

**KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSFORORDNING (EU) 2016/1799****2022/EØS/13/66****av 7. oktober 2016****om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for tilordning av eksterne kredittvurderingsinstitusjoners kredittvurderinger med hensyn til kredittrisiko i samsvar med artikkel 136 nr. 1 og artikkel 136 nr. 3 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013(\*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 av 26. juni 2013 om tilsynskrav for kredittinstitusjoner og verdipapirforetak<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 136 nr. 1 tredje ledd og artikkel 136 nr. 3 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Bestemmelsene i denne forordningen er nært forbundet med hverandre ettersom de handler om tilordning av kredittrisikovurderinger, unntatt slike som gjelder verdipapiriseringsposisjoner. For å sikre sammenheng mellom disse bestemmelsene, som bør tre i kraft samtidig, og for å gjøre det lettere for alle som omfattes av disse forpliktelsene å få oversikt over og samlet tilgang til dem, er det ønskelig at alle tekniske gjennomføringsstandarder som kreves i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013 i forbindelse med tilordning av kredittrisikovurderinger, unntatt slike som gjelder verdipapiriseringsposisjoner, samles i én enkelt forordning.
- 2) I henhold til artikkel 136 nr. 1 i forordning (EU) nr. 575/2013 skal det for alle eksterne kredittvurderingsinstitusjoner spesifiseres hvordan de aktuelle kredittvurderingene utstedt av en ekstern kredittvurderingsinstitusjon motsvarer risikoklassene fastsatt i avsnitt 2 i nevnte forordning («tilordning»). Eksterne kredittvurderingsinstitusjoner er kredittvurderingsbyråer som er registrert eller har tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009<sup>(2)</sup>, eller en sentralbank som utsteder kredittvurderinger som er unntatt fra anvendelsen av nevnte forordning.
- 3) Enkelte lignende termer og begreper som er brukt i forordning (EF) nr. 1060/2009 og forordning (EU) nr. 575/2013, kan føre til forvirring. «Kredittvurdering» er en term som brukes i forordning (EU) nr. 575/2013, både som betegnelse på de ulike kategoriene kredittvurderinger fra eksterne kredittvurderingsinstitusjoner og om selve tildelingen av en slik kredittvurdering til en bestemt post. I artikkel 3 nr. 1 bokstav h) og a) i forordning (EF) nr. 1060/2009 skilles det imidlertid klart mellom disse to begrepene gjennom bruken av termene «kredittvurderingskategori» og «kredittvurdering». Ettersom det er nødvendig å kunne vise til disse to begrepene separat, og for å unngå forvirring, og ettersom de to forordningene utfyller hverandre, bør terminologien i forordning (EF) nr. 1060/2009 brukes fordi den er mer presis.
- 4) Ettersom kredittinstitusjoner og verdipapirforetak i henhold til artikkel 4 nr. 1 i forordning (EF) nr. 1060/2009 har anledning til å bruke kredittvurderinger for reguleringsformål bare dersom de er utstedt av kredittvurderingsbyråer som er etablert i Unionen, og som er registrert eller har tillatelse i samsvar med nevnte forordning, bør tilordningen av kredittvurderinger utført av eksterne kredittvurderingsinstitusjoner omfatte kredittvurderinger som oppfyller definisjonen av «kredittvurdering» i henhold til artikkel 3 nr. 1 bokstav a) i nevnte forordning. Ettersom det i henhold til artikkel 136 i forordning (EU) nr. 575/2013 dessuten kreves en tilordning for alle eksterne kredittvurderingsinstitusjoner, som i henhold til artikkel 4 nr. 98 i nevnte forordning også omfatter kredittvurderinger utstedt av sentralbanker som er unntatt fra anvendelsen av forordning (EF) nr. 1060/2009, bør tilordningen av eksterne kredittvurderingsinstitusjoners kredittvurderingskategorier også omfatte slike kredittvurderinger. Forordning (EU) nr. 575/2013 tillater ikke bruk av kredittvurderinger for visse eiendelsklasser (for eksempel egenkapital) innenfor rammen av standardmetoden. Når det gjelder vurderinger av innretninger for kollektiv investering med fast avkastning, bør følgelig bare vurderinger som utelukkende avhenger av kredittkvaliteten på de underliggende eiendelene, omfattes av tilordningen av kredittvurderinger fra eksterne kredittvurderingsinstitusjoner.

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 275 av 12.10.2016, s. 3, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 82/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 44 av 2.7.2020, s. 71.

(1) EUT L 176 av 27.6.2013, s. 1.

(2) Europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer (EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1).

