



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές

Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την επικύρωση και την επανεξέταση των μεθοδολογιών που εφαρμόζουν οι οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας



Πίνακας περιεχομένων

1	Πεδίο εφαρμογής.....	3
2	Ορισμοί, παραπομπές στη νομοθεσία και ακρωνύμια	4
3	Σκοπός.....	5
4	Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων	7
4.1	Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών.....	7
4.2	Απαιτήσεις παροχής στοιχείων.....	7
5	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την επικύρωση και την επανεξέταση των μεθοδολογιών που εφαρμόζουν οι οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας ..	8
5.1	Επικύρωση μεθοδολογιών για τις οποίες υπάρχουν επαρκή ποσοτικά στοιχεία	8
5.1.1	Ικανότητα διάκρισης	8
5.1.2	Προβλεπτική ικανότητα	9
5.1.3	Ιστορική ευρωστία	9
5.2	Επικύρωση μεθοδολογιών για τις οποίες υπάρχουν περιορισμένα ποσοτικά στοιχεία	11
5.3	Εντοπισμός και αντιμετώπιση αποκλίσεων.....	13

1 Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας (ΟΑΠΙ) που έχουν εγγραφεί σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Σεπτεμβρίου 2009 για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (όπως τροποποιήθηκε τελευταία με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 462/2013 – "κανονισμός ΟΑΠΙ"). Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές δεν εφαρμόζονται σε πιστοποιημένους ΟΑΠΙ.

Τι;

2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε σχέση με το άρθρο 8 παράγραφοι 3 και 5 του κανονισμού ΟΑΠΙ και με τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 447/2012 της Επιτροπής, της 21ης Μαρτίου 2012, που συμπληρώνει τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας με τη θέσπιση κανονιστικών τεχνικών προτύπων για την αξιολόγηση της συμμόρφωσης των μεθοδολογιών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας (ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης).

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές τίθενται σε ισχύ δύο μήνες μετά τη δημοσίευσή τους στον δικτυακό τόπο της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) σε όλες τις επίσημες γλώσσες της ΕΕ.

2 Ορισμοί, παραπομπές στη νομοθεσία και ακρωνύμια

ΟΑΠΙ	Εγγεγραμμένοι οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας
Κανονισμός ΟΑΠΙ	Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (όπως τροποποιήθηκε τελευταία με τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 462/2013)
ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης	Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 447/2012 της Επιτροπής, της 21ης Μαρτίου 2012, που συμπληρώνει τον κανονισμό (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας με τη θέσπιση κανονιστικών τεχνικών προτύπων για την αξιολόγηση της συμμόρφωσης των μεθοδολογιών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας
ESMA	Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών
Κανονισμός ESMA	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 24ης Νοεμβρίου 2010 σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ
Καμπύλη CAP	Προφίλ αθροιστικής ακρίβειας
Καμπύλη ROC	Καμπύλη λειτουργικών χαρακτηριστικών

