

KOMMISSIONENS GENNEMFØRELSESFORORDNING (EU) 2016/1799**af 7. oktober 2016****om gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende konvertering af kreditvurderinger fra eksterne kreditvurderingsbureauer med hensyn til kreditrisiko i overensstemmelse med artikel 136, stk. 1 og 3, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013****(EØS-relevant tekst)**

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber ⁽¹⁾, særlig artikel 136, stk. 1, tredje afsnit, og artikel 136, stk. 3, tredje afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Bestemmelserne i denne forordning er indbyrdes tæt forbundne, eftersom de alle vedrører konvertering af kreditrisikovurderinger, bortset fra dem, der tildeles til securitiseringspositioner. For at sikre sammenhæng mellem disse bestemmelser, som bør træde i kraft samtidigt, og for at de, der er omfattet af de pågældende forpligtelser, lettere kan få et samlet overblik over og nem adgang til dem, er det hensigtsmæssigt at samle alle de gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende konvertering af kreditrisikovurderinger, der kræves i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013, bortset fra dem, der tildeles til securitiseringspositioner, i én enkelt forordning.
- (2) I henhold til artikel 136, stk. 1, i forordning (EU) nr. 575/2013 skal det for alle eksterne kreditvurderingsbureauer (ECAI'er) angives, til hvilke af de i samme forordnings afdeling 2 omhandlede kreditkvalitetstrin de relevante kreditvurderinger fra et ECAI svarer («konvertering»). ECAI'er er kreditvurderingsbureauer, der er registreret eller godkendt i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 ⁽²⁾, eller en centralbank, som udsteder kreditratings, der er undtaget fra anvendelsen af nævnte forordning.
- (3) Visse termer og begreber i henholdsvis forordning (EF) nr. 1060/2009 og forordning (EU) nr. 575/2013 ligner hinanden og kan give anledning til forvirring. Termen »kreditvurdering« anvendes i forordning (EU) nr. 575/2013 som omfattende både de »labels«, der angiver ECAI'ernes forskellige kategorier af ratings, og tildelingen af en bestemt rating til en bestemt post. I artikel 3, stk. 1, litra h) og a), i forordning (EF) nr. 1060/2009 sondres der imidlertid klart mellem disse to begreber med anvendelsen af udtrykkene »kreditvurderingskategori« (ratingkategori) og »kreditvurdering« (kreditrating). For at undgå forvirring, fordi der er behov for at henvise til disse to begreber hver for sig, og fordi de to forordninger supplerer hinanden, bør terminologien i forordning (EF) nr. 1060/2009 anvendes som den mest specifikke.
- (4) Eftersom kreditinstitutter og investeringselskaber i henhold til artikel 4, stk. 1, i forordning (EF) nr. 1060/2009 kun kan anvende kreditratings i reguleringsøjemed, hvis de er udstedt af kreditvurderingsbureauer, som er etableret i Unionen og er registreret eller godkendt i overensstemmelse med nævnte forordning, bør konverteringen af kreditvurderinger fra ECAI'er omfatte kreditvurderinger, der er i overensstemmelse med definitionen af »kreditvurdering« (kreditrating) i samme forordnings artikel 3, stk. 1, litra a). Dertil kommer, at eftersom der i henhold til artikel 136 i forordning (EU) nr. 575/2013 skal foretages konvertering for alle ECAI'er, som ifølge definitionen i samme forordnings artikel 4, nr. 98), også omfatter kreditratings udstedt af centralbanker, der er undtaget fra anvendelsen af forordning (EF) nr. 1060/2009, bør konverteringen af ECAI-ratingkategorier også omfatte sådanne kreditratings. Forordning (EU) nr. 575/2013 forhindrer brug af kreditratings for visse aktivklasser (f.eks. aktier) i standardmetoden. For så vidt angår vurderinger af kollektive investeringsordninger (CIU'er) med fast afkast er det derfor kun dem, der udelukkende afhænger af kreditkvaliteten af de underliggende aktiver, der bør være omfattet af konverteringen af kreditvurderinger fra ECAI'er.

⁽¹⁾ EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1.⁽²⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 1).