- 5) Formålet med tilordningen er å tildele de eksterne kredittvurderingsinstitusjonenes kredittvurderingskategorier hensiktsmessige risikovekter i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013. Den bør derfor gjøre det mulig å identifisere ikke bare relative forskjeller i risiko, men også absolutt risikonivå for hver kredittvurderingskategori, og dermed sikre tilstrekkelige kapitalnivåer i henhold til standardmetoden.
- 6) Ettersom de eksterne kredittvurderingsinstitusjonene bruker mange ulike metoder, er tilordningsmetodens objektivitet og konsekvens avgjørende for å sikre like konkurransevilkår for institusjonene og rettferdig behandling av de eksterne kredittvurderingsinstitusjonene. Ved utarbeiding av regler om bruken av kvantitative og kvalitative faktorer og sammenligningen av disse med referanseverdien er det derfor nødvendig å bygge på tidligere rammeregler, nærmere bestemt del 3 i de reviderte retningslinjene for anerkjennelse av eksterne kredittvurderingsinstitusjoner datert 30. november 2010, med sikte på å sikre en smidig overgang til tilordningen i henhold til denne forordningen. Dette vil også sikre samsvar med internasjonale standarder på området, som i sin tur gjenspeiles i vedlegg 2 til Basel II-regelverket «Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework – Comprehensive Version» fra juni 2006.
- 7) De eksterne kredittvurderingsinstitusjonene kan bruke andre definisjoner av mislighold enn den som er fastsatt i artikkel 178 i forordning (EU) nr. 575/2013, noe som framgår av forordning (EF) nr. 1060/2009 og delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/2<sup>(1)</sup>. For å sikre at det samlede kapitalnivået som kreves for eksternt vurderte eksponeringer, ikke endres, bør likevel de typene misligholdshendelser som brukes for kalibrering av referanseverdien nevnt i artikkel 136 nr. 2 bokstav c) i forordning (EU) nr. 575/2013, anvendes som definisjon av mislighold i henhold til denne forordningen.
- 8) Tilordningen bør forstås som en måte å innplassere en ekstern kredittvurderingsinstitusjons kredittvurderingskategorier på en skala som er definert for tilsynsformål. Den bør derfor betraktes som begrepsmessig forskjellig fra den som Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (ESMA) skal legge fram i form av en rapport i henhold til artikkel 21 nr. 4b) i forordning (EF) nr. 1060/2009, hvis formål er å gjøre det lett for investorene å sammenligne alle kredittvurderinger som finnes om en bestemt vurdert enhet. Med «tilordning» menes i denne forordningen ikke det samme som tilordninger i henhold til andre rammer, for eksempel eurosystemets rammeregler for kredittvurdering, da disse kan være basert på andre metoder og definisjoner.
- 9) Det bør foretas en egen tilordning for hvert relevante sett av kredittvurderingskategorier («kredittvurderingsskala»). Dersom en ekstern kredittvurderingsinstitusjon anvender samme kredittvurderingsskala for alle eksponeringskategorier, bør også tilordningen være den samme for å sikre differensiering av risikovekter mellom eksponeringskategorier i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013. Dersom en ekstern kredittvurderingsinstitusjon anvender flere kredittvurderingsskalaer, bør det forholdet som den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen har fastsatt mellom dem, tas i betraktning ved tilordningen.
- 10) Kredittvurderinger utstedt uoppfordret som nevnt i artikkel 3 nr. 1 bokstav x) i forordning (EF) nr. 1060/2009 bør inngå i tilordningen av en ekstern kredittvurderingsinstitusjon så lenge disse kredittvurderingene kan brukes for reguleringsformål i samsvar med artikkel 4 nr. 1 i forordning (EF) nr. 1060/2009, og Den europeiske banktilsynsmyndighet (EBA) har bekreftet at de ikke har en annen kvalitet enn kredittvurderinger som denne eksterne kredittvurderingsinstitusjonen utsteder på oppfordring i samsvar med artikkel 138 i forordning (EU) nr. 575/2013.
- 11) Både kvantitative og kvalitative faktorer bør anvendes ved tilordningen, dog slik at kvalitative faktorer benyttes i en påfølgende fase i den utstrekning det måtte være nødvendig, særlig dersom de kvantitative faktorene ikke er tilstrekkelige. Kvalitative faktorer bør kunne være til hjelp ved gjennomgåelse, korrigering og forbedring av den første tilordningen som er gjort på grunnlag av kvantitative faktorer, dersom slik gjennomgåelse er begrunnet og nødvendig. Denne totrinnsmetoden er nødvendig for å sikre at tilordningen er objektiv, og for å sikre at den faktisk viser hvordan en ekstern kredittvurderingsinstitusjons kredittvurderingskategorier innplasseres på en skala som er definert for tilsynsformål.
- 12) For å skape balanse mellom tilsynshensyn og markedshensyn er det nødvendig å unngå unødige vesentlige ulemper for de eksterne kredittvurderingsinstitusjonene som har mer begrensede kvantitative opplysninger fordi de har kommet senere inn på markedet. Derfor bør de kvantitative faktorene tillegges mindre vekt ved tilordningen. Tilordningen bør oppdateres når dette er nødvendig for å gjenspeile kvantitative opplysninger som er innhentet etter denne forordningens ikrafttredelse.

<sup>(1)</sup> Delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 2015/2 av 30. september 2014 om utfylling av europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for framlegging av opplysninger som kredittvurderingsbyråer gjør tilgjengelig for Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet (EUT L 2 av 6.1.2015, s. 24).

