

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 1 de 12

1. OBJETIVO¹

Este documento atiende las particularidades de las sociedades calificadoras de riesgos (SCR), para lo cual, se incluyen criterios específicos que orienten la supervisión por parte de los Núcleos de Supervisión (NS). Cabe destacar que el ejercicio de supervisión se enfoca principalmente en el proceso de calificación realizados por estas entidades sobre las emisiones de los Emisores de Valores vigilados y/o controlados por esta Superintendencia.

Las SCR emiten opiniones por sector (financiero, corporativo, público, titularizaciones) sobre la calidad crediticia, de una compañía en particular, valor u obligación en una fecha determinada. Dentro de los tipos se emiten calificaciones con respecto a: capacidad de pago de deuda de corto y largo plazo (Emisor – Emisión), contraparte (SCBV), Calidad en la Administración de Portafolios, fondos de inversión colectiva, fortaleza financiera, originadores, proyectos de infraestructura, titularizaciones, títulos participativos, títulos participativos inmobiliarios, entes territoriales y entidades descentralizadas, entre otras.


Los inversionistas, prestamistas y otros suelen confiar en las opiniones emitidas por las SCR teniendo un efecto en el mercado de valores de diferente forma. Las calificaciones crediticias pueden afectar el acceso de un emisor a capitales, influenciar la estructura de las transacciones financieras, y determinar los tipos de inversiones a realizar. Algunos reguladores usan las calificaciones emitidas por las SCR para varios propósitos regulatorios – por ejemplo, permitir que entidades reguladas usen las calificaciones de un título como parte del cálculo de capital adecuado, o requerir a los administradores de fondos de pensiones y cesantías y fondos de inversión colectiva para que incluyan en los portafolios de inversión solo títulos por encima o igual a cierto nivel de calificación.

Las opiniones de la SCR son utilizadas para:

- Tener una adecuada perspectiva de los estados financieros de un cliente/emisor;
- Conocer la calidad crediticia de un emisor o expectativa del desempeño de los estados financieros del emisor;
- Verificar aspectos importantes de las operaciones del emisor, que el inversionista considere relevantes al momento de tomar decisiones.

Este documento fue elaborado por Enrique Gonzalez y Andrea Candela, bajo la dirección de Francisco Duque, funcionarios de la Subdirección de Metodologías de Supervisión y Gobierno Corporativo de la Superintendencia Financiera de Colombia.

¹ Producto del proyecto de Supervisión 4.0 se reorganizó la documentación del Proceso de Metodologías de Supervisión, este anexo antes tenía la codificación E-MN-MIS-003 Versión 3.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 2 de 12

2. CONCEPTOS PRINCIPALES EN LA EVALUACIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES

Con el objeto de facilitar la comprensión sobre la labor que realizan las SCR, se describirá el procedimiento genérico mediante el cual las SCR otorgan una calificación, a partir de esto, se determinarán las actividades significativas (AS) y los riesgos inherentes (RI).

A nivel general tal y como se mencionó al comienzo del presente anexo, existen calificaciones de:

- Emisor o contraparte.
- Deuda.
- Cumplimiento de flujos futuros.
- Capacidad de pago de siniestros.
- Habilidad en administración de inversiones.

Cada SCR Califica:


- Finanzas corporativas: Bonos – Papeles comerciales.
- Finanzas estructuradas: Titularización de activos.
- Finanzas públicas: Entes territoriales.
- Fondos administradores de activos: Fondos de Inversión Colectiva – FIC.
- Infraestructura y desarrollo de proyectos.
- Seguros.
- Instituciones financieras.
- Las demás que autorice la normatividad vigente.

A partir de estas primeras generalidades se desprende como tal el proceso de calificación y las diferentes etapas que se deben realizar para llegar a otorgarla. Este apartado fue elaborado con base en los resultados del ejercicio piloto de evaluación de una SCR, sobre el cual también, se soporta este documento.

