירותים מותרים נוספים שאושרו על ידי הרשות.

ב. מידרוג תגלה לרשות את רשימת הלקוחות מהם היא מקבלת מעל 5 אחוזים מהכנסותיה נטו השנתיות ורשימה של 10 הלקוחות מהם היא קיבלה את ההכנסה נטו השנתית הגבוהה ביותר.

ג. בדוח השנתי יופיע תיאור של הכנסות החברה מהשירותים הנלווים בהתאם לסעיף 17(א) לחוק או שירותים אחרים בהתאם לסעיף 17(ב) לחוק, מחולק לפי פעילות ויחס ההכנסה מכל אחד מהם ;

3.9. מידרוג לא תעסוק במסחר של ניירות ערך (לרבות נגזרים) כלשהם היוצרים מצב של חשש לניגוד עניינים.

ג. עצמאות האנליסט והעובד

3.10. יוסדרו קווי דיווח עבור עובדים כדי לבטל או לנהל באופן יעיל ניגוד עניינים בפועל ופוטנציאלי.

3.11. אנליסטים לא יקבלו תשלום ועבודתם לא תוערך על בסיס היקף ההכנסה שמידרוג מקבלת מישויות מדורגות : (i) שהאנליסט דירג ; או (ii) עמן האנליסט נמצא בקשר על בסיס שגרתי ; או (iii) שלגביהן יש לאנליסט סמכות של אישור או פיקוח.

3.12. מידרוג מקיימת הפרדה בין פעילויות הדירוג והפעילויות המסחריות שלה. משתתפים בתהליכי הדירוג לא ייטלו חלק בדיונים בנוגע לעמלות או תשלומים, או בפעילויות מכירה ושיווק מול ישות מדורגת כלשהי, או יושפעו משיקולי מכירות ושיווק. עובדים במחלקה המסחרית לא ישתתפו בקביעה או במעקב אחר דירוגי אשראי או בפיתוח או באישור של מודלים או מתודולוגיות המשמשים במתן שירותי דירוג.

3.13. עובד לא יאשר, ישתתף או ישפיע באופן אחר בקביעת דירוג האשראי של מנפיק מסוים, ישות מדורגת או התחייבות כלשהם אם :

א. העובד מחזיק בבעלותו ניירות ערך (לרבות נגזרות של ניירות ערך) שהונפקו, הובטחו או נתמכו באופן אחר על ידי הישות המדורגת, החברות הקשורות שלה או מי מהצדדים השלישיים המזוהים;

ב. לעובד ידוע שיש בן משפחה המחזיק בבעלותו ניירות ערך (לרבות נגזרות של ניירות ערך) שהונפקו, הובטחו או נתמכו באופן אחר על ידי הישות המדורגת, החברות הקשורות שלה או מי מהצדדים השלישיים המזוהים;

ג. העובד הועסק לאחרונה או שהיו לו קשרים עסקיים משמעותיים אחרים עם ישות מדורגת, החברות הקשורות שלה או עם מי מהצדדים השלישיים המזוהים, המהווים ניגוד עניינים או היוצרים את הרושם של ניגוד עניינים שמידרוג מחשיבה כבלתי מקובל;

ד. לעובד ישנה קרבה מידית (כלומר, בן משפחה כמוגדר לעיל) העובד עבור הישות המדורגת, החברות הקשורות שלה או מי מטעמה, בנסיבות בהן קשרי עבודה כאמור מהווים ניגוד עניינים או יוצרים את הרושם של ניגוד עניינים שמידרוג רואה אותו ככזה שאינו מקובל בהתאם לדין ולנהלים;

ה. לעובד יש, או שהיו לו, קשרים אחרים כלשהם עם הישות המדורגת, החברות הקשורות שלה או מי מטעמה, או עם ישות קשורה אליהם, המהווים ניגוד עניינים או היוצרים מראית עין של ניגוד עניינים שמידרוג רואה אותו ככזה שאינו מקובל בהתאם לדין ולנהלים;

ו. העובד יזם את ההתקשרות עם הישות המדורגת, או שהעובד השתתף בדיוני תשלום עם הישות המדורגת, החברות הקשורות שלה או מי מטעמה (למעט קבלה אקראית של מידע על תשלומים בהשתתפות העובד של מידרוג וקבלת אישור, הכל בהתאם לנוהל בדבר הפרדה בין הפעילות המסחרית והפעילות המקצועית);

ז. העובד קיבל מתנות או טובות הנאה או תשלום מזומן מהישות המדורגת, החברות הקשורות שלה או ממי מטעמה, המהווים ניגוד עניינים או היוצרים מראית עין של ניגוד עניינים שאינו עולה בקנה אחד עם הדין ולנהלים.