- 13) Misligholdsraten for poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori, bør anses som den mest representative kvantitative faktoren og bør beregnes på grunnlag av opplysninger om mislighold for disse postene. Dersom det ikke foreligger tilstrekkelig med opplysninger om mislighold for disse postene, bør det likevel gjøres et estimat av misligholdsrate på grunnlag av en uttalelse fra den aktuelle eksterne kredittvurderingsinstitusjonen og eventuell dokumentasjon på mislighold knyttet til poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori som den tilordningen utføres for.
- 14) Beregningen av misligholdsrate bør oppfylle visse krav for å sikre sammenlignbarhet mellom eksterne kredittvurderingsinstitusjoner. For eksempel bør den måles over en treårshorison slik at det blir mulig å observere et vesentlig antall tilfeller av mislighold også ved svært lav risiko, og for at ikke estimatet av risikoen skal bli for lavt, bør den også ta hensyn til poster som er trukket fra markedet. Videre bør den ikke omfatte kredittvurderinger av verken offentlig sektor eller emisjoner på grunn av det lave antallet av mislighold når det gjelder offentlig sektor, og for å unngå at misligholdsraten påvirkes uforholdsmessig av de utstederne som har flest emisjoner.
- 15) Misligholdsrate bør i størst mulig grad beregnes for hver kredittvurderingskategori over en lang og en kort observasjonsperiode. Mens førstnevnte bør danne grunnlag for tilordningen, bør sistnevnte gi tidlig varsel om en mulig økning eller reduksjon i risikonivået for den aktuelle kredittvurderingskategorien. Dersom det ikke finnes mange nok kredittvurderinger tilgjengelig, bør bare langsiktig misligholdsrate beregnes ettersom det hefter stor usikkerhet ved beregningen av kortsiktige misligholdsrate. I så tilfelle bør det gis en advarsel om en mulig økning i risikonivået for den aktuelle kredittvurderingskategorien på grunnlag av kvalitative faktorer.
- 16) Definisjonen av mislighold som den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen har fastsatt for å beregne misligholdsrate for poster plassert i samme kredittvurderingskategori, er et sentralt element i tilordningen. En streng definisjon av mislighold kan gi høyere misligholdsrate enn en mindre streng definisjon av mislighold. For å sikre korrekt tilordning bør det derfor gjøres et estimat av den innvirkningen definisjonen av mislighold har på beregningen av misligholdsrate.
- 17) Dersom det bare foreligger et fåtall opplysninger om mislighold, bør kredittvurderingskategoriens tidshorison tas i betraktning ved tilordningen for å sikre konsekvens mellom de eksterne kredittvurderingsinstitusjonene. Dersom en kort tidshorison er valgt, vil et bestemt risikonivå kunne være relevant for visse poster. Disse samme postene kan imidlertid ha et vesentlig annet risikonivå dersom de vurderes over den samme treårshorisonen som ble valgt for beregning av misligholdsraten. Denne faktoren bør anerkjennes og tas behørig hensyn til i forbindelse med tilordning.
- 18) En kredittvurderingskategoris betydning og relative plassering på kredittvurderingsskalaen bør være spesielt nyttig i situasjoner der ingen kvantitative faktorer foreligger, men tilordningen av en tilstøtende kredittvurderingskategori er kjent. For dette formålet bør risikoklassene beskrives med hensyn til aspekter som utstederens evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser, dens følsomhet overfor den økonomiske situasjonen eller dens nærhet til en misligholdssituasjon.
- 19) Det bør også tas hensyn til generelle risikofaktorer ved poster som er plassert i en kredittvurderingskategori. Størrelsen på og graden av diversifisering av virksomheten for poster i en kredittvurderingskategori bør anses som relevante indikatorer for deres underliggende risikoprofil. For å få fram tilleggsopplysninger om misligholdsutviklingen i den aktuelle kredittvurderingskategorien bør det også være mulig å anse andre mål på kredittverdighet som kvalitative faktorer for poster i samme kredittvurderingskategori. Relevans, objektivitet og pålitelighet av de ulike målene på kredittverdighet bør analyseres grundig før de anvendes i forbindelse med tilordning.
- 20) For å sikre samsvar med internasjonale standarder bør referanseverdiene for langsiktige og kortsiktige misligholdsrate i dokumentet «Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework – Comprehensive Version» fra juni 2006 anvendes ved tilordningen. Det bør imidlertid fastsettes mer detaljerte regler slik at det tas hensyn til alle de ulike eksterne kredittvurderingsinstitusjonene som nå driver virksomhet på markedet i EU, hvis misligholdsrate kan avvike vesentlig fra mønsteret for internasjonale eksterne kredittvurderingsinstitusjoner som den foreliggende referanseverdien er basert på. Nærmere bestemt bør den langsiktige referanseverdien defineres som et intervall, for å ta hensyn til at hver risikoklasse kan motsvare en rekke verdier.
- 21) Kredittvurderingskategoriene bør innledningsvis tilordnes en risikoklasse basert på en sammenligning mellom deres langsiktige misligholdsrate og den langsiktige referanseverdien og de opplysningene som framkommer av de kvalitative faktorene.

