



PARLAMENT EUROPEJSKI

2009 - 2014

Dokument z posiedzenia

A7-0220/2012

28.6.2012

*****I**

SPRAWOZDANIE

w sprawie wniosku dotyczącego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w odniesieniu do nadmiernego polegania na ratingach kredytowych
(COM(2011)0746 – C7-0419/2011 – 2011/0360(COD))

Komisja Gospodarcza i Monetarna

Sprawozdawca: Leonardo Domenici

Objaśnienie używanych znaków

- * Procedura konsultacji
- *** Procedura zgody
- ***I Zwykła procedura ustawodawcza (pierwsze czytanie)
- ***II Zwykła procedura ustawodawcza (drugie czytanie)
- ***III Zwykła procedura ustawodawcza (trzecie czytanie)

(Wskazana procedura opiera się na podstawie prawnej zaproponowanej w projekcie aktu.)

Poprawki do projektu aktu

W poprawkach Parlamentu zmiany do projektu aktu zaznacza się **wytluszczonym drukiem i kursywą**. Oznakowanie *zwykłą kursywą* jest wskazówką dla służb technicznych dotyczącą propozycji korekty elementów projektu aktu w celu ustalenia tekstu końcowego (np. elementów w oczywisty sposób błędnych lub pominiętych w danej wersji językowej). Sugestie korekty wymagają zgody właściwych służb technicznych.

W poprawkach do aktów istniejących trzecia i czwarta linijka w nagłówku poprawki w projekcie aktu zawiera, odpowiednio, odniesienie do istniejącego aktu i postanowienia tego aktu, które ulega zmianie. Fragmenty przepisu aktu istniejącego, do którego Parlament wprowadza zmiany, a który nie został zmieniony w projekcie aktu, zaznacza się **wytluszczonym drukiem**. Ewentualne skreślenia w obrębie takich fragmentów zaznaczane są w sposób następujący: [...].

SPIS TREŚCI

	Strona
PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO.....	5
OPINIA KOMISJI PRAWNEJ	14
PROCEDURA.....	18

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

w sprawie wniosku dotyczącego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w odniesieniu do nadmiernego polegania na ratingach kredytowych (COM(2011)0746 – C7-0419/2011 – 2011/0360(COD))

(Zwykła procedura ustawodawcza: pierwsze czytanie)

Parlament Europejski,

- uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2011)0746),
 - uwzględniając art. 294 ust. 2 oraz art. 53 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C7-0419/2011),
 - uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,
 - uwzględniając opinię Europejskiego Banku Centralnego z dnia 2 kwietnia 2012 r.¹,
 - uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego z dnia 23 maja 2012 r.²,
 - uwzględniając art. 55 Regulaminu,
 - uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej oraz opinię Komisji Prawnej (A7-0220/2012),
1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;
 2. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli uzna ona za stosowne wprowadzić znaczące zmiany do swojego wniosku lub zastąpić go innym tekstem;
 3. zobowiązuje swojego przewodniczącego do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji, a także parlamentom narodowym.

Poprawka 1

Wniosek dotyczący dyrektywy Punkt 2 preambuły

¹ Dz.U. C 167 z 13.6.2012, s. 2.

² Dotychczas nieopublikowana w Dzienniku Urzędowym.

Tekst proponowany przez Komisję

(2) W wyniku kryzysu finansowego inwestorzy, w tym UCITS i AFI, zaczęli nadmiernie polegać na ratingach kredytowych przy dokonywaniu inwestycji w instrumenty dłużne, nie zawsze dokonując własnej oceny wiarygodności kredytowej emitentów takich instrumentów dłużnych. W celu poprawy jakości inwestycji dokonywanych przez UCITS i AFI, a tym samym ochrony inwestujących w takie fundusze, właściwe jest nałożenie na osoby zarządzające UCITS i AFI wymogu, zgodnie z którym powinny one unikać polegania wyłącznie i automatycznie na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenie ryzyka związanego z inwestycją dokonywaną przez UCITS lub AFI, którym zarządzają. Należy zatem włączyć ogólną zasadę dotyczącą unikania nadmiernego polegania na zewnętrznych ratingach kredytowych do procesów i systemów zarządzania ryzykiem stosowanych przez zarządzających UCITS i AFI, a także dostosować ją do ich cech szczególnych.