- (5) Formålet med konverteringen er at tildele et ECAI's ratingkategorier de relevante risikovægte i forordning (EU) nr. 575/2013. Den bør derfor gøre det muligt at identificere ikke blot relative risikoforskelle, men også de absolutte risikoniveauer for den enkelte ratingkategori, således at der sikres passende kapitalniveauer med standardmetoden.
- (6) På grund af den brede vifte af metoder, der anvendes af de forskellige ECAI'er, er objektivitet og konsistens i konverteringsmetoden af afgørende betydning for at sikre lige konkurrencevilkår for institutterne og en fair behandling af ECAI'erne. Af samme grund er det i forbindelse med udarbejdelsen af regler om anvendelse af kvantitative og kvalitative faktorer og sammenholdelse af disse med benchmarket nødvendigt at bygge videre på den tidligere reguleringsmæssige ramme, dvs. del 3 i »Revised Guidelines on the recognition of External Credit Assessment Institutions« af 30. november 2010, med henblik på at sikre en gnidningsløs overgang til den konvertering, der fastlægges ved denne forordning. Dette vil også sikre overensstemmelse med internationale standarder på dette område, som igen afspejles i bilag 2 til »Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework — Comprehensive Version« fra juni 2006.
- (7) De definitioner af misligholdelse, der anvendes af ECAI'er, kan afvige fra definitionen i artikel 178 i forordning (EU) nr. 575/2013, som afspejlet i forordning (EF) nr. 1060/2009 og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/2⁽¹⁾. For at sikre, at det overordnede kapitalniveau, der kræves for eksponeringer med en ekstern rating, ikke ændres, bør de typer af misligholdelsesbegivenheder, der anvendes til kalibrering af det i artikel 136, stk. 2, litra c), i forordning (EU) nr. 575/2013 omhandlede benchmark dog anvendes som misligholdelsesdefinition ved anvendelsen af denne forordning.
- (8) Konverteringen bør forstås som udtryk for, hvor på en reguleringsrelateret skala, som er defineret i tilsynsøjemed, et ECAI's ratingkategorier hører til. Begrebet bør derfor betragtes som værende noget andet end det, Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed »ESMA« skal fremlægge i form af en rapport i henhold til artikel 21, stk. 4b, i forordning (EF) nr. 1060/2009 med henblik på at gøre det muligt og nemt for investorer at sammenligne alle foreliggende kreditratings vedrørende en bestemt enhed, der har fået en rating. Dertil kommer, at »konvertering« ved anvendelsen af nærværende forordning ikke henviser til konverteringer udviklet inden for andre rammer, f.eks. i Eurosystemets rammer for kreditvurdering, idet disse vil kunne være baseret på andre metoder og definitioner.
- (9) Der bør foretages særskilt konvertering for hvert enkelt relevant sæt ratingkategorier (»ratingskala«). For ECAI'er, hvis ratingskala er den samme for alle eksponeringsklasser, bør konverteringen — med henblik på at sikre den differentiering af risikovægte på tværs af eksponeringsklasser, der er fastsat ved forordning (EU) nr. 575/2013 — ikke afvige disse imellem. Hvis et ECAI opererer med flere ratingskalaer, bør der ved konverteringen tages hensyn til, hvordan ECAI'et har fastlagt sammenhængen mellem disse.
- (10) Uopfordrede ratings, jf. artikel 3, stk. 1, litra x), i forordning (EF) nr. 1060/2009, bør medtages i konverteringen af et ECAI, så længe disse ratings kan anvendes i reguleringsøjemed i overensstemmelse med artikel 4, stk. 1, i forordning (EF) nr. 1060/2009, og Den Europæiske Banktilsynsmyndighed »EBA« har bekræftet, at de ikke er af en anden kvalitet end bestilte kreditratings fra det pågældende ECAI, jf. artikel 138 i forordning (EU) nr. 575/2013.
- (11) Konvertering bør foretages under hensyntagen til både kvantitative og kvalitative faktorer, idet de kvalitative faktorer tages i betragtning i en fase 2, i det omfang det er nødvendigt, og især hvis de kvantitative faktorer ikke er tilstrækkelige. Således bør kvalitative faktorer bruges som et redskab til at revurdere, korrigere og udvide en eventuel første konvertering på grundlag af kvantitative faktorer, for så vidt en sådan revurdering er berettiget og nødvendig. Denne tottrinstilgang er nødvendig som middel til at opnå objektivitet i konverteringen og til at sikre, at konverteringen faktisk udtrykker, hvor på en reguleringsmæssig skala — fastlagt i tilsynsøjemed — et ECAI's ratingkategorier hører til.
- (12) Det er nødvendigt at undgå unødige væsentlige ulemper for ECAI'er, som — fordi de er kommet ind på markedet senere — kun kan fremlægge begrænsede kvantitative oplysninger, med henblik på at skabe balance mellem henholdsvis forsigtigheds- og markedshensyn. De kvantitative faktorer til brug ved konverteringen bør derfor tillægges mindre vægt. Konverteringerne bør ajourføres, i det omfang det er nødvendigt for at afspejle kvantitative oplysninger indhentet efter denne forordnings ikrafttræden.

(1) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/2 af 30. september 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for fremlæggelsen af de oplysninger, som kreditvurderingsbureauer skal stille til rådighed for Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (EUT L 2 af 6.1.2015, s. 24).