- 22) I henhold til artikkel 136 nr. 1 andre ledd i forordning (EU) nr. 575/2013 bør tilordningens egnethet kontrolleres hyppig, ettersom den langsiktige misligholdsraten kan endre seg og bli representativ for en annen risikoklasse. Derfor bør kortsiktige misligholdsratene som nylig er registrert i en kredittvurderingskategori, regelmessig sammenholdes med de tilsvarende kortsiktige referanseverdiene («overvåkingsnivå» og «utløsningsnivå»). Overskridelse av de kortsiktige referanseverdiene to år på rad kan være et tegn på at vurderingsstandardene svekkes, noe som kan innebære at den nye underliggende langsiktige misligholdsraten vil være representativ for en mindre gunstig risikoklasse. Et slikt signal vil være mer relevant dersom det er utløsningsnivået som overskrides, enn om det er overvåkingsnivået som overskrides. Særlig kan mislighold av én enkelt post i en av de høyeste kredittvurderingskategoriene innebære at tilordningen for den enkelte eksterne kredittvurderingsinstitusjonen som foretok kredittvurderingen av posten, bør vurderes.
- 23) Reviderte utkast til tekniske gjennomføringsstandarder bør framlegges dersom det er nødvendig, når nyetablerte eksterne kredittvurderingsinstitusjoner skal inkluderes i tilordningen.
- 24) Ettersom forordning (EU) nr. 575/2013 til enhver tid må overholdes, er det nødvendig at resultatene av tilordningen overvåkes fortløpende.
- 25) Denne forordningen bygger på utkastet til tekniske gjennomføringsstandarder som EBA, ESMA og Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenestepensjoner (EIOPA) i fellesskap («De europeiske tilsynsmyndighetene») har framlagt for Kommisjonen.
- 26) Den 29. mars 2016 underrettet Kommisjonen Felleskomiteen for de europeiske tilsynsmyndighetene om at den hadde til hensikt å godkjenne utkastet til tekniske gjennomføringsstandarder med endringer med henblikk på å oppnå balanse mellom et solid tilsyn og behovet for å unngå ytterligere konsentrasjon i et allerede svært konsentrert kredittvurderingsmarked dominert av tre store eksterne kredittvurderingsinstitusjoner med en samlet markedsandel på cirka 90 %. I sin melding understreket Kommisjonen særlig behovet for å unngå automatisk anvendelse etter tre år av en mer konservativ tilordning for alle eksterne kredittvurderingsinstitusjoner som ikke har utstedt et tilstrekkelig antall kredittvurderinger, uansett kvaliteten på disse, ettersom dette kan risikere å skape en reguleringsmessig hindring for adgang til markedet og undergrave den konkurransemessige stillingen til mindre/nyere eksterne kredittvurderingsinstitusjoner bare fordi de ikke utsteder så mange kredittvurderinger som store, etablerte foretak. I sin formelle uttalelse av 12. mai 2016 bekreftet Felleskomiteen for de europeiske tilsynsmyndighetene sin opprinnelige holdning og framla ikke nye tekniske gjennomføringsstandarder endret i samsvar med Kommisjonens endringsforslag.
- 27) For å oppnå balanse mellom et solid tilsyn og konkurranse på kredittvurderingsmarkedet bør utkastet til tekniske gjennomføringsstandarder endres når det gjelder bestemmelser som kan medføre unødige vesentlige ulemper for mindre/nyere eksterne kredittvurderingsinstitusjoner fordi de har kommet senere inn på markedet, særlig bestemmelsene om en mer konservativ behandling dersom mengden av opplysninger er begrenset, om en ny tilordning som skal tre i kraft automatisk fra og med 2019, om gjennomgåelse av tilordningen og om tilordningstabellene som skal anvendes fra og med 2019.
- 28) EBA, EIOPA og ESMA har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske gjennomføringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for bankvirksomhet opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010<sup>(1)</sup>, interessentgruppen for verdipapirer og markeder opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1095/2010<sup>(2)</sup> og interessentgruppen for forsikring og gjenforsikring opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1094/2010<sup>(3)</sup>.

(1) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/78/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 12).

(2) 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 (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 84).

(3) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1094/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenestepensjoner), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/79/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 48).

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

AVDELING I

**KVANITATIVE FAKTORER, KVALITATIVE FAKTORER OG REFERANSEVERDI**

*KAPITTEL 1*

*Kvantitative faktorer*

*Artikkel 1*

**Kvantitative faktorer i tilordningen av en kredittvurderingskategori**

De kvantitative faktorene nevnt i artikkel 136 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 575/2013 skal være de kortsiktige og langsiktige misligholdsratene for poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori, som fastsatt i artikkel 2–6.

*Artikkel 2*

**Poster som anvendes ved beregning av kvantitative faktorer**

Beregningen av misligholdsratene nevnt i artikkel 1 skal for hver kredittvurderingskategori foretas utelukkende på grunnlag av poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori av den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen som er gjenstand for tilordningen, når disse postene oppfyller samtlige av følgende krav:

- a) De tilhører kategorien «kredittvurderinger av foretak» nevnt i artikkel 3 bokstav a) i delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/2 og tildeles den enkelte utstederen.
- b) De er tildelt enten
  - i) en kredittvurdering utstedt på oppfordring eller
  - ii) en kredittvurdering utstedt uoppfordret, som oppfyller kravene i artikkel 138 i forordning (EU) nr. 575/2013.