3 Σκοπός

4. Σκοπός των κατευθυντήριων γραμμών είναι να αποσαφηνιστούν οι προσδοκίες της ESMA και να διασφαλιστεί η συνεπής εφαρμογή του άρθρου 8 παράγραφος 3 του κανονισμού ΟΑΠΙ που ορίζει ότι "ο οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας χρησιμοποιεί μεθοδολογίες αξιολόγησης που είναι αυστηρές, συστηματικές και συνεχείς και οι οποίες υπόκεινται σε επικύρωση με βάση την ιστορική εμπειρία, περιλαμβανομένου του δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου". Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές επικεντρώνονται στο τελευταίο τμήμα του άρθρου 8 παράγραφος 3, ήτοι "οι οποίες υπόκεινται σε επικύρωση με βάση την ιστορική εμπειρία, περιλαμβανομένου του δοκιμαστικού εκ των υστέρων ελέγχου". Αποσαφηνίζουν επίσης τις προσδοκίες της ESMA και διασφαλίζουν τη συνεπή εφαρμογή του άρθρου 8 παράγραφος 5 του κανονισμού ΟΑΠΙ που ορίζει, μεταξύ άλλων, ότι ο οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας "επανεξετάζει τις δικές του αξιολογήσεις και μεθοδολογίες σε συνεχή βάση και τουλάχιστον μια φορά το χρόνο".
5. Η ESMA είναι της άποψης ότι η έκδοση κατευθυντήριων γραμμών σχετικά με τους τρόπους συμμόρφωσης των οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας με το άρθρο 8 παράγραφοι 3 και 5 του κανονισμού ΟΑΠΙ θα συμβάλει στη διασφάλιση της συνεπούς εφαρμογής των μέτρων επικύρωσης και επανεξέτασης, προκειμένου να αποδεικνύονται η διακριτική και η προβλεπτική ικανότητα των μεθοδολογιών, καθώς και η ιστορική τους ευρωστία, και να εντοπίζονται μέτρα τα οποία οφείλουν να εφαρμόζουν οι ΟΑΠΙ κατά την επικύρωση και την επανεξέταση μεθοδολογιών για τις οποίες υπάρχουν περιορισμένα ποσοτικά στοιχεία.
6. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές στηρίζουν τα ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης, στα οποία καθορίζονται οι κανόνες που πρέπει να εφαρμόζονται για την αξιολόγηση της συμμόρφωσης των μεθοδολογιών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας προς τις απαιτήσεις του άρθρου 8 παράγραφος 3 του κανονισμού ΟΑΠΙ και ειδικότερα τα άρθρα 7 και 8 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης.
7. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αποσαφηνίζουν επίσης τις προσδοκίες της ESMA όσον αφορά τους όρους "ικανότητα διάκρισης", "ιστορική ευρωστία" και "προβλεπτική ικανότητα" που χρησιμοποιούνται στο άρθρο 7 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης. Επιπλέον, αποσαφηνίζουν τις προσδοκίες της ESMA ως προς τους τρόπους με τους οποίους οι ΟΑΠΙ που διαθέτουν περιορισμένα ποσοτικά στοιχεία μπορούν να εξασφαλίσουν ότι οι μεθοδολογίες τους αποτελούν "εύλογους παράγοντες πρόβλεψης της φερεγγυότητας", κατά το άρθρο 8 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης, ενώ εξαιρούνται από την υποχρέωση συμμόρφωσης προς το άρθρο 7. Τέλος, η ESMA αποσαφηνίζει επίσης τις προσδοκίες της ως προς τους τρόπους με τους οποίους οι ΟΑΠΙ πρέπει να πληρούν την απαίτηση που τίθεται τόσο στο άρθρο 7 όσο και στο άρθρο 8 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης να εφαρμόζουν "διαδικασίες οι οποίες εξασφαλίζουν ότι οι συστημικές αποκλίσεις των

αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας που έχουν επισημανθεί από τους εκ των υστέρων δοκιμαστικούς ελέγχους εντοπίζονται και αντιμετωπίζονται καταλλήλως".

8. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αφορούν τόσο την επικύρωση όσο και την επανεξέταση των μεθοδολογιών των ΟΑΠΙ. Στη συνέχεια του παρόντος εγγράφου χρησιμοποιούνται αδιακρίτως οι όροι "επικύρωση" και "επανεξέταση", αντί για τη φράση "επικύρωση και επανεξέταση", προς διευκόλυνση του αναγνώστη.
9. Με τον όρο "μεθοδολογία" στο παρόν έγγραφο νοείται κάθε πιθανό συστατικό στοιχείο μιας μεθοδολογίας αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, περιλαμβανομένων των μοντέλων, των βασικών παραδοχών αξιολόγησης και των κριτηρίων αξιολόγησης.
10. Η ESMA αναγνωρίζει ότι η ποιοτική επικύρωση είναι απόρροια διαδικασιών, διακυβέρνησης, μέτρων και, εξίσου σημαντικό, της κρίσης των εμπειρογνομόνων που χρησιμοποιούνται από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας. Η ESMA είναι της άποψης ότι η ποιοτική επικύρωση επιτυγχάνει ισορροπία ανάμεσα στην εφαρμογή ποσοτικών και ποιοτικών τεχνικών. Η ESMA κατανοεί ότι αμφότερα τα είδη των τεχνικών προσφέρουν πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τις επιδόσεις των μεθοδολογιών και ότι, αναλόγως των συνθηκών (π.χ. κατηγορία περιουσιακών στοιχείων ή διαθεσιμότητα δεδομένων), ενδέχεται να διαφέρει η έκταση της χρήσης ποσοτικών ή ποιοτικών τεχνικών. Η ESMA είναι της άποψης ότι η επικύρωση των μεθοδολογιών πρέπει να περιλαμβάνει τόσο ποιοτικές όσο και ποσοτικές τεχνικές. Η ESMA δεν θεωρεί ποιοτική τεχνική επικύρωσης την υποκειμενική αξιολόγηση των μεθοδολογιών από τους υπεύθυνους των ΟΑΠΙ χωρίς να παρέχονται εξηγήσεις για το σκεπτικό και τα συμπεράσματα που διατυπώθηκαν.
11. Στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές η ESMA επικεντρώνεται στα ποσοτικά μέτρα, δεδομένου ότι, στο πεδίο αυτό, ο κλάδος εμφανίζεται λιγότερο σαφής σε σχέση με τις προσδοκίες της ESMA. Το πλεονέκτημα των ποσοτικών μέτρων είναι ότι προσδίδουν περαιτέρω αντικειμενικότητα στη διαδικασία επικύρωσης, ιδίως με δεδομένο ότι είναι δυσχερέστερο να αναγνωριστούν και να διατυπωθούν ρητά οι εγγενείς παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την ερμηνεία των ποιοτικών μέτρων. Τούτο, όμως, δεν σημαίνει ότι η ESMA πιστεύει ότι η διαδικασία επικύρωσης πρέπει να στηρίζεται αποκλειστικά και μόνο σε ποσοτικά μέτρα ούτε ότι αναμένει το αποτέλεσμα της επικύρωσης να προκύπτει μηχανιστικά από ποσοτικά μέτρα.
12. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές αφορούν αποκλειστικά και μόνο την επικύρωση των μεθοδολογιών των ΟΑΠΙ και, σύμφωνα με το άρθρο 23 του κανονισμού ΟΑΠΙ, δεν συνιστούν ρητή ή σιωπηρή παρέμβαση στο περιεχόμενο των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας ή των μεθοδολογιών αξιολόγησης.

4 Συμμόρφωση και υποχρεώσεις υποβολής εκθέσεων

4.1 Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

13. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες εκδίδονται δυνάμει του άρθρου 16 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 24ης Νοεμβρίου 2010 σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ της Επιτροπής (κανονισμός ESMA). Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ESMA, οι ΟΑΠΙ καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές.

4.2 Απαιτήσεις παροχής στοιχείων

14. Η ESMA θα αξιολογεί την εφαρμογή των κατευθυντήριων γραμμών από τους ΟΑΠΙ μέσω συνεχούς εποπτείας και παρακολούθησης των περιοδικών εκθέσεων που υποβάλλονται από τους ΟΑΠΙ προς την ESMA. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται με την επιφύλαξη των κατευθυντήριων γραμμών σχετικά με την περιοδική πληροφόρηση που παρέχεται στην ESMA από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας (ESMA/2015/609), βάσει των οποίων οι ΟΑΠΙ υποβάλλουν ανά εξάμηνο εκθέσεις εσωτερικής επανεξέτασης και εκθέσεις σχετικά με τα αποτελέσματα των αναθεωρήσεων μεθοδολογίας, συμπεριλαμβανομένων πληροφοριών για εκ των υστέρων ελέγχους που διεξήχθησαν κατά την επίμαχη περίοδο, λεπτομέρειες για τα βασικά πορίσματα, καθώς και πληροφοριών για τις ενέργειες στις οποίες προέβη ο ΟΑΠΙ ως αποτέλεσμα των ανωτέρω.