Poprawka

(2) W wyniku kryzysu finansowego inwestorzy, w tym UCITS i AFI, zaczęli nadmiernie polegać na ratingach kredytowych przy dokonywaniu inwestycji w instrumenty dłużne, nie zawsze dokonując własnej oceny wiarygodności kredytowej emitentów takich instrumentów dłużnych. W celu poprawy jakości inwestycji dokonywanych przez UCITS i AFI, a tym samym ochrony inwestujących w takie fundusze, właściwe jest nałożenie na osoby zarządzające UCITS i AFI wymogu, zgodnie z którym powinny one unikać polegania wyłącznie i automatycznie na zewnętrznych ratingach kredytowych **lub nadmiernego korzystania z nich** przy ocenie ryzyka związanego z inwestycją dokonywaną przez UCITS lub AFI, którym zarządzają. Należy zatem włączyć ogólną zasadę dotyczącą unikania nadmiernego polegania na zewnętrznych ratingach kredytowych do procesów i systemów zarządzania ryzykiem stosowanych przez zarządzających UCITS i AFI, a także dostosować ją do ich cech szczególnych. **W średniookresowej perspektywie należy ocenić dodatkowe inicjatywy w celu usunięcia przepisów dotyczących ratingów z rozporządzenia finansowego.**

Poprawka 2

**Wniosek dotyczący dyrektywy
Punkt 3 preambuły**

Tekst proponowany przez Komisję

(3) W celu sprecyzowania ogólnej zasady dotyczącej nadmiernego polegania na zewnętrznych ratingach kredytowych, którą należy włączyć do dyrektyw 2009/65/WE i 2011/61/UE, należy przekazać Komisji uprawnienia do

Poprawka

(3) W celu sprecyzowania ogólnej zasady dotyczącej nadmiernego polegania na zewnętrznych ratingach kredytowych, którą należy włączyć do dyrektyw 2009/65/WE i 2011/61/UE, należy przekazać Komisji uprawnienia do

przyjęcia aktów zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności, aby skutecznie zapobiec nadmiernemu poleganiu na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenie wiarygodności kredytowej aktywów UCITS lub AFI, dokonywanej przez zarządzających UCITS lub AFI. W związku z tym należy zmienić zawarte w tych dyrektywach uprawnienia Komisji do przyjmowania aktów delegowanych w odniesieniu do ogólnych przepisów dotyczących procesów i systemów zarządzania ryzykiem stosowanych przez zarządzających UCITS i AFI. Szczególnie ważne jest, aby w czasie prac przygotowawczych Komisja prowadziła stosowne konsultacje, w tym na poziomie ekspertów.

przyjęcia aktów zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności, aby skutecznie zapobiec nadmiernemu poleganiu na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenie wiarygodności kredytowej aktywów UCITS lub AFI, dokonywanej przez zarządzających UCITS lub AFI. W związku z tym należy zmienić zawarte w tych dyrektywach uprawnienia Komisji do przyjmowania aktów delegowanych w odniesieniu do ogólnych przepisów dotyczących procesów i systemów zarządzania ryzykiem stosowanych przez zarządzających UCITS i AFI. Szczególnie ważne jest, aby w czasie prac przygotowawczych Komisja prowadziła stosowne konsultacje, w tym na poziomie ekspertów, **oraz opublikowała wyniki tych konsultacji.**

Poprawka 3

Wniosek dotyczący dyrektywy Punkt 5 preambuły

Tekst proponowany przez Komisję

(5) Ponieważ cel niniejszej dyrektywy, to jest przyczynienie się do ograniczenia nadmiernego polegania UCITS i AFI na zewnętrznych ratingach kredytowych przy dokonywaniu inwestycji, nie może być osiągnięty w sposób wystarczający na poziomie państw członkowskich, natomiast ze względu na ogólnoeuropejską strukturę i wpływ działalności UCITS, AFI oraz agencji ratingowych możliwe jest jego skuteczniejsze osiągnięcie na poziomie Unii Europejskiej, Unia może podjąć działania zgodnie z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej. Zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w tym artykule niniejsza dyrektywa nie wykracza poza to, co jest konieczne do osiągnięcia

Poprawka

(5) Ponieważ cel niniejszej dyrektywy, to jest przyczynienie się do ograniczenia nadmiernego polegania UCITS i AFI na zewnętrznych ratingach kredytowych przy dokonywaniu inwestycji, nie może być osiągnięty w sposób wystarczający na poziomie państw członkowskich **działających w skoordynowany sposób**, natomiast ze względu na ogólnoeuropejską strukturę i wpływ działalności UCITS, AFI oraz agencji ratingowych możliwe jest jego skuteczniejsze osiągnięcie na poziomie Unii Europejskiej, Unia może podjąć działania zgodnie z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej. Zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w tym artykule niniejsza dyrektywa nie wykracza poza to, co jest konieczne do osiągnięcia

tych celów.

tych celów.

