



EUROPAPARLAMENTET

2009 - 2014

Plenarhandling

A7-0221/2012

23.8.2012

*****I**
BETÄNKANDE

om förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut (COM(2011)0747 – C7-0420/2011 – 2011/0361(COD))

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

Föredragande: Leonardo Domenici

Teckenförklaring

- * Samrådsförfarande
- *** Godkännandeförfarande
- ***I Ordinarie lagstiftningsförfarande (första behandlingen)
- ***II Ordinarie lagstiftningsförfarande (andra behandlingen)
- ***III Ordinarie lagstiftningsförfarande (tredje behandlingen)

(Det angivna förfarandet baseras på den rättsliga grund som angetts i förslaget till akt.)

Ändringsförslag till ett förslag till akt

Parlamentets ändringsförslag till ett förslag till akt ska markeras med ***fetkursiv stil***. *Kursiv stil* används för att uppmärksamma berörda avdelningar på eventuella problem i förslaget till akt. Med kursiv stil markeras ord eller textavsnitt som det finns skäl att korrigera innan texten färdigställs (exempelvis om det i en språkversion förekommer uppenbara fel eller saknas ord eller textavsnitt). De berörda avdelningarna tar sedan ställning till dessa korrigeringsförslag.

Texten i hänvisningen ovanför ett ändringsförslag till en befintlig akt, som förslaget till akt är avsett att ändra, innehåller en tredje och en fjärde rad. Den tredje raden anger den befintliga akten och den fjärde vilken bestämmelse i denna som ändringsförslaget avser. Om parlamentet önskar ändra delar av en bestämmelse i en befintlig akt som inte ändrats i förslaget till akt, ska dessa markeras med **fet stil**. Eventuella strykningar ska i sådana fall markeras enligt följande: [...].

INNEHÅLL

	Sida
FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS LAGSTIFTNINGSRESOLUTION	5
MOTIVERING.....	81
YTTRANDE FRÅN UTSKOTTET FÖR RÄTTSLIGA FRÅGOR	84
ÄRENDETS GÅNG	89

FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS LAGSTIFTNINGSRESOLUTION

om förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut (COM(2011)0747 – C7-0420/2011 – 2011/0361(COD))

(Ordinarie lagstiftningsförfarande: första behandlingen)

Europaparlamentet utfärdar denna resolution

- med beaktande av kommissionens förslag till Europaparlamentet och rådet (COM(2011)0747),
 - med beaktande av artiklarna 294.2 och 114 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, i enlighet med vilka kommissionen har lagt fram sitt förslag för parlamentet (C7-0420/2011),
 - med beaktande av artikel 294.3 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,
 - med beaktande av det motiverade yttrande från Sveriges riksdag som lagts fram i enlighet med protokoll (nr 2) om tillämpning av subsidiaritets- och proportionalitetsprinciperna, och enligt vilket utkastet till lagstiftningsakt inte är förenligt med subsidiaritetsprincipen,
 - med beaktande av yttrandet från Europeiska centralbanken av den 2 april 2012¹,
 - med beaktande av yttrandet från Europeiska ekonomiska och sociala kommittén av den 29 mars 2012²,
 - med beaktande av artikel 55 i arbetsordningen,
 - med beaktande av betänkandet från utskottet för ekonomi och valutafrågor och yttrandet från utskottet för rättsliga frågor (A7-0221/2012).
1. Europaparlamentet antar nedanstående ståndpunkt vid första behandlingen.
 2. Europaparlamentet uppmanar kommissionen att lägga fram en ny text för parlamentet om den har för avsikt att väsentligt ändra sitt förslag eller ersätta det med ett nytt.
 3. Europaparlamentet uppdrar åt talmannen att översända parlamentets ståndpunkt till rådet, kommissionen och de nationella parlamenten.

¹ EUT C 167, 13.6.2012, s. 2.

² Ännu ej offentliggjort i EUT.

Ändringsförslag 1

Förslag till förordning

Skäl 1

Kommissionens förslag

(1) I Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut föreskrivs att kreditvärderingsinstitut ska följa uppföranderegler för att minska möjliga intressekonflikter, samt säkerställa hög kvalitet och tillfredsställande överblickbarhet vad gäller kreditbetyg och kreditvärderingsprocessen. Genom ändring av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 har Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) fått befogenhet att registrera och övervaka kreditvärderingsinstitut. Denna ändring kompletterar det gällande regelverket för kreditvärderingsinstitut. Vissa av de **berörda** frågorna (intressekonflikter till följd av modellen där emittenten betalar, information om **strukturerade** finansiella instrument) har **inte** helt **åtgärdats med de gällande reglerna**. Den nuvarande statskuldkrisen har visat på behovet av att särskilt se över kraven på överblickbarhet och förfaranden för kreditvärdighetsbetyg på statspapper.

Ändringsförslag

(1) I Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut föreskrivs att kreditvärderingsinstitut ska följa uppföranderegler för att minska möjliga intressekonflikter, samt säkerställa hög kvalitet och tillfredsställande överblickbarhet vad gäller kreditbetyg och kreditvärderingsprocessen. Genom ändring av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 513/2011 har **Europeiska tillsynsmyndigheten** (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) (Esma) fått befogenhet att registrera och övervaka kreditvärderingsinstitut. Denna ändring kompletterar det gällande regelverket för kreditvärderingsinstitut. Vissa av de **viktigaste** frågorna (intressekonflikter till följd av modellen där emittenten betalar, information om finansiella instrument) har **tagits upp och regelverket behöver ses över efter att ha gällt under en viss tid som är rimlig för att bedöma huruvida dessa frågor åtgärdats helt och hållet**. Den nuvarande statskuldkrisen har **under tiden** visat på behovet av att särskilt se över kraven på överblickbarhet, förfaranden **och offentliggörandetidpunkt** för kreditvärdighetsbetyg på statspapper.

Ändringsförslag 2

Förslag till förordning

Skäl 3a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(3a) Kreditbetyg och kreditutsikter bör formuleras i siffror som uttrycker sannolikheten för fallissemang, tillsammans med en motivering.

Ändringsförslag 3

**Förslag till förordning
Skäl 3b (nytt)**

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(3b) Europeiska centralbanken (ECB) grundar sitt beslut om att acceptera omsättningsbara tillgångar som säkerhet när det gäller likviditetsskapande operationer på eurosystemets ramverk för kreditbedömning (ECAF). ECAF använder sig i huvudsak av externa kreditbetyg från en förteckning över registrerade externa kreditvärderingsinstitut som är begränsad till endast fyra kreditvärderingsinstitut. ECB bör se över denna praxis och åtminstone anpassa och bredda sin uppsättning externa kreditvärderingsinstitut till de kreditvärderingsinstitut som Esma godkänt inom unionen. Dessutom bör ECB och de nationella centralbankerna se över hur de utnyttjar externa kreditbetyg och bygga upp expertis när det gäller att skapa sina egna modeller för att bedöma kreditvärdigheten för tillgångar som kan användas som säkerhet för likviditetsskapande operationer, och att rent allmänt minska sitt utnyttjande av externa kreditbetyg.

Ändringsförslag 4

**Förslag till förordning
Skäl 3c (nytt)**

(3c) Kommissionen bör vidta en övergripande åtgärd för att bedöma hänvisningarna till kreditbetyg i nationell lag, oavsett om denna innebär ett genomförande av unionsrätt eller inte, och när sådana hänvisningar innebär ett mekaniskt utnyttjande av kreditbetyg från behöriga myndigheters eller finansmarknadsaktörers sida bör sådana hänvisningar ses över och avlägsnas inom rimlig tid.

Ändringsförslag 5

Förslag till förordning Skäl 4

(4) Kreditutsiktens betydelse för investerare och emittenter och även deras påverkan på marknaderna kan jämföras med kreditbetygs betydelse och påverkan. Tillämpliga på kreditutsikter bör därför alla krav i förordning (EG) nr 1060/2009 vara som syftar till att trygga att kreditvärdering är fri från intressekonflikter och är korrekt och överblickbar. Enligt gällande tillsynspraxis är flera krav i förordningen tillämpliga på kreditutsikter. I denna förordning införs en definition på kreditutsikter och klargörs vilka särskilda bestämmelser som är tillämpliga på dessa. Detta bör göra reglerna klarare och bidra till rättslig förutsebarhet. Definitionen på kreditutsikter i denna förordning bör också omfatta åsikter om den troliga utvecklingen på kort sikt för kreditbetyg, något som allmänt kallas bevakningslistor ("credit watches").

(4) Kreditutsiktens betydelse för investerare och emittenter och även deras påverkan på marknaderna kan jämföras med kreditbetygs betydelse och påverkan. Tillämpliga på kreditutsikter bör därför alla krav i förordning (EG) nr 1060/2009 vara som syftar till att trygga att kreditvärdering är fri från intressekonflikter och är korrekt och överblickbar. Enligt gällande tillsynspraxis är flera krav i förordningen tillämpliga på kreditutsikter. I denna förordning införs en definition på kreditutsikter och klargörs vilka särskilda bestämmelser som är tillämpliga på dessa. Detta bör göra reglerna klarare och bidra till rättslig förutsebarhet. Definitionen på kreditutsikter i denna förordning bör också omfatta åsikter om den troliga utvecklingen på kort sikt för kreditbetyg, något som allmänt kallas bevakningslistor ("credit watches"). **Kommissionen bör anta förslag till tekniska standarder för tillsyn som utarbetats av Esma i syfte att vid behov inkludera andra offentliggöranden från**

kreditvärderingsinstitut i den verksamhet som övervakas inom ramen för denna förordning.

Ändringsförslag 6

Förslag till förordning

Skäl 5

Kommissionens förslag

(5) Kreditvärderingsinstitut **är** viktiga aktörer på finansmarknaderna. Följaktligen är det särskilt viktigt att säkerställa dessas och deras kreditvärderings oberoende och integritet för att trygga deras trovärdighet bland marknadsaktörerna, särskilt då investerare och andra användare av kreditbetyg. I förordning (EG) nr 1060/2009 föreskrivs att kreditvärderingsinstitut ska vara registrerade och ska övervakas, eftersom deras tjänster har betydande påverkan på allmänheten. Till skillnad från investeringsundersökningar är kreditbetyg inte bara åsikter om värdet eller priset på ett finansiellt instrument eller en finansiell förpliktelse. Kreditvärderingsinstitut är inte bara finansanalytiker eller investeringsrådgivare. De har ett reglerande värde för reglerade investerare som kreditinstitut, försäkringsbolag och andra institutionella investerare. Även om incitamenten till alltför stor förlitan på kreditbetyg håller på att minskas, styr kreditbetyg fortfarande investeringsbeslut, bland annat till följd av asymmetrisk information och effektivitetshänsyn. I detta sammanhang måste kreditvärderingsinstitut vara oberoende och uppfattas så av marknadsaktörerna.

Ändringsförslag

(5) ***På medellång sikt bör ytterligare åtgärder utvärderas för att få bort kreditbetyg från finansregleringen och eliminera riskviktning av tillgångar genom externa kreditbetyg eller interna modeller. För närvarande är dock*** kreditvärderingsinstitut viktiga aktörer på finansmarknaderna. Följaktligen är det särskilt viktigt att säkerställa dessas och deras kreditvärderings oberoende och integritet för att trygga deras trovärdighet bland marknadsaktörerna, särskilt då investerare och andra användare av kreditbetyg. I förordning (EG) nr 1060/2009 föreskrivs att kreditvärderingsinstitut ska vara registrerade och ska övervakas, eftersom deras tjänster har betydande påverkan på allmänheten. Till skillnad från investeringsundersökningar är kreditbetyg inte bara åsikter om värdet eller priset på ett finansiellt instrument eller en finansiell förpliktelse. Kreditvärderingsinstitut är inte bara finansanalytiker eller investeringsrådgivare. De har ett reglerande värde för reglerade investerare som kreditinstitut, försäkringsbolag och andra institutionella investerare. Även om incitamenten till alltför stor förlitan på kreditbetyg håller på att minskas, styr kreditbetyg fortfarande investeringsbeslut, bland annat till följd av asymmetrisk information och effektivitetshänsyn. I detta sammanhang måste kreditvärderingsinstitut vara oberoende och uppfattas så av marknadsaktörerna, och ***deras***

värderingsmetoder måste vara transparenta och uppfattas så.

Ändringsförslag 7

Förslag till förordning Skäl 5a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(5a) Alltför stor förlitan på externa kreditbetyg föreligger när finansinstitut och institutionella investerare uteslutande förlitar sig på kreditvärderingsinstituts kreditbetyg och försummar sina egna skyldigheter när det gäller due diligence-granskning och intern riskhantering. Det är därför avgörande att skärpa finansinstitutens och de institutionella investerarnas skyldigheter när det gäller due diligence-granskning och intern riskhantering när de förvärvar finansiella produkter, särskilt komplexa eller strukturerade produkter. Finansregleringen bör också skärpa rapporteringskraven för emittenter av finansiella produkter, särskilt för mycket komplexa eller strukturerade produkter.

Ändringsförslag 8

Förslag till förordning Skäl 5b (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(5b) Med tanke på de höga vinstmarginaler som kreditvärderingsinstitut med en marknadsandel på mer än 10 procent åtnjuter bör medlemsstaterna samordna ett införande av en särskild skatt vars intäkter skulle kunna bidra till att finansiera alternativa kreditvärderingsmodeller.

Ändringsförslag 9

Förslag till förordning Skäl 5c (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(5c) Alltför stor förlitan på kreditbetyg bör begränsas och alla automatiska effekter till följd av kreditbetyg bör gradvis elimineras. Regleringen bör därför uppmuntra kreditinstitut och värdepappersföretag att införa interna riskbedömningsmodeller och kräva due diligence-granskningar av investerare.

Ändringsförslag 10

Förslag till förordning Skäl 6

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(6) Redan förordning (EG) nr 1060/2009 tillhandahöll en första uppsättning åtgärder för att ta itu med kreditvärderingsinstitutens och deras kreditvärderings oberoende och integritet. Redan i denna förordning från 2009 hade flera bestämmelser det som underliggande mål att säkerställa kreditvärderingsinstitutens oberoende och att fastställa, hantera och i möjligaste mån undvika eventuella intressekonflikter. ***Även om de erbjuder en stabil grundval, verkar gällande regler inte vara tillräckligt effektiva i detta hänseende.*** Kreditvärderingsinstitut uppfattas fortfarande inte som tillräckligt oberoende aktörer. Att den kreditvärderade enheten väljer ut och arvoderar kreditvärderingsinstitutet (modellen där emittenten betalar) skapar inneboende intressekonflikter, som inte tillräckligt kan

(6) Redan förordning (EG) nr 1060/2009 tillhandahöll en första uppsättning åtgärder för att ta itu med kreditvärderingsinstitutens och deras kreditvärderings oberoende och integritet. Redan i denna förordning från 2009 hade flera bestämmelser det som underliggande mål att säkerställa kreditvärderingsinstitutens oberoende och att fastställa, hantera och i möjligaste mån undvika eventuella intressekonflikter. Kreditvärderingsinstitut uppfattas fortfarande inte som tillräckligt oberoende aktörer. Att den kreditvärderade enheten väljer ut och arvoderar kreditvärderingsinstitutet (modellen där emittenten betalar) skapar inneboende intressekonflikter, som inte tillräckligt kan åtgärdas med gällande regler. Med denna modell ("issuer-pays"-modellen) stimuleras kreditvärderingsinstitutet att ge

åtgärdas med gällande regler. Med denna modell ("issuer-pays"-modellen) stimuleras kreditvärderingsinstitutet att ge emittenten goda kreditbetyg för att säkra en varaktig affärsrelation som garanterar intäkter eller också för att säkra ytterligare arbete och inkomster. Dessutom kan relationerna mellan kreditvärderingsinstitutens och de kreditvärderade enheternas aktieägare skapa intressekonflikter som inte helt kan hanteras med gällande regler. Resultatet blir att kreditbetyg som utfärdas med denna modell kan uppfattas som kreditbetyg som snarare passar emittenten än som kreditbetyg som investeraren behöver. Utan att det påverkar slutsatserna i den rapport som kommissionen i december 2012 ska lämna om denna modell enligt artikel 39.1 i förordning (EG) nr 1060/2009, är det viktigt att öka kraven på kreditvärderingsinstitutens oberoende för att öka tillförlitligheten hos kreditbetygen som utfärdas med modellen i fråga.

emittenten goda kreditbetyg för att säkra en varaktig affärsrelation som garanterar intäkter eller också för att säkra ytterligare arbete och inkomster. Dessutom kan relationerna mellan kreditvärderingsinstitutens och de kreditvärderade enheternas aktieägare skapa intressekonflikter som inte helt kan hanteras med gällande regler. Resultatet blir att kreditbetyg som utfärdas med denna modell kan uppfattas som kreditbetyg som snarare passar emittenten än som kreditbetyg som investeraren behöver. Utan att det påverkar slutsatserna i den rapport som kommissionen i december 2012 ska lämna om denna modell enligt artikel 39.1 i förordning (EG) nr 1060/2009, är det viktigt att öka kraven på kreditvärderingsinstitutens oberoende för att öka tillförlitligheten hos kreditbetygen som utfärdas med modellen i fråga.