CALIFICACIÓN

La calificación de valores o de riesgo es una opinión profesional que produce una sociedad calificadora de riesgos, sobre la capacidad de un cliente/emisor para pagar el capital y los intereses de sus obligaciones en forma oportuna. Para llegar a esa opinión, las SCR desarrollan estudios, análisis y evaluaciones de los clientes/emisores, así mismo, deben adoptar metodologías que garanticen la obtención de calificaciones objetivas e independientes basada en el análisis idóneo y técnico de la información relevante para el proceso de calificación. La calificación de valores es el resultado de la necesidad de dotar a los inversionistas de nuevas herramientas para la toma de sus decisiones.

El proceso de calificación involucra las siguientes actividades por parte de la SCR:

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 3 de 12

Equipo Analítico

- Asignación del equipo analítico.
- Analista líder y de respaldo.
- Analista responsable del seguimiento de la calificación.

Equipo Analítico: al inicio de cada proceso de calificación se asigna un equipo analítico conformado por un analista líder que trabaja con un analista de respaldo. El analista es responsable del seguimiento permanente de la calificación.

Información utilizada

- Reunión con la administración.
- Acceso a información confidencial.
- Investigación razonable.

Información Utilizada: comprende información suministrada por el cliente/emisor, datos sectoriales, proyecciones, reportes de riesgos y reportes periódicos (incluye aquella información no pública utilizada solo para fines de sus actividades de calificación o de conformidad con los acuerdos de confidencialidad suscritos con el cliente/emisor).

Reunión con la administración: se sigue un temario enviado previamente para asegurar una discusión productiva con la administración. También surgen preguntas adicionales y de seguimiento.

Acceso a información confidencial: la SCR da el tratamiento apropiado a la información confidencial de acuerdo con las políticas y procedimientos establecidos.

Investigación razonable: la calificación parte de la información suministrada por el cliente/emisor, pero la SCR realiza una verificación razonable de dicha información con terceros.

Comité de Calificación

- Comité de calificación asigna calificación.
- Verificación del quorum requerido.

Comité de Calificación: el analista convoca a un comité de calificación cumpliendo con los requerimientos de elegibilidad.

- Envío del material de análisis previo al comité dándoles suficiente tiempo a los miembros del comité para estudiar la información.
- Presentación del caso ante el comité por parte del analista líder.
- El comité analiza los aspectos cuantitativos y cualitativos definidos en las metodologías de la SCR para asignar una calificación que refleje la situación actual y prospectiva del cliente/emisor.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 4 de 12

Publicación

- Se publican las acciones de calificación de emisores públicos.
- Incluyen las razones de la decisión y las metodologías aplicadas.

Publicación de calificación: La SCR publica todas las acciones de calificación (afirmación, subida, baja o cambio de señalización de calificaciones) de los clientes/emisores en general.

- Las acciones de calificación incluyen las razones de la decisión y las metodologías aplicadas durante el proceso.
- La SCR debe mantener el control editorial de sus publicaciones.

Las referencias que se hagan a las sociedades calificadoras de riesgo deberán entenderse aplicables a la actividad de calificación de valores.

3. CRITERIOS DE EVALUACIÓN COMPLEMENTARIOS DEL MIS

Para la supervisión de las SCR los NS deben utilizar el MIS vigente (E-MN-MIS-012), complementándolo con los criterios de evaluación establecidos en la presente guía. Este documento en ningún caso modifica ni sustituye las normas legales vigentes ni los lineamientos que haya dictado la SFC sobre la materia.

3.1. ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS (AS)

Frente al marco del MIS de las SCR se ha determinado que las AS son aquellas que forman parte del proceso de calificación de riesgos, las cuales estarán relacionadas con los principios de IOSCO², que deben ser considerados tanto por las SCR, como por los reguladores y supervisores dentro del rol que cumple cada uno para garantizar un adecuado funcionamiento del mercado.

