

**KOMMISSJONENS GJENNOMFØRINGSBESLUTNING (EU) 2019/1279**

av 29. juli 2019

**om anerkjennelse av De forente staters rettslige og tilsynsmessige rammer som likeverdige med kravene i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 om kredittvurderingsbyråer**

EUROPAKOMMISSJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 5 nr. 6, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Kommisjonen har i henhold til artikkel 5 nr. 6 i forordning (EF) nr. 1060/2009 myndighet til å treffe en beslutning om likeverdighet dersom en tredjestats rettslige og tilsynsmessige rammer sikrer at kredittvurderingsbyråer som er godkjent eller registrert i tredjestaten, oppfyller rettslig bindende krav i nevnte forordning og er underlagt effektivt tilsyn og effektiv håndheving i tredjestaten.
- 2) Formålet med denne beslutning om likeverdighet er å gjøre det mulig for kredittvurderingsbyråer fra De forente stater (USA), i den utstrekning de ikke er systemviktige for finansmarkedenes stabilitet eller integritet i en eller flere medlemsstater, å søke Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet («ESMA») om godkjenning. Denne beslutning om likeverdighet gir ESMA mulighet til å foreta en individuell vurdering av disse kredittvurderingsbyråene og gi unntak fra enkelte av de organisatoriske kravene til kredittvurderingsbyråer som driver virksomhet i Den europeiske union, herunder kravet om fysisk tilstedeværelse i Den europeiske union.
- 3) For å anses som likeverdige må de rettslige og tilsynsmessige rammene i tredjestaten minst oppfylle de tre vilkårene fastsatt i artikkel 5 nr. 6 i forordning (EF) nr. 1060/2009.
- 4) Den 5. oktober 2012 vedtok Kommisjonen gjennomføringsbeslutning 2012/628/EU<sup>(2)</sup> og slo der fast at disse tre vilkårene var oppfylt, og at USAs rettslige og tilsynsmessige rammer for kredittvurderingsbyråer anses som likeverdige med kravene i forordning (EF) nr. 1060/2009 som gjaldt på dette tidspunkt.
- 5) I henhold til det første vilkåret i artikkel 5 nr. 6 i forordning (EU) nr. 1060/2009 skal kredittvurderingsbyråer i tredjestaten være underlagt krav om godkjenning eller registrering og også være underlagt løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving. I henhold til USAs rettslige og tilsynsmessige rammer skal kredittvurderingsbyråer registrere seg som nasjonalt anerkjente statistiske kredittvurderingsbyråer (Nationally Recognized Statistical Ratings Organizations, NRSRO) hos USAs Securities and Exchange Commission (SEC) for at deres kredittvurderinger skal kunne brukes for reguleringsformål. De står deretter under løpende tilsyn av SEC. SEC er gitt en omfattende tilsynsmyndighet som gjør den i stand til å undersøke om kredittvurderingsbyråene etterlever sine rettslige forpliktelser. Dette omfatter myndighet til å kreve tilgang til dokumenter, gjennomføre undersøkelser og utføre stedlig tilsyn samt myndighet til å kreve tilgang til utskrifter av telefonsamtaler og elektronisk kommunikasjon. SEC kan utøve denne myndigheten ikke bare overfor kredittvurderingsbyråer, men også overfor andre personer som deltar i kredittvurderingsvirksomhet. I henhold til USAs rettslige og tilsynsmessige rammer skal SEC minst én gang i året gjennomføre en kontroll av hver NRSRO og rapportere om resultatet av disse kontrollene. Dersom SEC har kommet til at en NRSRO ikke overholder sine forpliktelser i henhold til de relevante reglene, kan den vedta en rekke tilsynstiltak for å stanse overtredelsen. Disse tiltakene omfatter myndighet til å trekke tilbake registreringer, stanse bruken av kredittvurderinger for reguleringsformål og pålegge kredittvurderingsbyråene å stanse overtredelsen. SEC kan også ilegge kredittvurderingsbyråene betydelige bøter for overtredelse av de aktuelle kravene. NRSRO-ene er derfor underlagt løpende effektivt tilsyn og effektiv håndheving. Samarbeidsavtalen som er inngått mellom ESMA og SEC, inneholder bestemmelser om utveksling av opplysninger om håndhevings- og tilsynstiltak truffet overfor kredittvurderingsbyråer som driver grensekryssende virksomhet.