Ändringsförslag 11

Förslag till förordning Skäl 6a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(6a) För att öka konkurrensen på en marknad som dominerats av tre kreditvärderingsinstitut bör åtgärder vidtas för att uppmuntra anlitaandet av mindre institut som inte har mer än 10 procents andel av den totala marknaden, beräknad i omsättning. Under senare tid har praxisen varit att emittenter begär kreditbetyg från två eller mer kreditvärderingsinstitut, och därför bör, när två eller fler kreditbetyg begärs, åtminstone ett av dessa vara från ett registrerat institut som har mindre än

Ändringsförslag 12

Förslag till förordning

Skäl 7

Kommissionens förslag

(7) Av kreditbetygsmarknaden framgår det att kreditvärderingsinstitut och kreditvärderade enheter traditionellt har långvariga affärsrelationer. Denna förtrolighet kan utgöra ett hot, eftersom kreditvärderingsinstitutet kan bli för välvilligt inställt till den kreditvärderade enhetens önskemål. Under sådana förhållanden kan kreditvärderingsinstitutens opartiskhet med tiden ifrågasättas. Följaktligen stimuleras kreditvärderingsinstitut som ett emitterande företag anlita och betalar att ge **det företaget eller dess låneinstrument** klart gynnsammare kreditbetyg för att bevara sin affärsrelation med emittenten. Även emittenter stimuleras att ha långvariga affärsrelationer, exempelvis genom inlåsnings-effekten ("lock-in effect"): En emittent kan avstå från att byta kreditvärderingsinstitut, eftersom det kan få investerare att tvivla på emittentens kreditvärdighet. Detta problem uppmärksammades redan i förordning (EG) nr 1060/2009, där det föreskrivs att kreditvärderingsinstitut ska tillämpa ett rotationssystem som möjliggör en gradvis ändring av analysgrupperna och kreditvärderingskommittéerna. På detta sätt skulle oberoendet inte äventyras i fallet kreditvärderingsanalytiker och personer som godkänner kreditbetyg. Dessa reglers effektivitet är dock mycket beroende av en lösning som gäller sättet att arbeta inom kreditvärderingsinstitut: Det oberoende och den professionalism som kreditvärderingsinstitutets anställda faktiskt uppvisar, ställt mot

Ändringsförslag

(7) Av kreditbetygsmarknaden framgår det att kreditvärderingsinstitut och kreditvärderade enheter traditionellt har långvariga affärsrelationer. Denna förtrolighet kan utgöra ett hot, eftersom kreditvärderingsinstitutet kan bli för välvilligt inställt till den kreditvärderade enhetens önskemål. Under sådana förhållanden kan kreditvärderingsinstitutens opartiskhet med tiden ifrågasättas. Följaktligen stimuleras kreditvärderingsinstitut som ett emitterande företag anlita och betalar att ge **de instrument som emitteras av den kreditvärderade enheten** klart gynnsammare kreditbetyg för att bevara sin affärsrelation med emittenten. Även emittenter stimuleras att ha långvariga affärsrelationer, exempelvis genom inlåsnings-effekten ("lock-in effect"): En emittent kan avstå från att byta kreditvärderingsinstitut, eftersom det kan få investerare att tvivla på emittentens kreditvärdighet. Detta problem, **som blir allt betydelsefullare för strukturerade finansiella produkter**, uppmärksammades redan i förordning (EG) nr 1060/2009, där det föreskrivs att kreditvärderingsinstitut ska tillämpa ett rotationssystem som möjliggör en gradvis ändring av analysgrupperna och kreditvärderingskommittéerna. På detta sätt skulle oberoendet inte äventyras i fallet kreditvärderingsanalytiker och personer som godkänner kreditbetyg. Dessa reglers effektivitet är dock mycket beroende av en lösning som gäller sättet att arbeta inom kreditvärderingsinstitut: Det oberoende och

kreditvärderingsinstitutets egna affärsintressen. Dessa regler var inte utformade för att ge tredje part tillräckliga garantier om att intressekonflikter till följd av långvariga affärsrelationer effektivt minskas eller undviks. Det förefaller därför nödvändigt med en strukturerad reaktion som får större påverkan på tredje part. En effektiv lösning är att begränsa den period då ett kreditvärderingsinstitut får fortsätta ge kreditbetyg på samma emittent *eller dennes låneinstrument*. Incitamenten till fördelaktiga kreditbetyg på en emittent skulle avlägsnas med en tidsmässig begränsning av affärsrelationen mellan kreditvärderingsinstitutet och emittenten som *kreditvärderas eller som* emitterat de kreditvärderade *låneinstrumenten*. Med kravet på kreditvärderingsinstitut att rotera som en normal och vanlig praxis på marknaden skulle man dessutom effektivt åtgärda inlåsningseffekten, dvs. att en emittent avstår från att byta kreditvärderingsinstitut för att det kan framkalla tvivel på dennes kreditvärdighet. Slutligen skulle kreditvärderingsinstituts rotation positivt påverka kreditbetygsmarknaden, eftersom det skulle underlätta nyinträden på marknaden och ge de verksamma kreditvärderingsinstituten möjligheter att satsa på nya affärsområden.

den professionalism som kreditvärderingsinstitutets anställda faktiskt uppvisar, ställt mot kreditvärderingsinstitutets egna affärsintressen. Dessa regler var inte utformade för att ge tredje part tillräckliga garantier om att intressekonflikter till följd av långvariga affärsrelationer effektivt minskas eller undviks. Det förefaller därför nödvändigt med en strukturerad reaktion som får större påverkan på tredje part *vad avser strukturerade finansiella produkter*. En effektiv lösning är att begränsa den period då ett kreditvärderingsinstitut får fortsätta ge kreditbetyg på *strukturerade finansiella produkter som emitterats av* samma emittent. Incitamenten till fördelaktiga kreditbetyg på en emittent skulle avlägsnas med en tidsmässig begränsning av affärsrelationen mellan kreditvärderingsinstitutet och emittenten som emitterat de kreditvärderade *strukturerade finansiella produkterna*. Med kravet på kreditvärderingsinstitut att rotera som en normal och vanlig praxis på marknaden skulle man dessutom effektivt åtgärda inlåsningseffekten, dvs. att en emittent avstår från att byta kreditvärderingsinstitut för att det kan framkalla tvivel på dennes kreditvärdighet. Slutligen skulle kreditvärderingsinstituts rotation positivt påverka kreditbetygsmarknaden, eftersom det skulle underlätta nyinträden på marknaden och ge de verksamma kreditvärderingsinstituten möjligheter att satsa på nya affärsområden. *För att uppmuntra till diversifiering av marknaden bör dock små kreditvärderingsinstitut undantas från rotationen.*

Ändringsförslag 13

Förslag till förordning Skäl 7a (nytt)

(7a) I syfte att främja konkurrensen mellan kreditvärderingsinstitut bör för vart och ett av följande båda områden ett tröskelvärde fastställas över vilket kreditvärderingsinstitut skulle förbjudas att öka sin andel av begärda kreditbetyg. För kreditvärdering av banker, försäkringsbolag och företag ska den maximala andelen av begärda kreditbetyg för var och en av de tre tillgångsklasserna fastställas till 25 procent av marknaden i nominella termer. För strukturerade finansiella produkter ska den maximala procentandelen begärda kreditbetyg fastställas till 25 procent av marknaden i nominella termer. Motivet till 25-procentsgränsen är för det första att inget kreditvärderingsinstitut skulle kreditvärdera huvuddelen av obligationsemittenterna eller obligationsemissionerna för en viss tillgångsklass och för det andra att ett sådant tröskelvärde, eftersom obligationsemittenter oftast kreditvärderas av två kreditvärderingsinstitut, skulle göra det möjligt för fler kreditvärderingsinstitut att värva upp till 25 procent av obligationsemittenterna eller obligationsemissionerna i en viss tillgångsklass.

Ändringsförslag 14

Förslag till förordning Skäl 7b (nytt)

(7b) Att erkänna ett kreditvärderingsinstitut som externt ratinginstitut får inte öka barriärerna till en marknad som redan domineras av tre stora företag. ECB, Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska

bankmyndigheten) (EBA) och de nationella centralbankerna bör, utan att göra processen lättare eller mindre rigorös, skapa förutsättningar för fler kreditvärderingsinstitut att erkännas som externt ratinginstitut som ett sätt att öppna marknaden för nya företag.

Ändringsförslag 15

Förslag till förordning

Skäl 8

Kommissionens förslag

(8) Regelbunden rotation av kreditvärderingsinstitut som utfärdar kreditbetyg på en emittent *eller dennes låneinstrument* skulle öka mångfalden när det gäller att bedöma kreditvärdigheten för den emittent som väljer och betalar det kreditvärderingsinstitutet. Flera och olika åsikter, perspektiv och av kreditvärderingsinstitut använda metoder skulle ge mer varierande kreditbetyg och i slutändan förbättra bedömningen av *emittenternas* kreditvärdighet. För att få denna mångfald och undvika självtillräcklighet hos både emittenter och kreditvärderingsinstitut, bör den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen mellan kreditvärderingsinstitutet och den betalande emittenten fastställas så att den garanterar att emittenters kreditvärdighet som regel inte bedöms slentrianmässigt. Därför framstår en *treårsperiod* som lämplig, om man samtidigt tar hänsyn till att kreditvärdering kräver viss kontinuitet. *Risken för intressekonflikter ökar, när kreditvärderingsinstitut under en kort tidsperiod ofta utfärdar kreditbetyg på låneinstrument från en och samma emittent. I sådana fall bör den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen vara kortare för att uppnå samma effekt. Därför bör affärsrelationen avbrytas efter*

Ändringsförslag

(8) Regelbunden rotation av kreditvärderingsinstitut som utfärdar kreditbetyg på *strukturerade finansiella produkter från* en emittent skulle öka mångfalden när det gäller att bedöma kreditvärdigheten för den emittent som väljer och betalar det kreditvärderingsinstitutet. Flera och olika åsikter, perspektiv och av kreditvärderingsinstitut använda metoder skulle ge mer varierande kreditbetyg och i slutändan förbättra bedömningen av *strukturerade finansiella produkternas* kreditvärdighet. För att få denna mångfald och undvika självtillräcklighet hos både emittenter och kreditvärderingsinstitut, bör den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen mellan kreditvärderingsinstitutet och den betalande emittenten fastställas så att den garanterar att emittenters kreditvärdighet som regel inte bedöms slentrianmässigt. Därför framstår en *femårsperiod* som lämplig, om man samtidigt tar hänsyn till att kreditvärdering kräver viss kontinuitet.

att kreditvärderingsinstitutet kreditbedömt tio låneinstrument från samma emittent. För att undvika alltför stora bördor på emittenter och kreditvärderingsinstitut, bör emellertid byte av kreditvärderingsinstitut inte krävas under affärsrelationens första 12 månader. Om en emittent anlitar mer än ett kreditvärderingsinstitut, antingen för att denne som emittent av strukturerade finansiella instrument måste göra så eller på frivillig basis, bör det räcka att de strikta rotationsperioderna bara gäller ett av kreditvärderingsinstitutet. Emellertid bör affärsrelationen mellan emittenten och kreditvärderingsinstitutet även i detta fall inte överskrida sex år.

Ändringsförslag 16

Förslag till förordning

Skäl 11

Kommissionens förslag

(11) Det eftersträvade målet står i proportion till kravet på emittenter att regelbundet byta de kreditvärderingsinstitut de anlitar för utfärdande av kreditbetyg. Detta krav gäller bara vissa reglerade institut (registrerade kreditvärderingsinstitut) som tillhandahåller en tjänst med påverkan på allmänheten (kreditbetyg som kan användas i rättsligt reglerade sammanhang) och på vissa villkor (modellen där emittenten betalar). Det är en förmån att ens tjänster erkänns spela en viktig roll för regleringen av marknaden för finansiella tjänster och godkännandet som tillhandahållare, men med detta följer också att man måste iaktta vissa skyldigheter för att under alla omständigheter garantera oberoende och uppfattat oberoende. Ett institut som inte får tillhandahålla kreditbetygstjänster *till* en viss emittent skulle fortfarande få

Ändringsförslag

(11) Det eftersträvade målet står i proportion till kravet på emittenter att regelbundet byta de kreditvärderingsinstitut de anlitar för utfärdande av kreditbetyg. Detta krav gäller bara vissa reglerade institut (registrerade kreditvärderingsinstitut) som tillhandahåller en tjänst med påverkan på allmänheten (kreditbetyg som kan användas i rättsligt reglerade sammanhang), *endast på vissa produkter (strukturerade finansiella produkter)* och på vissa villkor (modellen där emittenten betalar). Det är en förmån att ens tjänster erkänns spela en viktig roll för regleringen av marknaden för finansiella tjänster och godkännandet som tillhandahållare, men med detta följer också att man måste iaktta vissa skyldigheter för att under alla omständigheter garantera oberoende och uppfattat oberoende. Ett institut som inte får tillhandahålla kreditbetygstjänster *för*

tillhandahålla tjänsterna till andra emittenter. Under marknadsförhållanden där rotationsregeln gäller för alla aktörer, kommer affärsmöjligheterna att öka i och med att alla emittenter måste byta kreditvärderingsinstitut. Dessutom kan instituten alltid på eget initiativ utfärda kreditbetyg på samma emittent och på så sätt utnyttja sina erfarenheter. Kreditbetyg på eget initiativ berörs inte av modellen där emittenten betalar och berörs därför mindre av eventuella intressekonflikter. Även för emittenter begränsas friheten att utöva affärsverksamhet av den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen med ett kreditvärderingsinstitut eller regeln om anlitaandet av fler än ett kreditvärderingsinstitut. Emellertid är denna begränsning motiverad av allmänintresset, då modellen emittenten betalar inkräftar på kreditvärderingsinstitutets nödvändiga oberoende och för att säkerställa oberoende kreditbetyg som investerare kan använda i rättsligt reglerade sammanhang. Samtidigt går dessa begränsningar inte utöver vad som är nödvändigt och bör snarast uppfattas som något som ökar emittentens kreditvärdighet gentemot andra parter och i sista hand marknaden.

vissa strukturerade finansiella produkter från en viss emittent skulle fortfarande få tillhandahålla tjänsterna till *samma emittent för andra produkter eller till andra* emittenter. Under marknadsförhållanden där rotationsregeln gäller för alla aktörer, kommer affärsmöjligheterna att öka i och med att alla emittenter måste byta kreditvärderingsinstitut. Dessutom kan instituten alltid på eget initiativ utfärda kreditbetyg på samma emittent och på så sätt utnyttja sina erfarenheter. Kreditbetyg på eget initiativ berörs inte av modellen där emittenten betalar och berörs därför mindre av eventuella intressekonflikter. Även för emittenter begränsas friheten att utöva affärsverksamhet av den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen med ett kreditvärderingsinstitut eller regeln om anlitaandet av fler än ett kreditvärderingsinstitut. Emellertid är denna begränsning motiverad av allmänintresset, då modellen emittenten betalar inkräftar på kreditvärderingsinstitutets nödvändiga oberoende och för att säkerställa oberoende kreditbetyg som investerare kan använda i rättsligt reglerade sammanhang. Samtidigt går dessa begränsningar inte utöver vad som är nödvändigt och bör snarast uppfattas som något som ökar emittentens kreditvärdighet gentemot andra parter och i sista hand marknaden *och som främjar ett genuint balanserat funktionssätt för den inre marknaden.*

Ändringsförslag 17

Förslag till förordning Skäl 11a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(11a) Utöver rotationsprincipen och med målet att ge kreditvärderingsinstituten maximal autonomi vid tillhandahållandet

av tjänster för emittenter bör det även införas ett förbud mot att förlänga kontrakt mellan ett visst kreditvärderingsinstitut och en viss emittent, även om den längsta avtalsperioden inte skulle ha löpt ut. Dessutom bör klausuler som på något sätt kan koppla de tilldelade kreditbetygen till kreditvärderingsinstitutets ersättning eller möjlighet att säga upp kontraktet förbjudas. På detta sätt bör man minimera försöken att styra kreditvärderingsinstitutens arbete genom kontraktsklausuler eller indirekta hot om icke förlängning av kontrakt.

Ändringsförslag 18

Förslag till förordning Skäl 12

Kommissionens förslag

(12) Ett särdrag hos kreditbetyg på statspapper är att modellen där emittenten betalar inte gäller generellt. I stället tillhandahålls majoriteten av kreditbetygen på eget initiativ och blir grunden för kreditbetyg på det berörda landets finansiella institutioner i form av både begärda kreditbetyg och kreditbetyg på eget initiativ. Ett krav på rotation är därför inte nödvändigt för kreditvärderingsinstitut som utfärdar kreditbetyg på statspapper.

Ändringsförslag

utgår

Ändringsförslag 19

Förslag till förordning Skäl 14

Kommissionens förslag

(14) Bestämmelserna om oberoende och förebyggande av intressekonflikter kan bli verkningslösa, om kreditvärderingsinstitut

Ändringsförslag

utgår

inte är oberoende av varandra. För att dessa bestämmelser ska kunna tillämpas krävs ett tillräckligt stort antal kreditvärderingsinstitut som är oberoende både av det tidigare kreditvärderingsinstitutet (vid rotation) och av kreditvärderingsinstitutet som parallellt tillhandahåller kreditbetyg till samma emittent. Om emittenten har för små valmöjligheter på den aktuella marknaden, blir genomförandet av dessa bestämmelser verkningslösa när det gäller att förbättra förutsättningarna för oberoende. Därför bör det vid rotation krävas en strikt åtskillnad mellan det tidigare kreditvärderingsinstitutet och det nya, liksom mellan de två kreditvärderingsinstitut som parallellt tillhandahåller tjänster till samma emittent. De berörda kreditvärderingsinstituterna bör inte vara anknutna till varandra genom kontroll, genom att tillhöra samma grupp av kreditvärderingsinstitut, genom att vara aktieägare eller delägare i något av de övriga instituten eller med rösträtt i dessa, eller också genom att kunna tillsätta ledamöter i de övriga institutens styrelse, ledning eller kontrollorgan.

Ändringsförslag 20

Förslag till förordning Skäl 14a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(14a) Möjliga fusioner mellan registrerade kreditvärderingsinstitut, särskilt där ett stort kreditvärderingsinstitut är inblandat, skulle minska emittenternas valmöjligheter mellan olika institut på marknaden och begränsa konkurrensen. Dessa skulle sannolikt också leda till svårigheter för emittenter när de behöver utse ett eller flera nya

kreditvärderingsinstitut. Därför är det lämpligt att förbjuda fusioner mellan stora kreditvärderingsinstitut och deras konkurrenter.

Ändringsförslag 21

Förslag till förordning Skäl 14b (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(14b) Kreditvärderingsinstitut bör inrätta, upprätthålla, genomdriva och dokumentera en effektiv intern kontrollstruktur för genomförandet av policys och förfaranden i syfte att undvika och kontrollera möjliga intressekonflikter och säkerställa kreditbetygs, analytikers och kreditvärderingsgruppers oberoende gentemot aktieägare, administrativa organ och ledningsorgan och försäljnings- och marknadsföringsverksamhet. Standardrutiner bör införas för bolagsstyrning, organisation och hantering av intressekonflikter. Standardrutinerna bör ses över regelbundet och kontrolleras för att bedöma den interna kontrollstrukturens effektivitet och behovet av uppdatering.