Avsnitt 1

**Beregning av kvantitative faktorer for en kredittvurderingskategori der et tilstrekkelig antall kredittvurderinger er tilgjengelig**

*Artikkel 3*

**Fastsettelse av hvorvidt et tilstrekkelig antall kredittvurderinger er tilgjengelig**

1. Ved beregning av den kortsiktige misligholdsraten skal antallet poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori av den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen som tilordningen utføres for, anses å være tilstrekkelig høyt dersom postene oppfyller samtlige av følgende krav:

- a) De er tilstrekkelig mange med hensyn til antatt risikoprofil for kredittvurderingskategorien når antall poster som utgjør den inverse verdien av referanseverdien for den langsiktige misligholdsraten i kredittvurderingskategorien som nevnt i artikkel 14 bokstav a), betraktes som en indikator.
- b) De er representative for den nyeste gruppen poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori.

2. Ved beregning av den langsiktige misligholdsraten skal antallet poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori av den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen som tilordningen utføres for, anses å være tilstrekkelig høyt dersom minst de ti siste kortsiktige misligholdsratene nevnt i nr. 1 er tilgjengelige.

*Artikkel 4*

**Kortsiktige misligholdsratene for en kredittvurderingskategori der et tilstrekkelig antall kredittvurderinger er tilgjengelig**

1. Dersom et tilstrekkelig antall kredittvurderinger er tilgjengelig i henhold til artikkel 3 nr. 1, skal de kortsiktige misligholdsratene nevnt i artikkel 1 beregnes som beskrevet i nr. 2–5.

2. De kortsiktige misligholdsratene for en kredittvurderingskategori skal beregnes over en treårshorison som et forhold der
  - a) nevneren representerer antallet poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori som i begynnelsen av denne tidshorisonen,
  - b) telleren representerer antallet poster nevnt i bokstav a) som er misligholdt før utløpet av denne tidshorisonen.
3. Poster som er trukket tilbake før utløpet av denne tidshorisonen, og som ikke er misligholdt, skal ved beregning av de kortsiktige misligholdsratene nevnt i nr. 2 bokstav a) bare bidra til nevneren med en vekt på 50 %. Enhver post som er dokumentert trukket tilbake før et mislighold inntreffer, skal anses som en misligholdt post.
4. Postene skal anses som misligholdte poster som skal inngå i telleren angitt i nr. 2 bokstav b) dersom en av følgende typer hendelser inntreffer:
  - a) Konkursbegjæring eller oppnevning av bostyrer, som sannsynligvis vil føre til manglende eller forsinket avtalefestet betjening av lån.
  - b) Manglende eller forsinket avtalefestet utbetaling av renter eller hovedstol, med mindre betaling skjer i løpet av en avtalefestet henstandsperiode.
  - c) En framtvunget omstrukturering i en situasjon der investoren tilbys en lavere verdi enn hva de opprinnelige verdipapirene ga løfte om.
  - d) Den kredittvurderte enheten er på grunn av sin finansielle stilling underlagt et omfattende tilsyn.
5. De kortsiktige misligholdsratene skal beregnes for hver gruppe poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori hvert halvår, som begynner 1. januar og 1. juli hvert år.

#### *Artikkel 5*

#### **Langsiktig misligholdsrate for en kredittvurderingskategori der et tilstrekkelig antall kredittvurderinger er tilgjengelig**

1. Dersom et tilstrekkelig antall kredittvurderinger er tilgjengelige i samsvar med artikkel 3, skal den langsiktige misligholdsraten nevnt i artikkel 1 beregnes i samsvar med nr. 2–4.
2. Den langsiktige misligholdsraten skal beregnes som et veid gjennomsnitt av minst de siste 20 kortsiktige misligholdsratene beregnet i samsvar med artikkel 4 nr. 1. Dersom de tilgjengelige kortsiktige misligholdsratene spenner over en lengre periode og de er relevante, skal de kortsiktige misligholdsratene for en slik lengre periode benyttes. Dersom mindre enn 20 kortsiktige misligholdsratene beregnet i samsvar med artikkel 4 nr. 1 er tilgjengelige, skal det gjøres estimater av de manglende kortsiktige misligholdsratene for å få 20 kortsiktige misligholdsratene.
3. Ved beregning av veid gjennomsnitt som nevnt i nr. 2 skal de kortsiktige misligholdsratene beregnet i samsvar med artikkel 4 omfatte siste lavkonjunkturperiode. Denne lavkonjunkturperioden skal omfatte minst et halvår med negativ vekst i bruttonasjonalprodukt i de kredittvurderte postenes viktigste geografiske referanseområder.
4. Ved beregning av veid gjennomsnitt som nevnt i nr. 2 får følgende anvendelse:
  - a) De kortsiktige misligholdsratene beregnet i samsvar med artikkel 4 nr. 1 skal vektet på grunnlag av antall poster angitt i artikkel 4 nr. 2 bokstav a).
  - b) De estimerte kortsiktige misligholdsratene skal vektet på grunnlag av estimater av antall poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori i begynnelsen av tidshorisonen.