Por consiguiente, el rol del NS es asegurarse que las SCR asignen calificaciones objetivas, oportunas, independientes y prospectivas, teniendo en cuenta los principios de integridad, objetividad, independencia y transparencia; a fin de que los consumidores financieros, cuenten con información suficiente y oportuna para la toma de decisiones.

No	ACTIVIDAD SIGNIFICATIVA
1	Calidad e integridad del proceso de calificación
2	Independencia y conflictos de interés
3	Transparencia y oportunidad en divulgación de calificaciones
4	Manejo de la información confidencial

² Methodology for Assessing Implementation of the IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation. The International Organization of Securities Commissions (IOSCO), septiembre de 2011, disponible en: <http://www.csfc.gov.cn/pub/newsite/gjb/gjzhzz/ioscojgmbyyz/201004/P020150520677186250144.pdf>

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Versión 1 Página 5 de 12

3.2. RIESGOS INHERENTES (RI)

De acuerdo con las actividades que realizan las SCR le son aplicables el riesgo operacional, de cumplimiento regulatorio, y estratégico; para lo cual el NS debe tener en consideración lo siguiente para la evaluación del perfil de riesgo de la ES

3.2.1. OPERACIONAL

Este riesgo abarca diversos ámbitos de las SCR, como los señalados a continuación, y el control de este es de vital importancia para que la actividad de calificación se realice de una manera eficiente, teniendo en cuenta que ésta es de gran impacto para todos los agentes que hacen parte del mercado público de valores.

Mantener controlado los diferentes elementos que hacen parte del riesgo operacional es de vital importancia para que esta actividad no afecte el normal desarrollo del mercado, a continuación, se mencionan algunos de estos, entre otros:

- ✓ En relación con el recurso humano; por falta de competencias o conocimiento e idoneidad del personal, insuficiencia en la transmisión del conocimiento y permanencia del recurso humano; así como el comportamiento antiético.
- ✓ Con respecto a los procesos; como resultado de no contar con procesos claramente definidos y difundidos, así como la falta de un plan de continuidad que defina los procedimientos a seguir en caso de emergencia o contingencia.
- ✓ En relación con las tecnologías de la información; por fallas de tipo tecnológico que deriven en errores operativos o en la pérdida de información, ya sea por causa de su infraestructura tecnológica o por su obsolescencia, por la dificultad para estructurar un plan de contingencia, por la intervención de terceros en los procesos tecnológicos de la actividad. A su vez, por la complejidad en la protección de la información, por la falta de disponibilidad de sistemas y datos, por fallas en la seguridad frente a terceros y por tiempos de procesamiento inadecuados.
- ✓ En relación con el gobierno corporativo; al no contar con políticas claras que enmarquen los procesos de administración, dirección y control de la entidad, sin la existencia de una segregación clara de funciones entre las diferentes áreas que hacen parte de la actividad de calificación y el no establecer una estructura organizacional clara.

3.2.2. ESTRATEGICO

Es el deterioro económico de las SCR como consecuencia de la implementación de un plan de negocios inadecuado o la puesta en marcha de una estrategia errónea a través de la cual se asignan de manera inadecuada los recursos disponibles, o se genera una dependencia de sus clientes principales para resarcir el detrimento económico, lo que conllevaría a posibles conflictos de interés al momento de asignar una calificación.

Por lo anterior, los supervisores, en el desarrollo de las actividades de las calificadoras, deben prestar especial atención a los procesos de asignación de calificaciones de riesgo por parte de estas entidades. Esta labor incluye el recibir información de las calificaciones iniciales y sus revisiones ordinarias o extraordinarias.

	GUIA EXTERNA		E-GU-MIS-035
			Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES		Página 6 de 12

A su vez, también es importante analizar la capacidad de recuperación que tienen las SCR en el momento que se materialice alguno de los potenciales riesgos a los que están expuestas este tipo de entidades, esto medido a través de planes de contingencias, planes de mejora, entre otros, y la constante actualización sobre los riesgos y sus mitigantes.