Poprawka 4

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł -1 (nowy)

Dyrektywa 2003/41/WE

Artykuł 18

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

Artykuł -1

Zmiany w dyrektywie 2003/41/WE¹

W art. 18 dyrektywy 2003/41/WE dodaje się akapit w brzmieniu:

„1a. Instytucje nie wprowadzają przepisów dotyczących inwestycji, które powodowałyby automatyczne zbycie aktywów w przypadku obniżenia ich wiarygodności kredytowej przez zewnętrzną agencję ratingową.”

¹ *Dyrektywa 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 czerwca 2003 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (Dz.U. L 235 z 23.9.2003, s. 3).*

Poprawka 5

Wniosek dotyczący rozporządzenia

Artykuł -1 a (nowy) – punkt 1

Dyrektywa 2004/109/WE

Artykuł 2 – ustęp 1 – litery p a) - p d) (nowe) oraz Artykuł 18 a

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

Artykuł -1a

Zmiany w dyrektywie 2004/109/WE¹

W dyrektywie 2004/109/WE wprowadza się następujące zmiany:

1. w art. 2 ust. 1 dodaje się litery w brzmieniu:

„pa) „instrument finansowy” oznacza instrument wymieniony w sekcji C załącznika I do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;

pb) „sekurytyzacja” oznacza sekurytyzację w rozumieniu art. 4 ust. 36 dyrektywy 2006/48/WE;

pc) „strukturyzowany instrument finansowy” oznacza instrument finansowy lub inne aktywa będące wynikiem transakcji sekurytyzacyjnej;

pd) „jednostka inicjująca” oznacza jednostkę inicjującą w rozumieniu art. 4 ust. 41 dyrektywy 2006/48/WE;

pe) „jednostka sponsorująca” oznacza jednostkę sponsorującą w rozumieniu art. 4 ust. 42 dyrektywy 2006/48/WE;”;

2. dodaje się artykuł w brzmieniu:

„Artykuł 18a

Dodatkowe wymagania dotyczące udzielania informacji przez emitentów, których strukturyzowane instrumenty finansowe dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym

1. Emitent dopilnowuje, by jednostka inicjująca lub jednostka sponsorująca strukturyzowanego instrumentu finansowego mająca siedzibę w Unii podała do publicznej wiadomości, zgodnie z ust. 4, informacje na temat jakości kredytowej i wyników poszczególnych aktywów bazowych strukturyzowanych instrumentów finansowych, struktury transakcji sekurytyzacyjnych, przepływów pieniężnych oraz wszelkich zabezpieczeń ekspozycji sekurytyzacyjnych, jak również wszelkie informacje niezbędne do przeprowadzenia kompleksowych i świadomych testów skrajnych warunków dotyczących przepływów pieniężnych i

wartości zabezpieczeń ekspozycji bazowych.

2. Obowiązek ujawniania informacji zgodnie z ust. 1 nie obejmuje udzielania informacji, które naruszałoby przepisy ustawowe dotyczące ochrony poufności źródeł informacji lub przetwarzania danych osobowych.

3. EUNGiPW opracowuje projekty regulacyjnych standardów technicznych w celu określenia:

a) informacji, jakie osoby, o których mowa w ust. 1, mają ujawnić;

b) częstotliwości aktualizacji takich informacji;

c) wzoru ujawniania informacji.

EUNGiPW przedkłada Komisji projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia 1 stycznia 2013 r.

Komisja jest uprawniona do przyjęcia regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z procedurą określoną w art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.

4. EUNGiPW uruchamia stronę internetową do celów publikowania informacji na temat strukturyzowanych instrumentów finansowych, zgodnie z ust. 1.”

¹ Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. L 390 z 31.12.2004, s. 38).