Vektene skal sikre en hensiktsmessig representasjon av både lav- og høykonjunkturårene i en fullstendig konjunktursyklus.

## Avsnitt 2

### **Beregning av kvantitative faktorer for en kredittvurderingskategori der et tilstrekkelig antall kredittvurderinger ikke er tilgjengelig**

#### *Artikkel 6*

#### **Poster som anvendes, og langsiktig misligholdsrate for en kredittvurderingskategori der et tilstrekkelig antall kredittvurderinger ikke er tilgjengelig**

Dersom et tilstrekkelig antall kredittvurderinger som nevnt i artikkel 3 ikke er tilgjengelig, skal beregningen av den langsiktige misligholdsraten angitt i artikkel 1 utføres i samsvar med følgende to bestemmelser:

- a) Den skal baseres på den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens estimat av den langsiktige misligholdsraten for alle poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori i henhold til artikkel 136 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 575/2013.
- b) Estimatet nevnt i bokstav a) skal suppleres med antall misligholdte og ikke-misligholdte poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori av den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen som tilordningen utføres for.

## KAPITTEL 2

### ***Kvalitative faktorer***

#### *Artikkel 7*

#### **Kvalitative faktorer i tilordningen av en kredittvurderingskategori**

De kvalitative faktorene nevnt i artikkel 136 nr. 2 bokstav b) i forordning (EU) nr. 575/2013 skal være

- a) den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens definisjon av mislighold, som nevnt i artikkel 8,
- b) den tidshorizonten den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen legger til grunn for en kredittvurderingskategori, som nevnt i artikkel 9,
- c) betydningen av en kredittvurderingskategori og dens relative plassering på den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens kredittvurderingsskala, som nevnt i artikkel 10,
- d) kredittverdigheten for postene som er plassert i samme kredittvurderingskategori, som nevnt i artikkel 11,
- e) den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens estimat av den langsiktige misligholdsraten for alle poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori, i henhold til artikkel 136 nr. 2 bokstav a) i forordning (EU) nr. 575/2013, som fastsatt i artikkel 12,
- f) det forholdet som den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen eventuelt har fastsatt («intern tilordning») mellom på den ene side kredittvurderingskategorien som er gjenstand for tilordningen, og på den annen side andre kredittvurderingskategorier som den samme eksterne kredittvurderingsinstitusjonen anvender, dersom det allerede er fastsatt en tilordning for de sistnevnte i henhold til denne forordningen, som nevnt i artikkel 13,
- g) alle andre relevante opplysninger som kan beskrive graden av risiko som uttrykkes ved en kredittvurderingskategori.

#### *Artikkel 8*

#### **Den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens definisjon av mislighold**

Den typen hendelser den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen tar hensyn til når den skal bringe på det rene om en post befinner seg i en misligholdssituasjon, skal sammenlignes med dem som er angitt i artikkel 4 nr. 4, ved hjelp av alle tilgjengelige opplysninger. Dersom sammenligningen viser at den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen ikke har tatt hensyn til alle slike typer misligholdshendelser, skal de kvantitative faktorene nevnt i artikkel 1 justeres tilsvarende.

*Artikkel 9***Tidshorisont for en kredittvurderingskategori**

Den tidshorisonten den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen legger til grunn ved tildeling av en kredittvurderingskategori, skal gi en relevant indikasjon på om det risikonivået den aktuelle kredittvurderingskategorien innebærer, vil holde seg stabilt i hele den tidsperioden som er angitt i artikkel 4 nr. 2.

*Artikkel 10***En kredittvurderingskategoris betydning og relative plassering**

1. Betydningen av kredittvurderingskategorien fastsatt av den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen skal angis på grunnlag av særtrekk ved den evnen postene i den aktuelle kredittvurderingskategorien har til å oppfylle finansielle forpliktelser, og særlig graden av følsomhet overfor det økonomiske miljøet og hvor nær en misligholdssituasjon er.
2. Betydningen av en kredittvurderingskategori skal sammenlignes med den som er fastsatt for den enkelte risikoklassen, som fastsatt i artikkel 15.
3. Betydningen av en kredittvurderingskategori skal vurderes i kombinasjon med dens relative plassering på den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens kredittvurderingsskala.

*Artikkel 11***Kredittverdighet for poster i samme kredittvurderingskategori**

1. Kredittverdigheten for poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori, skal fastsettes minst på grunnlag av deres størrelse og graden av sektoriell og geografisk diversifisering av deres forretningsvirksomhet.
2. Ulike mål på kredittverdighet for poster i samme kredittvurderingskategori kan anvendes i nødvendig utstrekning som et supplement til opplysningene som framkommer av de kvantitative faktorene nevnt i artikkel 1, forutsatt at de er pålitelige og relevante for tilordningen.

*Artikkel 12***Den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens estimat av den langsiktige misligholdsraten for alle poster i samme kredittvurderingskategori**

Den eksterne kredittvurderingsinstitusjonens estimat av den langsiktige misligholdsraten for alle poster som er plassert i samme kredittvurderingskategori, skal tas i betraktning ved tilordningen så lenge det er tilstrekkelig begrunnet.