3.14. על המשתתפים בהליך הדירוג ובני משפחותיהם נאסר לקנות, למכור או לעסוק בעסקה כלשהי בנייר ערך כלשהו (לרבות נגזרת של נייר ערך כלשהו) שהונפק, הובטח או נתמך באופן אחר על ידי מנפיק מדורג או ישות מדורגת כלשהם.

3.15. מידרוג קבעה איסורים על שידול או קבלה של כסף, מתנות, טובות הנאה, שירותים או בידור מישות מדורגת כלשהי או מספונסר כלשהו של ישות מדורגת כלשהי או מי מטעמה. כל המשתתפים בהליך הדירוג נדרשים לציית לאיסורים אלה.

3.16. כל אנליסט או מנהל המעורבים בקשרים אישיים כלשהם העשויים ליצור ניגוד עניינים בפועל או פוטנציאלי (לרבות, לדוגמה, קשרים אישיים עם עובד של ישות מדורגת או סוכן של ישות כאמור במסגרת תחום אחריותו או אחריותה האנליטית, בהתאמה), יידרש, בכפוף לדין החל, לגלות קשרים אלה למנהלו או לאמ"ח. החברה תנקוט בצעדים המתאימים לבקרה, ניהול וגילוי מצבים אלה, ככל שיהיו.

3.17. כאשר אנליסט או עובד אחר כלשהו של מידרוג המשתתף בקביעה או במעקב אחר דירוגי אשׂראי, יפרוש ממידרוג לעבודה אצל ישות מדורגת, חתם או ספונסר, מידרוג תבצע סקירה לאחור של הדירוגים בהם היה מעורב, בהתאם להוראות הדין החל.

4. אחריות כלפי ציבור המשקיעים והמנפיקים

א. שקיפות ודייקנות של גילוי הדירוגים

4.1. מידרוג תחשוף בהקדם האפשרי ובהתאם לדין החל את פעולות דירוג האשׂראי הפומביות שלה בנוגע למנפיקים, חוב והתחייבויות דמויות חוב שהיא מדרגת.

4.2. מידרוג תדאג לזמינותם של דירוגי האשׂראי הפומביים שלה לציבור על בסיס שאינו סלקטיבי, ללא עלות, ותדאג לשקיפות בנוגע לאופן בו הישות או ההתחייבות הרלוונטית דורגו. דירוגי אשׂראי פומביים אלה יפורסמו באתר האינטרנט של מידרוג. מידרוג עשויה גם לפרסם באתר האינטרנט שלה דירוגי אשׂראי שאינם פומביים בהסכמת המדורג או ככל שהדין דורש זאת.

4.3. על פי בקשה של ישות מדורגת ובהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של מידרוג, מידרוג עשויה להסכים לשמור דירוג אשׂראי בסודיות, אם הדבר מותר על פי דין. עם זאת, אם מנפיק או התחייבות כבר מדורגים בדירוג אשׂראי פומבי על ידה, כל ההחלטות העוקבות לשינוי או הפסקת דירוג אשׂראי זה תהיינה זמינות לציבור על בסיס שאינו סלקטיבי וללא עלות.

4.4. מידרוג תחשוף בציבור את הנהלים שלה לגבי הנפקה והפסקה של דירוגי אשׂראי ותשמור על עדכנותם של נהלים אלה.

4.5. מידרוג תחשוף בדו"ח דירוג האשׂראי ו/או בנספח לדו"ח דירוג האשׂראי מידע נדרש, לרבות (אך לא רק) את המידע הבא:

א. הפניה לתאריך הפרסום האחרון של דירוג האשׂראי הקשור, ככל שקיים (לעיתים דרך הפניה למקור חלופי);

ב. סיכום של השיקולים העיקריים בבסיס דירוג האשׂראי;

ג. סיכום של הנחות / גורמי הדירוג המרכזיים וניתוח רגישות של הנחות / גורמי הדירוג המרכזיים הרלוונטיים;

ד. טקסט המציין אילו מקורות חומר משמעותיים של מידע שימשו בהכנת דירוג האשׂראי;