- (13) Misligholdelsesraten for poster, der er henført til den samme ratingkategori, bør betragtes som den mest repræsentative kvantitative faktor og bør beregnes ud fra data om misligholdelser for de pågældende poster. Foreligger der ikke tilstrækkelige data om misligholdelser for disse poster, bør der stadig beregnes et estimat af misligholdelsesraten på grundlag af udtalelsen fra det pågældende ECAI samt enhver misligholdelsesdokumentation i relation til posterne, der er henført til den samme ratingkategori, som konverteringen foretages for.
- (14) Beregningen af misligholdelsesraten bør opfylde visse krav, så det sikres, at den er sammenlignelig på tværs af ECAI'er. F.eks. bør den måles over en treårig periode, så det er muligt at observere et betydeligt antal misligholdelser på tidspunkter, hvor risikoen er meget lav, og der bør tages hensyn til poster, der er trukket ud, for at undgå en undervurdering af risikoen. Derudover bør den ikke omfatte ratings af hverken offentlige enheder eller udstedelser, idet antallet af misligholdelser er meget begrænset for den førstnævnte type ratings, og for at undgå, at misligholdelsesraterne ved anvendelse af sidstnævnte kategori af ratings forvrænges i retning af udstedere med et større antal udstedelser.
- (15) Der bør beregnes misligholdelsesrater for hver enkelt ratingkategori, så vidt muligt for en langsigtet og en kortsigtet observationsperiode. Førstnævnte bør danne grundlag for konverteringen, mens sidstnævnte bør give et tidligt varsel om en potentiel stigning, eller et potentielt fald, i risikoniveauet for den pågældende ratingkategori. Hvis der ikke foreligger et tilstrækkeligt antal kreditratings, bør det — på grund af den høje grad af usikkerhed i forbindelse med beregning af kortsigtede misligholdelsesrater — kun være den langsigtede misligholdelsesrate, der beregnes. I dette tilfælde bør de kvalitative faktorer afstedkomme et varsel om en potentiel stigning i risikoniveauet for den pågældende ratingkategori.
- (16) Den definition af misligholdelse, som ECAI'et har fastlagt til beregning af misligholdelsesraten for poster, der er henført til den samme ratingkategori, er et nøgleelement i konverteringen. En strengere definition af misligholdelse vil kunne give højere misligholdelsesrater sammenlignet med andre, mindre strenge misligholdelsesdefinitioner. Af samme grund bør indvirkningen af definitionen af misligholdelse på beregningen af misligholdelsesraten estimeres med henblik på at sikre en præcis konvertering.
- (17) Hvis der kun er begrænsede data om misligholdelser til rådighed, bør den tidshorisont, der ses på i en ratingkategori, tages i betragtning i forbindelse med konverteringen, så der sikres konsekvens på tværs af ECAI'er. Hvis der er valgt en kort tidshorisont, vil et bestemt risikoniveau således kunne være relevant for visse poster. De samme poster vil imidlertid kunne repræsentere et væsentligt anderledes risikoniveau, hvis de vurderes over den treårige periode til beregning af misligholdelsesraten. Denne faktor bør overvejes og afspejles i konverteringen.
- (18) Ratingkategoriens betydning og dens relative placering på ratingskalaen bør være særligt nyttig, i tilfælde af at der ikke er nogen kvantitativ faktor til rådighed, og konverteringen er kendt for en tilstødende ratingkategori. Med henblik herpå bør kreditkvalitetstrin være karakteriseret ved aspekter såsom ustederens evne til at opfylde sine finansielle forpligtelser eller følsomhed over for den økonomiske situation, eller hvor tæt ustederen er på misligholdelsesstatus.
- (19) Generelle risikofaktorer for de poster, som henføres til en ratingkategori, bør også tages i betragtning. Størrelsen af og diversificeringsgraden for poster, der er henført til en ratingkategori, bør tages i betragtning som relevante indikatorer for deres underliggende risikoprofil. Det bør også være muligt at tage andre målinger af kreditværdigheden for poster henført til samme ratingkategori i betragtning som kvalitative faktorer med henblik på at tilvejebringe yderligere oplysninger med hensyn til misligholdelsesmønstret for den pågældende ratingkategori. Relevansen, objektiviteten og pålideligheden af de forskellige mål for kreditværdighed bør analyseres nøje, inden de anvendes i forbindelse med konverteringen.
- (20) Med henblik på at sikre overensstemmelse med internationale standarder bør de benchmarks for de langsigtede og kortsigtede misligholdelsesrater, der er fastlagt i dokumentet »Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework — Comprehensive Version« fra juni 2006, anvendes til konverteringen. Der bør dog fastsættes mere detaljerede bestemmelser med henblik på at tage hensyn til den brede vifte af ECAI'er, som opererer på EU-markedet i dag, og hvis misligholdelsesrater kan afvige væsentligt fra mønstret for de internationale ECAI'er, der er lagt til grund for det nuværende benchmark. Mere konkret bør det langsigtede benchmark defineres med intervaller, så der tages hensyn til, at en række værdier kan være forenelige med hvert enkelt kreditkvalitetstrin.
- (21) Ratingkategorier bør som udgangspunkt konverteres til et kreditkvalitetstrin på grundlag af en sammenholdelse af deres langsigtede misligholdelsesrate med det langsigtede benchmark og de oplysninger, der udledes af de kvalitative faktorer.