5 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την επικύρωση και την επανεξέταση των μεθοδολογιών που εφαρμόζουν οι οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας

15. Οι κατευθυντήριες γραμμές περιέχουν:

- α) Μέτρα τα οποία η ESMA αναμένει **κατά κανόνα** να εφαρμόζει ο ΟΑΠΙ.
- β) **Ενδεικτικά συμπληρωματικά μέτρα**, των οποίων τη δυνατότητα εφαρμογής πρέπει να εξετάζει ο ΟΑΠΙ, μεταξύ άλλων προσηκόντων συμπληρωματικών μέτρων.

16. Τα μέτρα¹ που θα εφαρμόζονται στο πλαίσιο της διαδικασίας επικύρωσης πρέπει να περιέχονται στα έγγραφα επικύρωσης του ΟΑΠΙ. Εφόσον ο ΟΑΠΙ δεν εφαρμόζει τα κατά κανόνα αναμενόμενα από την ESMA μέτρα, οφείλει να αιτιολογεί εγγράφως τους λόγους για τους οποίους δεν τα εφαρμόζει και να τεκμηριώνει ότι τα μέτρα που έχει επιλέξει πληρούν τις κανονιστικές απαιτήσεις (άρθρο 8 παράγραφοι 3 και 5 του κανονισμού ΟΑΠΙ και άρθρα 7 και 8 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης), σύμφωνα με τις διευκρινίσεις που παρέχονται στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

5.1 Επικύρωση μεθοδολογιών για τις οποίες υπάρχουν επαρκή ποσοτικά στοιχεία

5.1.1 Ικανότητα διάκρισης

17. Η ικανότητα διάκρισης της μεθοδολογίας αναφέρεται στην ικανότητά της να διαβαθμίζει τις αξιολογούμενες οντότητες βάσει της μελλοντικής τους κατάστασης (ασυνέπεια ή συνέπεια) σε προκαθορισμένο χρονικό ορίζοντα.

18. Προς απόδειξη της ικανότητας διάκρισης μιας μεθοδολογίας, η ESMA αναμένει κατά κανόνα από τον ΟΑΠΙ να χρησιμοποιεί την καμπύλη CAP (προφίλ αθροιστικής ακρίβειας) ή την καμπύλη ROC (καμπύλη λειτουργικών χαρακτηριστικών) σε συνδυασμό με τον δείκτη ακρίβειας².

19. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να εξετάζει το ενδεχόμενο εφαρμογής πρόσθετων ποσοτικών μέτρων, συμπληρωματικών προς τα ανωτέρω, όπως το τεστ Kolmogorov-Smirnov, καθώς και ποιοτικών μέτρων, όπως η κατανομή των παρατηρούμενων ποσοστών αθέτησης.

¹ Στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές ο όρος "μέτρα" χρησιμοποιείται κατά την έννοια του κανονισμού ΟΑΠΙ, ήτοι εσωτερικά μέτρα που λαμβάνονται από τον ΟΑΠΙ προς τον σκοπό της συμμόρφωσης προς τον εν λόγω κανονισμό.

² Στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, ο όρος "δείκτης ακρίβειας" περιλαμβάνει επίσης τον συντελεστή Gini ή άλλα παρόμοια μέτρα.