Poprawka 6

Wniosek dotyczący dyrektywy – akt zmieniający

Artykuł 1 – punkt 1

Dyrektywa 2009/65/WE

Artykuł 51 – ustęp 1 – akapit pierwszy

Tekst proponowany przez Komisję

Spółka zarządzająca lub spółka inwestycyjna stosuje proces zarządzania ryzykiem, który umożliwia jej monitorowanie i pomiar w dowolnym momencie ryzyka pozycji i ich udziału w ogólnym profilu ryzyka portfela. W szczególności nie polega ona wyłącznie **ani automatycznie** na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenianiu wiarygodności kredytowej aktywów UCITS.

Poprawka

Spółka zarządzająca lub spółka inwestycyjna stosuje proces zarządzania ryzykiem, który umożliwia jej monitorowanie i pomiar w dowolnym momencie ryzyka pozycji i ich udziału w ogólnym profilu ryzyka portfela. W szczególności nie polega ona wyłącznie na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenianiu wiarygodności kredytowej aktywów UCITS.

Poprawka 7

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 1 a (nowy)

Dyrektywa 2009/65/WE

Artykuł 51 – ustęp 3 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(1a) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„3a. UCITS nie wprowadzają do swoich przepisów dotyczących finansowania żadnych przepisów, które powodowałyby automatyczne zbycie ich aktywów w przypadku obniżenia ich wiarygodności kredytowej przez zewnętrzną agencję ratingową.”

Poprawka 8

Wniosek dotyczący dyrektywy – akt zmieniający

Artykuł 1 – punkt 2 a (nowy)

Dyrektywa 2009/65/WE

Artykuł 82 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(2a) po art. 82 dodaje się artykuł w brzmieniu:

„Artykuł 82a

Korzystanie z ratingów zewnętrznych

Przedsiębiorstwa inwestycyjne, spółki zarządzające i przedsiębiorstwa ubezpieczeniowe nie proponują klientom, aby zamieszczali w standardowych umowach inwestycyjnych, regulaminach funduszy ani umowach ubezpieczenia odniesień do polegania na ratingach.”

Poprawka 9

Wniosek dotyczący dyrektywy – akt zmieniający

Artykuł 2 – punkt 1

Dyrektywa 2011/61/UE

Artykuł 15 – ustęp 2 – akapit pierwszy

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

ZAFI wdrażają właściwe systemy zarządzania ryzykiem w celu odpowiedniego określania, monitorowania i pomiarów wszelkich typów ryzyka oraz zarządzania typami ryzyka istotnymi dla poszczególnych strategii inwestycyjnych AFI oraz ryzyka, na które jest lub może być narażony każdy AFI. W szczególności ZAFI nie polegają wyłącznie **ani automatycznie** na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenianiu wiarygodności kredytowej aktywów AIF.

ZAFI wdrażają właściwe systemy zarządzania ryzykiem w celu odpowiedniego określania, monitorowania i pomiarów wszelkich typów ryzyka oraz zarządzania typami ryzyka istotnymi dla poszczególnych strategii inwestycyjnych AFI oraz ryzyka, na które jest lub może być narażony każdy AFI. W szczególności ZAFI nie polegają wyłącznie na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenianiu wiarygodności kredytowej aktywów AFI.

Poprawka 10

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 2 – punkt 1 a (nowy)
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 15 – ustęp 3 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(1a) dodaje się ustęp w brzmieniu:

„3a. ZAFI dopilnowują, by AFI nie były zobowiązane do automatycznego zbywania jakichkolwiek aktywów w przypadku obniżenia ich wiarygodności kredytowej przez zewnętrzną agencję ratingową.”

Poprawka 11

Wniosek dotyczący dyrektywy – akt zmieniający
Artykuł 2 – punkt 2 a (nowy)
Dyrektywa 2011/61/UE
Artykuł 23 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(2a) po art. 23 dodaje się artykuł w brzmieniu:

„Artykuł 23a

Korzystanie z ratingów zewnętrznych
Przedsiębiorstwa inwestycyjne, spółki zarządzające i przedsiębiorstwa ubezpieczeniowe nie proponują klientom, aby zamieszczali w standardowych umowach inwestycyjnych, regulaminach funduszy ani umowach ubezpieczenia odniesień do polegania na ratingach.”