3.3. ACTIVIDADES SIGNIFICATIVAS Y RIESGOS INHERENTES

3.3.1. CALIDAD E INTEGRIDAD EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN.

Las SCR deben esforzarse por emitir opiniones que ayuden a reducir la asimetría de la información entre los prestatarios, prestamistas y otros participantes en el mercado.

- La SCR deben adoptar e implementar procedimientos y metodologías por escrito que aseguren que todas sus opiniones emitidas estén basadas en un análisis justo que tenga en cuenta toda la información disponible que haya sido emitida por el calificado. A su vez, las SCR deben desarrollar sus actividades con integridad y deben adoptar metodologías las cuales deben ser rigurosas, sistemáticas.
- Las calificadoras deben contar con bases de datos históricas las cuales soporten sus calificaciones.
- Se debe realizar un monitoreo permanente y actualizar periódicamente sus análisis cuando exista nueva información disponible.
- Los profesionales que trabajen en las SCR, deben valerse de las metodologías establecidas por la calificadora y deben ser competentes e íntegros.
- Las SCR deben realizar un seguimiento y un análisis frente al desempeño de sus calificaciones en el tiempo, para efectos de evaluar su capacidad predictiva.


Esta actividad significativa se relaciona con la aplicación de la metodología rigurosa y sistemática utilizada por la SCR para emitir una opinión acerca de la capacidad de un cliente/emisor en particular, para cumplir en forma oportuna con el pago del capital y los intereses de sus obligaciones. Lo anterior con el fin, de reducir la asimetría de información en el mercado.

Dicha metodología debe utilizar toda la información disponible, soportarse en bases históricas y está conformada por estudios, análisis y evaluaciones de los clientes/emisores y sus valores; esto conduce a la obtención de un resultado final integral, que es comunicado a los inversionistas, los prestamistas y otros partícipes del mercado de valores, quienes lo tienen en cuenta para la toma de sus decisiones. Dichos resultados deben ser actualizados periódicamente cada año o extraordinariamente en caso de existir nueva información relevante sobre el calificado.

En desarrollo de esta actividad y de acuerdo con lo señalado anteriormente, los riesgos asociados a la misma son:

- **Riesgo Operacional:** Teniendo en cuenta los diferentes aspectos contenidos en este riesgo, este se materializa en el momento que una SCR emita una calificación la cual no cumpla con la aplicación correcta de la metodología y su proceso ya sea por falta de conocimiento o de idoneidad o cualquier otra falla en el proceso interno, afectando las decisiones de los inversionistas y demás agentes que participan en el mercado.

Las fallas ocasionadas por la materialización del riesgo operativo pueden generar pérdida de confianza del inversionista en el mercado de valores.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 7 de 12

- **Riesgo de cumplimiento regulatorio:** El incumplimiento de las obligaciones asociadas a las normas (asignación y/o revisión de calificaciones oportunas, aplicación de criterios no incorporados en las metodologías, publicación de información al mercado, remisión de información a la SFC, entre otras) que rigen la actividad de las SCR puede generar quejas, sanciones y demandas.
- **Riesgo estratégico:** Este riesgo se puede materializar debido a que por la mala implementación de un plan de negocios se genera un deterioro económico, y por tal motivo, se crea un conflicto de interés entre la SCR y sus clientes, ya que la calificación otorgada no se basa en la metodología, ni en la realidad del calificado sino en la necesidad de conservar al cliente.

3.3.2. INDEPENDENCIA Y CONFLICTOS DE INTERÉS.

Las decisiones de las SCR deben ser independientes y libres de presiones políticas o económicas y de los conflictos de intereses. Las SCR deben evitar actividades, procedimientos o relaciones que puedan comprometer o parezca comprometer la independencia y objetividad de las operaciones de calificación crediticia.