5.1.2 Προβλεπτική ικανότητα

20. Η προβλεπτική ικανότητα της μεθοδολογίας μπορεί να αποδειχθεί με σύγκριση της αναμενόμενης εξέλιξης των πιστοληπτικών αξιολογήσεων με τα παρατηρούμενα αποτελέσματα.
21. Για τη διενέργεια της εν λόγω σύγκρισης, η ESMA αναμένει κατά κανόνα ο ΟΑΠΙ να ορίζει εσωτερικά τις προσδοκίες του (σε απόλυτες τιμές ή εύρος τιμών) ανά κατηγορία πιστοληπτικής αξιολόγησης σε σχέση με το μέτρο πιστοληπτικής ικανότητας στο οποίο αναφέρεται η πιστοληπτική αξιολόγησή του.
22. Ο ΟΑΠΙ μπορεί να εφαρμόζει διαφορετικές προσεγγίσεις για τον καθορισμό των εσωτερικών του προσδοκιών (π.χ. στατιστικό υπολογισμό ή αναφορά στις ιστορικές επιδόσεις των πιστοληπτικών του αξιολογήσεων).
23. Για τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που αφορούν πιθανότητες αθέτησης, η ESMA αναμένει κατά κανόνα ο ΟΑΠΙ να προβαίνει σε σύγκριση των αναμενόμενων πιθανοτήτων αθέτησης με τα παρατηρούμενα ποσοστά αθέτησης χρησιμοποιώντας το διωνυμικό τεστ και το τεστ χι τετράγωνο. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να εξετάζει τη δυνατότητα εφαρμογής συμπληρωματικών πρόσθετων ποσοτικών μέτρων, όπως το σκορ κατά Briar ή το μονοπαραγοντικό υπόδειγμα του Vasicek, καθώς και των καταλληλότερων ποιοτικών μέτρων, εφόσον υπάρχουν, για την επικύρωση των μεθοδολογιών.
24. Για τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που αφορούν μέτρα πιστοληπτικής ικανότητας διαφορετικά των πιθανοτήτων αθέτησης, η ESMA αναμένει κατά κανόνα ο ΟΑΠΙ να προβαίνει σε σύγκριση της αναμενόμενης εξέλιξης των πιστοληπτικών αξιολογήσεων με τα παρατηρούμενα αποτελέσματα, εφαρμόζοντας τα συναφή ποσοτικά μέτρα, καθώς και να τεκμηριώνει το σκεπτικό των επιλογών του. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να εξετάζει τη δυνατότητα εφαρμογής συμπληρωματικών πρόσθετων ποσοτικών μέτρων, καθώς και τυχόν καταλληλότερων ποιοτικών μέτρων, εφόσον υπάρχουν, για την επικύρωση των μεθοδολογιών.

5.1.3 Ιστορική ευρωστία

25. Η ιστορική ευρωστία της μεθοδολογίας αποδεικνύεται με αξιολόγηση άλλων πτυχών που δεν σχετίζονται με τη διακριτική ή την προβλεπτική της ικανότητα, όπως η σταθερότητα των πιστοληπτικών αξιολογήσεων που προκύπτουν βάσει της μεθοδολογίας, η σταθερότητα των χαρακτηριστικών των αξιολογούμενων οντοτήτων ή των μέσων που καλύπτονται από τη μεθοδολογία και η κατανομή των διενεργηθεισών πιστοληπτικών αξιολογήσεων.
26. Ως ποσοτικό μέτρο, η ESMA αναμένει κατά κανόνα ο ΟΑΠΙ να αποδεικνύει τη σταθερότητα των πιστοληπτικών αξιολογήσεων που προκύπτουν βάσει των μεθοδολογιών του με κατάρτιση πινάκων μετάβασης (μετάπτωσης) και ανάλυση των μετατοπίσεων των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας. Η εν λόγω ανάλυση θα μπορούσε να περιλαμβάνει τα ποσοστά αναβάθμισης / υποβάθμισης / μετακίνησης της

διαγωνίου, καθώς και στατιστικά στοιχεία που καταδεικνύουν τον απόλυτο βαθμό μεταβολής, την κατεύθυνση της μεταβολής ή συνδυασμό των δύο.

27. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να εξετάζει τη δυνατότητα εφαρμογής συμπληρωματικών μέτρων υπό μορφή περαιτέρω ποιοτικών αναλύσεων, όπως για παράδειγμα την ανάλυση της κατανομής των πιστοληπτικών αξιολογήσεων, μονομεταβλητή ανάλυση των βασικών παραγόντων που καθορίζουν τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις, συγκριτική ανάλυση των αξιολογήσεων του προς τις αξιολογήσεις βάσει εξωτερικών μέτρων πιστωτικού κινδύνου (π.χ. αξιολογήσεις άλλων ΟΑΠΙ, περιθώρια συμβολαίων ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης, αποδόσεις ομολόγων), καθώς και χρήσης ποσοτικών μέτρων όπως ο δείκτης σταθερότητας πληθυσμού / συστήματος.

5.2 Επικύρωση μεθοδολογιών για τις οποίες υπάρχουν περιορισμένα ποσοτικά στοιχεία

28. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να ορίζει ο ίδιος τον ελάχιστο αριθμό πιστοληπτικών αξιολογήσεων και/ή των αθετήσεων που πρέπει να έχει η μεθοδολογία προκειμένου να επικυρωθεί σύμφωνα με το άρθρο 7 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να καθιερώνει εσωτερικά τις συναφείς πολιτικές και διαδικασίες προκειμένου να κρίνει κατά πόσον υπάρχουν περιορισμένα ποσοτικά στοιχεία για να τεκμηριωθεί η προβλεπτική ικανότητα μιας μεθοδολογίας. Οι εν λόγω πολιτικές και διαδικασίες πρέπει, κατ' ελάχιστον, να ορίζουν τα υπεύθυνα πρόσωπα / μέρη για τη λήψη της εν λόγω απόφασης, καθώς και τα συναφή κριτήρια στα οποία αυτή θα βασίζεται.

29. Ο ΟΑΠΙ πρέπει, στο πλαίσιο της διαδικασίας επικύρωσης των μεθοδολογιών για τις οποίες υπάρχουν περιορισμένα ποσοτικά στοιχεία, να εξετάζει τις δυνατότητες βελτίωσης του δείγματος δεδομένων ούτως ώστε, ει δυνατόν, να εφαρμόσει το άρθρο 7 των ΚΤΠ για τις μεθοδολογίες αξιολόγησης. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να εξετάζει τη δυνατότητα εφαρμογής τεχνικών βελτίωσης των δεδομένων (με την επιφύλαξη, εφόσον εφαρμόζεται, της επαλήθευσης της ποιότητας των δεδομένων και της διαφύλαξης των χαρακτηριστικών του αξιολογηθέντος πληθυσμού, περιλαμβανομένου του ποσοστού αθέτησης), όπως για παράδειγμα:

- διεύρυνση του δείγματος δεδομένων με χρήση δεδομένων τρίτων (εφόσον υπάρχουν)
- συνδυασμός (εφόσον κρίνεται σκόπιμο) κατηγοριών ή υποκατηγοριών περιουσιακών στοιχείων με παρόμοια χαρακτηριστικά κινδύνου για τη διενέργεια κοινών αξιολογήσεων επικύρωσης ή
- δημιουργία (ει δυνατόν) υποθετικών συναλλαγών οι οποίες μπορούν να αξιοποιηθούν για τη διεύρυνση των διαθέσιμων δεδομένων.

Ο ΟΑΠΙ πρέπει να τεκμηριώνει τη διαδικασία λήψης απόφασης περί χρήσης ή μη τεχνικών βελτίωσης των δεδομένων.

30. Ο ΟΑΠΙ πρέπει επίσης να εξετάζει τη δυνατότητα εφαρμογής τεχνικών που επιτρέπουν τη χρήση ποσοτικών μέτρων προκειμένου να αποδείξει τη διακριτική ικανότητα των μεθοδολογιών του. Πρέπει να εξετάζει τεχνικές όπως:

- τη χρήση ενός πιο "χαλαρού" ορισμού της αθέτησης προς το σκοπό της επικύρωσης
- το συνδυασμό κατηγοριών πιστοληπτικών αξιολογήσεων ή
- τη χρήση εκτενέστερου χρονικού διαστήματος.