Ändringsförslag 22

Förslag till förordning Skäl 14c (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(14c) Kreditvärderingsinstitut bör årligen överlämna en internkontrollrapport till Esma med en beskrivning av ledningens ansvar för att inrätta och upprätthålla en effektiv internkontrollstruktur och en bedömning av den interna

Ändringsförslag 23

Förslag till förordning Skäl 15

Kommissionens förslag

(15) Kreditvärderingsinstitutens uppfattade oberoende skulle särskilt påverkas av om samma aktieägare eller delägare investerar i olika kreditvärderingsinstitut som inte tillhör samma grupp av kreditvärderingsinstitut, ***åtminstone om investeringen i fråga är så stor att dessa aktieägare eller personal kan utöva ett visst inflytande över institutets verksamhet.*** För tryggnad av kreditvärderingsinstitutens (uppfattade) oberoende, är det därför lämpligt med striktare föreskrifter om relationerna mellan kreditvärderingsinstitut och deras aktieägare. Av detta skäl bör ingen ***samtidigt ha*** en andel på 5 % eller mer i ***fler än*** ett kreditvärderingsinstitut, om instituten inte tillhör samma grupp.

Ändringsförslag 24

Förslag till förordning Skäl 16

Kommissionens förslag

(16) ***Personer som kontrollerar 5 % av ett börsnoterat bolags röster bör offentliggöra detta, bland annat för att det för investerare är väsentligt att känna till förändringar av sådana bolags röstfördelning. Detta föreskrivs i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna***

Ändringsförslag

(15) Kreditvärderingsinstitutens uppfattade oberoende skulle särskilt påverkas av om samma aktieägare eller delägare investerar i olika kreditvärderingsinstitut som inte tillhör samma grupp av kreditvärderingsinstitut. För tryggnad av kreditvärderingsinstitutens (uppfattade) oberoende, är det därför lämpligt med striktare föreskrifter om relationerna mellan kreditvärderingsinstitut och deras aktieägare. Av detta skäl bör ingen ***aktieägare eller medlem med*** en andel på 5 % eller mer i ett kreditvärderingsinstitut ***tillåtas att ha en andel i ett annat kreditvärderingsinstitut***, om instituten inte tillhör samma grupp

Ändringsförslag

utgår

till handel på en reglerad marknad. Därför anses 5 % av rösterna vara ett större innehav som kan påverka ett bolags röstfördelning. Det är därför lämpligt att använda nivån 5 % för begränsning av samtida investeringar i fler än ett kreditvärderingsinstitut. Denna åtgärd bör anses vara proportionerlig, då alla i unionen registrerade kreditvärderingsinstitut är onoterade företag och därför inte omfattas av de insyns- och förfarandebestämmelser som gäller för börsnoterade företag i EU. Onoterade företag styrs ofta av aktieägares protokoll eller avtal och antalet aktieägare eller delägare är vanligtvis lågt. Därför kan även en minoritetsandel på ett onoterat företag innebära inflytande. För att det fortfarande ska vara möjligt att göra rent ekonomiska investeringar i kreditvärderingsinstitut får detta förbud mot att samtidigt investera i fler än ett institut inte utvidgas till investeringar i fondföretag som förvaltas av tredje part som är oberoende av investeraren och inte omfattas av dennes inflytande.

Ändringsförslag 25

Förslag till förordning Skäl 17

Kommissionens förslag

(17) De nya bestämmelserna som tidsmässigt begränsar affärsrelationen mellan en emittent och kreditvärderingsinstitut kommer väsentligt att förändra marknaden för kreditvärderingsinstitut i unionen som i dag är mycket koncentrerad. Nya affärsmöjligheter kan uppstå för små och medelstora kreditvärderingsinstitut som måste utvecklas för att klara dessa utmaningar under de första åren efter att de nya bestämmelserna trätt i kraft.

Ändringsförslag

(17) Om de stora och etablerade kreditvärderingsinstituten driver fram en ytterligare konsolidering av denna marknad, kan detta komma att minska tillgången på registrerade kreditvärderingsinstitut. En sådan utveckling skulle försämra valmöjligheterna för emittenter och förhindra att **marknaden** fungerar smidigt. Viktigare är att en sådan konsolidering särskilt skulle förhindra en större mångfald

Denna utveckling bör göra marknaden mer diversifierad. Målet med de nya bestämmelserna och deras effektivitet kan dock väsentligen äventyras om de stora och etablerade kreditvärderingsinstituten förhindrar sina konkurrenter att utveckla trovärdiga alternativ genom att köpa upp dem. Om de stora och etablerade kreditvärderingsinstituten driver fram en ytterligare konsolidering av denna marknad, kan detta komma att minska tillgången på registrerade kreditvärderingsinstitut. En sådan utveckling skulle försämra valmöjligheterna för emittenter när de behöver anlita ett eller flera nya kreditvärderingsinstitut och förhindra att de nya bestämmelserna fungerar smidigt. Viktigare är att en sådan konsolidering särskilt skulle förhindra en större mångfald på marknaden.

på marknaden.

Ändringsförslag 26

Förslag till förordning Skäl 17a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(17a) Som ett sätt att stödja rotationsmekanismen och minska koncentrationen på riskvärderingsmarknaden bör man även för varje emittent fastställas ett tak på 50 procent av det nominella belopp som värderas av varje kreditvärderingsinstitut. På detta sätt uppmuntras emittenterna att arbeta med olika kreditvärderingsinstitut. För att inte bestraffa emittenter som väljer, eller på grund av gällande regler är tvungna, att begära fler än ett kreditbetyg för ett visst värdepapper och emittenter som endast emitterat ett värdepapper, bör det införda taket tillämpas så att de nominella beloppen för värdepapper som värderats av fler än ett kreditvärderingsinstitut fördelas på de

kreditvärderingsinstitut som gjort värderingen.

Ändringsförslag 27

Förslag till förordning Skäl 18

Kommissionens förslag

(18) Om kreditvärderingsinstitut fick bli direkta eller indirekta aktieägare eller delägare i andra kreditvärderingsinstitut, kunde detta undergräva effektiviteten när det gäller reglerna om oberoende och intressekonflikter som kräver att kreditvärderingsinstitut under längre tid inte bör tillhandahålla kreditvärderingstjänster till samma emittent.

Ändringsförslag

utgår

Ändringsförslag 28

Förslag till förordning Skäl 19

Kommissionens förslag

(19) Det är viktigt att se till att ändringarna av kreditvärderingsmetoderna inte leder till mindre strikta metoder. Därför bör emittenter, investerare och andra berörda parter få möjlighet att lämna synpunkter på planerade ändringar av kreditvärderingsmetoderna. Detta kommer att ge dem insikt i motiven till nya metoder och till den aktuella ändringen. Emittenters och investerares synpunkter på metodförslagen kan bli värdefulla för kreditvärderingsinstitut när de ska fastställa metoder. Innan metoder tillämpas praktiskt, bör dessutom Esma kontrollera och bekräfta att de nya kreditvärderingsmetoderna är förenliga med artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 och relevanta tekniska

Ändringsförslag

(19) Det är viktigt att se till att ändringarna av kreditvärderingsmetoderna inte leder till mindre strikta metoder. Därför bör emittenter, investerare och andra berörda parter få möjlighet att lämna synpunkter på planerade ändringar av kreditvärderingsmetoderna. Detta kommer att ge dem insikt i motiven till nya metoder och till den aktuella ändringen. Emittenters och investerares synpunkter på metodförslagen kan bli värdefulla för kreditvärderingsinstitut när de ska fastställa metoder. Innan metoder tillämpas praktiskt, bör dessutom Esma kontrollera och bekräfta att de nya kreditvärderingsmetoderna är förenliga med artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 och relevanta tekniska

tillsynsstandarder. Esma bör kontrollera att använda värderingsmetoder är rigorösa, systematiska, konsekventa och valideras på grundval av historiska erfarenheter, inklusive utfallstest. Emellertid bör detta kontrollförfarande inte ge Esma befogenhet att bedöma om den föreslagna metodiken är lämplig eller innehållet i de kreditbetyg som utfärdas efter tillämpning av metodiken.

tillsynsstandarder. Esma bör kontrollera att använda värderingsmetoder är rigorösa, systematiska, konsekventa och valideras på grundval av historiska erfarenheter, inklusive utfallstest. Detta kontrollförfarande bör emellertid inte på något sätt ge Esma befogenhet att **på förhand** bedöma om den föreslagna metodiken är lämplig eller innehållet i de kreditbetyg som utfärdas efter tillämpning av metodiken. **Esma bör se till att ett brett spektrum av metoder upprätthålls.**

Ändringsförslag 29

Förslag till förordning Skäl 19a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(19a) Kreditvärderingsmetoder bör ta hänsyn till finansiella risker till följd av miljörisker. Sådana risker inbegriper men är inte begränsade till risker för den långsiktiga kreditvärdigheten hos gäldenärer med betydande exponering mot miljöfaktorer eller förändringar av rättsliga krav avseende miljöfrågor, effekterna av miljön på råvaruprisexponeringar och effekterna av icke försäkringsbara risker som inte redan beaktas i institutens rättsliga ramar och ramar för interna operativa risker.

Motivering

Deepwater Horizon och Tepcos Fukushima är olyckor som förorsakat betydande finansiella kostnader för de inblandade företagen, bankerna och staterna, och det finns därför ett behov av att ta med begreppet miljörisk i kreditbetygen.

Ändringsförslag 30

Förslag till förordning Skäl 20

Kommissionens förslag

(20) Strukturerade finansiella instrument är så komplexa, att kreditvärderingsinstitut inte alltid lyckats åstadkomma en tillräckligt hög kvalitet på de kreditbetyg som utfärdats för sådana instrument. Detta har lett till att marknaden tappat förtroendet för denna typ av kreditbetyg. För att återfå förtroendet kan det vara lämpligt att emittenter eller anknutna tredje parter åläggs att anlita två olika kreditvärderingsinstitut för att lämna kreditbetyg på strukturerade finansiella instrument. Detta kan resultera i olika och konkurrerande bedömningar och kan även minska alltför stor förlitan på ett enda kreditbetyg.

Ändringsförslag

(20) Strukturerade finansiella instrument är så komplexa, att kreditvärderingsinstitut inte alltid lyckats åstadkomma en tillräckligt hög kvalitet på de kreditbetyg som utfärdats för sådana instrument. Detta har lett till att marknaden tappat förtroendet för denna typ av kreditbetyg. För att återfå förtroendet kan det vara lämpligt att emittenter eller anknutna tredje parter åläggs att anlita *minst* två olika kreditvärderingsinstitut för att lämna kreditbetyg på strukturerade finansiella instrument. Detta kan resultera i olika och konkurrerande bedömningar och kan även minska alltför stor förlitan på ett enda kreditbetyg. ***Med tanke på hur viktiga kvalitetsstandarder för kreditbetyg är bör kreditvärderingsinstitut bli föremål för en allmän, regelbunden kvalitetskontroll så att de ovannämnda felaktiga kreditbetygen, som berodde på bristande kompetens, kan undvikas i framtiden.***

Ändringsförslag 31

Förslag till förordning Skäl 20a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(20a) De kreditbetyg som utfärdas av kreditvärderingsinstitut bör fastställas på basis av en direkt relation till kreditrisken. Detta är det enda sättet att säkerställa jämförbarhet, både ifråga om de olika system som används av olika kreditvärderingsinstitut och i fråga om de olika typer av finansiella instrument som värderas. Det är inte acceptabelt att investerarna och tillsynsmyndigheterna inte förfogar över konkreta, objektiva och kontrollerbara kriterier, åtminstone i efterhand, som ger dem möjlighet att jämföra de kreditbetyg som olika

kreditvärderingsinstitut utfärdat och deras kreditvärderingsresultat vid riskvärderingen. Inget kreditvärderingssystem kan vara trovärdigt om finansiella instrument värderas identiskt trots att sannolikheten för fallissemang inte är densamma. Esma bör utarbeta en harmoniserad bedömningsskala som bör bygga på sannolikheten för fallissemang som avgörande kriterium vid utfärdande av kreditbetyg.

Ändringsförslag 32

Förslag till förordning Skäl 21

Kommissionens förslag

(21) En bestämmelse har införts om att banker och värdepappersföretag ska bedöma kreditriskerna för enheter och finansiella instrument som de själva investerar i och inte bara förlita sig på externa kreditbetyg. Detta föreskrivs i Europaparlamentets och rådets direktiv xxxx/xx/EU om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag. Denna bestämmelse bör utvidgas till andra finansföretag som omfattas av unionslagstiftningen, inklusive fondförvaltare. Medlemsstaterna bör inte kunna införa bestämmelser som tillåter att dessa investerare i större utsträckning förlitar sig på externa kreditbetyg.

Ändringsförslag

(21) En bestämmelse har införts om att banker och värdepappersföretag ska bedöma kreditriskerna för enheter och finansiella instrument som de själva investerar i och inte bara förlita sig på externa kreditbetyg. Detta föreskrivs i Europaparlamentets och rådets direktiv xxxx/xx/EU om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag. Denna bestämmelse bör utvidgas till andra finansföretag som omfattas av unionslagstiftningen, inklusive fondförvaltare. Medlemsstaterna bör inte kunna införa bestämmelser som tillåter att dessa investerare i större utsträckning förlitar sig på externa kreditbetyg. ***Medlemsstaterna bör dessutom se över sin nationella lagstiftning och sina tekniska standarder för att undvika att det vid hänvisning till kreditbetyg görs en mekanisk koppling till dessa kreditbetyg. Medlemsstaterna bör vidare se över sin nationella lagstiftning och sina tekniska standarder för att eliminera hänvisningen till kreditbetyget när det finns en mekanisk koppling till kreditbetyget.***

Medlemsstaterna bör också se över alla hänvisningar till specifika kreditbetyg så att alla registrerade och certifierade kreditvärderingsinstitut kan beaktas.

Ändringsförslag 33

Förslag till förordning Skäl 21a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(21a) Användningen av kreditbetyg bör inte utlösa automatiska reaktioner när ett låneinstrument nedgraderas, oavsett om sådana instrument är offentliga eller privata. När statspapper nedgraderas kommer även lokala myndigheter och företag i den berörda medlemsstaten att automatiskt nedgraderas även om de är finansiellt sunda. En sådan automatisk nedgradering bör inte leda till en automatisk försäljning av värdepapperen eftersom investerarna själva bör bedöma emittenten.

Ändringsförslag 34

Förslag till förordning Skäl 23

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(23) Emittenter, investerare och andra berörda parter bör ha tillgång till uppdaterad kreditvärderingsinformation på en central webbplats. Ett av Esma inrättat europeiskt kreditindex (Eurix) skulle göra det möjligt för investerare att jämföra alla existerande kreditbetyg på en viss kreditvärderad enhet och erbjuda dem genomsnittliga kreditbetyg. För att göra det möjligt för investerare att jämföra olika kreditvärderingsinstituts kreditbetyg på samma enhet, måste kreditvärderingsinstitut använda en

(23) Emittenter, investerare och andra berörda parter bör ha tillgång till uppdaterad kreditvärderingsinformation på en central webbplats **och via datafeeds och få tillgång till framtida överföringskanaler**. Ett av Esma inrättat europeiskt kreditindex (Eurix) skulle göra det möjligt för investerare att jämföra alla existerande kreditbetyg på en viss kreditvärderad enhet och erbjuda dem genomsnittliga kreditbetyg. För att göra det möjligt för investerare att jämföra olika kreditvärderingsinstituts kreditbetyg på

harmoniserad bedömningsskala som Esma skulle utforma och som kommissionen skulle anta som teknisk tillsynsstandard. Användningen av en harmoniserad bedömningsskala bör bara vara obligatorisk för offentliggörandet av kreditbetyg på Eurix-webbplatsen, medan kreditvärderingsinstitut fritt bör kunna använda sina egna bedömningsskalor när de offentliggör kreditbetyg på de egna webbplatserna. Den obligatoriska användningen av en harmoniserad bedömningsskala bör inte resultera i en harmonisering av kreditvärderingsinstituts metodik och förfaranden utan bör begränsas till att göra kreditbetygen jämförbara. Det är viktigt att Eurix-webbplatsen inte bara presenterar ett aggregerat kreditbetygsindex utan också alla tillgängliga kreditbetyg per instrument, så att investerarna kan ta ställning till flera olika omdömen innan de fattar sitt eget investeringsbeslut. Det aggregerade kreditbetygsindexet kan ge investerare en första bild av en enhets kreditvärdighet. Eurix bör kunna göra små och nya kreditvärderingsinstitut mer synliga. Det europeiska kreditindexet skulle komplettera de uppgifter om historiska resultat som kreditvärderingsinstitut ska lämna till Esmas centrala arkiv. Europaparlamentet stödde inrättandet av ett sådant europeiskt kreditindexet i sin resolution om kreditvärderingsinstitut av den 8 juni 2011.

samma enhet, måste kreditvärderingsinstitut använda en harmoniserad bedömningsskala som Esma ***i samarbete med EBA och Europeiska tillsynsmyndigheten (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten) (Eiopa)*** skulle utforma och som kommissionen skulle anta som teknisk tillsynsstandard. Användningen av en harmoniserad bedömningsskala bör bara vara obligatorisk för offentliggörandet av kreditbetyg på Eurix-webbplatsen, medan kreditvärderingsinstitut fritt bör kunna använda sina egna bedömningsskalor när de offentliggör kreditbetyg på de egna webbplatserna. Den obligatoriska användningen av en harmoniserad bedömningsskala bör inte resultera i en harmonisering av kreditvärderingsinstituts metodik och förfaranden utan bör begränsas till att göra kreditbetygen jämförbara. Det är viktigt att Eurix-webbplatsen inte bara presenterar ett aggregerat kreditbetygsindex utan också alla tillgängliga kreditbetyg per instrument, så att investerarna kan ta ställning till flera olika omdömen innan de fattar sitt eget investeringsbeslut. Det aggregerade kreditbetygsindexet kan ge investerare en första bild av en enhets kreditvärdighet. Eurix bör kunna göra små och nya kreditvärderingsinstitut mer synliga. ***Kreditvärderingsinstitut som arbetar med en prenumerations- eller investerarbaserad betalningsmodell bör undantas från kravet att offentliggöra enskilda kreditbetyg och sådana uppgifter bör endast förekomma när genomsnittliga kreditbetyg fastställs.*** Det europeiska kreditindexet skulle komplettera de uppgifter om historiska resultat som kreditvärderingsinstitut ska lämna till Esmas centrala arkiv. Europaparlamentet stödde inrättandet av ett sådant europeiskt kreditindexet i sin resolution om kreditvärderingsinstitut av den 8 juni 2011.