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

<sup>(2)</sup> Kommisjonens gjennomføringsbeslutning 2012/628/EU om anerkjennelse av De forente staters rettslige og tilsynsmessige rammer som likeverdige med kravene i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 om kredittvurderingsbyråer (EUT L 274 av 9.10.2012, s. 32).

- 6) I henhold til det andre vilkåret i artikkel 5 nr. 6 i forordning (EF) nr. 1060/2009 skal kredittvurderingsbyråer i tredjestaten være underlagt rettslig bindende bestemmelser som er likeverdige med bestemmelsene i artikkel 6–12 i forordning (EF) nr. 1060/2009 og vedlegg I til nevnte forordning. USAs rettslige og tilsynsmessige rammer anses som likeverdige med kravene i forordningen om kredittvurderingsbyråer med hensyn til håndtering av interessekonflikter, organisatoriske prosesser og framgangsmåter som et kredittvurderingsbyrå må ha innført, kvalitet på kredittvurderingene og kredittvurderingsmetodene, offentliggjøring av kredittvurderinger og generell og periodisk offentliggjøring av opplysninger om kredittvurderingsvirksomheten. Dermed gir USAs rettslige og tilsynsmessige rammer et likeverdig vern når det gjelder integritet, gjennomsiktighet, god styring av kredittvurderingsbyråer og kredittvurderingsvirksomhetens pålitelighet.
- 7) I henhold til det tredje vilkåret i artikkel 5 nr. 6 i forordning (EF) nr. 1060/2009 skal tredjestatens lovgivning hindre tilsynsmyndigheter og andre offentlige myndigheter i tredjestaten i å gripe inn i kredittvurderingenes innhold og kredittvurderingsmetodene. I den forbindelse er SEC og alle andre offentlige myndigheter i USA forhindret ved lov fra å blande seg inn i kredittvurderingenes innhold og kredittvurderingsmetodene.
- 8) USAs rettslige og tilsynsmessige rammer oppfyller fortsatt de tre vilkårene som opprinnelig var fastsatt i artikkel 5 nr. 6 i forordning (EF) nr. 1060/2009. Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 462/2013<sup>(3)</sup> innførte imidlertid tilleggskrav til kredittvurderingsbyråer registrert i Unionen og skjerpet dermed de rettslige og tilsynsmessige rammene for disse kredittvurderingsbyråene. Disse tilleggskravene omfatter rettslig bindende regler for kredittvurderingsbyråer med hensyn til kredittsikkerhet, håndtering av interessekonflikter, krav om fortrolighet, endring av kredittvurderingsmetoder samt framlegging og offentliggjøring av kredittvurderinger.
- 9) I henhold til artikkel 2 annet ledd nr. 1 bokstav b) i forordning (EU) nr. 462/2013 får tilleggskravene anvendelse fra 1. juni 2018 ved vurdering av likeverdighet for tredjestaters rettslige og tilsynsmessige rammer.
- 10) Dette var bakgrunnen for at Kommisjonen 13. juli 2017 anmodet Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet («ESMA») om råd med hensyn til likeverdigheten av de rettslige og tilsynsmessige rammene i blant annet USA med tilleggskravene innført ved forordning (EU) nr. 462/2013 og dens vurdering av betydningen av eventuelle forskjeller.