- Adoptar procedimientos escritos y mecanismos para identificar, eliminar y gestionar los posibles conflictos de interés o influencias de terceros. Así mismo, en caso de existencia divulgarlos.
- Las opiniones emitidas, no pueden verse afectadas por la existencia o potencial existencia de una relación comercial entre la SCR y el cliente/emisor.
- Ni las SCR ni sus empleados deben involucrarse en la negociación de valores o derivados.
- Debe existir claridad sobre el acuerdo de compensación entre la SCR y sus empleados con el fin de evitar los conflictos de interés.
- Una calificación debe ser determinada solo con fundamento en los factores relevantes para su evaluación.
- Las SCR debe revelar ante la entidad supervisora la naturaleza del acuerdo de compensación que exista con los clientes/emisores.

Esta actividad implica que todas las acciones llevadas a cabo por el equipo analítico para emitir una opinión sean transparentes e independientes de presiones políticas, económicas y de los conflictos de interés, adoptando procedimientos que permitan identificarlos, gestionarlos y eliminarlos, debido a que las calificaciones deben estar soportadas con información que clarifique la posición adoptada por la SCR.

Se debe tener especial cuidado con los acuerdos comerciales suscritos entre la SCR y sus calificados y con los acuerdos de compensación entre la SCR y sus empleados.

El desarrollo de esta actividad conlleva los siguientes riesgos asociados a la misma:

- **Riesgo Operacional:** Teniendo en cuenta los diferentes aspectos contenidos en este riesgo, este se materializa como consecuencia de la definición de procedimientos de control inadecuados acorde con las buenas prácticas de gobierno corporativo, que hagan susceptible que las actividades, procedimientos o relaciones comprometan o parezcan comprometer la independencia y objetividad en la toma de decisiones de calificación.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 8 de 12

- **Riesgo de cumplimiento regulatorio:** De acuerdo con la normatividad vigente, las SCR no pueden emitir una calificación cuando se carezca de la independencia necesaria para realizar tal labor. Así mismo, deben elaborar e implementar un código de conducta y ética que rija la actuación de la sociedad, sus funcionarios y los miembros del comité técnico, cuya finalidad sea el establecimiento de normas, prácticas, procedimientos acordes con estándares internacionales, que, entre otras, mitiguen posibles conflictos de intereses, regulen la relación comercial y el acuerdo de compensación tanto con sus empleados como con sus calificados.
- **Riesgo Estratégico:** Este riesgo se puede materializar debido a la implementación de estrategias mediante las cuales se otorguen calificaciones sin independencia y no se aplique la metodología establecida, con el fin de conservar ciertos clientes que representan la mayoría de sus ingresos.

3.3.3. TRANSPARENCIA Y OPORTUNIDAD EN LA DIVULGACIÓN DE CALIFICACIONES AL MERCADO.

Las SCR deben hacer de la divulgación y la transparencia un objetivo en sus actividades de calificación.


- Las SCR deben suministrar de manera oportuna sus decisiones de calificación al público.
- Las SCR debe poder sustentar ante la entidad supervisora, si la calificación y el proceso mediante el cual fue otorgada se encuentra soportada en todo o en parte de la información no pública.
- Las SCR deben publicar información suficiente acerca de sus procedimientos y metodologías, para que cualquier tercero pueda entender cómo se califica y con qué criterios.
- Las SCR deben mantener en sus registros, información suficiente sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación y si estas han cambiado en el tiempo, con el fin de entender la evolución histórica.

Esta AS comprende las acciones necesarias a ejecutar que hagan de la divulgación y la transparencia un objetivo primordial en desarrollo de su actividad de calificadora, suministrando de manera oportuna sus decisiones de calificación al público y aclarando si este resultado se encuentra basado en todo o en parte de la información no pública.

Finalmente, la publicación de procedimientos y metodologías de calificación es una tarea importante, para que cualquier tercero pueda entender cómo se califica y con qué criterios.