Ändringsförslag 35

Förslag till förordning Skäl 24

Kommissionens förslag

(24) Oberoende av om de utfärdats i rättsligt reglerade sammanhang eller ej, är kreditbetyg av väsentlig betydelse för investeringsbeslut. Således har kreditvärderingsinstitut ett stort ansvar mot investerarna och bör se till att följa bestämmelserna i förordning (EG) nr 1060/2009 så att deras kreditbetyg är oberoende, objektiva och har rätt kvalitet. I avsaknad av avtalsrelation mellan kreditvärderingsinstitut och *investerare* kan *de senare* emellertid inte alltid hävda institutets skyldigheter mot dem. Det är därför lämpligt att införa en adekvat rätt till rättslig prövning för *investerare* som förlitat sig på ett kreditbetyg som utfärdats i strid mot bestämmelserna i förordning (EG) nr 1060/2009. *Investeraren* bör kunna hålla kreditvärderingsinstitutet ansvarigt för skador som vållats av en överträdelse av den förordningen som inverkat på kreditbetyget. Överträdelser som inte påverkar kreditbetyget, exempelvis brott mot insynskravet, bör inte kunna föranleda skadeståndskrav.

Ändringsförslag 36

Förslag till förordning Skäl 25

Kommissionens förslag

(25) Kreditvärderingsinstitut bör bara hållas ansvariga, om de avsiktligt överträder eller grovt åsidosätter sina skyldigheter enligt förordning (EG)

Ändringsförslag

(24) Oberoende av om de utfärdats i rättsligt reglerade sammanhang eller ej, är kreditbetyg av väsentlig betydelse för investeringsbeslut. Således har kreditvärderingsinstitut ett stort ansvar mot investerarna och bör se till att följa bestämmelserna i förordning (EG) nr 1060/2009 så att deras kreditbetyg är oberoende, objektiva och har rätt kvalitet. I avsaknad av avtalsrelation mellan kreditvärderingsinstitut och *tredje parter* kan *de tredje parterna* emellertid inte alltid hävda institutets skyldigheter mot dem. Det är därför lämpligt att införa en adekvat rätt till rättslig prövning för *tredje parter* som förlitat sig på ett kreditbetyg som utfärdats i strid mot bestämmelserna i förordning (EG) nr 1060/2009. *Tredje parter* bör kunna hålla kreditvärderingsinstitutet ansvarigt för skador som vållats av en överträdelse av den förordningen som inverkat på kreditbetyget. Överträdelser som inte påverkar kreditbetyget, exempelvis brott mot insynskravet, bör inte kunna föranleda skadeståndskrav.

nr 1060/2009. *Denna standard för fel innebär att kreditvärderingsinstitut inte bör bli föremål för skadeståndskrav, om de åsidosätter enstaka skyldigheter enligt förordningen men utan att allvarligt bryta mot sina förpliktelser. Denna standard är lämplig, eftersom det i kreditvärdering ingår viss bedömning av komplicerade ekonomiska faktorer och olika metoder kan ge olika kreditvärderingsresultat, där inga kan betecknas som felaktiga.*

nr 1060/2009. *En överträdelse av regler om kreditvärderingsinstituts organisation och funktionssätt, även om den skulle bli föremål för påföljder från Esma, bör inte ge en tredje part rätt till att ställa skadeståndskrav mot kreditvärderingsinstitut. Kreditvärderingsinstitutens ansvarsskyldighet inför behöriga civilrättsliga instanser bör bestämmas av de regler som dessa instanser tillämpar.*

Ändringsförslag 37

Förslag till förordning Skäl 26

Kommissionens förslag

(26) Det är viktigt att *investerare* får en effektiv rätt till rättslig prövning av kreditvärderingsinstitut. Eftersom *investerare* inte är väl förtrogna med kreditvärderingsinstituts interna förfaranden, är det lämpligt att delvis vända på bevisbördan för att en överträdelse föreligger och att den påverkat kreditbetyget. Det bör då krävas att *investeraren* finner belägg för att en sådan överträdelse föreligger. Det bör emellertid vara *investeraren* som har hela bevisbördan för att skada vållats och att överträdelsen vållat den, eftersom bägge ligger närmare *investerarens* sfär.

Ändringsförslag

(26) Det är viktigt att *tredje parter* får en effektiv rätt till rättslig prövning av kreditvärderingsinstitut. Eftersom *tredje parter* inte är väl förtrogna med kreditvärderingsinstituts interna förfaranden, är det lämpligt att delvis vända på bevisbördan för att en överträdelse föreligger och att den påverkat kreditbetyget. Det bör då krävas att *tredje parten* finner belägg för att en sådan överträdelse föreligger. Det bör emellertid vara *tredje parten* som har hela bevisbördan för att skada vållats och att överträdelsen vållat den, eftersom bägge ligger närmare *tredje partens* sfär.

Ändringsförslag 38

Förslag till förordning Skäl 27

Kommissionens förslag

(27) För frågor om ett kreditvärderingsinstituts skadeståndsansvar som inte omfattas av denna förordning bör tillämplig nationell lagstiftning gälla, med

Ändringsförslag

(27) *Med tanke på de nationella skillnaderna i medlemsstaternas civilrätt bör särskild vikt fästas vid att fastställa den tillämpliga jurisdiktionen.* För frågor

beaktande av relevanta bestämmelser i internationell privaträtt. Relevanta bestämmelser i internationell rätt bör styra valet av behörig domstol för att avgöra en investerares skadeståndstalan.

om ett kreditvärderingsinstituts skadeståndsansvar som inte omfattas av denna förordning bör tillämplig nationell lagstiftning gälla, med beaktande av relevanta bestämmelser i internationell privaträtt. Relevanta bestämmelser i internationell rätt bör styra valet av behörig domstol för att avgöra en investerares skadeståndstalan.

Ändringsförslag 39

Förslag till förordning Skäl 29

Kommissionens förslag

(29) För att ytterligare minska intressekonflikter och främja rimlig konkurrens på kreditbetygsmarknaden är det viktigt att se till att de avgifter kreditvärderingsinstitut debiterar kunder inte är diskriminerande. Olika avgifter för samma typ av tjänst bör bara motiveras av skillnader i de faktiska kostnaderna för att tillhandahålla tjänsten till olika kunder. Dessutom bör avgifter för kreditvärderingstjänster till en viss emittent inte bero av det utförda arbetets resultat eller utfall eller av tillhandahållna relaterade (verksamhetsanknutna) tjänster. För effektiv övervakning av dessa bestämmelser bör vidare kreditvärderingsinstitut meddela Esma vilka avgifter de uppburit från respektive kund och sin allmänna prispolitik.

Ändringsförslag 40

Förslag till förordning Skäl 30

Ändringsförslag

(29) För att ytterligare minska intressekonflikter och främja rimlig konkurrens på kreditbetygsmarknaden är det viktigt att se till att de avgifter kreditvärderingsinstitut debiterar kunder inte är diskriminerande. Olika avgifter för samma typ av tjänst bör bara motiveras av skillnader i de faktiska kostnaderna för att tillhandahålla tjänsten till olika kunder. Dessutom bör avgifter för kreditvärderingstjänster till en viss emittent inte bero av det utförda arbetets resultat eller utfall eller av tillhandahållna relaterade (verksamhetsanknutna) tjänster. För effektiv övervakning av dessa bestämmelser bör vidare kreditvärderingsinstitut *i varje enskilt fall* meddela Esma vilka avgifter de uppburit från respektive kund och sin allmänna prispolitik.

Kommissionens förslag

(30) Det är viktigt att regelbundet se över kreditbetyg, för att se till att kreditbetyg på statspapper är uppdaterade och tillförlitliga och för att öka begripligheten för användarna. Det är också viktigt att öka öppenheten om pågående forskningsarbete, om personal som tar fram kreditbetyg och om de underliggande antagandena bakom kreditvärderingsinstitutets kreditbetyg på statspapper.

Ändringsförslag

(30) Det är viktigt att regelbundet se över kreditbetyg, för att se till att kreditbetyg på statspapper är uppdaterade och tillförlitliga och för att öka begripligheten för användarna. ***För att öka kreditbetygens begriplighet bör det som komplement till de regelbundna kontrollerna tillhandahållas en översikt som gör det möjligt för användarna att förstå hur ett kreditbetyg beräknas.*** Det är också viktigt att öka öppenheten om pågående forskningsarbete, om personal som tar fram kreditbetyg och ***var denna personal finns geografiskt och*** om de underliggande antagandena bakom kreditvärderingsinstitutets kreditbetyg på statspapper ***och lån från offentliga organ på lägre nivå.***

Ändringsförslag 41

Förslag till förordning Skäl 30a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(30a) Kommissionen bör undersöka möjligheten att inrätta ett oberoende europeisk kreditvärderingsinstitut eller införa regler som tillåter europeiska kreditvärderingsinstitut, med beaktande av den särskilda ekonomiska och sociala utvecklingen i de enskilda medlemsstater som bedöms, att göra en oberoende och objektiv bedömning av deras kreditvärdighet. Vid behov bör kommissionen presentera lämpliga lagstiftningsförslag.

Ändringsförslag 42

Förslag till förordning Skäl 30b (nytt)

(30b) För värdering av statspapper och lån från offentliga organ på lägre nivå bör analytikergruppernas fysiska placering offentliggöras. Dessutom bör det vara obligatoriskt att analytikergrupperna under rimlig tid är närvarande på plats. Den tid som tillbringas på plats bör också offentliggöras.

Ändringsförslag 43

Förslag till förordning Skäl 32

(32) Med hänsyn till att kreditbetyg på statspapper har vissa särdrag och för att minska *volatilitetsrisken*, bör kreditvärderingsinstitut åläggas att bara offentliggöra dem efter att de i unionen etablerade handelsplatserna har stängt för dagen och senast en timma innan de åter öppnas.

(32) Med hänsyn till att kreditbetyg på statspapper har vissa särdrag och för att minska volatilitetsrisken, bör kreditvärderingsinstitut åläggas att bara offentliggöra dem efter att de i unionen etablerade handelsplatserna har stängt för dagen och senast en timma innan de åter öppnas. ***Det förefaller dessutom viktigt att skärpa reglerna för hantering av konfidentiella uppgifter. Ett kreditvärderingsinstitut bör kunna fördröja offentliggörande av konfidentiell information under förutsättning att en sådan fördröjning sannolikt inte vilseför allmänheten och att emittenten faktiskt kan garantera konfidentialiteten i denna information. Förteckningen över personer som kan motta information enligt 12-timmarsregeln bör också vara begränsad och personerna bör vara klart och tydligt identifierade av den kreditvärderade enheten.***

Ändringsförslag 44

Förslag till förordning Skäl 32a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32a) I syfte att hitta en bättre lösning på statspappersfrågan bör kommissionen översända en rapport till Europaparlamentet och rådet om att inrätta ett fullständigt oberoende offentligt europeiskt kreditvärderingsinstitut som har till uppgift att bedöma kreditvärdigheten på medlemsstaternas statspapper. I denna rapport bör det fastställas huruvida en existerande institution skulle kunna utföra uppgiften att kreditvärdera statspapper. Rapporten bör vid behov innehålla ett lagstiftningsförslag. Det nya offentliga europeiska kreditvärderingsinstitutet bör få tillräckligt med personal och resurser så att en hög kvalitet på bedömningarna kan säkerställas.

Ändringsförslag 45

Förslag till förordning Skäl 32b (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32b) Med tanke på särdragen i kreditvärderingen av statspapper och för att förhindra en spridningsrisk mellan medlemsstaterna bör uttalanden med aviseringar av översyner av vissa länder förbjudas även om de åtföljs av enskilda länderapporter.

Ändringsförslag 46

Förslag till förordning Skäl 32c (nytt)

PE480.852v05-00

36/89

RR\911160SV.doc

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32c) En fullständigt oberoende europeisk kreditvärderingsstiftelse bör inrättas för att främja konkurrensen. I detta sammanhang bör varje lovande och helt oberoende initiativ från den privata marknaden att ta emot en ny aktör välkomnas.

Ändringsförslag 47

**Förslag till förordning
Skäl 32d (nytt)**

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32d) Kreditbetyg på statspapper är en viktig indikator för investerare och bör vara oberoende, även från den utgivande staten. När en stat åtnjuter ytterligare stödåtgärder bör detta anges i betyget.

Motivering

Stabiliteten hos ett land som får stöd av ett program kan vara större än vad ett separat kreditbetyg visar.

Ändringsförslag 48

**Förslag till förordning
Skäl 32e (nytt)**

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32e) Enligt all unionsrätt bör inga banker och andra företag som inte begärt ett kreditbetyg eller inte kan förlita sig på handlade creditswappar få bli föremål för en bedömning som är automatiskt kopplad till kreditbetyg eller creditswappar. Detta förbud bör gälla oavsett om bedömningen görs i rättsligt reglerade sammanhang eller för affärstransaktioner. Alla bedömningar av

risken hos dessa enheter bör göras enligt de metoder som godkänts av de behöriga myndigheterna.

Ändringsförslag 49

Förslag till förordning Skäl 32f (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32f) Kommissionen bör förelägga Europaparlamentet och rådet en rapport som utforskar alternativa bedömnings- och värderingsmodeller som grundas på den faktiska risken för att emittenten inte betalar. Denna rapport bör framför allt kartlägga en sådan modells fördelar när det gäller bedömningen av medlemsstaternas kreditvärdighet.

Ändringsförslag 50

Förslag till förordning Skäl 32g (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32g) Kreditvärderingsinstitutens roll är att tillhandahålla en finansiell analys och en bedömning av kreditvärdigheten. Under inga omständigheter får det bli fråga om att göra en bedömning av den ekonomiska politik som en regering för eller att formulera rekommendationer om detta. Ett kreditvärderingsinstitut som på ett sådant sätt skulle överträda gränserna för sitt uppdrag bör först bli föremål för en offentlig varning från Esma och vid upprepade överträdelser en påföljd som skulle kunna gå så långt som en indragen licens.

Ändringsförslag 51

Förslag till förordning Skäl 32h (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32h) Mindre kreditvärderingsinstitut bör uppmuntras att inrätta ett nätverk av europeiska kreditvärderingsinstitut, endera i form av partnerskap eller i gemensamma nätverksstrukturer, i syfte att utnyttja resurser och personal som redan finns och på detta sätt kunna öka sin täckning och få möjlighet att konkurrera med kreditvärderingsinstitut som verkar på gränsöverskridande och global nivå.

Ändringsförslag 52

Förslag till förordning Skäl 32i (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(32i) Kreditbetyg som utfärdats av ett kreditvärderingsinstitut som är etablerat i ett tredjeland får användas inom unionen, under förutsättning att dessa betyg bekräftas av ett kreditvärderingsinstitut som är etablerat inom unionen och registrerat i enlighet med denna förordning.

Ändringsförslag 53

Förslag till förordning Skäl 34

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(34) Kommissionen bör anta Esmas förslag till tekniska tillsynsstandarder om *innehållet i de akter som tidigare kreditvärderingsinstitut ska överlämna till*

(34) Kommissionen bör anta Esmas förslag till tekniska tillsynsstandarder om presentation, frekvens och innehåll beträffande uppgifterna som emittenter av

sina efterföljare, om presentation, frekvens och innehåll beträffande uppgifterna som emittenter av strukturerade finansiella instrument ska lämna, om harmonisering av den standardiserade bedömningsskala som kreditvärderingsinstitut ska använda, om utformningen av de uppgifter som kreditvärderingsinstitut ska meddela Esmas i samband med Eurix, inklusive struktur, format, metod och rapporteringstidpunkt. Detsamma gäller innehåll och format på den periodiska rapporteringen om kreditvärderingsinstitutens avgifter, för Esmas fortlöpande tillsyn. Kommissionen bör anta dessa standarder genom delegerade akter i enlighet med artikel 290 i fördraget och artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

strukturerade finansiella instrument ska lämna, om harmonisering av den standardiserade bedömningsskala som kreditvärderingsinstitut ska använda, om utformningen av de uppgifter som kreditvärderingsinstitut ska meddela Esmas i samband med Eurix, inklusive struktur, format, metod och rapporteringstidpunkt. Detsamma gäller innehåll och format på den periodiska rapporteringen om kreditvärderingsinstitutens avgifter, för Esmas fortlöpande tillsyn. Kommissionen bör anta dessa standarder genom delegerade akter i enlighet med artikel 290 i fördraget och artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.

Ändringsförslag 54

Förslag till förordning Skäl 35a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(35a) Esmas ska vid utförandet av sina uppgifter enligt denna förordning verka för att internationella tillsynsstandarder för kreditvärderingsinstitut förblir konsekventa och att global jämförbarhet för kreditbetygen säkerställs.

Ändringsförslag 55

Förslag till förordning Skäl 36a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(36a) Kommissionen bör lägga fram en rapport, och i nödvändiga fall ett förslag, för Europaparlamentet och rådet, i vilken man utvärderar möjligheten att inom kommissionen inrätta en europeisk

skuldmyndighet med ansvar för att hantera och samordna alla frågor med anknytning till medlemsstaternas årliga plan för emission av statspapper, förnyelse av den utestående skulden och bedömning av hållbarheten hos alla medlemsstaters statsskuld. En sådan europeisk skuldmyndighet skulle dessutom med jämna mellanrum offentliggöra uppgifter om medlemsstaternas offentliga skulder, underskott och andra makroekonomiska indikatorer på en samlad webbplats. Den europeiska skuldmyndigheten skulle inte själv vara ett kreditvärderingsinstitut och inte utfärda kreditbetyg men skulle förse investerare med alla relevanta uppgifter om statspapper och andra centrala makroekonomiska indikatorer. Sådana uppgifter på en samlad webbplats borde bidra till att minska alltför stor förlitan på kreditbetyg och öka transparensen.

Ändringsförslag 56

Förslag till förordning Skäl 36b (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(36b) Kommissionen bör före utgången av 2012 lägga fram en rapport om genomförbarheten av ett nätverk av mindre kreditvärderingsinstitut i syfte att öka konkurrensen på marknaden. Denna rapport bör utvärdera unionens finansiella och icke-finansiella stöd och incitament för inrättandet av ett sådant nätverk – med beaktande av den potentiella intressekonflikten till följd av sådan offentlig finansiering.

Ändringsförslag 57

Förslag till förordning
Skäl 37a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(37a) Kommissionen bör göra en bedömning av den senaste lagstiftnings- och tillsynsutvecklingen i unionen för att utröna om investerare och den bredare allmänheten kan göra sin egen riskbedömning. Detta skulle i synnerhet kunna uppnås genom att i betydande grad öka offentliggörandekraven på emittenterna och samtidigt minska kreditvärderingsinstitutens tillgång till icke-offentlig och sekretesskyddad information.