- (22) Det følger af artikel 136, stk. 1, andet afsnit, i forordning (EU) nr. 575/2013, at hensigtsmæssigheden af konverteringen skal revurderes regelmæssigt, fordi den langsigtede misligholdelsesrate vil kunne ændre sig og blive repræsentativ for et andet kreditkvalitetstrin. Med henblik herpå bør de seneste kortsigtede misligholdelsesrater inden for en ratingkategori regelmæssigt holdes op imod deres relevante kortsigtede benchmarks (»overvågningsniveauet« og »triggerniveauet«). Et brud på de kortsigtede benchmarks i en sammenhængende periode på to år kunne være et tegn på svækkelse af vurderingsstandarder, hvilket kunne være et signal om, at den nye underliggende langsigtede misligholdelsesrate er repræsentativ for et mindre gunstigt kreditkvalitetstrin. Dette signal ville være mere relevant i tilfælde, hvor det ikke er overvågningsniveauet, men triggerniveauet, der overskrides. Især ville en enkelt misligholdt post i de højeste ratingkategorier kunne udløse overvejelser om revurdering af konverteringen for det individuelle ECAI, der ratede den pågældende post.
- (23) Der bør fremlægges reviderede udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder som fornødent for at inkludere nyetablerede ECAI'er i konverteringen.
- (24) Eftersom forordning (EU) nr. 575/2013 til enhver tid skal være overholdt, er det nødvendigt løbende at kontrollere resultaterne af konverteringerne.
- (25) Denne forordning er baseret på det udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder, som EBA, ESMA og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger »EIOPA« (de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'erne)) sammen har forelagt Kommissionen.
- (26) Den 29. marts 2016 meddelte Kommissionen Det Fælles Udvalg for ESA'erne, at den agtede at godkende udkastet til gennemførelsesmæssige tekniske standarder med ændringer med henblik på at sikre balance mellem en solid forsigtighedsbaseret tilgang og behovet for at undgå yderligere koncentration i et kreditvurderingsmarked, der allerede er præget af en høj koncentration og domineres af tre store ECAI'er med en samlet markedsandel på omkring 90 %. Kommissionen fremhævede i sin meddelelse især behovet for at undgå, at der efter tre år for alle ECAI'er, der ikke har udstedt et tilstrækkeligt antal ratings, og uafhængigt af kvaliteten af de pågældende ratings, automatisk anvendes en mere konservativ konvertering, idet der er en risiko for, at en sådan tilgang ville resultere i reguleringsmæssige hindringer for adgang til markedet og ville underminere mindre/nyere ECAI'ers konkurrenceevne, blot fordi disse ikke udsteder så mange ratings som store, etablerede virksomheder. I sin formelle udtalelse af 12. maj 2016 bekræftede Det Fælles Udvalg for ESA'erne sin oprindelige holdning uden at forelægge nye gennemførelsesmæssige tekniske standarder ændret i overensstemmelse med de af Kommissionen foreslåede ændringer.
- (27) Med henblik på at sikre balance mellem en solid forsigtighedsbaseret tilgang og konkurrence på kreditvurderingsmarkedet bør udkastet til gennemførelsesmæssige tekniske standarder ændres for så vidt angår bestemmelser, der kan medføre unødige væsentlige ulemper for mindre/nyere ECAI'er, fordi de er kommet ind på markedet senere, især bestemmelserne vedrørende en mere konservativ behandling i tilfælde af begrænsede data, automatisk ikrafttræden af en ny konvertering fra og med 2019, bestemmelsen om revision af konverteringsordningen og konverteringstabellerne, som finder anvendelse fra og med 2019.
- (28) EBA, ESMA og EIOPA har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele samt anmodet interessentgruppen for banker, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010⁽¹⁾, interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010⁽²⁾, og interessentgruppen for forsikrings- og genforsikringsordninger, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010⁽³⁾, om en udtalelse —

⁽¹⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

⁽²⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84).

⁽³⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/79/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48).

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

AFSNIT I

KVANTITATIVE FAKTORER, KVALITATIVE FAKTORER OG BENCHMARK

KAPITEL 1

Kvantitative faktorer

Artikel 1

Kvantitative faktorer ved konvertering af en ratingkategori

Som kvantitative faktorer, jf. artikel 136, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013, betragtes de kort- og langsigtede misligholdelsesrater for poster, der er henført til den samme ratingkategori, jf. artikel 2-6.

Artikel 2

Poster, der anvendes til beregning af de kvantitative faktorer

Beregningen af de i artikel 1 omhandlede misligholdelsesrater for hver enkelt ratingkategori baseres udelukkende på poster, der er henført til den samme ratingkategori af det eksterne kreditvurderingsbureau (ECAI), som konverteringen foretages for, forudsat at posterne opfylder samtlige følgende krav:

- a) De tilhører kategorien »kreditvurderinger af erhvervsvirksomheder« som omhandlet i artikel 3, litra a), i delegeret forordning (EU) 2015/2, og henførelsen sker på udstederbasis.
- b) De er tildelt et af følgende:
 - i) en bestilt kreditrating
 - ii) en uopfordret kreditrating, der opfylder kravene i artikel 138 i forordning (EU) nr. 575/2013.