27.4.2012

OPINIA KOMISJI PRAWNEJ

dla Komisji Gospodarczej i Monetarnej

w sprawie wniosku dotyczącego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i dyrektywę 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w odniesieniu do nadmiernego polegania na ratingach kredytowych
(COM(2011)0746 – C7-0419/2011 – 2011/0360(COD))

Sprawozdawca komisji opiniodawczej: Sebastian Valentin Bodu

ZWIĘZŁE UZASADNIENIE

Sprawozdawca jest zdania, że agencje ratingowe zapewniają perspektywiczne opinie i badania na temat ryzyka kredytowego oraz pełnią cenną rolę na rynkach finansowych, jako że zapewniają punkt odniesienia łatwo zrozumiały dla uczestników rynku takich jak inwestorzy przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI).

Niemniej jednak UCITS i AFI powinny same dokonywać oceny opinii wydawanych przez agencje ratingowe i formułować własne oceny ryzyka kredytowego, a tym samym podejmować decyzje o ewentualnym przychyleniu się do opinii agencji czy też odrzuceniu ich. W tym świetle ratingi są ważne dla rynków jako potwierdzone cenne oceny rynkowe ryzyka kredytowego. Nie powinny jednak być postrzegane jako jedyny czynnik oceny ryzyka kredytowego.

Ratingi są tylko opiniami o względnym przyszłym ryzyku kredytowym podmiotów, zobowiązań kredytowych lub papierów dłużnych i podobnych instrumentów finansowych, będące pomocnym miernikiem przyszłej wiarygodności kredytowej. Nie mierzą żadnego innego ryzyka i w związku z tym nie należy z nich korzystać w celu oceny innych cech papierów wartościowych, w które UCITS i AFI inwestują, takich jak ryzyko płynności, zmienność cenowa czy zbywalność.

Sprawozdawca uważa ponadto, że oficjalne uznanie i stosowanie ratingów może prowadzić do wypaczenia działalności agencji kredytowych. Szeroko rozpowszechnione włączanie ratingów do instrumentów prawnych takich jak dyrektywy w sprawie UCITS i AFI może

wpłynąć na sposób korzystania z ratingów przez podmioty regulowane, na podstawy służące zarządzającym takich podmiotów do wyboru takich agencji oraz na sposoby, w jakie agencje konkurują ze sobą.

Bezpośrednie uwzględnianie w systemie nadzoru UCITS i AFI wyłącznie ratingów zachęca uczestników rynku do przykładania zbyt dużej wagi do opinii agencji ratingowych zamiast do prowadzenia własnych analiz ryzyka kredytowego. W świetle powyższego sprawozdawca przychyliła się do wniosku ustawodawczego przedłożonego przez Komisję Europejską.

POPRAWKA

Komisja Prawna zwraca się do Komisji Gospodarczej i Monetarnej, jako do komisji przedmiotowo właściwej, o naniesienie do swojego sprawozdania następującej poprawki:

Poprawka 1

Wniosek dotyczący dyrektywy Punkt 2 preambuły

Tekst proponowany przez Komisję

(2) W wyniku kryzysu finansowego inwestorzy, w tym UCITS i AFI, zaczęli nadmiernie polegać na ratingach kredytowych przy dokonywaniu inwestycji w instrumenty dłużne, nie zawsze dokonując własnej oceny wiarygodności kredytowej emitentów takich instrumentów dłużnych. W celu poprawy jakości inwestycji dokonywanych przez UCITS i AFI, a tym samym ochrony inwestujących w takie fundusze, właściwe jest nałożenie na osoby zarządzające UCITS i AFI wymogu, zgodnie z którym powinny one unikać polegania wyłącznie i automatycznie na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenie ryzyka związanego z inwestycją dokonywaną przez UCITS lub AFI, którym zarządzają. Należy zatem **włączyć** ogólną zasadę dotyczącą unikania nadmiernego polegania na zewnętrznych ratingach kredytowych **do procesów i systemów zarządzania ryzykiem stosowanych przez zarządzających UCITS i AFI, a także**