Motivering

Denna bedömning bör omfatta EU:s hela tillsynsram och regelverk, särskilt när det gäller strukturerade krediter (detaljerad information om de underliggande tillgångarna till strukturerade värdepapper), emittenter av företagsobligationer (begränsning av kreditvärderingsinstitutens tillgång till icke-offentlig information eller emittenter av statspapper (mer transparens kring nationella budgetar).

Ändringsförslag 58

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 1

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 1 – stycke 1

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Genom denna förordning införs gemensamma regleringsmetoder för att främja integritet, överblickbarhet, ansvar, goda styrelseformer och **tillförlitlighet** inom kreditvärderingsverksamhet och därmed bidra till bättre kvalitet på de kreditbetyg som utfärdas inom gemenskapen, vilket bidrar till att få den inre marknaden att fungera friktionsfritt samtidigt som en hög nivå uppnås på skyddet av konsumenter och investerare. I den fastställs villkor för utfärdande av kreditbetyg och bestämmelser om

Genom denna förordning införs gemensamma regleringsmetoder för att främja integritet, överblickbarhet, ansvar, goda styrelseformer och **oberoende** inom kreditvärderingsverksamhet och därmed bidra till bättre kvalitet på de kreditbetyg som utfärdas inom gemenskapen, vilket bidrar till att få den inre marknaden att fungera friktionsfritt samtidigt som en hög nivå uppnås på skyddet av konsumenter och investerare. I den fastställs villkor för utfärdande av kreditbetyg och bestämmelser om

kreditvärderingsinstitutens organisation och uppförande, inklusive deras aktieägare och delägare, för att främja deras oberoende, undvika intressekonflikter och stärka skyddet av *konsumenter och investerare*.

kreditvärderingsinstitutens organisation och uppförande, inklusive deras aktieägare och delägare, för att främja deras oberoende, undvika intressekonflikter och stärka skyddet av *konsumenter och investerare*.

Ändringsförslag 59

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 1a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 1 – stycke 2a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

1a) I artikel 1 ska följande stycke läggas till:

”Denna förordning ska tillämpas på kreditbetyg på medlemsstaterna och deras respektive statskund.”

Ändringsförslag 60

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 3 – led -a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 3 – punkt 1 – led a

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

-a) Led a ska ersättas med följande:

”a) kreditbetyg: en informationstjänst som erbjuds investerare och konsumenter avseende kreditvärdigheten hos en enhet, en skuld eller finansiell förpliktelse, räntebärande värdepapper, preferensaktier eller andra finansiella instrument, eller en emittent av en skuld eller finansiell förpliktelse, räntebärande värdepapper, preferensaktier eller andra finansiella instrument, som genomförts med hjälp av ett etablerat och definierat rangordningssystem med

olika betygskategorier och som är föremål för skadeståndsansvar,”

Ändringsförslag 61

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 3 – led -a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 3 – punkt 1 – led ba (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

ba) litet kreditvärderingsinstitut: ett kreditvärderingsinstitut som har färre än 50 anställda och en omsättning som understiger 10 miljoner euro på gruppnivå.

Ändringsförslag 62

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 3 – led c

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 3 – punkt 1 – led w

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

w) kreditutsikt: en bedömning av ett kreditbetygs sannolika utveckling på kort och medellång sikt.”

w) kreditutsikt: ett uttalande om ett kreditbetygs sannolika utveckling under den tidsperiod som det relevanta kreditvärderingsinstitutet anger i uttalandet, inbegripet bevakningslistor som baseras på objektiva kriterier.”

Ändringsförslag 63

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 3 – led c

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 3 – punkt 1 – led wa (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

wa) kreditbetyg på eget initiativ: ett kreditbetyg som kreditvärderingsinstitut utfärdar på annat sätt än på emittentens begäran.

Ändringsförslag 64

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 3 – led c

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 3 – punkt 1 – led wb (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

wb) korrekthetsgrad: ett mått på ett kreditvärderingsinstituts förmåga att tilldela höga kreditbetyg till emittenter som inte ställer in betalningarna och låga kreditbetyg till emittenter som faktiskt gör det.

Ändringsförslag 65

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 6

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 5a

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Kreditinstitut, värdepappersföretag, försäkringsföretag och återförsäkringsföretag, tjänstepensionsinstitut, förvaltnings- och investmentbolag, förvaltare av alternativa investeringsfonder och centrala motparter som definieras i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr xx/201x om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ska göra sin egen kreditriskbedömning och får *inte* uteslutande *eller slentrianmässigt* förlita sig på kreditbetyg vid bedömningen av en enhets eller ett finansiellt instruments kreditvärdighet. Behöriga myndigheter som svarar för tillsynen av dessa företag

Kreditinstitut, värdepappersföretag, försäkringsföretag och återförsäkringsföretag, tjänstepensionsinstitut, förvaltnings- och investmentbolag, förvaltare av alternativa investeringsfonder och centrala motparter som definieras i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr xx/201x om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ska göra sin egen kreditriskbedömning och får inte uteslutande förlita sig på kreditbetyg vid bedömningen av en enhets eller ett finansiellt instruments kreditvärdighet. *Centralbankerna ska inte kräva att kreditinstitutens säkerhet ska värderas av*

ska noga **kontrollera** att företagens kreditvärderingsförfaranden är adekvata.

ett kreditvärderingsinstitut vid refinansiering från centralbanker.

Behöriga myndigheter som svarar för tillsynen av dessa företag ska, **med beaktande av karaktären, omfattningen och komplexiteten hos företagens verksamhet**, noga **övervaka** att företagens kreditvärderingsförfaranden är adekvata **och se till att företagen varken samtycker till avtalsregler som leder till en automatisk avyttring av tillgångar vid en sänkning av kreditvärdigheten från ett externt kreditvärderingsföretag, eller till regler som kräver att de använder ett särskilt kreditvärderingsinstitut.**

Ändringsförslag 66

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 6

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 5ba (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Artikel 5ba

Alltför stor förlitan på kreditbetyg i unionens lagstiftning

Unionslagstiftningen får inte hänvisa till kreditbetyg i rättsligt reglerade sammanhang, och alla bestämmelser som innehåller ett krav på att beakta externa kreditbetyg innan investeringar görs eller rådgivning till andra ges ska upphävas. Senast den ...* ska kommissionen lägga fram en detaljerad rapport för Europaparlamentet och rådet om genomförandet av denna artikel i unionens lagstiftning, vid behov åtföljd av lagstiftningsförslag. Rapporten ska innehålla rekommendationer avseende utvecklingen av förmågan att göra egna kreditvärderingar så att automatiska procykliska effekter av ändrade kreditbetyg kan undvikas.

Esma ska också utfärda rekommendationer avseende utvecklingen av kapaciteten att göra egna kreditvärderingar så att automatiska procykliska effekter av ändrade kreditbetyg kan undvikas.

** EUT: För in datumet: ett år efter det datum då denna förordning har trätt i kraft.*

Ändringsförslag 67

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 6

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 5bb (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Artikel 5bb

Due diligence-krav och intern riskhantering

Finansinstitut och institutionella investerare ska uppfylla alla krav på due diligence och intern riskhantering vid förvärv av finansiella produkter, särskilt för komplexa eller strukturerade produkter. När investerare uppsåtligen eller av grov oaktsamhet åsidosätter kraven på due diligence och intern riskhantering ska kreditvärderingsinstituten inte hållas ansvariga för därav följande skada eller förlust.

Ändringsförslag 68

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 7a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6 – punkt 3 – inledningen

(7a) I artikel 6.3 ska inledningen ersättas med följande:

”3. På begäran av ett kreditvärderingsinstitut får *Esma* undanta ett kreditvärderingsinstitut från skyldigheten att uppfylla kraven i bilaga I avsnitt A punkterna 2, 5, 6 och 9 samt artikel 7.2 och 7.4, om kreditvärderingsinstitutet kan visa att kraven inte är proportionerliga med hänsyn till verksamhetens art, omfattning och komplexitet, och till arten och omfattningen av utfärdandet av kreditbetyg och att

Ändringsförslag 69

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 7b (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6 – punkt 3a (ny)

7b) I artikel 6 ska följande punkt läggas till:

”3a. Kreditvärderingsinstitutet ska inrätta, upprätthålla, genomföra och dokumentera en effektiv intern kontrollstruktur för genomförandet av åtgärderna och förfarandena för att förebygga och kontrollera eventuella intressekonflikter och för att garantera oberoendet hos kreditbetyg, analytiker och kreditvärderingsgrupper med avseende på aktieägare, administrativa organ och förvaltningsorgan samt försäljnings- och marknadsföringsverksamhet. Standardrutiner ska införas för bolagsstyrning, organisation och hantering av intressekonflikter. Standardrutinerna ska övervakas och ses över regelbundet i syfte att bedöma deras

effektivitet och huruvida de bör uppdateras.”

Ändringsförslag 70

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6a – punkt 1

Kommissionens förslag

1. En aktieägare eller delägare i ett kreditvärderingsinstitut **som innehar 5 % eller mer av kapitalet eller rösterna i det institutet** får inte

a) **inneha 5 % eller mer av kapitalet i något annat kreditvärderingsinstitut; detta förbud är inte tillämpligt på innehav i diversifierade fondprogram, inklusive diversifierade investeringsfonder som pensionsfonder och livförsäkring, förutsatt att innehavet i de diversifierade fondprogrammen inte gör att denne kan utöva ett betydande inflytande på dessa programs affärsverksamhet;**

b) ha rätt eller befogenhet att utnyttja **5 % eller mer av rösterna** i något annat kreditvärderingsinstitut;

c) ha rätt eller befogenhet att tillsätta eller avsätta ledamöter i styrelse, ledning eller kontrollorgan i något annat kreditvärderingsinstitut;

d) vara ledamot i styrelse, ledning eller kontrollorgan i något annat kreditvärderingsinstitut;

e) ha befogenhet att utöva eller faktiskt utöva ett dominerande inflytande eller kontroll i något annat kreditvärderingsinstitut.

Ändringsförslag

1. En aktieägare eller delägare i ett kreditvärderingsinstitut får inte

a) **vara aktieägare eller delägare i ett annat kreditvärderingsinstitut eller på annat sätt ha ett direkt eller indirekt ägarintresse i ett annat kreditvärderingsinstitut;**

b) ha rätt eller befogenhet att utnyttja **röster** i något annat kreditvärderingsinstitut;

c) ha rätt eller befogenhet att tillsätta eller avsätta ledamöter i styrelse, ledning eller kontrollorgan i något annat kreditvärderingsinstitut;

d) vara ledamot i styrelse, ledning eller kontrollorgan i något annat kreditvärderingsinstitut;

e) ha befogenhet att utöva eller faktiskt utöva ett dominerande inflytande eller kontroll i något annat kreditvärderingsinstitut.

Ändringsförslag 71

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6 – punkt 2a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

2a. Från och med den ... får ett registrerat kreditvärderingsinstitut som har genererat mer än 20 procent av sina totala årliga intäkter från kreditvärderingsverksamhet i unionen eller som tillhör en grupp av kreditvärderingsinstitut som har genererat sådana intäkter inte fusionera eller förvärva något annat registrerat kreditvärderingsinstitut, såvida de inte tillhör samma grupp av kreditvärderingsinstitut.*

** EUT: för in dagen för denna förordnings ikraftträdande.*

Ändringsförslag 72

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – rubriken

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Längsta avtalsperiod **för** ett kreditvärderingsinstitut

Längsta avtalsperiod **med** ett kreditvärderingsinstitut **för strukturerade finansiella produkter**

Ändringsförslag 73

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 1

Kommissionens förslag

1. Om ett kreditvärderingsinstitut har ingått avtal med en emittent eller dennes anknutna tredje part för utfärdande av kreditbetyg på emittenten, får det inte utfärda kreditbetyg på denna emittent i mer än **tre år**.

Ändringsförslag

1. Om ett kreditvärderingsinstitut har ingått avtal med en emittent **av strukturerade finansiella produkter** eller dennes anknutna tredje part för utfärdande av kreditbetyg på emittenten, får det inte utfärda kreditbetyg på denna emittent i mer än **fem år**.

Ändringsförslag 74

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 2

Kommissionens förslag

2. Om ett kreditvärderingsinstitut har ingått avtal med en emittent eller dennes anknutna tredje part för utfärdande av kreditbetyg på denna emittents låneinstrument, ska följande gälla:

a) Om kreditbetygen utfärdas under en period som är längre än tolv inledande månader men kortare än tre år, får kreditvärderingsinstitutet inte utfärda fler kreditbetyg på dessa låneinstrument från och med det ögonblick tio låneinstrument har kreditvärderats.

b) Om minst tio låneinstrument har utfärdats under en inledande tolv månadersperiod, får det kreditvärderingsinstitut inte utfärda fler kreditbetyg på dessa låneinstrument efter denna period.

c) Om färre än tio låneinstrument har utfärdats, får kreditvärderingsinstitutet efter 3 år inte utfärda fler kreditbetyg på dessa låneinstrument.

Ändringsförslag

utgår

Ändringsförslag 75

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 3

Kommissionens förslag

3. Om en emittent har ingått avtal i samma syfte med fler än ett kreditvärderingsinstitut, ska begränsningarna enligt punkterna 1 och 2 **bara** gälla ett *av dessa institut*. **Emellertid får inget av dessa institut ha en längre avtalsperiod än sex år med den emittenten.**

Ändringsförslag 76

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 4

Kommissionens förslag

4. Det i **punkterna 1–3** angivna kreditvärderingsinstitutet får inte ingå avtal med den emittenten eller dess anknutna tredje parter om utfärdande av kreditbetyg på emittenten **eller dennes låneinstrument** under fyra år, räknat från slutet av den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen enligt **punkterna 1–3**.

Första stycket ska också tillämpas på följande:

a) Kreditvärderingsinstitut som tillhör samma grupp av kreditvärderingsinstitut som det kreditvärderingsinstitut som avses i **punkterna 1 och 2**.

b) Kreditvärderingsinstitut som är aktieägare eller delägare i det kreditvärderingsinstitut som avses i **punkterna 1 och 2**.

Ändringsförslag

3. Om en emittent har ingått avtal i samma syfte med fler än **två kreditvärderingsinstitut, inbegripet ett litet kreditvärderingsinstitut**, ska begränsningarna enligt punkterna 1 och 2 **endast** gälla ett institut **med undantag för det lilla kreditvärderingsinstitutet**.

Ändringsförslag

4. Det i **punkterna 1 och 2** angivna kreditvärderingsinstitutet får inte ingå avtal med den emittenten eller dess anknutna tredje parter om utfärdande av kreditbetyg på emittenten **av strukturerade finansiella produkter** under fyra år, räknat från slutet av den tidsmässiga begränsningen av affärsrelationen enligt **punkt 1**.

Första stycket ska också tillämpas på följande:

a) Kreditvärderingsinstitut som tillhör samma grupp av kreditvärderingsinstitut som det kreditvärderingsinstitut som avses i **punkt 1**.

b) Kreditvärderingsinstitut som är aktieägare eller delägare i det kreditvärderingsinstitut som avses i **punkt 1**.

c) Kreditvärderingsinstitut i vilket det kreditvärderingsinstitut som avses i **punkterna 1 och 2** är aktieägare eller delägare.

c) Kreditvärderingsinstitut i vilket det kreditvärderingsinstitut som avses i **punkt 1** är aktieägare eller delägare.

Ändringsförslag 77

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 5

Kommissionens förslag

5. Punkterna 1–4 ska inte avse kreditvärdering av statspapper.

Ändringsförslag

utgår

Ändringsförslag 78

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 6

Kommissionens förslag

Om efter den längsta avtalsperioden enligt **punkterna 1 och 2** ett kreditvärderingsinstitut ersätts av ett annat, ska det tidigare institutet lämna en akt till det nya institutet. En sådan akt ska innehålla relevanta uppgifter om den kreditvärderade enheten och **kreditvärderade låneinstrument** som bör behövas för att säkra jämförbarheten med det tidigare kreditvärderingsinstitutets kreditbetyg.

Ändringsförslag

Om efter den längsta avtalsperioden enligt **punkt 1** ett kreditvärderingsinstitut ersätts av ett annat, ska det tidigare institutet lämna en akt till det nya institutet. En sådan akt ska innehålla relevanta uppgifter om den kreditvärderade enheten och kreditvärderade låneinstrument och **de strukturerade finansiella instrumenten** som bör behövas för att säkra jämförbarheten med det tidigare kreditvärderingsinstitutets kreditbetyg.

Ändringsförslag 79

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6b – punkt 7 – stycke 1

Kommissionens förslag

7. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för närmare tekniska krav på innehållet i akten enligt **punkt 6**.

Ändringsförslag 80

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 8

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 6ba (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag 81

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led a

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkt 2

Kommissionens förslag

”2. Varje kreditvärderingsinstitut ska anta, införa och tillämpa lämpliga åtgärder för att se till att de kreditbetyg och kreditutsikter det utfärdar bygger på en genomgripande analys av all den information som är tillgänglig för institutet och som är relevant för dess analys enligt tillämplig värderingsmetodik. Det ska vidta alla nödvändiga mått och steg för att se till

Ändringsförslag

7. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för närmare tekniska krav på innehållet i akten enligt **punkt 4**.

Ändringsförslag

Artikel 6ba

Att säkra konkurrensen på marknaden för kreditbetyg

Kommissionen ska årligen rapportera om konkurrensen på marknaden för kreditbetyg, och ska offentliggöra uppgifter om den procentandel av den totala marknaden som innehas av ett kreditvärderingsinstitut, mätt i intäkter.

Ändringsförslag

”2. Varje kreditvärderingsinstitut ska anta, införa och tillämpa lämpliga åtgärder för att se till att de kreditbetyg och kreditutsikter det utfärdar bygger på en genomgripande analys av all den information ***om alla typer av finansiella risker, däribland miljörisker***, som är tillgänglig för institutet och som är relevant för dess analys enligt tillämplig

att den information det använder för utfärdandet av kreditbetyg och kreditutsikter är av tillfredsställande kvalitet och kommer från tillförlitliga källor.”

värderingsmetodik. Det ska vidta alla nödvändiga åtgärder för att se till att den information det använder för utfärdandet av kreditbetyg och kreditutsikter är av tillfredsställande kvalitet och kommer från tillförlitliga källor. *Varje kreditvärderingsinstitut ska utfärda kreditbetyg och kreditutsikter med iakttagande av normerna för objektivitet och med reservationen att värderingen återger institutets åsikt och endast bör tillmätas begränsad vikt.*”

Ändringsförslag 82

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led a

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkterna 2a och 2b (nya)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

2a. För kreditbetyg på eget initiativ ska informationen till ett kreditvärderingsinstitut begränsas till reglerad offentliggjord information om en börsnoterad emittent och till liknande information om en ej börsnoterad emittent, på grundval av att informationen kommer från tillförlitliga källor.

