

**KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT****av den 28 april 2014****om erkännande av Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler som likvärdiga med kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut****(Text av betydelse för EES)****(2014/245/EU)**

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut <sup>(1)</sup>, särskilt artikel 5.6, och

av följande skäl:

- (1) Den 22 oktober 2012 gav kommissionen Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) i uppdrag att tillhandahålla teknisk rådgivning i samband med den tekniska utvärderingen av Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler när det gäller kreditvärderingsinstitut.
- (2) I dess tekniska utlåtande av den 31 maj 2013 bedömde Esma att Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler för kreditvärderingsinstitut är jämförbara med dem som fastställs i förordning (EG) nr 1060/2009.
- (3) I enlighet med artikel 5.6 andra stycket i förordning (EG) nr 1060/2009 måste tre villkor vara uppfyllda för att ett tredjelands rättsliga ramar och tillsynsregler ska anses vara likvärdiga med kraven i förordning (EG) nr 1060/2009.
- (4) Enligt det första villkoret ska kreditvärderingsinstitut i tredjeländer vara föremål för auktorisering eller registrering och fortlöpande vara föremål för effektiv tillsyn och tillämpning. Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler för kreditvärderingsinstitut består av förordning ICVM 521 från Brasiliens myndighet för värdepapperstillsyn (*Comissão de Valores Mobiliários*, nedan kallad CVM), som den 25 april 2012 antogs på grundval av lag nr 6.385 från 1976. Regelverket ålägger kreditvärderingsinstitut att iaktta alla bestämmelser i Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (IOSCO) uppförandekod. Alla relevanta lagar och andra författningar har trätt i kraft. Enligt dessa rättsliga ramar måste kreditvärderingsinstitut registreras och fortlöpande övervakas av CVM. Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler ger CVM omfattande befogenheter att undersöka om kreditvärderingsinstituten iakttar sina rättsliga skyldigheter. CVM kan undersöka och ta exempel ur redovisning, räkenskaper eller handlingar, också i andra ärenden, och den får begära upplysningar eller förtydliganden vid vite, utan att det inverkar på andra påföljder. CVM:s befogenheter omfattar också inspektioner, med eller utan föregående anmälan, för att möjliggöra en effektiv tillsyn och tillämpning av kreditvärderingsinstituten och befogenheten att ålägga sanktioner mot kreditvärderingsinstitut som bryter mot gällande regler. CVM kan ålägga ett antal påföljder för kreditvärderingsinstituten och alla personer som är direkt inblandade i kreditvärderingsförfarandet. Dessa inbegriper alltifrån varningar, böter, indragning av licens och avregistrering av ett kreditvärderingsinstitut. Om CVM undersöker om ett brott har begåtts, ska den hänskjuta ärendet till den allmänna åklagarmyndigheten (*Ministério Público*). CVM kan, på begäran, också delta i rättsliga tvister som berör värdepappersmarknaden, där dess verksamhet kan handla om allt från att samla in bevis till att utfärda rättsliga yttranden. Kreditvärderingsinstituten måste varje år förelägga CVM en verksamhetsbeskrivning på ett formulär och grundad information, som till exempel när en betydande förändring av metodiken inträffar, beslut att avbryta en kreditvärdering eller om en emittent inte använde ett förhandsyttrande när denne anmälde en transaktion. I september 2013 hade alla kreditvärderingsinstitut lämnat in sina uppdaterade formulär till CVM och den har tagit emot grundad information. CVM granskade handlingarna

<sup>(1)</sup> EUT L 302, 17.11.2009, s. 1.

och har begärt att ett kreditvärderingsinstitut ska klargöra en konstaterad intressekonflikt, vilket institutet har gjort. Det samarbetsavtal som ingåtts mellan Esma och CVM föreskriver informationsutbyte i fråga om tillämpnings- och tillsynsåtgärder som vidtas gentemot gränsöverskridande kreditvärderingsinstitut. Utifrån denna grundval bör det anses att kreditvärderingsinstitut i Brasilien är föremål för auktoriserings- eller registreringskrav som är likvärdiga med dem som fastställs i förordning (EG) nr 1060/2009 och att Brasiliens tillsyns- och verkställighetsregler tillämpas på instituten tillämpas och genomförs effektivt.

