

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) nr 447/2012

av den 21 mars 2012

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut med tekniska tillsynsstandarder för överensstämmelsebedömningen av kreditvärderingsmetoder

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA
FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktions-
sätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning
(EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvär-
deringsinstitut ⁽¹⁾, särskilt artikel 21.4 d, och

av följande skäl:

- (1) I artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 föreskrivs att varje kreditvärderingsinstitut ska använda värderingsmetoder som är rigorösa, systematiska, konsekventa och som valideras på grundval av historiska erfarenheter, inklusive utfallstest.
- (2) Denna förordning krävs för att trygga insyn och öppenhet vid den bedömning som görs av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (nedan kallad *Esma*), inrättad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG ⁽²⁾. Den krävs också för att få enhetliga regler med avseende på de krav som föreskrivs i artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009.
- (3) Esma ska bedöma om kreditvärderingsinstitut följer artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 vid granskningen av registreringsansökningar enligt artikel 15 i den förordningen. Som del av sin löpande tillsyn ska Esma efter registreringen och närhelst den så finner lämpligt bedöma om kreditvärderingsinstitut fortsätter följa artikel 8.3.
- (4) Enligt förordning (EG) nr 1060/2009, särskilt artikel 23 i denna, får varken Esma, kommissionen eller andra offentliga myndigheter i medlemsstaterna ingripa när det gäller innehållet i kreditbetygen eller kreditvärderingsmetoderna. Det som därför föreskrivs i denna förordning är reglerna för hur dessa metoder ska bedömas, utan att dessa myndigheter därmed ska kunna avgöra om de kreditbetyg som tas fram med metoderna är korrekta.

- (5) I artikel 6.2, jämförd med avsnitt A.9 i bilaga I till förordning (EG) nr 1060/2009, föreskrivs att ett kreditvärderingsinstitut ska upprätta en översynsfunktion som ska ansvara för att periodiskt se över dess metoder, modeller och grundläggande antaganden, såsom matematiska antaganden eller korrelationsantaganden. Detsamma gäller eventuella väsentliga ändringar av dem samt dessa metoder, modeller och grundläggande antagandens lämplighet om de används eller avses att användas för bedömningen av nya finansiella instrument.
- (6) Denna förordning baseras på det utkast till tekniska tillsynsstandarder som Esma lämnat till kommissionen för godkännande i enlighet med förfarandet som föreskrivs i artikel 10 i förordning (EU) nr 1095/2010.
- (7) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det utkast till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning baseras på. Den har även analyserat möjliga relaterade kostnader och fördelar samt begärt in ett yttrande av den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i förordning (EU) nr 1095/2010. Dessutom begärde Esma i maj 2011 in synpunkter för att samla information från marknadsaktörer.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1**Syfte**

I denna förordning föreskrivs regler för bedömningen av om kreditvärderingsmetoder uppfyller kraven i artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009.

Artikel 2**Styrkande av överensstämmelse**

Ett kreditvärderingsinstitut ska för Esma alltid kunna styrka att det uppfyller kraven i artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 med avseende på användningen av kreditvärderingsmetoder.

Artikel 3**Esmas bedömning av efterlevnad**

1. Esma ska granska om kreditvärderingsinstitut följer artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 i samband med ansökan om registrering enligt artikel 15 i den förordningen, men

⁽¹⁾ EUT L 302, 17.11.2009, s. 1.

⁽²⁾ EUT L 331, 15.12.2010, s. 84.

ska dessutom löpande och när den så finner lämpligt granska om varje kreditvärderingsinstitut följer artikel 8.3 i den förordningen.

2. När Esma granskar om kreditvärderingsinstitut följer artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009, ska den använda alla relevanta uppgifter för att bedöma kreditvärderingsmetoders utvecklande, godkännande, användning och översyn.

3. För valet av lämplig bedömningsnivå ska Esma överväga om en kreditvärderingsmetod tidigare konsekvent och riktigt har kunnat bedöma kreditvärdighet och får anlita valideringsmetoder som lämpliga fallissemangs- eller stabilitetsstudier (utformade för att testa metoden i fråga).

Artikel 4

Bedömning av om en kreditvärderingsmetod är rigorös

1. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda och tillämpa kreditvärderingsmetoder som

- a) innehåller klara och kraftfulla kontroller och rutiner för utveckling och motsvarande godkännanden, med möjlighet till avvisande,
- b) innehåller alla påverkande faktorer som anses relevanta för bedömningen av en kreditvärderad enhets eller ett finansiellt instruments kreditvärdighet, vilket ska underbyggas med statistik, historiska erfarenheter eller bevisning,
- c) tar hänsyn till modellrelationen mellan å ena sidan kreditvärderade enheter eller finansiella instrument med samma riskfaktor och å andra sidan riskfaktorer för kreditvärderingsmetoderna, och
- d) innehåller tillförlitliga, relevanta och kvalitetsrelaterade analysmodeller samt kreditvärderingens grundläggande antaganden och nyckelkriterier, om sådana har införts.