Poprawka

(2) W wyniku kryzysu finansowego inwestorzy, w tym UCITS i AFI, zaczęli nadmiernie polegać na ratingach kredytowych przy dokonywaniu inwestycji w instrumenty dłużne, nie zawsze dokonując własnej oceny wiarygodności kredytowej emitentów takich instrumentów dłużnych. W celu poprawy jakości inwestycji dokonywanych przez UCITS i AFI, a tym samym ochrony inwestujących w takie fundusze, właściwe jest nałożenie na osoby zarządzające UCITS i AFI wymogu, zgodnie z którym powinny one unikać polegania wyłącznie i automatycznie na zewnętrznych ratingach kredytowych przy ocenie ryzyka związanego z inwestycją dokonywaną przez UCITS lub AFI, którym zarządzają. Należy zatem **usprawnić wewnętrzne procesy i systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez zarządzających UCITS i AFI oraz przyjąć** ogólną zasadę dotyczącą unikania nadmiernego polegania na zewnętrznych ratingach kredytowych.

dostosować ją do ich cech szczególnych.

PROCEDURA

Tytuł	Koordinacja przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oraz dyrektywa 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w odniesieniu do nadmiernego polegania na ratingach kredytowych
Odsyłacze	COM(2011)0746 – C7-0419/2011 – 2011/0360(COD)
Komisja przedmiotowo właściwa Data ogłoszenia na posiedzeniu	ECON 30.11.2011
Komisja(e) wyznaczona(e) do wydania opinii Data ogłoszenia na posiedzeniu	JURI 30.11.2011
Sprawozdawca(y) Data powołania	Sebastian Valentin Bodu 19.12.2011
Data przyjęcia	26.4.2012
Wynik głosowania końcowego	+: 22 -: 2 0: 0
Posłowie obecni w trakcie głosowania końcowego	Raffaele Baldassarre, Sebastian Valentin Bodu, Françoise Castex, Christian Engström, Marielle Gallo, Giuseppe Gargani, Lidia Joanna Geringer de Oedenberg, Sajjad Karim, Antonio López-Istúriz White, Jiří Maštálka, Bernhard Rapkay, Evelyn Regner, Francesco Enrico Speroni, Dimitar Stoyanov, Rebecca Taylor, Alexandra Thein, Cecilia Wikström, Tadeusz Zwiefka
Zastępca(-y) obecny(-i) w trakcie głosowania końcowego	Piotr Borys, Sergio Gaetano Cofferati, Vytautas Landsbergis, Eva Lichtenberger, Axel Voss
Zastępca(y) (art. 187 ust. 2) obecny(i) podczas głosowania końcowego	Karin Kadenbach

PROCEDURA

Tytuł	Zmiana dyrektywy 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i dyrektywy 2011/61/UE w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w odniesieniu do nadmiernego polegania na ratingach kredytowych		
Odsyłacze	COM(2011)0746 – C7-0419/2011 – 2011/0360(COD)		
Data przedstawienia w PE	15.11.2011		
Komisja przedmiotowo właściwa Data ogłoszenia na posiedzeniu	ECON 30.11.2011		
Komisja(e) wyznaczona(e) do wydania opinii Data ogłoszenia na posiedzeniu	JURI 30.11.2011		
Sprawozdawca(y) Data powołania	Leonardo Domenici 10.5.2011		
Rozpatrzenie w komisji	20.12.2011	29.2.2012	26.4.2012
Data przyjęcia	19.6.2012		
Wynik głosowania końcowego	+: -: 0:	39 3 4	
Posłowie obecni podczas głosowania końcowego	Burkhard Balz, Elena Băsescu, Sharon Bowles, Udo Bullmann, George Sabin Cutaș, Leonardo Domenici, Derk Jan Eppink, Diogo Feio, Markus Ferber, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Gunnar Hökmark, Syed Kamall, Othmar Karas, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Rodi Kratsa-Tsagaropoulou, Philippe Lamberts, Werner Langen, Astrid Lulling, Hans-Peter Martin, Arlene McCarthy, Sławomir Witold Nitras, Ivari Padar, Alfredo Pallone, Anni Podimata, Antolín Sánchez Presedo, Olle Schmidt, Edward Scicluna, Peter Simon, Peter Skinner, Theodor Dumitru Stolojan, Kay Swinburne, Sampo Terho, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Pablo Zalba Bidegain		
Zastępca(y) obecny(i) podczas głosowania końcowego	Sari Essayah, Ashley Fox, Roberto Gualtieri, Olle Ludvigsson, Marisa Matias, Mario Mauro, Sirpa Pietikäinen, Emilie Turunen		
Data złożenia	28.6.2012		