2b. Ändrade kreditbetyg ska utfärdas i enlighet med kreditvärderingsinstitutets offentliggjorda metoder.

Ändringsförslag 83

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led c

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkt 5a – stycke 1

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

”5a. Ett kreditvärderingsinstitut som avser

”5a. Ett kreditvärderingsinstitut som avser

att ändra värderingsmetoderna eller använda nya värderingsmetoder, **modeller eller grundläggande värderingsantaganden**, ska offentliggöra **de föreslagna** ändringarna **eller nya** metoderna på sin webbplats och uppmana berörda parter att lämna synpunkter inom **minst** en månad och ska bifoga en **närmare** förklaring av motiven till och konsekvenserna av de föreslagna ändringarna eller nya metoderna.

att **väsentligt** ändra värderingsmetoderna eller använda nya värderingsmetoder ska **informera Esma och** offentliggöra **relevant information om** ändringarna **av** metoderna på sin webbplats och uppmana berörda parter att lämna synpunkter inom en månad och ska bifoga en förklaring av motiven till och konsekvenserna av de föreslagna **väsentliga** ändringarna eller nya metoderna.

Ändringsförslag 84

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led c

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkt 5a – stycke 2

Kommissionens förslag

När samrådsperioden enligt första stycket löpt ut, ska kreditvärderingsinstitutet underrätta Esma om de planerade ändringarna eller föreslagna nya metoderna.”

Ändringsförslag

När samrådsperioden enligt första stycket löpt ut, ska kreditvärderingsinstitutet underrätta Esma om **resultaten av samrådet och** de planerade **väsentliga** ändringarna eller föreslagna nya metoderna.”

Ändringsförslag 85

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led d – led i

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkt 6 – inledningen

Kommissionens förslag

”6. När ett kreditvärderingsinstitut **till följd av ett Esma-beslut enligt artikel 22a.3** ändrar de metoder, modeller eller grundläggande antaganden som används för kreditvärderingsverksamheten, ska det”

Ändringsförslag

”6. När ett kreditvärderingsinstitut ändrar de metoder, modeller eller grundläggande antaganden som används för kreditvärderingsverksamheten **efter att perioden på en månad för kontroll från Esma löpt ut, i enlighet med artikel 22a.3,** ska det”

Ändringsförslag 86

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led d – led ii

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkt 6 – led aa

Kommissionens förslag

”aa) på sin webbplats omedelbart offentliggöra de nya metoderna tillsammans med en närmare förklaring av dem,”

Ändringsförslag

”aa) **informera Esma och** på sin webbplats omedelbart offentliggöra **resultaten av samrådet och** de nya metoderna tillsammans med en närmare förklaring av dem **samt datumet för tillämpning av de nya metoderna,**”

Ändringsförslag 87

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10 – led d – led ii

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8 – punkt 6 – led aaa (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

aaa) på sin webbplats omedelbart offentliggöra svaren på det samråd som avses i artikel 8.5a,

Ändringsförslag 88

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 10a (ny)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

10a. Följande artikel ska införas efter artikel 8:

”Artikel 8a

Kreditvärdering av statspapper

1. Kreditbetyg på statspapper ska utfärdas på ett sätt som säkerställer att en viss medlemsstats särdrag har analyserats. Ett uttalande som aviserar en översyn av en viss grupp länder ska vara förbjudet även om det åtföljs av enskilda länderrapporter.

2. Kreditbetyg och kreditutsikter för statspapper ska inte innehålla några föreskrifter och riktlinjer för eller hänvisningar till politiska ändringar. All offentlig kommunikation om eventuella ändringar av kreditbetyg på statspapper, förutom om kreditbetyg och kreditutsikter och pressmeddelanden om sådana, ska förbjudas.”

3. Ett kreditvärderingsinstitut ska på sin webbplats offentliggöra en tidsplan i slutet av december månad för de kommande 12 månaderna med datum för offentliggörandet av kreditbetyg på statspapper och därmed sammanhängande kreditutsikter och översända denna till Esma varje år i enlighet med bilaga I, avsnitt D, del III, punkt 3.

4. För varje 12-månadersperiod ska kreditvärderingsinstitutet fastställa två eller tre datum för offentliggörande av kreditbetyg på statspapper och även maximalt tre datum för offentliggörande av de därmed sammanhängande kreditutsikterna.

Offentliggörande av kreditbetyg på statspapper eller därmed sammanhängande kreditutsikter vid andra tillfällen än de som fastställs i tidsschemat för statspappersbetyg ska endast vara tillåtet under exceptionella och oförutsebara omständigheter med en potentiellt betydande effekt på medlemsstaten i fråga, och efter samråd med Esma.

5. Kreditvärderingsinstituterna ska offentliggöra översyner av kreditbetyg på statspapper när alla unionens etablerade

handelsplatser har stängt för dagen och senast en timme innan de öppnas.

Ändringsförslag 89

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 11

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8a – rubriken

Kommissionens förslag

Information om *strukturerade* finansiella instrument

Ändringsförslag

Information om finansiella instrument *och strukturerade finansiella instrument*

Ändringsförslag 90

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 11

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8a – punkt 1

Kommissionens förslag

1. Emittenten, originatorn och sponsorn av ett i unionen etablerat *strukturerat* finansiellt instrument ska i enlighet med punkt 4 offentliggöra uppgifter om *instrumentets alla underliggande tillgångars* kreditkvalitet och resultat, värdepapperiseringens struktur, kassaflödena eller eventuella säkerheter för värdepapperiseringens exponering samt andra uppgifter som kan krävas för utförliga och välgrundade stresstester av kassaflödena och de underliggande exponeringarnas säkerheter.

Ändringsförslag

1. Emittenten, originatorn och sponsorn av ett i unionen etablerat finansiellt instrument ska i enlighet med punkt 4 offentliggöra *alla* uppgifter om *de finansiella instrumentens* kreditkvalitet och, *i mån av tillgång*, resultat. *När det gäller strukturerade finansiella instrument ska alla uppgifter om de underliggande tillgångarnas* kreditkvalitet och resultat, värdepapperiseringens struktur, kassaflödena eller eventuella säkerheter för värdepapperiseringens exponering samt andra uppgifter som kan krävas för utförliga och välgrundade stresstester av kassaflödena och de underliggande exponeringarnas säkerheter *offentliggöras*.

Ändringsförslag 91

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 11

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8b – punkt 1

Kommissionens förslag

1. Om en emittent eller anknuten tredje part avser att tillhandahålla ett kreditbetyg på ett strukturerat finansiellt instrument, ska den anlita minst två kreditvärderingsinstitut. Kreditvärderingsinstituten ska lämna av varandra oberoende kreditbetyg.

Ändringsförslag

1. Om en emittent eller anknuten tredje part avser att tillhandahålla ett kreditbetyg på ett strukturerat finansiellt instrument, ska den ***hänskjuta beslutet om att*** anlita minst två kreditvärderingsinstitut ***till en gemensam kommitté med lika många företrädare för emittenterna som för investerarna***. Kreditvärderingsinstituten ska lämna av varandra oberoende kreditbetyg.

Ändringsförslag 92

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 11

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 8ba (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Artikel 8ba

Obligatoriskt anlitan­de av små institut

1. Om en emittent eller en anknuten tredje part avser att anlita minst två kreditvärderingsinstitut för kreditvärdering av samma emission eller enhet, ska minst ett av kreditvärderingsinstituten ha en marknadsandel i unionen som ligger under en tröskel som fastställts av Esma.

2. För tillämpningen av punkt 1 ska Esma fastställa en tröskel som uttrycks i marknadsandelen av kreditvärderingsverksamheten i unionen. Esma ska se över denna tröskel årligen och ska på sin webbplats offentliggöra en förteckning över de kreditvärderingsinstitut som inte

överskrider denna tröskel. Esma ska vid fastställandet av denna tröskel säkerställa att en marknad utan oligopoltendenser utvecklas, nämligen en marknad där inget kreditvärderingsinstitut har mer än 35 % av totalmarknaden i intäkter och där de tre största kreditvärderingsinstituten inte har mer än 70 % av totalmarknaden i intäkter.

Ändringsförslag 93

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 12

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 10 – punkt 1 – stycke 1

Kommissionens förslag

”1. Utan dröjsmål och inskränkningar av offentligheten ska kreditvärderingsinstitut offentliggöra alla *sina* kreditbetyg eller kreditutsikter liksom eventuella beslut om att upphöra att utfärda kreditbetyg. Om man beslutar att avbryta en kreditvärdering ska den information som lämnas innehålla fullständiga skäl för beslutet.

Ändringsförslag

”1. Utan dröjsmål och inskränkningar av offentligheten ska kreditvärderingsinstitut offentliggöra alla *begärda* kreditbetyg eller kreditutsikter liksom eventuella beslut om att upphöra att utfärda kreditbetyg. Om man beslutar att avbryta en kreditvärdering ska den information som lämnas innehålla fullständiga skäl för beslutet.

Motivering

Baserat på uppgifter från Eacra (European Association of Credit Rating Agencies): ”För kreditbetyg som utfärdas på eget initiativ är emittenten per definition inte direkt delaktig i kreditvärderingsprocessen. Genom att informera den berörda emittenten 12 timmar före kreditvärderingen förvarnas emittenten om ett kreditbetyg. Dessutom kräver investerare som beställer kreditbetyg på eget initiativ (och som vet och kanske till och med inte vill att emittenterna ska vara delaktiga) inte sådana ytterligare ’slutkontroller’ av emittenten.”

Ändringsförslag 94

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 12

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 10 – punkt 1a (ny)

1a. Kreditbetyg på eget initiativ som betalas av investeraren är undantagna från kravet på offentliggörande i bilaga I, avsnitt D, del I, punkt 3.

Motivering

Baserat på uppgifter från Eacra (European Association of Credit Rating Agencies): För kreditbetyg som utfärdas på eget initiativ är emittenten per definition inte direkt delaktig i kreditvärderingsprocessen. Att informera den berörda emittenten 12 timmar före kreditvärderingen motsvarar att informera emittenten om ett kreditbetyg. Dessutom kräver investerare som beställer kreditbetyg på eget initiativ (och som vet och kanske till och med inte vill att emittenterna ska vara delaktiga) inte sådana ytterligare "slutkontroller" av emittenten.

Ändringsförslag 95

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 12

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 10 – punkt 2

Kommissionens förslag

2. Kreditvärderingsinstituten ska se till att kreditbetyg och kreditutsikter presenteras och behandlas i enlighet med kraven i bilaga I avsnitt D.

Ändringsförslag

2. Kreditvärderingsinstituten ska se till att kreditbetyg och kreditutsikter presenteras och behandlas i enlighet med kraven i bilaga I avsnitt D.

Kreditvärderingsinstituten ska inte presentera några andra faktorer än de som avser kreditbetygen och ska undvika politiska omdömen.

Ändringsförslag 96

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 12

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 10 – punkt 2a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

2a. Tills informationen om kreditbetyget

offentliggörs för marknaden ska kreditvärderingsinstitutet hålla informationen konfidentiell. Kreditvärderingsinstitutet ska ha en förteckning över personer med tillgång till informationen före ett sådant offentliggörande och över personer som får denna information före offentliggörandet.

Förteckningen över personer som får kreditbetyget i förväg ska begränsas till personer som särskilt utsetts för detta av varje kreditvärderad enhet.

Artikel 6 i direktiv 2003/6/EG med föreskrifter om hantering av konfidentiell information och om förteckningar över personer med tillgång till insiderinformation ska gälla.

Ändringsförslag 97

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 12a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 10 – punkt 5

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(12a) I artikel 10.5 ska första stycket ersättas med följande:

”5. När ett kreditvärderingsinstitut utfärdar ett kreditbetyg på eget initiativ ska det i kreditbetyget tydligt ange med användning av en tydligt urskiljbar särskild färgkod för värderingskategorin huruvida den kreditvärderade enheten eller en anknuten tredje part deltagit i kreditvärderingsprocessen eller inte och huruvida kreditvärderingsinstitutet hade tillgång till den kreditvärderade enhetens eller den anknutna tredje partens redovisning, förvaltning eller andra relevanta interna dokument.”

Ändringsförslag 98

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 14

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 11a – punkt 2

Kommissionens förslag

2. Esma ska införa ett Europeiskt kreditindex som ska inbegripa alla kreditbetyg som lämnats till Esma enligt punkt 1 **och** ett aggregerat kreditindex för alla kreditvärderade låneinstrument. Indexet och enskilda kreditbetyg ska offentliggöras på Esmas webbplats.”

Ändringsförslag

2. Esma ska införa ett Europeiskt kreditindex som ska inbegripa alla kreditbetyg som lämnats till Esma enligt punkt 1, ett aggregerat kreditindex för alla kreditvärderade låneinstrument **och den genomsnittliga sannolikheten för fallissemang i enlighet med bilaga I, avsnitt D, punkt 2**. Indexet och enskilda kreditbetyg ska, **med undantag för kreditbetyg som betalas av investeraren**, offentliggöras på Esmas webbplats **och vara tillgänglig som datafeed**. **Esma ska anpassa sina insatser i detta avseende till det arbete som redan inletts av EBA och Eiopa.**”

Ändringsförslag 99

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 14

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 11a – punkt 2a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

2a. Alla registrerade eller certifierade kreditvärderingsinstitut ska offentliggöra andelen fallissemang för varje tillgångsklass inom varje kreditvärderingsklass och korrekthetsgraden för varje tillgångsklass. Esma ska kommentera dessa uppgifter och belysa styrkor och svagheter hos varje kreditvärderingsinstitut.

Esma ska analysera och bedöma resultaten från kreditvärderingsinstitutionen med hjälp av de uppgifter som insamlats

till dess centrala arkiv. Esma ska jämföra andelen fallissemang för kreditvärderingsinstitut och korrekthetsgraden för varje tillgångsklass. Esma ska offentliggöra en årsrapport om sin jämförande bedömning med ett betygssystem för resultaten. Årsrapporten ska offentliggöras på Esmas webbplats.

Ändringsförslag 100

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 17

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 19 – punkt 1

Kommissionens förslag

”1. Esma ska *i enlighet med denna förordning och den förordning om avgifter som avses i punkt 2* ta ut avgifter av *kreditvärderingsinstitutet*. Avgifterna ska helt täcka Esmas nödvändiga kostnader som är hänförliga till registreringen, certifieringen och tillsynen av kreditvärderingsinstitut och för att ersätta alla kostnader som de behöriga myndigheterna kan ådra sig, när de utför uppgifter enligt denna förordning, särskilt som ett resultat av en delegering av uppgifter i enlighet med artikel 30.”

Ändringsförslag

”1. Esma ska ta ut avgifter av *de kreditvärderingsinstitut som är registrerade* i enlighet med denna förordning och den förordning om avgifter som avses i punkt. Avgifterna ska *endast avse, och* helt täcka Esmas nödvändiga *och skäligen* kostnader som är hänförliga till registreringen, certifieringen och tillsynen av kreditvärderingsinstitut och för att ersätta alla kostnader som de behöriga myndigheterna kan ådra sig, när de utför uppgifter enligt denna förordning, *så länge uppgifterna avser tillsyn av kreditvärderingsinstitut*, särskilt som ett resultat av en delegering av uppgifter i enlighet med artikel 30.”

Ändringsförslag 101

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 18 – led b

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 21 – punkt 4a – led a

Kommissionens förslag

a) En harmoniserad standard för bedömningsskalor som i enlighet med artikel 11a ska användas av registrerade och certifierade kreditvärderingsinstitut och ska baseras på måttet för kreditriskmätning och på antalet betygs kategorier och brytvärdena för respektive betygs kategori.

Ändringsförslag

a) En harmoniserad standard för bedömningsskalor som i enlighet med artikel 11a ska användas av registrerade och certifierade kreditvärderingsinstitut och ska baseras på måttet för kreditriskmätning och på antalet betygs kategorier och brytvärdena för respektive betygs kategori, **som fastställs grundat på sannolikheten av förekomsten av fallissemang.**

Ändringsförslag 102

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 18 – led b

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 21 – punkt 4a – led b

Kommissionens förslag

b) Innehållet i den information som ett kreditvärderingsinstitut ska lämna till Esma i enlighet med artikel 11a.1 samt dess presentation, inklusive struktur, format, metod och rapporteringsperiod.

Ändringsförslag

b) Innehållet i den information som ett kreditvärderingsinstitut ska lämna till Esma i enlighet med artikel 11a.1 samt dess presentation, inklusive struktur, format, metod och rapporteringsperiod **och den information som EBA och de nationella centralbankerna ska delge Esma i enlighet med artikel 11a.2.**

Ändringsförslag 103

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 19 – led a

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 22a – rubriken

Kommissionens förslag

”Granskning av kreditvärderingsmetoder”

Ändringsförslag

”Granskning av **förfarandena för införandet av nya och väsentliga ändringar** av kreditvärderingsmetoder”

Ändringsförslag 104

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 19 – led b

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 22a – punkt 3 – stycke 1

Kommissionens förslag

3. Esma ska **också kontrollera om planerade** ändringar av kreditvärderingsmetoder **som ett kreditvärderingsinstitut meddelat i enlighet med artikel 8.5a uppfyller** kriterierna i artikel 8.3 som närmare anges i den tekniska tillsynsstandard som avses i artikel 21.4 d. **Kreditvärderingsinstitutet får använda de nya kreditvärderingsmetoderna först sedan Esma funnit att de är förenliga med artikel 8.3.**

Ändringsförslag

3. Esma ska också kontrollera om planerade ändringar av kreditvärderingsmetoder som ett kreditvärderingsinstitut meddelat i enlighet med artikel 8.5a uppfyller kriterierna i artikel 8.3 som närmare anges i den tekniska tillsynsstandard som avses i artikel 21.4 d. **Esma ska dock se till att viss mångfald bland metoderna behålls så att konkurrens mellan kreditvärderingsinstitutet om de bästa metoderna främjas och metoderna inte likriktas. Om Esma upptäcker några avvikelser ska kreditvärderingsinstitutet åtgärda dessa inom en månad.**

Ändringsförslag 105

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 19a (nytt)

Förordning (EU) nr 1060/2009

Artikel 24a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

19a. Följande artikel ska läggas till:

”Artikel 24a

Påföljder om ett kreditvärderingsinstitut överskrider gränserna för sitt uppdrag

Om det europeiska systemet för finansiell tillsyn kan konstatera att ett kreditvärderingsinstitut har överskridit gränserna för sitt uppdrag genom att fälla ett omdöme över en regerings ekonomiska politik eller genom att utfärda rekommendationer i frågan, ska Esma

fatta ett eller flera av följande beslut utifrån hur allvarligt överskridandet varit och hur ofta det skett:

- a) Utfärda offentliga underrättelser.*
- b) Tillfälligt förbjuda kreditvärderingsinstitutet att utfärda kreditbetyg med verkan inom hela unionen.*
- c) Utfärda böter till kreditvärderingsinstitutet i enlighet med artikel 36a.*
- d) Återkalla kreditvärderingsinstitutets registrering.”*

Ändringsförslag 106

Förslag till förordning
Artikel 1 – led 19b (nytt)
Förordning (EG) nr 1060/2009
Artikel 32a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

19b) Följande artikel ska införas:

”Artikel 32a

Uppgiftsskydd

I fråga om medlemsstaternas behandling av personuppgifter inom ramen för denna förordning, ska de behöriga myndigheterna tillämpa bestämmelserna i direktiv 95/46/EG. I fråga om Esmas behandling av personuppgifter inom ramen för denna förordning, ska Esma följa bestämmelserna i förordning (EG) nr 45/2001.

