

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) nr. 447/2012**2018/EØS/4/22**

av 21. mars 2012

om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 om kredittvurderingsbyråer ved fastsettelse av tekniske reguleringsstandarder for vurdering av om krav til kredittvurderingsmetoder oppfylles^(*)

EUROPAKOMMISJONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer⁽¹⁾, særlig artikkel 21 nr. 4 bokstav d) og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I henhold til artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 skal et kredittvurderingsbyrå bruke vurderingsmetoder som er strenge, systematiske og kontinuerlige, og som er underlagt validering basert på historisk erfaring, herunder etterkontroll.
- 2) Denne forordning er nødvendig for å sikre gjennom-siktighet ved den vurderingen som foretas av Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA), opprettet ved europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/77/EF⁽²⁾, og ensartede regler med hensyn til kravene i artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009.
- 3) ESMA må vurdere om kredittvurderingsbyråene overholder bestemmelsene i artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 ved behandling av søknader om registrering i henhold til artikkel 15 i nevnte forordning. Etter registrering bør ESMA som ledd i sitt løpende tilsyn og når den finner det nødvendig, vurdere om kredittvurderingsbyråene overholder bestemmelsene i artikkel 8 nr. 3.
- 4) I henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009, særlig artikkel 23, skal verken ESMA, Kommisjonen eller noen offentlige myndigheter i en medlemsstat gripe inn i innholdet i kredittvurderingene eller kredittvurderingsmetodene. Denne forordning bør derfor fastsette regler for hvordan slike metoder skal vurderes, men bør ikke bestemme at disse myndighetene skal avgjøre om en kredittvurdering som er utarbeidet etter disse metodene, er riktig.

- 5) I henhold til artikkel 6 nr. 2, sammenholdt med nr. 9 i avsnitt A i vedlegg I til forordning (EF) nr. 1060/2009, skal et kredittvurderingsbyrå opprette en kontroll-funksjon som har ansvar for regelmessig å gjennomgå byråets metoder, modeller og grunnleggende forutsetninger, f.eks. matematiske og korrelative forutsetninger, og eventuelle vesentlige endringer av dem samt egnetheten av metodene, modellene og de grunnleggende forutsetningene dersom de brukes eller er beregnet på bruk til vurdering av nye finansielle instrumenter.
- 6) Denne forordning bygger på utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ESMA har framlagt for Kommisjonen til godkjenning etter framgangsmåten fastsatt i artikkel 10 i forordning (EU) nr. 1095/2010.
- 7) ESMA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske reguleringsstandarder som ligger til grunn for denne forordning, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet i samsvar med artikkel 37 i forordning (EU) nr. 1095/2010. I tillegg ba ESMA i mai 2011 om synspunkter for å samle opplysninger fra markedsdeltakere.

VEDTATT DENNE FORORDNING:

*Artikkel 1***Formål**

Ved denne forordning fastsettes reglene som skal brukes ved vurdering av om kredittvurderingsmetodene oppfyller kravene fastsatt i artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009.

*Artikkel 2***Dokumentasjon på overholdelse**

Et kredittvurderingsbyrå skal til enhver tid kunne dokumentere overfor ESMA at det oppfyller kravene fastsatt i artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 om bruk av kredittvurderingsmetoder.

*Artikkel 3***ESMAs vurdering av overholdelse**

1. I tillegg til å undersøke om kredittvurderingsbyråene overholder bestemmelsen i artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 i forbindelse med en søknad om registrering i samsvar med artikkel 15 i nevnte forordning, skal ESMA løpende undersøke om hvert enkelt kredittvurderingsbyrå

^(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 140 av 30.5.2012, s. 14, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 205/2016 av 30. september 2016 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 13 av 23.2.2017, s. 57.

⁽¹⁾ EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1.

⁽²⁾ EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84.

overholder artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 når den finner det hensiktsmessig.

2. Ved undersøkelse av om kredittvurderingsbyråer overholder bestemmelsen i artikkel 8 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009, skal ESMA bruke alle relevante opplysninger for å vurdere prosessen for utvikling, godkjenning, bruk og gjennomgåelse av kredittvurderingsmetoder.

3. Ved fastsettelse av passende vurderingsnivå skal ESMA ta hensyn til om en kredittvurderingsmetode tidligere har vist seg å kunne forutsi kredittverdighet konsekvent og nøyaktig, og kan ta hensyn til valideringsmetoder, for eksempel egnede studier av mislighold eller overgang fra én kategori til en annen, utformet for å teste den bestemte metoden.

Artikkel 4

Vurdering av om en kredittvurderingsmetode er streng

1. Et kredittvurderingsbyrå skal bruke kredittvurderingsmetoder som

- a) inneholder klare og solide prosesser og kontroller for utvikling og tilknyttet godkjenning, som muliggjør etterkontroll,
- b) omfatter alle faktorer som anses for å være relevante for å fastslå om en enhet eller et finansielt instrument er kredittverdig, idet det tas hensyn til statistikk, historisk erfaring eller annet bevismateriale,
- c) tar hensyn til det modellberegnete forholdet mellom kredittvurderte enheter eller finansielle instrumenter med samme risikofaktor og risikofaktorer som kredittvurderingsmetodene er følsomme overfor,
- d) omfatter pålitelige, relevante og kvalitetsrelaterte analysemodeller, grunnleggende forutsetninger og kriterier for kredittvurdering når slike finnes.

2. Kredittvurderingsbyråer skal sette opp en liste over og gi nærmere forklaring på følgende punkter når det gjelder kredittvurderingsmetodene som brukes:

- a) hver kvalitative faktor, herunder omfanget av den kvalitative bedømmelsen av faktoren,
- b) hver kvantitative faktor, herunder viktige variabler, opplysningskilder, grunnleggende forutsetninger, modellering og kvantitative teknikker.