ה. תיאור של המאפיינים וההגבלות של דירוג האשׂראי כדי לציין האם מידרוג רואה כמספק את איכות המידע הזמין לגבי הישות המדורגת ו/או החוב; וכן

ו. הפניה למתודולוגיה(ות) המרכזית(ות) המשמשת לקביעת דירוג האשׂראי. מידרוג תסביר האם דירוג האשׂראי מבוסס על יותר מאשר מתודולוגיה מרכזית אחת והאם בחינה של מתודולוגיה אחת בלבד עשויה לגרום למומחי השוק הפיננסי להתעלם מהיבטים משמעותיים אחרים של דירוג האשׂראי. בפרסום דירוג אשׂראי, מידרוג תציין היכן ניתן למצוא את המתודולוגיות והיבטים חשובים אחרים שנלקחו בחשבון במסגרת דירוגי האשׂראי. פרסום

דירוג האשראי עשוי להפנות למסמכים שפורסמו באתר האינטרנט של מידרוג כאשר הדבר הולם.

4.6. מידרוג תחשוף בציבור מידע מספיק אודות תהליך עבודתה של וועדת הדירוג שלה, ואודות המתודולוגיות, הגדרות הדירוג וסולמות הדירוג הנמצאים בשימוש על ידי מידרוג, וגלויים לציבור בסמלי הדירוג שלה ובספרון ההגדרות הזמין באתר האינטרנט של מידרוג.

4.7. מידרוג תשלב את האותיות "(sf)" בכל דירוגי האשראי החדשים והקיימים שלה של מכשירי מוצרים מובנים. שילוב של "(sf)" ייעשה לאחר האותיות המסמלות את דירוג האשראי בכל פרסומי דירוג האשראי של מידרוג ובדוחות המחקר (לדוגמה, "Aa3(sf)" כאשר מפנים לדירוג אשראי ספציפי) והכל בהתאם להגדרות מידרוג בדבר סוגי המכשירים להם יתווסף הסמן כמפורסם באתר מידרוג.

4.8. לפני הנפקה או בחינה של דירוג אשראי, מידרוג תודיע לישות המדורגת על המידע הקריטי והשיקולים המרכזיים שעל פיהם דירוג האשראי מבוסס ותעניק לישות המדורגת הזדמנות להעביר מידע עובדתי נוסף שלא היה זמין קודם לכן למידרוג או להבהיר כל חוסר התאמה עובדתי או נושאים אחרים שהיא רואה כרלוונטיים לשם הנפקת דירוג. מידרוג תבצע הערכה הולמת של תגובת הישות המדורגת.

4.9. כאשר אין זה בלתי אפשרי עקב נסיבות ספציפיות, מידרוג תעניק למנפיק פרק זמן בהתאם לאמור בדין וכפי שנקבע בנוהל לגבי הנפקת דו"ח דירוג, להודיע למידרוג על רצונו של המנפיק לערער על החלטת דירוג האשראי. ערעורים עשויים להתקבל כאשר הישות המדורגת תמסור למידרוג מידע חדש או נוסף שלא היה זמין לוועדת הדירוג או שלא נשקל על ידה.

4.10. בכדי לקדם שקיפות ולאפשר לשוק לשפוט באופן הטוב ביותר את הביצועים המצטברים של דירוגי אשראי על מכשירי חוב, כשהדבר אפשרי, מידרוג תפרסם מידע אודות שיעורי הכשל ההיסטוריים של מכשירי החוב, על המעברים בין קטגוריות הדירוג של מדדי הדיוק התקופתיים של הדירוג, כך שמומחי השוק הפיננסי יוכלו להבין את הביצועים ההיסטוריים של הדירוגים. מידרוג תספק נתוני דירוגי אשראי לרשויות רגולטוריות כדי לאפשר לרשויות אלה לבצע הערכה משלהם של ביצועי דירוגי האשראי

4.11. כמפרסמת של חוות דעת אודות אשראי, מידרוג שומרת בכל עת על הזכות להנפיק דירוגי אשראי שלא על פי בקשה של מנפיק מסוים, אם מידרוג סבורה כי: (i) דירוג אשראי כאמור יספק מידע מועיל למשתתפי השוק; או (ii) סכום החוב הכולל או ההתחייבויות דמויות החוב שהונפקו הוא משמעותי; או (iii) סוג הבטוחה או המוצר המונפק הוא חדש בשוק; או (iv) דירוג האשראי רלוונטי מבחינה אנליטית לניתוח אחר שמספקת מידרוג לשוק; ובכל מקרה רק אם יש ברשותה מידע מספיק כדי לתמוך בנייתו מתאים וגם, לפי העניין, במעקב בהמשך.

