

Bells & Bayes

Rating Analytics

POLÍTICA #24: DE EVITAÇÃO DE *RATING SHOPPING*

Enunciado da Política #24

Objetivo: Estabelecer procedimentos acerca de evitação de *Rating Shopping*

Aplicação: Todos os Funcionários da [Bells & Bayes Rating Analytics](#)

Vigência a partir de: 31 de julho de 2022

Esta versão: Versão 1.0

Versão anterior: nd

Sempre que uma empresa emite um título, ela pode escolher qual agência de classificação de crédito prefere para pedir uma classificação. Por sua vez, a empresa paga à agência pelos serviços prestados em termos de suas classificações. Esse é o conhecido *modelo de emissor-pagador*, e quase todas as agências de rating ao redor do mundo operam sob esse modelo. Uma possível preocupação com o *modelo de emissor-pagador* é que ele oferece aos emissores a oportunidade de se engajar no indesejado *rating shopping* (compras de classificação), o que significa que um emissor pode solicitar classificações de títulos apenas de agências que acredita que irão fornecer particularmente classificações favoráveis. Essa eventual [busca por novas avaliações mais abonadoras](#) é documentada pela literatura de finanças. Existem resultados de pesquisa que sugerem que agências de classificação podem eventualmente [inflacionar classificações para corresponder às classificações de agências concorrentes](#).

No campo dos eventuais conflitos de interesses, a literatura disponível documenta ainda que embora, na maioria dos casos, os emissores publiquem *ratings* mais favoráveis, em alguns casos os emissores preferam os *ratings* fornecidos por agências de *rating* com as quais mantêm relações comerciais, especialmente quando os *ratings* mais favoráveis estão acima dos *ratings* anteriores dos emissores. Em decorrência dessas questões, de forma a não se limitar à legislação vigente, a [Bells & Bayes Rating Analytics](#) adota e mantém-se desenvolvendo medidas, em benefício da confiança dos *players* no apropriado funcionamento do mercado, incluindo-se não colaborar para *Rating Shopping*. Em essência, a [Bells & Bayes Rating Analytics](#) mantém-se atenta a mecanismos que permitam não ocasionar vieses nas suas classificações.