Ο ΟΑΠΙ πρέπει να τεκμηριώνει τη διαδικασία λήψης απόφασης και να εκθέτει το σκεπτικό του σχετικά με τις μεθόδους που εφαρμόζει για την ενίσχυση της ικανότητάς του να αποδείξει με ποσοτικά στοιχεία τη διακριτική ικανότητα των μεθοδολογιών του, μη εξαιρουμένων των μεθόδων που έχει απορρίψει.

31. Η ESMA αναμένει κατά κανόνα ο ΟΑΠΙ να καταρτίζει πίνακες μετάβασης (μετάπτωσης) και να εκπονεί ανάλυση των μετατοπίσεων των πιστοληπτικών αξιολογήσεων, καθώς και συγκριτική ανάλυση των αξιολογήσεών του προς τις αξιολογήσεις βάσει εξωτερικών μέτρων πιστωτικού κινδύνου (π.χ. αξιολογήσεις άλλων ΟΑΠΙ, περιθώρια συμβολαίων ανταλλαγής κινδύνου αθέτησης, αποδόσεις ομολόγων).
32. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να εξετάζει τη δυνατότητα εφαρμογής συμπληρωματικών μέτρων ιστορικής ευρωστίας, όπως αυτά που αναφέρονται στο τμήμα 5.1.3.

5.3 Εντοπισμός και αντιμετώπιση αποκλίσεων

33. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να θεσπίζει εσωτερικά οριακές τιμές για τις τεχνικές ποσοτικής επικύρωσης που εφαρμόζει, ώστε να εντοπίζει και να αντιμετωπίζει πιθανές αποκλίσεις που επισημαίνονται από τους εκ των υστέρων ελέγχους.
34. Οι εν λόγω οριακές τιμές πρέπει να τεκμηριώνονται και να καταγράφονται δεόντως. Η υπηρεσία επανεξέτασης του ΟΑΠΙ πρέπει να έχει την ευθύνη της απόφασης για τις οριακές τιμές διασφαλίζοντας ότι i) είναι συναφείς προς την υπό επικύρωση μεθοδολογία, ii) αποτελούν συστατικό στοιχείο της διαδικασίας επικύρωσης το οποίο εφαρμόζεται με συνέπεια και είναι δύσκολο να οριστεί στο κατάλληλο επίπεδο και iii) αιτιολογούνται επαρκώς.
35. Ο ΟΑΠΙ αιτιολογεί επαρκώς τη διαφορά των οριακών τιμών ανά κατηγορία περιουσιακών στοιχείων, ιδίως σε περίπτωση στην οποία οι κατηγορίες πιστοληπτικών αξιολογήσεων έχουν τα ίδια χαρακτηριστικά για όλες τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων.
36. Ο ΟΑΠΙ προκαθορίζει και αιτιολογεί τις ενέργειες που θα αναληφθούν σε περίπτωση παρεκκλίσεων από τις οριακές τιμές. Η ESMA δεν αναμένει η υπέρβαση μιας οριακής τιμής να οδηγεί πάντα σε αλλαγές στη μεθοδολογία.
37. Ο ΟΑΠΙ πρέπει να κάνει διάκριση ανάμεσα στις συστημικές και τις μη συστημικές αποκλίσεις και να εξηγεί τον τρόπο με τον οποίο οι προκαθορισμένες ενέργειες θα διέφεραν σε μια τέτοια περίπτωση.
38. Σε περίπτωση που ο ΟΑΠΙ επιλέξει να θέσει οριακές τιμές για τις ποιοτικές τεχνικές επικύρωσής του, εφαρμόζονται οι ανωτέρω παράγραφοι του παρόντος τμήματος.