*Artikkel 13***En ekstern kredittvurderingsinstitusjons interne tilordning av en kredittvurderingskategori**

Den tilsvarende risikoklassen for andre kredittvurderingskategorier fra samme eksterne kredittvurderingsinstitusjon som det foreligger en intern tilordning for i henhold til artikkel 7 bokstav f), skal brukes som en relevant indikasjon på risikonivået for den kredittvurderingskategorien som er gjenstand for tilordningen.

*KAPITTEL 3***Referanseverdi og tilhørende referanser***Artikkel 14***Referanseverdi**

Referanseverdien nevnt i artikkel 136 nr. 2 bokstav c) i forordning (EU) nr. 575/2013, skal deles inn i

- a) en referanseverdi for den langsiktige misligholdsraten for hver risikoklasse, som fastsatt i tabell 1 i vedlegg I,
- b) en referanseverdi for den kortsiktige misligholdsraten for hver risikoklasse, som fastsatt i tabell 2 i vedlegg I.

*Artikkel 15***Referanse for betydningen av kredittvurderingskategori for hver risikoklasse**

Referansen for betydningen av kredittvurderingskategori som tilsvare hver risikoklasse, er fastsatt i vedlegg II.

## AVDELING II

**TILORDNINGSTABELLER***Artikkel 16***Tilordningstabeller**

I vedlegg III er det angitt hvordan de ulike eksterne kredittvurderingsinstitusjonenes kredittvurderingskategorier motsvarer risikoklassene angitt i del 3 avdeling II kapittel 2 avsnitt 2 i forordning (EU) nr. 575/2013.

## AVDELING III

**SLUTTBESTEMMELSE***Artikkel 17***Ikrafttredelse**

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

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

Utferdiget i Brussel 7. oktober 2016.

*For Kommissjonen*  
Jean-Claude JUNCKER  
*President*

## VEDLEGG I

## Referanseverdi i henhold til artikkel 14

Tabell 1

## Langsiktig referanseverdi

(treårshorison)

Risikoklasse	Langsiktig referanseverdi		
	Middelverdi	Nedre grense	Øvre grense
1	0,10 %	0,00 %	0,16 %
2	0,25 %	0,17 %	0,54 %
3	1,00 %	0,55 %	2,39 %
4	7,50 %	2,40 %	10,99 %
5	20,00 %	11,00 %	26,49 %
6	34,00 %	26,50 %	100,00 %

Tabell 2

## Kortsiktige referanseverdier

(treårshorison)

Risikoklasse	Kortsiktige referanseverdier	
	Overvåkningsnivå	Utløsningsnivå
1	0,80 %	1,20 %
2	1,00 %	1,30 %
3	2,40 %	3,00 %
4	11,00 %	12,40 %
5	28,60 %	35,00 %
6	ikke relevant	ikke relevant

## VEDLEGG II

**Referanse for betydningen av kredittvurderingskategori for hver risikoklasse i henhold til artikkel 15**

Risikoklasse	Kredittvurderingskategoriens betydning
1	Den kredittvurderte enheten har ekstremt / svært god evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser og har minimal / svært lav kredittrisiko.
2	Den kredittvurderte enheten har god evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser og har lav kredittrisiko, men den er noe mer følsom overfor negative virkninger av endringer i omstendigheter og økonomiske vilkår enn kredittvurderte enheter i risikoklasse 1.
3	Den kredittvurderte enheten har tilstrekkelig evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser og har moderat kredittrisiko.  Imidlertid er det mer sannsynlig at ugunstige økonomiske vilkår eller endrede omstendigheter kan svekke den kredittvurderte enhetens evne til å oppfylle sine økonomiske forpliktelser.
4	Den kredittvurderte enheten har evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser, men har en vesentlig kredittrisiko.  Den står overfor stor, vedvarende usikkerhet og er utsatt for negative forretningsmessige, finansielle eller økonomiske vilkår som kan medføre at den kredittvurderte enhetens evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser, ikke vil være tilstrekkelig.
5	Den kredittvurderte enheten har evne til å oppfylle sine finansielle forpliktelser, men har høy kredittrisiko.  Negative forretningsmessige, finansielle eller økonomiske vilkår vil sannsynligvis svekke den kredittvurderte enhetens evne eller vilje til å oppfylle sine finansielle forpliktelser.
6	Den kredittvurderte enheten er for tiden sårbar eller svært sårbar og har svært høy kredittrisiko, og den er i eller svært nær en misligholdssituasjon.  Den er avhengig av gunstige forretningsmessige, finansielle og økonomiske vilkår for å kunne oppfylle sine finansielle forpliktelser.