4.12. מידרוג תגלה לציבור באמצעות אתר האינטרנט שלה אם יבוצעו שינויים מהותיים כלשהם במתודולוגיות הדירוג שלה. כאשר הדבר אפשרי ומתאים, פרסום של שינויים מהותיים כאמור יבוצע בכפוף ל"בקשה למתן הערות" לפני יישומם.

ב. טיפול במידע סודי של מנפיק

- 4.13. מידרוג :
- 4.13.1. תקבע, תקיים ותאכוף מדיניות ואמצעי בקרה לצורך :
- א. שמירה על סודיות מידע של מנפיק ;
 - ב. מניעת חשיפה של מידע שאינו נחלת הציבור הקשור לדירוגי אשראי, לרבות פעולות דירוג אשראי צפויות ; וכן
 - ג. מניעת הפרות של הדינים החלים על טיפול ושימוש במידע סודי ו/או במידע לא ציבורי מהותי.
- 4.13.2. תימנע מחשיפה לציבור של מידע סודי של מנפיק בפרסום דירוג אשראי, או באמצעות מחקר, ועידות או שיחות עם משקיעים, מנפיקים אחרים או אנשים אחרים כלשהם, אלא אם קיבלה אישור לעשות כן מהמנפיק, מהחברות הקשורות שלו או מי מטעמו.
- 4.13.3. על אף האמור לעיל, מידרוג לא תוגבל :
- א. בפרסום דירוג אשראי כלשהו או חוות דעת כלשהי בנוגע לבטוחה או עסקאות מסוימות המשלבות במסגרתן מידע סודי של מנפיק כל עוד : (i) המידע הסודי של המנפיק אינו נחשף באופן שקושר אותו אליו וכן (ii) המידע ייחשף לכלל המשקיעים.
 - ב. בשימוש בגורמים מצד שלישי המחויבים בהתחייבויות מתאימות לסודיות כדי לסייע בהיבט כלשהו של תהליך הדירוג או בפעילויות עסקיות קשורות ;
 - ג. בחשיפת מידע כפי שנדרש על פי דין, כגון על פי בקשה של רשות מוסמכת, שלא לצורך פעילות הדירוג.
- 4.14. מידרוג ועובדיה יעשו שימוש במידע סודי של מנפיק רק לצורך הקשור לשירותי הדירוג שלה והחברה תקיים ותאכוף מדיניות ואמצעי בקרה לשם כך.
- 4.15. מידרוג תקיים ותאכוף מדיניות ואמצעי בקרה המחייבים את עובדיה לנקוט בכל האמצעים הסבירים כדי להגן על הרכוש והרשומות השייכים למידרוג או הנמצאים בחזקתה מפני מרמה, גניבה ושימוש לרעה.
- 4.16. בהתאם לנוהל החזקת ניירות ערך, ייאסר על עובדים ובני משפחותיהם לעסוק בעסקאות בניירות ערך (לרבות נגזרות) כאשר העובדים מחזיקים במידע לא ציבורי הקשור למנפיק של ניירות ערך אלה, או במידע הקשור לפעולות דירוג אשראי צפויות המשפיעות על ניירות הערך או על המנפיק של ניירות ערך אלה.
- 4.17. עובדים ידאגו להכיר את נוהל החזקת ניירות הערך, ויאשרו באופן תקופתי את הציות שלהם כנדרש על פי נוהל זה.

- 4.18. עובדים לא יחשפו מידע שאינו נחלת הציבור בנוגע לדירוגי אשראי צפויים, למעט למנפיק הרלוונטי או למי מטעמו, או כנדרש על פי הדין החל.
- 4.19. עובדי מידרוג לא יחלקו מידע סודי של מנפיק עם עובדים של ישויות קשורות כלשהן אלא אם עובדים אלה פועלים מטעם מידרוג בקשר לשירותי דירוג, וזקוקים למידע זה כדי לבצע את תפקידם, והינם חתומים כנדרש על התחייבויות לשמירה על סודיות.
- 4.20. עובדים לא ישתמשו או יגלו מידע סודי של מנפיק או מידע שאינו נחלת הציבור לכל צורך שהוא למעט כפי שנקבע בדין, בנהלי החברה ובקוד זה.
- 4.21. מידע שאינו נחלת הציבור הקשור לדירוג אשראי, לרבות דיונים פנימיים של מידרוג וזהותם של אנשים המשתתפים בוועדת דירוג, יישמר בסודיות ולא ייחשף לאנשים מחוץ למידרוג, למעט על בסיס "צורך לדעת" וכאשר אנשים אלה חתומים כנדרש על התחייבויות לשמירה על סודיות, ולמעט כנדרש על פי כל דין.