Personuppgifter får bevaras i högst fem år.”

Ändringsförslag 107

Förslag till förordning
Artikel 1 – led 20

PE480.852v05-00

68/89

RR\911160SV.doc

Kommissionens förslag

1. Om ett kreditvärderingsinstitut uppsåtligen eller av grov oaktsamhet har begått någon av de överträdelser som anges i bilaga III och som inverkat på ett kreditbetyg som en *investerare* har förlitat sig på vid köp av ett kreditvärderat instrument, får denne *investerare* väcka talan mot det kreditvärderingsinstitutet för skador som denne vållats.

Ändringsförslag

1. Om ett kreditvärderingsinstitut uppsåtligen eller av grov oaktsamhet har begått någon av de överträdelser som anges i bilaga III *i enlighet med artikel 24.2 d* och som inverkat på ett kreditbetyg som en *investerare/emittent* har förlitat sig på vid köp *eller försäljning* av ett kreditvärderat instrument, får denne *investerare/emittent* väcka talan mot det kreditvärderingsinstitutet för skador som denne vållats.

Ändringsförslag 108

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 20

Förordning (EG) nr 1060/2009
Artikel 35a – punkt 4

Kommissionens förslag

4. Om en investerare finner belägg för att ett kreditvärderingsinstitut har begått *någon av de överträdelser som anges i bilaga III*, åligger det *kreditvärderingsinstitutet* att styrka att *det inte* har begått överträdelser eller att överträdelser *inte har påverkat* det utfärdade kreditbetyget.

Ändringsförslag

4. Om en investerare *eller emittent* finner belägg *med korrekta och detaljerade uppgifter* för att ett kreditvärderingsinstitut har begått *en överträdelse* åligger det kreditvärderingsinstitutet att styrka att det inte har begått överträdelser eller att överträdelser *inte har påverkat* det utfärdade kreditbetyget.

Ändringsförslag 109

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 20

Förordning (EG) nr 1060/2009
Artikel 35a – punkt 5a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

5a. Det tillämpliga systemet för

skadeståndsansvar ska vara det som finns i den medlemsstat där den investerare som led skadan hade sin normala hemvist när skadan inträffade.

Ändringsförslag 110

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 20

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 35a – punkt 5b (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

5b. Den rätt att väcka talan som fastställs i denna artikel ska inte hindra Esma från att fullt ut utöva sina befogenheter i enlighet med artikel 36a.

Ändringsförslag 111

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 21 – led ba (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 36a – punkt 2 – led ia (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

ba) I punkt 2 ska följande led läggas till:

ia) För överträdelserna att ett kreditvärderingsinstitut underlåter att efterkomma artikel 10a ska institutet avregistreras i fem år.

Ändringsförslag 112

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 24 – led b

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 39 – punkt 4a (ny)

4a. Senast den 31 december 2013 ska kommissionen, mot bakgrund av utvecklingen av unionens regelverk och tillsynsramar, överlämna en rapport till Europaparlamentet och rådet om vilka verktyg som kan göra det möjligt för investerarna och den bredare allmänheten att göra sina egna kreditriskbedömningar av emittenter och för att bedöma genomförbarheten i alternativa betalningsmodeller, som i förekommande fall ska innehålla förslag om detta.

Ändringsförslag 113

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 24a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 39aa (ny)

(24a) Följande artikel ska införas:

Artikel 39aa

Europeisk kreditvärderingsbedömning

Unionen ska internt bedöma medlemsstaternas kreditvärdighet. I detta syfte ska en oberoende offentlig europeisk intern bedömning av kreditvärdering utvecklas för att ge investerare alla relevanta uppgifter om kreditbetyg på statspapper och andra offentliggjorda centrala makroekonomiska indikatorer. Denna europeiska kreditvärderingsbedömning ska säkerställas genom existerande unionsinstitutioner som har kompetens för denna uppgift. Senast den ... ska kommissionen överlämna en rapport till Europaparlamentet och rådet om huruvida en ny eller befintlig institution bör få det som beskrivs i denna artikel i*

uppdrag och lämna en rekommendation, i förekommande fall med ett lagstiftningsförslag. Kommissionen ska också bedöma frågan om den personal och de resurser som krävs för att säkerställa ett fullständigt oberoende för institutionen.

** EUT, för in datum: sex månader efter denna förordnings ikraftträdande.*

Ändringsförslag 114

Förslag till förordning
Artikel 1 – led 24b (nytt)
Förordning (EG) nr 1060/2009
Artikel 39ab (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(24b) Följande artikel ska införas som artikel 39b:

Artikel 39ab

”Esmas personal och resurser

Senast den ... ska Esma bedöma personal- och resursbehoven till följd av de befogenheter och uppgifter Esma får enligt denna förordning, och förelägga Europaparlamentet, rådet och kommissionen en rapport.*

** EUT, för in datum: 12 månader efter dagen för ikraftträdandet.”*

Ändringsförslag 115

Förslag till förordning
Artikel 1 – led 24c (nytt)
Förordning (EG) nr 1060/2009
Artikel 40aa (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(24c) Följande artikel ska läggas till:

”Artikel 40aa

Nätverk för kreditvärderingsinstitut

Kommissionen ska senast i slutet av 2012 lägga fram en rapport om genomförbarheten hos ett nätverk med mindre kreditvärderingsinstitut för att öka konkurrensen på marknaden. I rapporten ska finansiellt och icke-finansiellt stöd för inrättandet av ett sådant nätverk bedömas, med beaktande av den potentiella intressekonflikten på grund av sådan offentlig finansiering.”

Ändringsförslag 116

**Förslag till förordning
Artikel 2 – stycke 3a (nytt)**

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

Bestämmelserna i artikel 8b.1 ska endast avse instrument som utfärdats den ... eller senare.*

** EUT: För in datum: dagen för denna förordnings ikraftträdande.*

Ändringsförslag 117

**Förslag till förordning
Bilaga I – led 1 – led b – led ii
Förordning (EG) nr 1060/2009
Bilaga I – avsnitt B – punkt 3 – led aa**

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

”aa en aktieägare eller en delägare i ett kreditvärderingsinstitut, innehar, direkt eller indirekt, **10 %** eller mer av antingen kapitalet eller rösterna i det

(aa) en aktieägare eller en delägare i ett kreditvärderingsinstitut, innehar, direkt eller indirekt, **2 %** eller mer av antingen kapitalet eller rösterna i det

kreditvärderingsinstitutet eller på annat sätt kan utöva ett betydande inflytande över kreditvärderingsinstitutets affärsverksamhet, direkt eller indirekt, äger finansiella instrument i den kreditvärderade enheten eller i en anknuten tredje part eller har något annat direkt eller indirekt ägarintresse i denna enhet eller part med undantag av innehav genom diversifierade fondprogram eller diversifierade investeringsfonder, inbegripet pensionsfonder eller livförsäkring, som inte innebär att denne kan utöva ett betydande inflytande över programmets affärsverksamhet,”

kreditvärderingsinstitutet eller på annat sätt kan utöva ett betydande inflytande över kreditvärderingsinstitutets affärsverksamhet, direkt eller indirekt, äger finansiella instrument i den kreditvärderade **börsopterade eller privatägda** enheten eller i en anknuten tredje part eller har något annat direkt eller indirekt ägarintresse i denna enhet eller part med undantag av innehav genom diversifierade fondprogram eller diversifierade investeringsfonder, inbegripet pensionsfonder eller livförsäkring, som inte innebär att denne kan utöva ett betydande inflytande över programmets affärsverksamhet,”

Ändringsförslag 118

Förslag till förordning

Bilaga I – led 1 – led b – led iii

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt B – punkt 3 – led ba

Kommissionens förslag

”ba) kreditbetyget har utfärdats för en kreditvärderad enhet eller en anknuten tredje part som direkt eller indirekt innehar **10 %** eller mer av antingen kapitalet eller rösterna i det kreditvärderingsinstitutet,

Ändringsförslag

”ba) kreditbetyget har utfärdats för en kreditvärderad enhet eller en anknuten tredje part som direkt eller indirekt innehar **2 %** eller mer av antingen kapitalet eller rösterna i det kreditvärderingsinstitutet,

Ändringsförslag 119

Förslag till förordning

Bilaga I – led 1 – led b – led iv

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt B – punkt 3 – led ca

Kommissionens förslag

”ca) en aktieägare eller en delägare i ett kreditvärderingsinstitut som, direkt eller indirekt, innehar **10 %** eller mer av antingen kapitalet eller rösterna i det kreditvärderingsinstitutet eller på annat sätt

Ändringsförslag

”ca) en aktieägare eller en delägare i ett kreditvärderingsinstitut som, direkt eller indirekt, innehar **2 %** eller mer av antingen kapitalet eller rösterna i det kreditvärderingsinstitutet eller på annat sätt

kan utöva ett betydande inflytande över kreditvärderingsinstitutets affärsverksamhet, är ledamot i den kreditvärderade enhetens eller anknutna tredje partens styrelse.”

kan utöva ett betydande inflytande över kreditvärderingsinstitutets affärsverksamhet, är ledamot i den kreditvärderade enhetens eller anknutna tredje partens styrelse.”

Ändringsförslag 120

Förslag till förordning

Bilaga I – led 1 – led c

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt B – punkt 3a

Kommissionens förslag

”3a. Ett kreditvärderingsinstitut ska se till att avgifter som tas ut av dess kunder för tillhandahållandet av kreditbetyg och verksamhetsanknutna tjänster inte är diskriminerande och **grundas på faktiska kostnader**. Avgifter som tas ut för kreditvärderingstjänster får inte vara beroende av nivån på det kreditbetyg som kreditvärderingsinstitutet utfärdar eller av andra resultat av det arbete som utförs.”

Ändringsförslag

”3a. Ett kreditvärderingsinstitut ska se till att avgifter som tas ut av dess kunder för tillhandahållandet av kreditbetyg och verksamhetsanknutna tjänster inte är diskriminerande och **motsvarar de faktiskt uppkomna kostnaderna**. Avgifter som tas ut för kreditvärderingstjänster får inte vara beroende av nivån på det kreditbetyg som kreditvärderingsinstitutet utfärdar eller av andra resultat av det arbete som utförs.”

Ändringsförslag 121

Förslag till förordning

Bilaga I – led 2 – led d

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt C – punkt 8 – stycke 1a (nytt)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

En ledande kreditvärderingsanalytiker som övergår till ett annat kreditvärderingsinstitut ska vara förbjuden att delta i kreditvärderingsverksamhet som avser en kreditvärderad enhet eller anknutna tredje parter till en sådan kreditvärderad enhet där den ledande kreditvärderingsanalytikern tidigare var verksam, under en period på fyra år från

övergången.

Ändringsförslag 122

Förslag till förordning

Bilaga I – led 4 – led a

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt D – del I – punkt 1a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

1a. Kreditbetyg och kreditutsikter ska också uttryckas i siffror som anger sannolikheten för fallissemang, och åtföljas av en motivering.

Ändringsförslag 123

Förslag till förordning

Bilaga I – led 4 – led f

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt D – del I – punkt 5 – stycke 1

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

”5. När ett kreditvärderingsinstitut tillkännager ett nytt kreditbetyg eller nya kreditutsikter ska det i sina pressmeddelanden ***eller rapporter*** förklara vilka faktorer som i första hand legat till grund för kreditbetyget eller kreditutsikterna.”

”5. När ett kreditvärderingsinstitut tillkännager ett nytt kreditbetyg eller nya kreditutsikter ska det i sina pressmeddelanden ***och i sin motivering*** förklara vilka faktorer som i första hand legat till grund för kreditbetyget eller kreditutsikterna.”

Ändringsförslag 124

Förslag till förordning

Bilaga I – led 4 – punkt g

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt D – del I – punkt 6

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

”6. Varje kreditvärderingsinstitut ska på sin webbplats fortlöpande ***lägga ut***

”6. Varje kreditvärderingsinstitut ska fortlöpande ***lämna detaljerade***

upplysningar om samtliga de enheter eller låneinstrument som det har mottagit för en första översyn från dess sida eller för ett preliminärt kreditbetyg. Sådana upplysningar ska läggas ut oavsett om emittenten ingår avtal med kreditvärderingsinstitutet om ett slutligt kreditbetyg eller inte.”

upplysningar **till Esma** om samtliga de enheter eller låneinstrument som det har mottagit för en första översyn från dess sida eller för ett preliminärt kreditbetyg. Sådana upplysningar ska **lämnas** oavsett om emittenten ingår avtal med kreditvärderingsinstitutet om ett slutligt kreditbetyg eller inte.”

Motivering

Ett offentliggörande innebär risk för spekulationer. Dessutom är det viktigt för emittenten att dennes kreditvärderingsavsikt behandlas konfidentiellt tills kreditvärderingsresultaten har offentliggjorts.

Ändringsförslag 125

Förslag till förordning

Bilaga I – led 6

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga I – avsnitt D – del III – punkt 3

Kommissionens förslag

3. När ett kreditvärderingsinstitut utfärdar kreditbetyg på statspapper eller därmed sammanhängande kreditutsikter ska det offentliggöra dessa kreditbetyg eller kreditutsikter **först** efter det att de i unionen etablerade handelsplatserna har stängt för dagen och senast en timme innan de öppnas. Avsnitt D.I punkt 3 påverkas inte.”

Ändringsförslag

3. När ett kreditvärderingsinstitut utfärdar kreditbetyg på statspapper eller därmed sammanhängande kreditutsikter ska det offentliggöra dessa kreditbetyg eller kreditutsikter **i enlighet med det tidsschema som avses i artikel 8a, på en fredag** efter det att de i unionen etablerade handelsplatserna har stängt för dagen och senast en timme innan de öppnas. Avsnitt D.I punkt 3 påverkas inte, **utom under exceptionella och oförutsägbara omständigheter med potentiellt betydande effekter på medlemsstaten i fråga.**

Ändringsförslag 126

Förslag till förordning

Bilaga III – led 1 – led b

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga III – del I – punkterna 26a–26f

b) *Följande nya punkter ska införas som punkt 26a–26f:* *utgår*

”26a. Ett kreditvärderingsinstitut som ingått avtal med en emittent eller dennes anknutna tredje part om utfärdande av kreditbetyg på emittenten bryter mot artikel 6b.1 om det utfärdar kreditbetyg på denna emittent under en period som är längre än tre år.

26b. Ett kreditvärderingsinstitut som ingått avtal med en emittent eller dennes anknutna tredje part om utfärdande av kreditbetyg på emittentens låneinstrument bryter mot artikel 6b.2 om det utfärdar kreditbetyg på minst tio av samma emittents låneinstrument under en period som är längre än 12 månader eller om det utfärdar kreditbetyg på emittentens låneinstrument under en period som är längre än tre år.

26c. Ett kreditvärderingsinstitut som ingått avtal med en emittent vid sidan av ytterligare minst ett kreditvärderingsinstitut bryter mot artikel 6b.3 om det har ett avtalsförhållande med emittenten under en period som är längre än sex år.

26d. Ett kreditvärderingsinstitut som ingått avtal med en emittent eller dennes anknutna tredje part om utfärdande av kreditbetyg på emittenten eller dennes låneinstrument bryter mot artikel 6b.4 om det inte respekterar förbudet mot att utfärda kreditbetyg på emittenten eller dennes låneinstrument under en period på fyra år räknat från slutet av den längsta avtalsperiod som avses i artikel 6b.1–3.

26e. Ett kreditvärderingsinstitut som ingått avtal med en emittent eller dennes anknutna tredje part om utfärdande av kreditbetyg på emittenten eller dennes låneinstrument bryter mot artikel 6b.6 om det i slutet av den längsta avtalsperioden

med emittenten eller dennes anknutna tredje part inte tillhandahåller en akt med den information som krävs till ett nytt kreditvärderingsinstitut som emittenten eller dennes anknutna tredje part har ingått avtal med om utfärdande av kreditbetyg på emittenten eller dennes låneinstrument.”

Ändringsförslag 127

Förslag till förordning

Bilaga III – led 1 – led f

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga III – del I – punkt 42a (ny)

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

42a. Ett kreditvärderingsinstitut bryter mot artikel 8 om det kräver information som faller utanför artikelns räckvidd eller om dess ändringar av kreditbetyg inte är förenliga med de metoder som det offentliggjort.

Ändringsförslag 128

Förslag till förordning

Bilaga III – led 3 – led a

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga III – del III – punkt 3a

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

”3a. Kreditvärderingsinstitutet bryter mot artikel 8.5 a första stycket om det inte på sin webbplats offentliggör de föreslagna **ändringarna av metoderna, modellerna eller grundläggande antagandena eller de föreslagna nya metoderna, modellerna eller grundläggande antagandena** tillsammans med en närmare förklaring av motiven till och konsekvenserna *att* de föreslagna ändringarna.

