



EUROPA ACUERDA LA ELEGIBILIDAD A EFECTOS DE CAPITAL DE TRES AGENCIAS EXTERNAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA.

Las autoridades supervisoras europeas competentes han alcanzado una visión común sobre la elegibilidad de Fitch ratings, Standard&Poor's, and Moody's Investors Service a efectos de cálculo del capital regulatorio y, sobre el proceso de correspondencia (*mapping*) de sus calificaciones crediticias (se adjunta Anexo).

Tal y como exige la Directiva de Requerimientos de Capital (CRD), las autoridades competentes han comprobado que las metodologías de las tres agencias externas de calificación crediticia (ECAI) cumplen los requisitos de objetividad, independencia, revisión continua y transparencia, y que las calificaciones crediticias resultantes cumplen los requisitos de credibilidad y transparencia. Adicionalmente, las autoridades han determinado a qué "ponderaciones" deben asociarse sus calificaciones de crédito (*mapping*).

Las autoridades competentes han fundamentado su valoración en las guías publicadas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS)¹, adoptando un enfoque común único tal y como se recomienda en dicho documento. El objetivo de estas guías es reducir la carga administrativa y asegurar la igualdad competitiva de las instituciones que utilicen las calificaciones de las ECAIs para determinar las ponderaciones de sus exposiciones crediticias tanto en el método estándar como el Método Basado en Calificaciones Externas de titulización.

En base a la información proporcionada por las ECAIs, todas las autoridades competentes están de acuerdo en que sus bancos y empresas de inversión podrían utilizar las calificaciones crediticias de estas tres agencias para determinar las ponderaciones que deben aplicar a sus exposiciones.

Como la implementación de la CRD en España está todavía en proceso, este acuerdo es informal pero constituye una fuerte base sobre la cual y, en coherencia con sus marcos legales nacionales, las autoridades competentes tomarán su decisión final sobre el reconocimiento formal de estas agencias en cada jurisdicción. En particular, las autoridades competentes continuarán informadas de cualquier cambio y pueden requerir del solicitante información adicional y/o confirmación de la información suministrada en línea con las especificidades de su legislación nacional.

El acuerdo se ha alcanzado sin perjuicio de cualquier solicitud- actual o futura- que las autoridades puedan recibir de cualquier otra ECAI. Estas serán también valoradas según sus méritos, de acuerdo con la CRD y en base a las guías de CEBS.

Las autoridades competentes (Banco de España y CNMV), en su decisión final sobre el reconocimiento "formal" de estas agencias de rating así como del proceso de *mapping*, podrán utilizar como base esta visión común.

¹ Estas guías pueden consultarse en www.c-eps.org.

Método Estándar: Mapping de las calificaciones crediticias de las ECAIs' a los niveles de calidad crediticia

Mapping de Largo Plazo

Niveles de Calidad Crediticia	Calificaciones Crediticias de Fitch	Calificaciones Crediticias de Moody's	Calificaciones Crediticias de S&P's	Empresas	Entidades de Crédito			Gobiernos
					Método de la Ponderación del Riesgo de la Administración Central	Método de la Calificación del Crédito		
						Vencimiento > 3 meses	Vencimiento 3 meses o menos	
1	AAA hasta AA-	Aaa hasta Aa3	AAA hasta AA-	20%	20%	20%	20%	0%
2	A+ hasta A-	A1 hasta A3	A+ hasta A-	50%	50%	50%	20%	20%
3	BBB+ hasta BBB-	Baa1 hasta Baa3	BBB+ hasta BBB-	100%	100%	50%	20%	50%
4	BB+ hasta BB-	Ba1 hasta Ba3	BB+ hasta BB-	100%	100%	100%	50%	100%
5	B+ hasta B-	B1 hasta B3	B+ hasta B-	150%	100%	100%	50%	100%
6	CCC+ y menor	Caa1 y menor	CCC+ y menor	150%	150%	150%	150%	150%