ג. מסירת מידע לרשויות אכיפת החוק והרשויות הרגולטוריות

- 4.22. מידרוג עשויה להידרש להעביר לרשויות אכיפת חוק או לרשויות רגולטוריות מידע אותו הינה מקבלת מצד שלישי ומוצאת שהוא אמין, אשר על פיו לכאורה מנפיק של ניירות ערך אשר דורג על ידי מידרוג ביצע, או מבצע, הפרה של החוק. מידרוג אינה מתחייבת לאמת את הדיוק של המידע על פיו קיימת לדעתה לכאורה הפרת החוק.

5. יישום והכשרה

- 5.1. ההנהלה אחראית ליישום ואכיפה של הקוד של מידרוג. הדירקטוריון של מידרוג מפקח על תחומי אחריות אלה.
- 5.2. עובדים המפרים קוד זה יזומנו לשימוע משמעותי על ידי מידרוג.
- 5.3. מידרוג תכשיר ותדריך את האנליסטים באופן הולם.

6. אכיפה וגילוי של הקוד של מידרוג

- 6.1. הוראות קוד זה כולן כפופות לדין הישראלי, ונכתבו לאור עקרונות IOSCO וקוד IOSCO. עם זאת, מידרוג ביצעה שינויים בקוד IOSCO כדי להתאים קוד זה לדין החל, למודל העסקי ולמדיניות העסקית שלה.
- 6.2. מידרוג תפעל בתום לב ליישום אמות המידה המופיעות בקוד זה.
- 6.3. מידרוג תפרסם במקום בולט באתר האינטרנט שלה קישורים ל- (1) קוד של מידרוג; (2) תיאור כללי של המתודולוגיות בהן משתמשת מידרוג בהערכת דירוגי האשראי; (3) מידע אודות ביצועי הדירוגים ההיסטוריים של מידרוג; וכן (4) גילויים אחרים כלשהם הנדרשים בהתאם לקוד זה.
- 6.4. האמ"ח של מידרוג יהיה אחראי להערכת הציאות להוראות של קוד זה. קו הדיווח של האמ"ח יהיה בלתי תלוי בפעילויות דירוג האשראי של מידרוג. האמ"ח של מידרוג אינו רשאי: (1) לבצע דירוגי

אשראי; (2) להשתתף בפיתוח מתודולוגיות או מודלים של דירוג; (3) לבצע פונקציות של מכירות ושיווק; או (4) להשתתף בקביעת רמות השכר של עובדים, למעט עבור עובדים הכפופים לו.

6.4.1. התשלום לאמ"ח של מידרוג לא יהיה תלוי בביצועים הפיננסיים של מידרוג ויוסדר כך שיקדם את עצמאות האמ"ח, ולא יפגע בו.

6.4.2. האמ"ח יבחן על בסיס שגרתי את הציות של מידרוג למדיניות ולנהלים של מידרוג הקשורים לפעילויות הקשורות לדירוג, לרבות שינויים מהותיים כלשהם בקוד של מידרוג ובמדיניות ניגוד העניינים של מידרוג, ויכין דו"ח ציות שנתי סודי.

6.5. דירקטוריון מידרוג מפקחת על המדיניות והנהלים של מידרוג הקשורים לפעילויות הקשורות לדירוג ולניגודי עניינים, למערכות הבקרה הפנימית שלה עבור מדיניות ונהלים אלה, ולמדיניות נוהלי התשלום והקידום שלה.

6.6. מידרוג תקבע, תקיים ותאכוף מדיניות ואמצעי בקרה לקבלה, בחינה, שמירה, וטיפול בתלונות, לרבות אלה המתקבלות על בסיס סודי. האמ"ח יבצעו בחינה של כל התלונות הרלוונטיות בהתאם למדיניות והנהלים שלה וימליץ, במידת הצורך, בדבר הצורך בנקיטת צעדים נוספים כלשהם.