Afdeling 1

Beregning af de kvantitative faktorer for en ratingkategori, hvor der er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed

Artikel 3

Fastlæggelse af, hvorvidt der er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed

1. Ved beregning af den kortsigtede misligholdelsesrate anses antallet af poster, der er henført til den samme ratingkategori af det ECAI, som konverteringen foretages for, for at være tilstrækkeligt, hvis posterne opfylder samtlige følgende krav:

- a) De er tilstrækkelige for så vidt angår den opfattede risikoprofil for den pågældende ratingkategori, idet antallet af poster, der repræsenterer det inverse af benchmarket for den langsigtede misligholdelsesrate for ratingkategorien, jf. artikel 14, litra a), betragtes som en indikator.
- b) De er repræsentative for den seneste pulje af poster henført til den samme ratingkategori.

2. Ved beregning af den langsigtede misligholdelsesrate anses antallet af poster, der er henført til den samme ratingkategori af det ECAI, som konverteringen foretages for, for at være tilstrækkeligt, hvis mindst de seneste 10 kortsigtede misligholdelsesrater som omhandlet i stk. 1 foreligger.

Artikel 4

Kortsigtede misligholdelsesrater for en ratingkategori, hvor der er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed

1. Hvis der er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed, jf. artikel 3, stk. 1, beregnes de i artikel 1 omhandlede kortsigtede misligholdelsesrater som beskrevet i stk. 2-5.

2. De kortsigtede misligholdelsesrater for en ratingkategori beregnes over en periode på 3 år som en ratio, hvor:
 - a) nævneren er antallet af poster henført til den samme ratingkategori ved periodens begyndelse
 - b) tælleren er antallet af poster som omhandlet i litra a), som er blevet misligholdt inden periodens udløb.
3. Poster, der er trukket ud inden periodens udløb og ikke er blevet misligholdt, indgår kun i nævneren for de kortsigtede misligholdelsesrater som omhandlet i stk. 2, litra a), med en vægt svarende til 50 %. Enhver post, for hvilken der foreligger bevis for, at den er blevet trukket ud inden en misligholdelse, anses for at være en misligholdt post.
4. Poster anses for at være misligholdte poster, der skal indgå i tælleren som omhandlet i stk. 2, litra b), hvis en af følgende typer begivenheder har fundet sted:
 - a) Indgivelse af konkursbegæring eller indledning af likvidation, som det er sandsynligt på et senere tidspunkt vil resultere i manglende eller forsinket betaling af kontraktligt skyldige renter og afdrag.
 - b) Manglende eller forsinket betaling af kontraktligt skyldige renter eller afdrag, medmindre betaling sker inden for en kontraktligt tilladt henstandsperiode.
 - c) En krisebetinget ombytning, hvis tilbuddet indebærer, at investoren vil modtage en lavere værdi end den, de oprindelige værdipapirer gav løfte om.
 - d) Den ratede enhed er underlagt en betydelig grad af lovbestemt tilsyn på grund af dens finansielle situation.
5. De kortsigtede misligholdelsesrater beregnes for hver tilgængelig pulje af poster, der er henført til den samme ratingkategori, for halvårige perioder med udgangspunkt i den 1. januar og den 1. juli hvert år.

Artikel 5

Langsigtet misligholdelsesrate for en ratingkategori, hvor der er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed

1. Hvis der er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed, jf. artikel 3, beregnes den i artikel 1 omhandlede langsigtede misligholdelsesrate som beskrevet i stk. 2-4.
2. Den langsigtede misligholdelsesrate beregnes som det vægtede gennemsnit af mindst de seneste 20 kortsigtede misligholdelsesrater beregnet i henhold til artikel 4, stk. 1. Hvis de tilgængelige kortsigtede misligholdelsesrater strækker sig over en længere periode og er relevante, anvendes de kortsigtede misligholdelsesrater for denne længere periode. Foreligger der mindre end 20 kortsigtede misligholdelsesrater beregnet i henhold til artikel 4, stk. 1, estimeres de resterende kortsigtede misligholdelsesrater med henblik på at nå op på 20 kortsigtede misligholdelsesrater.
3. Ved fastlæggelsen af det i stk. 2 omhandlede vægtede gennemsnit skal de kortsigtede misligholdelsesrater beregnet i overensstemmelse med artikel 4 omfatte den seneste recessionsperiode. Ved recessionsperiode forstås mindst et halvt år med negative vækstrater i bruttonationalproduktet i de vigtigste geografiske referenceområder for de ratede poster.
4. Det i stk. 2 omhandlede vægtede gennemsnit fastlægges i overensstemmelse med følgende:
 - a) De kortsigtede misligholdelsesrater beregnet i henhold til artikel 4, stk. 1, vægtes på grundlag af antallet af poster som angivet i artikel 4, stk. 2, litra a).
 - b) De estimerede kortsigtede misligholdelsesrater vægtes på grundlag af estimer af antallet af poster henført til den samme ratingkategori ved periodens begyndelse.