- 11) I sin tekniske uttalelse offentliggjort 17. november 2017 opplyste ESMA at bestemmelsene i USAs rettslige og tilsynsmessige rammer for kredittvurderingsbyråer er tilstrekkelige til å oppfylle tilleggskravene innført ved forordning (EU) nr. 462/2013.
- 12) Ved forordning (EU) nr. 462/2013 ble en definisjon av kredittsikkerhet innført i artikkel 3 nr. 1 bokstav w) i forordning (EF) nr. 1060/2009, så i sistnevnte er nå visse krav til kredittvurderinger utvidet til også å gjelde kredittsikkerhet. USAs rettslige og tilsynsmessige rammer anerkjenner «rating watches», som er en slags kredittsikkerhet i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009, som omfattet av regelverkets virkeområde.
- 13) For å styrke oppfatningen av kredittvurderingsbyråene som uavhengige av de kredittvurderte enhetene ble reglene om interessekonflikter i artikkel 6 nr. 4 og artikkel 6a og 6b i forordning (EF) nr. 1060/2009 utvidet med forordning (EU) nr. 462/2013 til å omfatte interessekonflikter forårsaket av aksjeeiere eller deleiere som har en viktig stilling i kredittvurderingsbyrået. Tilsvarende inneholder USAs rettslige og tilsynsmessige rammer bestemmelser som skal sikre vern i en situasjon der aksjeeierne i en NRSRO kan skape interessekonflikter for kredittvurderingsbyråer.
- 14) Forordning (EU) nr. 462/2013 innfører nye bestemmelser for å sikre at fortrolige opplysninger bare brukes for formål knyttet til kredittvurderingsvirksomhet og er beskyttet mot bedrageri, tyveri og misbruk. Derfor skal kredittvurderingsbyråene i henhold til artikkel 10 nr. 2a i forordning (EF) nr. 1060/2009 behandle alle kredittvurderinger, kredittsikkerhet og tilknyttede opplysninger som innsideinformasjon til de offentliggjøres. USAs rettslige og tilsynsmessige rammer anerkjenner at et ikke-offentliggjort kredittvurderingstiltak kan utgjøre innsideinformasjon. En NRSRO skal ha innført retningslinjer og framgangsmåter for å unngå selektiv og utilbørlig offentliggjøring av vesentlige ikke-offentlige opplysninger som er mottatt i forbindelse med utførelsen av kredittvurderingstjenester. Dermed finnes det en troverdig ramme som beskytter fortrolige opplysninger mot misbruk.
- 15) Forordning (EU) nr. 462/2013 tar sikte på å skape større gjennomsiktighet og heve kvaliteten på kredittvurderingsmetodene. I vedlegg I avsnitt D del I nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 innføres en plikt for kredittvurderingsbyråene til å gi kredittvurderte enheter mulighet til å melde fra om eventuelle faktafeil før kredittvurderingen eller kredittsikkerheten offentliggjøres. USAs rettslige og tilsynsmessige rammer inneholder ikke samme krav, men en NRSRO skal ha framgangsmåter for å underrette kredittvurderte debitorer og utstedere av kredittvurderte verdipapirer eller