VEDLEGG III

Tilordningstabeller i henhold til artikkel 16

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6
<i>AM Best Europe-Rating Services Ltd</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	aaa, aa+, aa, aa-	a+, a, a-	bbb+, bbb, bbb-	bb+, bb, bb-	b+, b, b-	ccc+, ccc, ccc-, cc, c, rs
Skala for vurdering av langsiktig gjeld	aaa, aa+, aa, aa-	a+, a, a-	bbb+, bbb, bbb-	bb+, bb, bb-	b+, b, b-	ccc+, ccc, ccc-, cc, c, d
Skala for vurdering av finansiell soliditet	A++, A+	A, A-	B++, B+	B, B-	C++, C+	C, C-, D, E, F, S
Skala for kortsiktig kredittvurdering	AMB-1+	AMB-1-	AMB-2, AMB-3	AMB-4		
<i>ARC Ratings S.A.</i>						
Skala for mellomlang og langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for mellomlang og langsiktig kredittvurdering, emisjoner	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, emisjoner	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC/C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering, foretak	A++	A		B, C, D		
<i>Axesor SA</i>						
Global kredittvurderingsskala	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D, E
<i>BCRA — Credit Rating Agency AD</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering, bank	AAA, AA	A	BBB	BB	B	C, D
Skala for langsiktig kredittvurdering, forsikring	iAAA, iAA	iA	iBBB	iBB	iB	iC, iD
Skala for langsiktig kredittvurdering, foretak	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for langsiktig kredittvurdering, kommuner	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D

Skala for langsiktig kredittvurdering, emisjoner	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering, bank	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, foretak	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, kommuner	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, emisjoner	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>Banque de France</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	3++	3+, 3	4+	4, 5+	5, 6	7, 8, 9, P
<i>Capital Intelligence Ltd</i>						
Internasjonal skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	C, RS, SD, D
Internasjonal skala for langsiktig kredittvurdering, emisjoner	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Internasjonal skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Internasjonal skala for kortsiktig kredittvurdering, emisjoner	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>Cerved Rating Agency S.p.A.</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering, foretak	A1.1, A1.2, A1.3	A2.1, A2.2, A3.1	B1.1, B1.2	B2.1, B2.2	C1.1	C1.2, C2.1
<i>Creditreform Ratings AG</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	C, D
<i>CRIF S.p.A.</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, D1, D2
<i>Dagong Europe Credit Rating</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering	A-1		A-2, A-3	B, C, D		

<i>DBRS Ratings Limited</i>						
Skala for kredittvurdering, langsiktige forpliktelser	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kredittvurdering, rentebærende markedspapirer og kortsiktig gjeld	R-1 H, R-1 M	R-1 L	R-2, R-3	R-4, R-5, D		
Skala for vurdering av evne til å betale erstatning	IC-1	IC-2	IC-3	IC-4	IC-5	D
<i>European Rating Agency, a.s.</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering		AAA, AA, A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering		S1	S2	S3, S4, NS		
<i>EuroRating Sp. z o.o.</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
<i>Euler Hermes Rating GmbH</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, SD, D
<i>FERI EuroRating Services AG</i>						
FERI EuroRating kredittvurderingsskala	AAA, AA	A		BBB, BB	B	CCC, CC, D
<i>Fitch Ratings</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, RD, D
Skala for langsiktig kredittvurdering, foretaksforpliktelser	AAA AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C
Internasjonal skala for langsiktig kredittvurdering, IFS	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C
Skala for kortsiktig kredittvurdering	F1+	F1	F2, F3	B, C, RD, D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, IFS	F1+	F1	F2, F3	B, C		
<i>GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung GmbH</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA		A, BBB	BB	B	CCC, CC, C, D

<i>ICAP Group S.A</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering		AA, A	BB, B	C, D	E, F	G, H
<i>Japan Credit Rating Agency Ltd</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, LD, D
Skala for langsiktig kredittvurdering, emisjoner	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	J-1+	J-1	J-2	J-3, NJ, LD, D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, emisjoner	J-1+	J-1	J-2	J-3, NJ, D		
<i>Kroll Bond Rating Agency</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for kortsiktig kredittvurdering	K1+	K1	K2, K3	B, C, D		
<i>Moody's Investors Service</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering	Aaa, Aa	A	Baa	Ba	B	Caa, Ca, C
Skala for kredittvurdering, obligasjonsfond	Aaa-bf, Aa-bf	A-bf	Baa-bf	Ba-bf	B-bf	Caa-bf, Ca-bf, C-bf
Global skala for kortsiktig kredittvurdering	P-1	P-2	P-3	NP		
<i>Standard &amp; Poor's Ratings Services</i>						
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, R, SD/D
Skala for langsiktig kredittvurdering, emisjoner	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Skala for vurdering av finansiell soliditet, forsikringsgivere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, SD/D, R
Skala for vurdering av kredittkvalitet, fond	AAAf, AAf	Af	BBBf	BBf	Bf	CCCf
Skala for vurdering av markedsgjennomsnitt		MM1	MM2	MM3, MM4	MM5, MM6	MM7, MM8, MMD

Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, R, SD/D		
Skala for kortsiktig kredittvurdering, emisjoner	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>Scope Ratings AG</i>						
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Global skala for kortsiktig kredittvurdering	S-1+	S-1	S-2	S-3, S-4		
<i>Spread Research</i>						
Internasjonal skala for langsiktig kredittvurdering	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
<i>The Economist Intelligence Unit Ltd</i>						
Skala for kredittvurdering, statspapirer	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D