Vægtene skal sikre en passende repræsentation af recessions- og ikke-recessionsår i en fuldstændig økonomisk cyklus.

Afdeling 2

Beregning af de kvantitative faktorer for en ratingkategori, hvor der ikke er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed

Artikel 6

Anvendte poster og langsigtet misligholdelsesrate for en ratingkategori, hvor der ikke er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed

Hvis der ikke er et tilstrækkeligt antal kreditratings til rådighed, jf. artikel 3, beregnes den i artikel 1 omhandlede langsigtede misligholdelsesrate efter begge følgende principper:

- a) Beregningen baseres på ECAI'ets estimat af den langsigtede misligholdelsesrate for alle poster henført til den samme ratingkategori i overensstemmelse med artikel 136, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013.
- b) Det i litra a) omhandlede estimat suppleres med antallet af misligholdte og ikke-misligholdte poster, der er henført til den samme ratingkategori af det ECAI, som konverteringen foretages for.

KAPITEL 2

Kvalitative faktorer

Artikel 7

Kvalitative faktorer ved konvertering af en ratingkategori

Som kvalitative faktorer, jf. artikel 136, stk. 2, litra b), i forordning (EU) nr. 575/2013, betragtes:

- a) den definition af misligholdelse, som ECAI'et anvender, jf. artikel 8
- b) den tidshorisont for en ratingkategori, som tages i betragtning af ECAI'et, jf. artikel 9
- c) en ratingkategoris betydning og dens relative placering på den ratingskala, der er fastlagt af ECAI'et, jf. artikel 10
- d) kreditværdigheden for de poster, der er henført til den samme ratingkategori, jf. artikel 11
- e) ECAI'ets estimat af den langsigtede misligholdelsesrate for alle poster henført til den samme ratingkategori, jf. artikel 136, stk. 2, litra a), i forordning (EU) nr. 575/2013, som fastsat i artikel 12
- f) det forhold, der måtte være blevet fastlagt af ECAI'et (»intern konvertering«) mellem på den ene side den ratingkategori, der konverteres, og på den anden side andre ratingkategorier udarbejdet af det samme ECAI, hvor der allerede er foretaget konvertering for sidstnævnte kategorier i henhold til denne forordning, jf. artikel 13
- g) andre relevante oplysninger, som kan beskrive den risikograd, der udtrykkes med en ratingkategori.

Artikel 8

Den af ECAI'et anvendte definition af misligholdelse

Den type begivenheder, som ECAI'et tager i betragtning med henblik på at fastslå, hvorvidt en post er i en misligholdelsessituation, sammenholdes med dem, der er angivet i artikel 4, stk. 4, idet der gøres brug af alle tilgængelige oplysninger. Hvis sammenligningen viser, at ikke alle disse typer misligholdelsesbegivenheder er taget i betragtning af ECAI'et, tilpasses de i artikel 1 omhandlede kvantitative faktorer i overensstemmelse hermed.

*Artikel 9***Tidshorisonten for en ratingkategori**

Den tidshorisont, som ECAI'et skal tage i betragtning ved tildeling af en ratingkategori, skal give en relevant indikation af, hvorvidt risikoniveauet for den pågældende ratingkategori er holdbart i hele den i artikel 4, stk. 2, angivne periode.

*Artikel 10***En ratingkategoris betydning og relative placering**

1. Betydningen af en ratingkategori fastlagt af ECAI'et bestemmes i overensstemmelse med karakteristikaene ved kapaciteten til at opfylde finansielle forpligtelser som afspejlet i de poster, der er henført til den pågældende ratingkategori, og navnlig graden af følsomhed over for det økonomiske miljø, samt hvor tæt man er på en misligholdelsituation.
2. En ratingkategoris betydning sammenholdes med den, der er fastlagt for hvert enkelt kreditkvalitetstrin, jf. artikel 15.
3. En ratingkategoris betydning tages i betragtning sammen med dens relative placering på den ratingskala, der er fastlagt af ECAI'et.

*Artikel 11***Kreditværdigheden for poster henført til den samme ratingkategori**

1. Kreditværdigheden for poster, der er henført til den samme ratingkategori, fastlægges på grundlag af som minimum deres størrelse og graden af sektoriel og geografisk diversificering af de pågældende forretningsaktiviteter.
2. Der kan som fornødent anvendes andre mål for kreditværdighed for poster henført til samme ratingkategori med det formål at supplere de oplysninger, der udledes af de i artikel 1 omhandlede kvantitative faktorer, i det omfang de er pålidelige og relevante for konverteringen.

*Artikel 12***ECAI'ets estimat af den langsigtede misligholdelsesrate for alle poster henført til den samme ratingkategori**

ECAI'ets estimat af den langsigtede misligholdelsesrate for alle poster henført til den samme ratingkategori tages i betragtning i forbindelse med konverteringen, forudsat at det er begrundet på tilfredsstillende vis.