<sup>(3)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 462/2013 av 21. mai 2013 om endring av forordning (EF) nr. 1060/2009 om kredittvurderingsbyråer (EUT L 146 av 31.5.2013, s. 1).

pengemarkedsinstrumenter om kredittvurderingsbeslutninger og for å påklage endelige kredittvurderingsbeslutninger og kredittvurderingsbeslutninger som ennå ikke er truffet.

- 16) Beskyttelsestiltakene i artikkel 8 nr. 5a, nr. 6 bokstav aa) og ab) og nr. 7 i forordning (EF) nr. 1060/2009 som innføres ved forordning (EU) nr. 462/2013, skal sikre at ingen endringer av vurderingsmetoder gjør metodene mindre strenge. I henhold til USAs rettslige og tilsynsmessige rammer skal hver NRSRO opprette, opprettholde, håndheve og dokumentere retningslinjer som er forsvarlig utformet, for å sikre at vesentlige endringer av framgangsmåter og metoder blir umiddelbart offentliggjort på en lett tilgjengelig del av NRSROs nettsted. Det finnes ingen særskilt plikt til å korrigere en feil som er identifisert i en metode, men dette følger av mer generelle bestemmelser om kvaliteten på metodene.
- 17) Forordning (EU) nr. 462/2013 skjerper kravene til framlegging og offentliggjøring av kredittvurderinger. I henhold til artikkel 8 nr. 2 og vedlegg I avsnitt D del I nr. 2a i forordning (EF) nr. 1060/2009 skal kredittvurderingsbyråene ved offentliggjøring av kredittvurderingsmetoder, vurderingsmodeller og grunnleggende forutsetninger også legge fram en veiledning som skal være tydelig og lett å forstå, og som redegjør for alle forutsetninger, parametre, begrensninger og eventuelle usikkerheter med hensyn til modellene og vurderingsmetodene som brukes i kredittvurderingsprosessen. USAs rettslige og tilsynsmessige rammer fastsetter krav som skal sikre at kredittvurderingstiltak og -metoder følges av en egnet veiledning. Det foreligger også krav som skal sikre at kredittvurderingen gjenspeiler alle opplysninger som antas å være relevante.
- 18) For å styrke konkurransen og begrense risikoen for interessekonflikter i kredittvurderingsbransjen innfører forordning (EU) nr. 462/2013 et krav i vedlegg I avsnitt E del II i forordning (EF) nr. 1060/2009 om at gebyrer som kredittvurderingsbyråene krever for kredittvurderinger og tilleggstenester, ikke skal være diskriminerende og skal være basert på faktiske kostnader. Den krever at kredittvurderingsbyråene skal offentliggjøre visse finansielle opplysninger. USAs rettslige og tilsynsmessige rammer inneholder en generell forpliktelse om å registrere og lagre opplysninger om gebyrer og kundekommunikasjon som skal bidra til å nå målet om gjennomsiktighet, konkurranse og unngåelse av interessekonflikter, og forutsetter at NRSRO-ene hvert år sender inn et antall finansielle rapporter til SEC.
- 19) I sin vurdering av tredjestatens regelverk følger Kommisjonen forholdsmessighetsprinsippet og en risikobasert tilnærming. På bakgrunn av en samlet vurdering av de faktorene som er undersøkt, og den tekniske uttalelsen fra ESMA oppfyller USAs rettslige og tilsynsmessige rammer for kredittvurderingsbyråer vilkårene fastsatt i artikkel 5 nr. 6 annet ledd i forordning (EF) nr. 1060/2009 og bør fortsatt anses som likeverdige med de rettslige og tilsynsmessige rammene opprettet ved nevnte forordning.
- 20) Av hensyn til rettssikkerheten bør en ny gjennomføringsbeslutning vedtas, og gjennomføringsbeslutning 2012/628/EU bør derfor oppheves.
- 21) Kommisjonen bør, med bistand fra ESMA, fortsatt regelmessig overvåke utviklingen av de rettslige og tilsynsmessige rammene som gjelder for kredittvurderingsbyråer, markedsutviklingen og effektiviteten i tilsynssamarbeidet når det gjelder overvåkingen og håndhevingen i USA for å sikre løpende overholdelse av regelverket.
- 22) Tiltakene fastsatt i denne beslutning er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité.

TRUFFET DENNE BESLUTNING:

#### *Artikkel 1*

Ved anvendelsen av artikkel 5 i forordning (EF) nr. 1060/2009 skal De forente staters rettslige og tilsynsmessige rammer for kredittvurderingsbyråer anses som likeverdige med kravene i forordning (EF) nr. 1060/2009.

#### *Artikkel 2*

Gjennomføringsbeslutning 2012/628/EU oppheves.

*Artikkel 3*

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

Utferdiget i Brussel 29. juli 2019.

*For Kommissjonen*

Jean-Claude JUNCKER

*President*

---

UOFFISIELL OVERSETTELSE