El desarrollo de esta actividad conlleva los siguientes riesgos asociados a la misma:

- **Riesgo Operacional:** Teniendo en cuenta los diferentes aspectos contenidos en este riesgo, este se puede materializar como consecuencia de la definición de procedimientos de control inadecuados, que hagan susceptible que la obligación de divulgar la información no se realice de manera adecuada y oportuna, la cual es utilizada por los agentes que participan en el mercado para la toma de decisiones; así como por ataques cibernéticos que afecten la divulgación de información oportuna y transparente.
- **Riesgo de cumplimiento regulatorio:** Este riesgo se relaciona con la posibilidad de incumplimiento de suministrar de manera oportuna las decisiones de calificación, tanto periódicas como extraordinarias, dentro de los términos establecidos en las normas que regulan la materia. Así como aquella información relacionada con la metodología de calificación implementada. Lo que conllevaría a sanciones por parte de la SFC.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 9 de 12

- **Riesgo estratégico:** Este riesgo se puede materializar al momento en que, por decisión de una SCR no se divulgue oportunamente los resultados de calificaciones al mercado, dada la necesidad de conservar ciertos clientes estratégicos cuya calificación ha podido disminuir significativamente.

3.3.4. MANEJO DE LA INFORMACIÓN CONFIDENCIAL

Las SCR deben mantener de manera confidencial toda información no pública que le comunique cualquier cliente/emisor o sus agentes bajo los términos de un acuerdo de confidencialidad o de otro modo, bajo un entendimiento mutuo de que la información se comparte confidencialmente.

- Las SCR deben adoptar procedimientos y mecanismos para proteger la naturaleza de la información no pública que los clientes/emisores remiten bajo acuerdos de confidencialidad; y dar uso correcto de la información.
- Las SCR deben usar la información no pública solo para fines de sus actividades de calificación o de conformidad con los acuerdos de confidencialidad suscritos con el cliente/emisor.

Esta actividad comprende los procedimientos y mecanismos para proteger la información confidencial de sus clientes, los cuales deberán ser incorporados en el código conducta y ética.

El desarrollo de esta actividad conlleva los siguientes riesgos asociados a la misma:

- **Riesgo Operacional:** Teniendo en cuenta los diferentes aspectos contenidos en este riesgo, este puede ser materializado como consecuencia de la definición de procedimientos y mecanismos de control inadecuados, que hagan susceptible que los administradores, funcionarios y miembros del comité técnico utilicen, para bien propio o de terceros, información que tenga el carácter de reserva y confidencialidad, o que la SCR no pueda custodiar este tipo de información y esta se logre filtrar al mercado ; así como por ataques cibernéticos que afecten la confidencialidad de la información utilizada por la SCR para ejercer su labor.
- **Riesgo de cumplimiento regulatorio:** Este riesgo se relaciona con la posibilidad de que no se guarde reserva sobre aquella información que, de acuerdo con las normas que rigen el mercado de valores, la sociedad calificada no está obligada a revelar al público.

3.4. EVALUACIÓN DE LAS FUNCIONES DE SUPERVISIÓN (FS)

Tal como se menciona en el documento “*Marco Integral de Supervisión*” (MIS), se considera que para estas entidades la EGR estará conformada por las seis (6) funciones de supervisión, las cuales son; análisis financiero, cumplimiento, gestión de riesgos, auditoría interna, AG (AG) y (JD). Se tendrán en cuenta cinco (5) de las seis (6) funciones de supervisión sin incluir el análisis financiero.

El análisis financiero será revisado de manera transversal al resto de las funciones de supervisión, pero este análisis visto desde la perspectiva del riesgo estratégico y cómo la implementación de un inadecuado plan de negocios o la puesta en marcha de una estrategia errónea genera una mala asignación de recursos, deteriorando los resultados económicos. De otro lado, se analizará cómo las cifras son elaboradas y cómo las condiciones financieras son controladas. Esto debido a que el presente MIS, busca hacer un análisis

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 10 de 12

profundo sobre el proceso mediante el cual una calificación es otorgada, al ser el objeto principal de estas sociedades.