Mapping de Corto Plazo

Niveles de Calidad Crediticia	Fitch	Moody's	S&P	Ponderaciones de Riesgo
1	F1+, F1	P-1	A-1+, A-1	20%
2	F2	P-2	A-2	50%
3	F3	P-3	A-3	100%
4	Menor que F3	NP	B-1, B-2, B-3, C	150%
5				150%
6				150%

Titulización:

Mapping de Largo Plazo: Método Estándar

Niveles de Calidad Crediticia	Ponderaciones de Riesgo	Fitch	Moody's	S&P
1	20%	AAA hasta AA-	Aaa hasta Aa3	AAA hasta AA-
2	50%	A+ hasta A-	A1 hasta A3	A+ hasta A-
3	100%	BBB+ hasta BBB-	Baa1 hasta Baa3	BBB+ hasta BBB-
4	350%	BB+ hasta BB-	Ba1 hasta Ba3	BB+ hasta BB-
5	1250%	B+ y menor	B1 y menor	B+ y menor

Mapping de Largo Plazo: Método IRB

Niveles de Calidad Crediticia	Ponderaciones de Riesgo			Calificaciones Crediticias		
	Most senior tranche	Base	Non-granular pool	Fitch	Moody's	S&P
1	7%	12%	20%	AAA	Aaa	AAA
2	8%	15%	25%	AA	Aa	AA
3	10%	18%	35%	A+	A1	A+
4	12%	20%	35%	A	A2	A
5	20%	35%	35%	A-	A3	A-
6	35%	50%	50%	BBB+	Baa1	BBB+
7	60%	75%	75%	BBB	Baa2	BBB
8	100%	100%	100%	BBB-	Baa3	BBB-
9	250%	250%	250%	BB+	Ba1	BB+
10	425%	425%	425%	BB	Ba2	BB
11	650%	650%	650%	BB-	Ba3	BB-
Menor de 11	1250%	1250%	1250%	Menor de BB-	Menor de Ba3	Menor de BB-

Mapping de Corto Plazo: Método Estándar

Niveles de Calidad Crediticia	Ponderación de Riesgo	Fitch	Moody's	S&P
1	20%	F1+, F1	P-1	A-1+, A-1
2	50%	F2	P-2	A-2
3	100%	F3	P-3	A-3
Todos los demás Niveles	1250%	Menor de F3	NP	Menor de A-3

Mapping de Corto Plazo: Método IRB

Niveles de Calidad Crediticia	Ponderación de Riesgo			Calificaciones Crediticias		
	Tramo con Mayor Calificación	Base	Agrupación No Granular	Fitch	Moody's	S&P
1	7%	12%	20%	F1+, F1	P-1	A-1+, A-1
2	12%	20%	35%	F2	P-2	A-2
3	60%	75%	75%	F3	P-3	A-3
Todos los demás Niveles	1250%	1250%	1250%	Menor F3	Menor de P-3	Menor de A-3

Organismos de Inversión Colectiva (CIUs)

Niveles de Calidad Crediticia	Ponderación de Riesgos	Fitch	Moody's	S&P Principal stability fund ratings	S&P Fund credit quality ratings
1	20%	AAA hasta AA-	Aaa hasta Aa3	AAA (m) hasta AA- (m)	AAA (f) hasta AA- (f)
2	50%	A+ hasta A-	A1 hasta A3	A+(m) hasta A-(m)	A+(f) hasta A-(f)
3	100%	BBB+ hasta BBB-	Baa1 hasta Baa3	BBB+(m) hasta BBB-(m)	BBB+(f) hasta BBB-(f)
4	100%	BB+ hasta BB-	Ba1 hasta Ba3	BB+(m) hasta BB-(m)	BB+(f) hasta BB-(f)
5	150%	B+ hasta B-	B1 hasta B3	B+(m) hasta B-	B+(f) hasta B-
6	150%	CCC+ y menor	Caa1 y menor	CCC+ y menor	CCC+ y menor