3. Den nærmere forklaringen nevnt i nr. 2 skal inneholde følgende:

- a) en redegjørelse for viktigheten av hver kvalitative eller kvantitative faktor som brukes i kredittvurderingsmetoden,

herunder, når det er relevant, en beskrivelse av og begrunnelse for vektningen som tillegges disse faktorene og deres innvirkning på kredittvurderingen,

- b) en vurdering av forholdet mellom de grunnleggende forutsetningene som legges til grunn for kredittvurderingsmetoden, og de kritiske risikofaktorene som framgår av makroøkonomiske eller finansielle opplysninger,

- c) en vurdering av forholdet mellom de grunnleggende forutsetningene som legges til grunn for kredittvurderingsmetoden, og den volatilitet som metoden har frambrakt i kredittvurderingene over tid.

4. Kredittvurderingsbyråer skal bruke kredittvurderingsmetoder og tilknyttede analysemodeller, grunnleggende forutsetninger og kriterier som umiddelbart integrerer funn eller resultater fra en intern gjennomgåelse eller overvåkingsgjennomgåelse foretatt av en eller flere av følgende:

- a) kredittvurderingsbyråets uavhengige medlemmer av styret eller tilsynsorganet,
- b) kredittvurderingsbyråets kontrollfunksjon,
- c) en annen relevant person eller komité som er engasjert i overvåking og gjennomgåelse av kredittvurderingsmetoder.

Artikkel 5

Vurdering av om en kredittvurderingsmetode er systematisk

1. Kredittvurderingsbyråer skal bruke en kredittvurderingsmetode og tilknyttede analysemodeller, grunnleggende forutsetninger og kriterier som brukes systematisk ved utarbeiding av alle kredittvurderinger i en gitt eiendelsklasse eller et gitt markedssegment med mindre det er objektive grunner til å fravike dette.

2. Kredittvurderingsbyråer skal bruke en kredittvurderingsmetode som umiddelbart kan integrere resultatene fra en eventuell gjennomgåelse av dens egnethet.

Artikkel 6

Vurdering av om en kredittvurderingsmetode er kontinuerlig

Kredittvurderingsbyråer skal bruke kredittvurderingsmetoder som er utformet og gjennomført på en måte som gjør det mulig

- a) å fortsette å bruke dem med mindre det er en objektiv grunn til å endre eller slutte med kredittvurderingsmetoden,

- b) raskt å kunne integrere resultater fra løpende overvåking eller gjennomgåelse, særlig når endringer i strukturelle makroøkonomiske eller finansielle markedsvilkår ville kunne påvirke kredittvurderingene utarbeidet etter denne metoden,

- c) å sammenligne kredittvurderinger i forskjellige eiendelsklasser.

Artikkel 7

Vurdering av om en kredittvurderingsmetode er underlagt validering basert på historisk erfaring, herunder etterkontroll

1. Kredittvurderingsbyråer skal bruke kredittvurderingsmetoder som bygger på kvantitativ dokumentasjon av metodens egnethet til å differensiere.
2. Kredittvurderingsbyråer skal bruke kredittvurderingsmetoder som beskriver følgende:
 - a) historisk stabilitet og egnethet til å gi prognoser for kredittvurderinger utstedt ved bruk av den relevante metoden over passende tidshorisonter og for forskjellige eiendelsklasser,
 - b) i hvilken grad forutsetningene brukt i kredittvurderingsmodellen avviker fra faktiske misligholds- eller tapsprosjenter.
3. Valideringen av en kredittvurderingsmetode skal utformes slik at det er mulig å
 - a) undersøke en kredittvurderingsmetodes følsomhet overfor endringer i noen av dens underliggende forutsetninger, herunder kvalitative eller kvantitative faktorer,
 - b) foreta en tilstrekkelig og hensiktsmessig vurdering av historiske kredittvurderinger utarbeidet ved hjelp av kredittvurderingsmetoden,
 - c) bruke pålitelige inndata, herunder passende store utvalg,
 - d) ta behørig hensyn til de viktigste geografiske områdene for de kredittvurderte enhetene eller finansielle instrumentene for hver av kredittvurderingskategoriene som vurderes, for eksempel strukturerte finansielle instrumenter, statspapirer, foretak, finansinstitusjoner, forsikringsforetak, offentlige finanser.

4. Kredittvurderingsbyråer skal ha prosesser på plass for å sikre at avvik i kredittvurderingssystemet som framkommer ved etterkontroll, blir identifisert og behørig håndtert.

5. I prosessen med gjennomgåelse av kredittvurderingsmetodene skal kredittvurderingsbyråer inkludere

- a) regelmessige gjennomganger av kredittvurderinger og resultater for kredittvurderte enheter og finansielle instrumenter,
- b) tester innenfor og utenfor utvalg,
- c) historiske opplysninger om validering eller etterkontroll.

Artikkel 8

Unntak

Når det er begrenset kvantitativ dokumentasjon til støtte for en kredittvurderingsmetodes egnethet til å gi prognoser, skal kredittvurderingsbyråer unntas fra å overholde artikkel 7 i denne forordning dersom det

- a) sikrer at kredittvurderingsmetodene er godt egnet til å forutsi kredittverdighet,
- b) bruker interne framgangsmåter konsekvent over tid og for ulike markedssegmenter,
- c) har prosesser på plass for å sikre at avvik i kredittvurderingssystemet som er framkommet ved etterkontroll, blir identifisert og behørig håndtert.

Artikkel 9

Ikrafttredelse

Denne forordning trer i kraft den 20. dag etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel, 21. mars 2012.

For Kommisjonen

José Manuel BARROSO

President