Para la evaluación de las FS los NS deben considerar los siguientes aspectos dentro de la evaluación de las FS:

3.4.1. JUNTA DIRECTIVA (JD)

Principio 1: Composición de la JD

- Revisar la independencia de la JD frente a conflictos de interés con calificados y con funcionarios.

Principio 2: Roles y Responsabilidades

- Revisar la estructura de gobierno de riesgos EGR, en donde se defina la cultura de riesgo de la entidad junto con, la forma de controlarlos y mitigarlos.
- Evaluar que el código de buen gobierno sea aplicado de manera estricta de forma tal que los conceptos y calificaciones emitidas por la SCR sean efectuados de manera transparente e integra con el fin de preservar la confianza de los inversionistas.

3.4.2. ALTA GERENCIA (AG)

Principio 1: Mandato

- Para realizar esta evaluación el supervisor deberá revisar el organigrama de la organización en donde se identifique el equipo de AG con su respectivo manual de funciones y segregación de funciones.
- Revisar la existencia de un plan estratégico misional; así como el seguimiento que se le hace y cómo interviene cada uno de los miembros de la AG en la consecución de este.
- Revisar la existencia de un modelo de gobierno corporativo, que haya sido aprobado por la JD y los medios de difusión de este a los empleados.

Principio 2: Estructura Organizacional, Recursos y competencia de la AG

- Revisar criterios de selección de los miembros de la AG.
- Revisar el grado de autonomía de la AG para la toma de decisiones.

3.4.3. GESTIÓN DE RIESGOS (GR)

Principio 2. Estructura Organizacional

- Revisar la segregación de funciones en relación con la calificación


Principio 4: Metodologías y prácticas

- Revisar que cuente con un sistema de medición, evaluación de riesgos, las actividades y controles para evitar la materialización del riesgo en el proceso de calificación.

3.4.4 CUMPLIMIENTO

Principio 4. Reportes

- Revisar la divulgación de la calificación al mercado dentro del término legal.
- Remisión de informes de calificación a la SFC dentro del término legal.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 11 de 12

- Revisión de calificaciones extraordinarias en caso de la existencia de nueva información relevante que afecte a la calificada.

La SFC seguirá de cerca las revisiones extraordinarias que realicen las SCR a los calificados, en temas como el desempeño económico y financiero (pérdidas de liquidez, aumentos repentinos y sostenidos en los niveles de endeudamiento, caídas en las utilidades u ocurrencia de pérdidas, deterioro general en los indicadores financieros, etc.), a efectos de determinar la probabilidad de que se mantenga, aumente o disminuya el riesgo de incumplimiento del calificado.

Para lo anterior, se deberá hacer un seguimiento extra-situ permanente a la evolución de las calificaciones otorgadas, teniendo en cuenta que ésta ha sido definida como una de las principales AS para esta rama de la industria.

Dentro de este seguimiento se incluirá la revisión de las calificaciones extraordinarias que se realicen con ocasión de la ocurrencia de hechos de importancia que afecten el desarrollo de un sector en particular o de la economía nacional y/o internacional en general, así como la evolución natural dentro de los ciclos de la economía, de manera especial en los denominados de depresión, estancamiento y recesión, los cuales dependiendo de su intensidad pueden llegar a afectar la capacidad de pago de las empresas especialmente en determinados sectores económicos.

A este respecto es importante determinar si ante situaciones de “*stress*” los niveles de calificación responden y qué tan rápida es la respuesta que presenten frente a las alarmas que arroje el mercado al inicio de dichas situaciones, situación que puede convertirse en un medio de “*predictibilidad*” hacia el futuro inmediato.