2. Ett kreditvärderingsinstitut ska förteckna och i detalj förklara använda kreditvärderingsmetoder när det gäller följande faktorer:

- a) Varje kvalitativ faktor, inklusive den kvalitativa bedömningens omfattning för den faktorn.
- b) Varje kvantitativ faktor, inklusive nyckelvariabler, uppgiftskällor, grundläggande antaganden, modeller och kvantitativ teknik.

3. En detaljerad förklaring enligt punkt 2 ska omfatta följande:

- a) En framställning av betydelsen av varje kvalitativ eller kvantitativ faktor som används i den kreditvärderingsmetoden,

om så är relevant även en beskrivning och motivering av faktorernas motsvarande viktning och deras påverkan på kreditbetygen.

- b) En bedömning av relationen mellan kreditvärderingsmetodens grundläggande antaganden och de kritiska riskfaktorer som framgår av makroekonomiska eller finansiella uppgifter.

- c) En bedömning av relationen mellan de grundläggande antaganden som används i kreditvärderingsmetoden och den volatilitet som metodens kreditbetyg har uppvisat över tid.

4. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda kreditvärderingsmetoder och tillhörande analytiska modeller, grundläggande antaganden och huvudkriterier som snabbt kan integrera iakttagelser eller resultat från en intern översyn eller en övervakningsöversyn som en eller flera av följande aktörer svarat för:

- a) Kreditvärderingsinstitutets oberoende ledamöter i ledningen eller bolagsstyrelsen.
- b) Kreditvärderingsinstitutets övervakningsfunktion.
- c) Annan relevant person eller kommitté som är involverad i övervakning och översyn av kreditvärderingsmetoder.

Artikel 5

Bedömning av om en kreditvärderingsmetod är systematisk

1. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda en kreditvärderingsmetod och tillhörande analytiska modeller, grundläggande antaganden och huvudkriterier som systematiskt tillämpas vid framtagning av alla kreditbetyg inom en viss tillgångsklass eller ett visst marknadssegment, såvida det inte finns objektiva skäl som motiverar avvikelser från den.

2. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda en kreditvärderingsmetod som snabbt kan integrera iakttagelser från varje översyn av dess lämplighet.

Artikel 6

Bedömning av om en kreditvärderingsmetod är konsekvent

Ett kreditvärderingsinstitut ska använda kreditvärderingsmetoder som utformas och tillämpas så att de

- a) kan fortsätta användas tills det finns objektiva skäl till att ändra eller sluta använda kreditvärderingsmetoden,
- b) snabbt kan integrera iakttagelser från löpande övervakning eller översyn, särskilt om förändrade makroekonomiska villkor eller villkor på finansmarknaden kan påverka kreditbetyg som tas fram med den metoden, och

- c) kan jämföra kreditbetyg mellan olika tillgångsklasser.

Artikel 7

Bedömning av huruvida en kreditvärderingsmetod valideras på grundval av historiska erfarenheter, inklusive utfallstest

1. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda kreditvärderingsmetoder som stöds av kvantitativa belägg för kreditvärderingsmetodens tillförlitlighet.
2. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda kreditvärderingsmetoder som beskriver följande:
 - a) Historisk stabilitet och prognosförmåga hos kreditbetyg som tagits fram med relevanta metoder, med lämpliga tidshorisonter och för olika tillgångsklasser.
 - b) I vilken mån värderingsmodellens antaganden avviker från den faktiska graden av fallissemang eller obestånd respektive förluster.
3. Kreditvärderingsmetodens validering ska omfatta följande:
 - a) En granskning av kreditvärderingsmetodens känslighet för förändringar av de underliggande antagandena, inklusive kvalitativa och kvantitativa faktorer.
 - b) En adekvat och lämplig utvärdering av historiska kreditbetyg som tagits fram med den kreditvärderingsmetoden.
 - c) Användning av tillförlitliga ingångsdata, inklusive lämpligt stora urval.
 - d) Vederbörlig hänsyn till de kreditvärderade enheternas eller finansiella instrumentens viktigaste geografiska områden för varje kreditvärderad kategori (som strukturerade instrument, statspapper, företag, finansinstitut, försäkringar, offentliga finanser).

4. Ett kreditvärderingsinstitut ska ha fungerande system som genom utfallstester spårar systematiska kreditbetygsavvikelser och åtgärdar dessa på lämpligt sätt.

5. Vid ett kreditvärderingsinstituts översyn av kreditvärderingsmetoder ska bland annat följande ingå:

- a) Regelbundna kreditbetygs- och resultatöversyner av kreditvärderade enheter och finansiella instrument.
- b) Tester med och utanför urval.
- c) Historiska uppgifter om validering eller utfallstester.

Artikel 8

Undantag

Om det finns begränsade kvantitativa belägg för en kreditvärderingsmetods prognosförmåga, ska ett kreditvärderingsinstitut undantas från tillämpningen av artikel 7 i den här förordningen om det

- a) säkerställer att kreditvärderingsmetoder har god prognosförmåga med avseende på kreditvärdighet,
- b) tillämpar interna förfaranden konsekvent och över såväl tid som olika marknadssegment,
- c) har fungerande system som genom utfallstester spårar systematiska kreditbetygsavvikelser och åtgärdar dessa på lämpligt sätt.

Artikel 9

Ikraftträdande

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

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 21 mars 2012.

På kommissionens vägnar
José Manuel BARROSO
Ordförande