*Artikel 13***Intern konvertering af en ratingkategori fastlagt af ECAI'et**

Det tilsvarende kreditkvalitetstrin for andre ratingkategorier udarbejdet af det samme ECAI, som der er foretaget intern konvertering for, jf. artikel 7, litra f), anvendes som en relevant indikation af risikoniveauet for den ratingkategori, der konverteres.

KAPITEL 3

Benchmark og relaterede referencer

Artikel 14

Benchmark

Det i artikel 136, stk. 2, litra c), i forordning (EU) nr. 575/2013 omhandlede benchmark omfatter:

- a) et langsigtet misligholdelsesbenchmark for hvert kreditkvalitetstrin som angivet i bilag I, tabel 1
- b) et kortsigtet misligholdelsesbenchmark for hvert kreditkvalitetstrin som angivet i bilag I, tabel 2.

Artikel 15

Ratingkategoriens referencebetydning pr. kreditkvalitetstrin

Referencebetydningen af en ratingkategori for hvert enkelt kreditkvalitetstrin er angivet i bilag II.

AFSNIT II

KONVERTERINGSTABELLER

Artikel 16

Konverteringstabeller

I bilag III er det angivet, til hvilke af de i tredje del, afsnit II, kapitel 2, afdeling 2, i forordning (EU) nr. 575/2013 angivne kreditkvalitetstrin det enkelte ECAI's ratingkategorier svarer.

AFSNIT III

AFSLUTTENDE BESTEMMELSE

Artikel 17

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 7. oktober 2016.

På Kommissionens vegne
Jean-Claude JUNCKER
Formand

BILAG I

Benchmarks, jf. artikel 14

Tabel 1

**Langsigtet benchmark
(tidshorisont på 3 år)**

Kreditkvalitetstrin	Langsigtet benchmark		
	Middelværdi	Nedre grænse	Øvre grænse
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 %

Tabel 2

**Kortsigtede benchmarks
(tidshorisont på 3 år)**

Kreditkvalitetstrin	Kortsigtede benchmarks	
	Overvågningsniveau	Triggerniveau
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

BILAG II

Ratingkategoriens referencebetydning for hvert enkelt kreditkvalitetstrin, jf. artikel 15

Kreditkvalitetstrin	Ratingkategoriens betydning
1	Den ratede enhed har ekstremt/meget stærk kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser og er udsat for en minimal/meget lav kreditrisiko.
2	Den ratede enhed har stærk kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser og er udsat for en lav kreditrisiko, men er mere følsom over for en negativ udvikling i omstændigheder og økonomiske vilkår end ratede enheder på kreditkvalitetstrin 1.
3	Den ratede enhed har tilstrækkelig kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser og er udsat for en moderat kreditrisiko. Der er dog større sandsynlighed for, at negative økonomiske vilkår eller ændrede omstændigheder vil forringe den ratede enheds kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser.
4	Den ratede enhed har kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser, men er udsat for en betydelig kreditrisiko. Den står over for stor, vedvarende usikkerhed og er udsat for negative forretningsmæssige, finansielle eller økonomiske vilkår, der ville kunne resultere i, at den ratede enhed ikke har tilstrækkelig kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser.
5	Den ratede enhed har kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser, men er udsat for en høj kreditrisiko. Det er sandsynligt, at negative forretningsmæssige, finansielle eller økonomiske vilkår vil svække den ratede enheds kapacitet eller vilje til at opfylde sine finansielle forpligtelser.
6	Den ratede enhed er i øjeblikket sårbar eller yderst sårbar og er udsat for en meget høj kreditrisiko, og den er måske nødlidende eller er meget tæt på at blive nødlidende. Den er afhængig af gunstige forretningsmæssige, finansielle og økonomiske vilkår for at kunne opfylde sine finansielle forpligtelser.

Konverteringstabeller, jf. artikel 16

Kreditkvalitetstrin	1	2	3	4	5	6
<i>AM Best Europe-Rating Services Ltd.</i>						
Kreditratingskala, udstedere, langfristet	aaa, aa+, aa, aa-	a+, a, a-	bbb+, bbb, bbb-	bb+, bb, bb-	b+, b, b-	ccc+, ccc, ccc-, cc, c, rs
Ratingskala, langfristet gæld	aaa, aa+, aa, aa-	a+, a, a-	bbb+, bbb, bbb-	bb+, bb, bb-	b+, b, b-	ccc+, ccc, ccc-, cc, c, d
Ratingskala, finansiel styrke	A++, A+	A, A-	B++, B+	B, B-	C++, C+	C, C-, D, E, F, S
Ratingskala, kortfristet	AMB-1+	AMB-1-	AMB-2, AMB-3	AMB- 4		
<i>ARC Ratings S.A.</i>						
Ratingskala, udstedere, mellem- og langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, udstedelser, mellem- og langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, udstedere, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Ratingskala, udstedelser, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>ASSEKURATA Assekuranz Rating-Agentur GmbH</i>						
Kreditratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC/C, D
Ratingskala, erhvervsvirksomheder, kortfristet	A++	A		B, C, D		
<i>Axesor SA</i>						
Global ratingskala	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D, E
<i>BCRA — Credit Rating Agency AD</i>						
Ratingskala, banker, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	C, D
Ratingskala, forsikringselskaber, langfristet	iAAA, iAA	iA	iBBB	iBB	iB	iC, iD
Ratingskala, erhvervsvirksomheder, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, kommunale instrumenter, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D