- (5) Enligt det andra villkoret ska kreditvärderingsinstitut i tredjeländer vara föremål för rättsligt bindande bestämmelser som är likvärdiga med dem som anges i artiklarna 6–12 och i bilaga I till förordning (EG) nr 1060/2009, med undantag av artiklarna 6a, 6b, 8a, 8b, 8c och 11a, samt punkt 3 led ba, punkterna 3a och 3b i avsnitt B i bilaga I till den förordningen. Vid bedömningen av om detta villkor uppfylls bör vederbörlig hänsyn tas till artikel 2.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 <sup>(1)</sup> när det gäller datum för tillämpningen av vissa bestämmelser i förordning (EG) nr 1060/2009. När det gäller företagsstyrning krävs enligt Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler att kreditvärderingsinstituten som en del av sitt registreringsförfarande ska ha en ledningsstruktur med minst två direktörer, varav en ska vara oberoende och ansvarig för efterlevnad av reglerna. Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler, som förutsätter obligatorisk efterlevnad av Isoco-koden, ålägger kreditvärderingsinstituten att införa tillräckliga regler för hantering av intressekonflikter. Ett kreditvärderingsinstituts uppförandekod måste föreskriva antagandet av mekanismer för att upptäcka, undanröja, hantera och informera om situationer som inbegriper intressekonflikter. Brasiliens ramar innehåller också detaljerade regler om utkontraktering, registerföring och sekretess. Kreditvärderingsinstitut ska upprätta en tillsynsfunktion för översyn av kreditvärderingsmetoder och Brasiliens ramar innehåller en lång rad informationskrav i fråga om kreditbetyg och kreditvärderingsverksamhet, till exempel kravet att i tid dela ut sina beslut om kreditbetyg, offentliggöra ett dokument som bygger på tidigare kreditbetyg och offentliggöra en årlig rapport om sin verksamhet. Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler uppfyller målen i förordning (EG) nr 1060/2009 när det gäller hantering av intressekonflikter, de organisatoriska processer och förfaranden som kreditvärderingsinstitut ska ha inrättat, kvaliteten på kreditbetyg och kreditvärderingsmetoder, offentliggörande av kreditbetyg samt allmän och periodisk information om kreditvärderingsverksamheten. Brasiliens ramar ger således ett likvärdigt skydd i fråga om kreditvärderingsinstitutens integritet, transparens och goda styrelseformer och tillförlitlighet vad gäller kreditvärderingsverksamheten.
- (6) Enligt det tredje villkoret ska lagstiftningen i tredjeländer förhindra att tillsynsmyndigheterna och andra offentliga myndigheter i tredjeländer ingriper när det gäller kreditbetygens innehåll och kreditvärderingsmetoderna. Alla sådana inskränkningar strider mot legalitetsprincipen, som införts i Brasiliens konstitution, i vilken det föreskrivs att offentliga myndigheter bara kan agera om de inrättats genom lag. I den mån det är möjligt att fastställa finns det ingen rättslig bestämmelse som ger CVM eller någon annan offentlig myndighet befogenhet att påverka innehållet i kreditbetygen eller kreditvärderingsmetoderna.
- (7) Mot bakgrund av de faktorer som granskats kan Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler för kreditvärderingsinstitut anses uppfylla villkoren i artikel 5.6 andra stycket i förordning (EG) nr 1060/2009. Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler för kreditvärderingsinstitut kan därför anses vara likvärdiga med de rättsliga ramar och tillsynsregler som fastställs genom förordning (EG) nr 1060/2009. Kommissionen kommer i samarbete med Esma att fortsätta att övervaka utvecklingen av Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler för kreditvärderingsinstitut och att de villkor som ligger till grund för detta beslut uppfylls.
- (8) De åtgärder som föreskrivs i detta beslut är förenliga med yttrandet från europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

#### Artikel 1

Vid tillämpningen av artikel 5 i förordning (EG) nr 1060/2009 ska Brasiliens rättsliga ramar och tillsynsregler för kreditvärderingsinstitut anses vara likvärdiga med kraven i den förordningen.

<sup>(1)</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013 om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut (EUT L 146, 31.5.2013, s. 1).

---

*Artikel 2*

Detta beslut träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Bryssel den 28 april 2014.

*På kommissionens vägnar*  
José Manuel BARROSO  
*Ordförande*

---