A su vez, se plantea hacer especial énfasis en la revisión de los casos de sociedades calificadas que han registrado un muy alto deterioro en su situación financiera, con el fin de determinar la oportunidad de la respuesta presentada en la calificación que tenía la sociedad antes del evento, y si la calificación registrada inicialmente sí era acorde con la que debía reflejar tanto por su situación económica y financiera, así como la del sector económico en que se desempeña.


3.5. RIESGO NETO GLOBAL (RNG), DIRECCIÓN E IMPORTANCIA

Estos componentes de la evaluación serán determinados de acuerdo con los criterios establecidos en el MIS. El perfil de riesgos para las SCR se obtendrá con base en la determinación del riesgo neto (RN) para cada AS determinando la dirección e importancia con el fin de establecer el riesgo neto global (RNG) de la SCR.

3.6. DEFINICIONES³

A continuación, se anotan definiciones específicas de la actividad de calificación de valores, las cuales ayudan a comprender el significado de algunas expresiones técnicas utilizadas a lo largo del presente documento.

³ Información recopilada en la visita practicada por la Dirección de Acceso al Mercado a la calificador Fitch Ratings Colombia S.A. en el año 2016.

	GUIA EXTERNA	E-GU-MIS-035
		Versión 1
	CRITERIOS ESPECÍFICOS PARA LA SUPERVISIÓN DE LAS SOCIEDADES CALIFICADORAS DE VALORES	Página 12 de 12

- **Duración del proceso:** El tiempo requerido para asignar una nueva calificación varía y en parte dependerá del tiempo requerido por el calificado para responder a las solicitudes de información de la SCR si la información no está disponible al público.
- **Criterios y Metodologías:** Los criterios de calificación describen la metodología utilizada al asignar calificaciones. Los criterios son desarrollados para ser rigurosos y sistemáticos para mantener la alta calidad de las calificaciones de la agencia de calificación y su comparabilidad entre los sectores. Los criterios describen los factores crediticios clave de tal forma que un profesional del mercado financiero pueda revisar los mismos, leer los reportes y comentarios de calificación publicados y comprender cómo la calificadora llegó a la decisión de cada calificación.
- **Información Confidencial:** Significa toda la información que no es de conocimiento público, incluyendo, previo a cualquier comunicado público de la SCR, cualesquier planes acerca de una potencial acción de calificación y revisiones a metodologías. La información no es Confidencial si (i) se encuentra contenida en documentos de divulgación pública (prospectos, documentos de oferta o estados financieros presentados públicamente ante un órgano regulador o bolsa de valores, o que ya haya sido publicada por la entidad pertinente), (ii) se encuentra contenida en un comunicado de prensa emitido por la entidad, (iii) se encuentra contenida en una publicación o periódico de circulación general o (iv) es información que la entidad ha informado a la SCR es pública.
- **Seguimiento y monitoreo de calificaciones:** Las calificaciones deben ser monitoreadas permanentemente por la SCR y el proceso de revisión es continuo. Las calificaciones monitoreadas están sujetas a revisiones regulares de un comité de calificación ya programadas, de manera ordinaria anualmente y extraordinariamente cuando a juicio de la SCR ocurran hechos o acontecimientos que ameriten su revisión.
- **Supuestos:** Los reportes de criterios definen qué factores críticos se utilizan para establecer los supuestos en que se basa una calificación. Cuando se utilizan diversos análisis de sensibilidad o pronósticos en el análisis de calificación, los criterios describirán en términos generales de qué manera interactúan estos distintos análisis en la decisión de calificación.

Cuando una calificación está expuesta a un número limitado de variables clave, tales como el desempeño de un grupo estático de activos, los criterios describirán cómo se aplicaría el análisis de sensibilidad a estas variables. Cuando el análisis de un caso esperado y el análisis de un caso de estrés son apropiados para un sector, ambos casos serán descritos en el reporte de calificación.