Ratingskala, udstedelser, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, banker, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Ratingskala, erhvervsvirksomheder, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Ratingskala, kommunale instrumenter, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
Ratingskala, udstedelser, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>Banque de France</i>						
Global kreditratingskala, udstedere, langfristet	3++	3+, 3	4+	4, 5+	5, 6	7, 8, 9, P
<i>Capital Intelligence Ltd</i>						
International ratingskala, udstedere, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	C, RS, SD, D
International ratingskala, udstedelser, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
International ratingskala, udstedere, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
International ratingskala, udstedelser, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>Cerved Rating Agency S.p.A.</i>						
Ratingskala, erhvervsvirksomheder, langfristet	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>						
Ratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	C, D
<i>CRIF S.p.A.</i>						
Global ratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, D1, D2
<i>Dagong Europe Credit Rating</i>						
Kreditratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Kreditratingskala, kortfristet	A-1		A-2, A-3	B, C, D		

<i>DBRS Ratings Limited</i>						
Ratingskala, forpligtelser, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, virksomhedscertifikater/ kortfristet gæld	R-1 H, R-1 M	R-1 L	R-2, R-3	R-4, R-5, D		
Ratingskala, evne til erstatningsbetaling	IC-1	IC-2	IC-3	IC-4	IC-5	D
<i>European Rating Agency, a.s.</i>						
Ratingskala, langfristet		AAA, AA, A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, kortfristet		S1	S2	S3, S4, NS		
<i>EuroRating Sp. z o.o.</i>						
Global ratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
<i>Euler Hermes Rating GmbH</i>						
Global ratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, SD, D
<i>FERI EuroRating Services AG</i>						
FERI EuroRating-ratingskala	AAA, AA	A		BBB, BB	B	CCC, CC, D
<i>Fitch Ratings</i>						
Kreditratingskala, udstedere, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, RD, D
Erhvervsfinansieringsforpligtelser — ratingskala, langfristet	AAA AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C
International ratingskala, IFS, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C
Ratingskala, kortfristet	F1+	F1	F2, F3	B, C, RD, D		
Ratingskala, IFS, kortfristet	F1+	F1	F2, F3	B, C		
<i>GBB-Rating Gesellschaft für Bonitätsbeurteilung GmbH</i>						
Global ratingskala, langfristet	AAA, AA		A, BBB	BB	B	CCC, CC, C, D

<i>ICAP Group S.A</i>						
Global ratingskala, langfristet		AA, A	BB, B	C, D	E, F	G, H
<i>Japan Credit Rating Agency Ltd</i>						
Ratingskala, udstedere, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, LD, D
Ratingskala, udstedelser, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, udstedere, kortfristet	J-1+	J-1	J-2	J-3, NJ, LD, D		
Kreditratingskala, udstedelser, kortfristet	J-1+	J-1	J-2	J-3, NJ, D		
<i>Kroll Bond Rating Agency</i>						
Kreditratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Kreditratingskala, kortfristet	K1+	K1	K2, K3	B, C, D		
<i>Moody's Investors Service</i>						
Global ratingskala, langfristet	Aaa, Aa	A	Baa	Ba	B	Caa, Ca, C
Ratingskala, obligationsfonde	Aaa-bf, Aa-bf	A-bf	Baa-bf	Ba-bf	B-bf	Caa-bf, Ca-bf, C-bf
Global ratingskala, kortfristet	P-1	P-2	P-3	NP		
<i>Standard & Poor's Ratings Services</i>						
Kreditratingskala, udstedere, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, R, SD/D
Kreditratingskala, udstedelser, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Ratingskala, forsikringssekskabers finansielle styrke	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, SD/D, R
Ratingskala, fondskreditkvalitet	AAAf, AAf	Af	BBBf	BBf	Bf	CCCf
Ratingskala, midtmarkedsevalueringer		MM1	MM2	MM3, MM4	MM5, MM6	MM7, MM8, MMD

Kreditratingskala, udstedere, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, R, SD/D		
Kreditratingskala, udstedelser, kortfristet	A-1+	A-1	A-2, A-3	B, C, D		
<i>Scope Ratings AG</i>						
Global ratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
Global ratingskala, kortfristet	S-1+	S-1	S-2	S-3, S-4		
<i>Spread Research</i>						
International ratingskala, langfristet	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D
<i>The Economist Intelligence Unit Ltd</i>						
Ratingskala (bånd), statslige låntagere	AAA, AA	A	BBB	BB	B	CCC, CC, C, D