”3a. Kreditvärderingsinstitutet bryter mot artikel 8.5 a första stycket om det inte **meddelar Esma eller** på sin webbplats offentliggör de föreslagna **nya eller ändrade** metoderna tillsammans med en närmare förklaring av motiven till och konsekvenserna *av* de föreslagna ändringarna.

Ändringsförslag 129

Förslag till förordning

Bilaga III – led 3 – led b

Förordning (EG) nr 1060/2009

Bilaga III – del III – punkt 4a

Kommissionens förslag

”4a. Kreditvärderingsinstitutet bryter mot artikel 8.6 aa om det avser att använda nya metoder och inte omedelbart på sin webbplats offentliggör de nya metoderna ***tillsammans med en närmare förklaring av dem.***

Ändringsförslag

”4a. Kreditvärderingsinstitutet bryter mot artikel 8.6 aa om det avser att använda nya metoder och inte ***meddelar Esma och*** omedelbart på sin webbplats offentliggör de nya metoderna.

MOTIVERING

1. Bakgrund till förslaget

Kreditvärderingsinstitutens verksamhet har långtgående effekter på de ekonomiska och finansiella aktörernas beteende och de offentliga institutioners verksamhet. De fortsätter att väcka ett stort offentligt intresse och föranleder en livlig politisk debatt. Denna förordning är därför en ytterst känslig aspekt av den större reformen av de finansiella marknadernas funktionssätt.

Denna fråga behandlades av de europeiska institutionerna för inte så länge sedan genom förordning (EG) nr 1060/2009 och senare förordning (EG) nr 513/2011, en ändringsakt som är förknippad med reformen av den finansiella tillsynen och som syftade till att ge specifika befogenheter och ansvarsområden till den nya tillsynsmyndigheten (Esma). Europaparlamentet antog en icke-lagstiftningsresolution i juni 2011 (baserad på ett kommissionsmeddelande från juni 2010) där man efterlyste en fastare regleringsram och betonade hur viktigt det är att minska det alltför stora beroendet av kreditvärderingsinstitut.

Det faktum att frågan tas upp en tredje gång inom bara drygt två år är ett tecken på hur komplex frågan är och hur stort behovet är att finna effektivare lösningar på vissa olösta problem.

2. Huvuddragen i kommissionens förslag

a) Utvidgning av tillämpningsområdet för förordningen så att kreditutsikter omfattas

I förslaget till förordning om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 (KOM(2011)0747) fokuserar man på problemet med att investerare och emittenter i alltför stor grad förlitar sig på kreditvärderingsinstituts kreditbetyg och försöker således uppmuntra till interna kreditvärderingar.

Kommissionens förslag utökar tillämpningsområdet för kreditvärderingsreglerna så att de också omfattar kreditutsikter. Enligt den ändrade texten ska kreditvärderingsinstitut specificera inom vilken tidsram en ändring av kreditbetyget kan förväntas ske.

b) Ändringar när det gäller användningen av kreditbetyg

I artikel 5a i den nya förordningen förbjuds vissa finansiella enheter att grunda kreditvärdighetsbedömningar helt på externa kreditbetyg. Denna regel ligger i linje med de principer som FSB fastställde i oktober 2010 för att minska beroendet av kreditvärderingsinstituts kreditbetyg. Andra ändringsförslag syftar till minska risken för att finansmarknadsaktörer i alltför stor grad förlitar sig på kreditbetyg när det gäller strukturerade finansprodukter. Emittenter av strukturerade finansiella instrument kommer att åläggas att begära två kreditbetyg samtidigt från två olika institut.

När det gäller UCITS-fonder och AIF-förvaltare uppmanas nationella lagstiftare att se till att gemenskapslagstiftningen införlivas på ett sådant sätt att principen om att undvika en alltför stor förlitan på kreditbetyg befasts.

c) Kreditvärderingsinstitutens oberoende

Dessa ändringsförslag syftar till att lösa de ofrånkomliga intressekonflikterna i modellen där emittenten betalar (issuer pays-modellen) och med aktieägarna till kreditvärderingsinstitut. Ett antal principer fastslås: a) en maximigräns för aktieäggande där ingen aktieägare eller delägare i ett kreditvärderingsinstitut får äga mer än 5 procent av ett annat kreditvärderingsinstitut b) rotationsprincipen (vid begärda kreditbetyg) för kreditvärderingsinstitut som emittenter anlitar, i syfte att säkerställa att ett visst kreditvärderingsinstitut inte har kvar uppdraget i mer än tre år eller ett år om det kreditvärderar mer än 10 låneinstrument från emittenten. Obligatorisk rotation av kreditvärderingsinstitut syftar till att skapa större konkurrens på kreditvärderingsmarknaden.

d) Rapportering av kreditbetyg

Förslaget skärper kraven när det gäller rapporteringen av kreditbetygen till emittenterna så att en kreditvärderad enhet får tid och möjlighet att kontrollera om kreditbetyget innehåller fel och att framföra invändningar emot det.

e) Kreditvärdering av statspapper

Kreditvärdering av statspapper är otvivelaktigt en separat fråga. För första gången betonas detta i syfte att visa att regler som styr kreditvärdering av statspapper i alla former bör skärpas så att en högre kvalitet kan uppnås. I artikel 8.2 föreskrivs att kreditvärderingsinstitut måste se över kreditbetyg av statspapper var sjätte månad istället för var tolfte månad. Kreditbetygen får inte offentliggöras förrän marknaderna stängt för dagen och inte senare än en timme innan marknadsplatserna öppnar igen i EU. Nya transparenskrav ska införas för kreditvärderingsinstitut, särskilt när det gäller personal som har i uppdrag att utfärda kreditbetygen.

f) Ett europeiskt kreditvärderingsinstitut

Kommissionens förslag om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 innehåller inget om att inrätta ett europeiskt kreditvärderingsinstitut, i motsats till vad Europaparlamentet efterlyste i sin resolution av den 8 juni 2011. Denna fråga bör dock tas upp igen till diskussion i samband med detta betänkande.

g) Förslaget innehåller andra viktiga nyheter, nämligen att kreditvärderingsinstitutens metodik ska kontrolleras av Esmå och att ett skadeståndsansvar för kreditvärderingsinstitut ska införas på grundval om principen om omvänd bevisbörda.

Det som föreslås är rent allmänt mycket viktiga frågor som till stor del kan stödjas men vissa punkter behöver förtydligas och stramas upp så att oönskade effekter kan undvikas när åtgärderna genomförs.

3. Föredragandens förslag

Vissa av föredragandens ändringsförslag ligger i linje med kommissionens text medan andra syftar till att hantera frågor som inte tas upp i förslaget till ny förordning genom att innovativa förslag läggs fram och möjliga alternativa lösningar föreslås.

Ändringsförslagen avser bland annat följande:

- 1) Att komma ifrån den nuvarande definitionen på kreditbetyg som en ”bedömning” genom att kreditbetyg definieras om till en ”informationstjänst”.
- 2) Kreditbetyg av statspapper på eget initiativ förbjuds, och kommissionen uppmanas att avgöra huruvida den existerande institutionen skulle kunna bedöma medlemsstaternas kreditvärdighet eller om ett nytt organ behöver inrättas i detta syfte.
- 3) De gällande reglerna behöver ses över noggrant, och man behöver gå längre än vad som redan föreslås i förslaget till ny förordning, i syfte att helt och hållet avskaffa kraven på offentliga och privata aktörer att mekaniskt följa kreditbetyg och deras effekter (det gäller i synnerhet kontraktsvillkor enligt vilka värdepapper automatiskt säljs då ett kreditbetyg sänks eller då återbetalning tidigareläggs om kreditbetyget går under en viss nivå).
- 4) Korsägande förbjuds när det gäller kontroll eller förvaltning av mer än ett kreditvärderingsinstitut, och kreditvärderingsinstitut får inte vara aktieägare eller ha finansiella intressen i kreditvärderade enheter.
- 5) Begränsningar kan införas för fusioner och förvärv av kreditvärderingsinstitut som redan har en betydande kreditvärderingsverksamhet i EU.
- 6) Begränsningar kan införas för marknadsandelarna när det gäller kvantitet och/eller värde av kreditvärderingar av finansiella aktörer och strukturerade produkter.
- 7) Esmas ges i uppdrag att lämna en årlig bedömning av kreditvärderingsinstitutens effektivitet och resultat, mätta med exakta kriterier.
- 8) Esmas bör utarbeta nya förslag om betalningsmodeller som gör val och arvodering av kreditvärderingsinstitut helt oberoende av de kreditvärderade enheterna.

Målet är framför allt att sätta igång en diskussion med beaktande av olika tillvägagångssätt och synpunkter men med syftet att ge kreditvärderingsinstitut den plats de förtjänar, dvs. att deras kreditvärderingar bör behandlas som viktig information men att kreditvärderingsinstituten inte får åtnjuta någon särställning eller automatiskt kunna påverka de ekonomiska och finansiella aktörernas och de offentliga institutionernas verksamhet genom skadliga procykliska effekter. Det får inte gå till så att tidpunkten och formen för rapporteringen av resultat – såsom nu alltför ofta är fallet – utgör unilaterala beslut från kreditvärderingsinstitutens sida, oavsett hur ny eller unik den information som förmedlas faktiskt är, särskilt inte när det gäller situationen och utsikterna för den offentliga sektorn.

3.5.2012

YTTRANDE FRÅN UTSKOTTET FÖR RÄTTSLIGA FRÅGOR

till utskottet för ekonomi och valutafrågor

över förslaget till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut (COM(2011)0747 – C7-0420/2011 – 2011/0361(COD))

Föredragande: Cecilia Wikström

KORTFATTAD MOTIVERING

Vid utarbetandet av detta yttrande för utskottet för ekonomi och valutafrågor har föredraganden försökt fokusera så mycket som möjligt på de ansvarsområden som är centrala för utskottet för rättsliga frågor. Detta innebär att flera områden, där föredraganden kan ha bestämda åsikter om delar av förslaget, ändå inte omfattas av detta yttrande i syfte att iaktta artikel 49.2 i arbetsordningen. Dessutom beslutade utskottet för rättsliga frågor att inrikta sitt yttrande endast på frågan om skadeståndsansvar för att kunna nå ett brett samförstånd om en av de viktigaste aspekterna inom utskottets ansvarsområde. Efter långa och ingående förhandlingar mellan de politiska grupperna nåddes en kompromiss om skadeståndsansvar som nästan fick enhälligt stöd i utskottet.

Skadeståndsansvar

Det är ytterst viktigt att se till att kreditvärderingsinstituten iakttar bestämmelserna i denna förordning. Parlamentet, och i synnerhet utskottet för rättsliga frågor, har begärt att gemensamma bestämmelser om skadeståndsansvar när det gäller avsiktligt och försumligt handlande i strid mot bestämmelserna ska införas i denna förordning. Detta betyder emellertid inte att samtliga föreslagna bestämmelser automatiskt kan anses vara godtagbara.

Föredraganden anser att det behövs ett antal ändringar för att skapa en lämplig balans mellan intressenterna och respektera grundläggande rättsliga principer.

Föredraganden vill klargöra Esmas roll när det gäller detta förfarande. Först och främst krävs det en teknisk ändring i artikel 24.2 d för att införa termen ”grov oaktsamhet” i befintliga Esmas förfaranden för tillsyn av kreditvärderingsinstituten. Detta skulle anpassa det nuvarande överträdelseförfarandet till den terminologi som används i de nya bestämmelserna om skadeståndsansvar. Föredraganden föreslår dessutom att den föreslagna definitionen av grov

oaktsamhet som ett *allvarligt åsidosättande* av kreditvärderingsinstitutet ska utgå, eftersom denna inte skulle tillföra någon ytterligare precisering då det inte definieras vad ”allvarligt åsidosättande” innebär.

Föredraganden vill dessutom skapa en länk mellan den föreslagna skadeståndsprocessen och Esmas befintliga tillsynsåtgärder. Därför föreslår föredraganden att den domstol där talan väcks begär att Esma ska yttra sig, såvida det inte är uppenbart att detta inte är nödvändigt, och tar hänsyn till alla formella beslut fattade av Esma. Detta skulle begränsa risken för att Esma och domstolarna kommer fram till olika ståndpunkter om huruvida förordningen har överträtts.

Föredraganden föreslår dessutom en ändring av artikel 35a.4. Det skulle inte vara lämpligt att införa en omvänd bevisbörda för kreditvärderingsinstitut som innebär att dessa måste visa att de är oskyldiga när det gäller frågan om huruvida en överträdelse påverkat det utfärdade kreditbetyget. Det bör vara investerarens ansvar att visa att beslutet att investera berodde på den felaktiga kreditvärdering som är resultatet av kreditvärderingsinstitutets överträdelse av förordningen.

För att se till att det finns en lämplig balans mellan de tvistande parterna med avseende på utskottets övriga ändringar föreslår föredraganden att den behöriga domstolen ska vara domstolen i den medlemsstat där den investerare som led skadan hade sin normala hemvist när skadan inträffade.

ÄNDRINGSFÖRSLAG

Utskottet för rättsliga frågor uppmanar utskottet för ekonomi och valutafrågor att som ansvarigt utskott infoga följande ändringsförslag i sitt betänkande:

Ändringsförslag 1

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 19a (nytt)

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 24 – punkt 2 – led d

Kommissionens förslag

Ändringsförslag

(19a) Artikel 24.2 d ska ersättas med följande:

”d) huruvida överträdelsen har begåtts uppsåtligen, av grov oaktsamhet eller av oaktsamhet.”

Motivering

Teknisk ändring för att inbegripa den nya definitionen av grov oaktsamhet som införts genom

översynen av förordningen, inom ramen för analysen som gjorts av Esmas tillsynsstyrelse.

Ändringsförslag 2

Förslag till förordning

Artikel 1 – led 20

Förordning (EG) nr 1060/2009

Artikel 35a

Kommissionens förslag

1. Om ett kreditvärderingsinstitut uppsåtligen eller av grov oaktsamhet har begått någon av de överträdelser som anges i bilaga III och som inverkat på ett kreditbetyg som en investerare har förlitat sig på vid köp av ett kreditvärderat instrument, får denne investerare väcka talan mot det kreditvärderingsinstitutet för skador som denne vållats.

2. En överträdelse ska anses inverka på ett kreditbetyg, om kreditbetyget som kreditvärderingsinstitutet utfärdat skiljer sig från det kreditbetyg som skulle ha utfärdats om kreditvärderingsinstitutet inte begått denna överträdelse.

3. *Ett kreditvärderingsinstitut gör sig skyldigt till grov oaktsamhet, om det gravt åsidosätter sina skyldigheter enligt denna förordning.*

4. Om en investerare *finner belägg för att* ett kreditvärderingsinstitut *har begått någon av de överträdelser som anges i bilaga III*, åligger det *kreditvärderingsinstitutet* att styrka att *det inte har begått* överträdelser *eller att överträdelserna inte har* påverkat det utfärdade kreditbetyget.

5. Skadeståndsansvaret enligt punkt 1 får inte avtalas bort eller begränsas genom avtal. Stadganden i sådana överenskommelser där skadeståndsansvaret

Ändringsförslag

1. Om ett kreditvärderingsinstitut uppsåtligen eller av grov oaktsamhet har begått någon av de överträdelser som anges i bilaga III och som inverkat på ett kreditbetyg som en investerare har förlitat sig på vid köp av ett kreditvärderat instrument, får denne investerare väcka talan mot det kreditvärderingsinstitutet för skador som denne vållats.

2. En överträdelse ska anses inverka på ett kreditbetyg, om kreditbetyget som kreditvärderingsinstitutet utfärdat skiljer sig från det kreditbetyg som skulle ha utfärdats om kreditvärderingsinstitutet inte begått denna överträdelse.

3. *Den domstol där talan väcks ska, såvida det inte är uppenbart att detta inte är nödvändigt, inhämta ett yttrande från Esma om överträdelserna. Domstolen ska ta hänsyn till alla formella beslut fattade av Esma om denna fråga.*

4. Om en investerare *väcker talan mot* ett kreditvärderingsinstitut *för skada som vållats på grund av ett kreditbetyg som utfärdats i strid med denna förordning*, åligger det *investeraren* att styrka att överträdelserna påverkat det utfärdade kreditbetyget *och att denna påverkan haft en inverkan på investerarens investeringsbeslut.*

5. Skadeståndsansvaret enligt punkt 1 får inte avtalas bort eller begränsas genom avtal. Stadganden i sådana överenskommelser där skadeståndsansvaret

avtalas bort eller begränsas ska anses ogiltiga.

avtalas bort eller begränsas ska anses ogiltiga.

6. Den behöriga domstolen ska vara den som finns i den medlemsstat där den investerare som led skadan hade sin normala hemvist när skadan inträffade.

ÄRENDETS GÅNG

Titel	Ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut
Referensnummer	COM(2011)0747 – C7-0420/2011 – 2011/0361(COD)
Ansvarigt utskott Tillkännagivande i kammaren	ECON 30.11.2011
Rådgivande utskott Tillkännagivande i kammaren	JURI 30.11.2011
Föredragande Utnämning	Cecilia Wikström 21.11.2011
Behandling i utskott	25.1.2012
Antagande	26.4.2012
Slutomröstning: resultat	+: 23 -: 1 0: 0
Slutomröstning: närvarande ledamöter	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
Slutomröstning: närvarande suppleanter	Piotr Borys, Sergio Gaetano Cofferati, Vytautas Landsbergis, Eva Lichtenberger, Axel Voss
Slutomröstning: närvarande suppleanter (art. 187.2)	Karin Kadenbach

ÄRENDETS GÅNG

Titel	Ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut		
Referensnummer	COM(2011)0747 – C7-0420/2011 – 2011/0361(COD)		
Framläggande för parlamentet	15.11.2011		
Ansvarigt utskott Tillkännagivande i kammaren	ECON 30.11.2011		
Rådgivande utskott Tillkännagivande i kammaren	IMCO 30.11.2011	JURI 30.11.2011	
Inget yttrande avges Beslut	IMCO 29.2.2012		
Föredragande Utnämning	Leonardo Domenici 10.5.2011		
Behandling i utskott	20.12.2011	29.2.2012	26.4.2012
Antagande	19.6.2012		
Slutomröstning: resultat	+: –: 0:	38 5 3	
Slutomröstning: närvarande ledamöter	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		
Slutomröstning: närvarande suppleanter	Sari Essayah, Ashley Fox, Roberto Gualtieri, Olle Ludvigsson, Marisa Matias, Mario Mauro, Sirpa Pietikäinen, Emilie Turunen		
Ingivande	28.6.2012		