

## I

(Beslutninger og resolutioner, henstillinger og udtalelser)

## UDTALELSER

## DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK

## DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS UDTALELSE

af 21. april 2009

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om kreditvurderingsbureauer

(CON/2009/38)

(2009/C 115/01)

**Indledning og retsgrundlag**

1. Den Europæiske Centralbank (ECB) modtog den 17. december 2008 en anmodning fra Rådet for Den Europæiske Union om en udtalelse om et forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om kreditvurderingsbureauer <sup>(1)</sup> (herefter »forordningsforslaget«) <sup>(2)</sup>.
2. ECB's kompetence til at afgive udtalelse fremgår af artikel 105, stk. 4, i traktaten om oprettelse af Det Europæiske Fællesskab. I overensstemmelse med artikel 17.5, første punktum, i forretningsordenen for Den Europæiske Centralbank er denne udtalelse vedtaget af ECB's Styrelsesråd.

**Generelle bemærkninger**

3. ECB ser med tilfredshed på formålene med forordningsforslaget <sup>(3)</sup> og støtter den aftale, der blev indgået for nylig på mødet den 14. marts 2009 <sup>(4)</sup> mellem finansministrene og centralbankcheferne i G20-landene, som en del af de internationalt koordinerede initiativer til at styrke lovgivningsgrundlaget for kreditvurderingsbureauer. ECB er af den holdning, at lovgivningsinitiativer vedrørende kreditvurderingsbureauer bør have følgende formål <sup>(5)</sup>. For det første bør gennemsigtigheden i forbindelse med udarbejdelsen af kreditvurderinger og den løbende overvågning heraf forbedres, så det bliver nemmere at sammenligne kreditvurderingsbureauernes kreditvurderinger, og der bliver større konkurrence inden for kreditvurderingsbranchen. For det andet bør kreditvurderingsprocessen opfylde passende standarder for kvalitet og integritet. Set ud fra en finansiel stabilitetssynsvinkel er det af største vigtighed, at kreditvurderingsprocessen ikke fører til alt for stor volatilitet i vurderingerne, som kunne føre til voldsomme nye prissætninger af aktiver og svække markedstilliden. For det tredje

<sup>(1)</sup> KOM(2008) 704 endelig udg. af 12. november 2008. Kan ses på [www.eur-lex.europa.eu](http://www.eur-lex.europa.eu)

<sup>(2)</sup> Denne udtalelse er baseret på den version af 12. november 2008, som den formelle høring af ECB vedrørte. Forordningsforslaget er blevet ændret yderligere i Rådets arbejdsgruppe.

<sup>(3)</sup> ECB bemærker, at grundlaget for forordningsforslaget er traktatens artikel 95 og ikke artikel 47, stk. 2, som er retsgrundlaget for direktiver.

<sup>(4)</sup> Jf. kommunikéet »Meeting of Finance Ministers and Central Bank Governors, United Kingdom, 14 March 2009« på [www.g20.org](http://www.g20.org)

<sup>(5)</sup> Jf. Eurosystemets bidrag til den offentlige høring om Kommissionens udkast til direktiv/forordning om kreditvurderingsbureauer, september 2008 (herefter »Eurosystemets bidrag«), der kan ses på ECB's websted [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

bør kreditvurderingsbureauernes integritet og uafhængighed beskyttes, idet det sikres, at interessekonflikter enten undgås eller håndteres hensigtsmæssigt inden for gennemsigtige lovgivningsrammer.

#### *Forordningsforslagets anvendelsesområde*

4. Forordningsforslaget forventes at finde anvendelse på »kreditvurderinger, der anvendes i reguleringsøjemed eller til andre formål« af regulerede institutioner inden for den finansielle sektor (kreditinstitutter, investeringsselskaber, forsikringsselskaber, livsforsikringsselskaber, genforsikringsselskaber, institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) og arbejdsmarkedsorienterede pensionskasser), og som offentliggøres eller distribueres pr. abonnement<sup>(6)</sup>. Endvidere vil disse regulerede institutioner kun kunne anvende kreditvurderinger i reguleringsøjemed, hvis disse vurderinger er afgivet af kreditvurderingsbureauer, som er etableret i Fællesskabet og registreret i overensstemmelse med forordningsforslaget<sup>(7)</sup>.

ECB støtter forordningsforslagets brede anvendelsesområde, men har følgende bemærkninger.

For det første indikerer udtrykket »der anvendes i reguleringsøjemed eller til andre formål«, at der er valgt et bredt anvendelsesområde, men både i begrundelsen til forordningsforslaget og i Kommissionens vurdering af virkningerne slås til lyd for en mere snæver indfaldsvinkel, hvorefter forordningsforslaget kun ville gælde for kreditvurderinger, der anvendes i reguleringsøjemed<sup>(8)</sup>. Kommissionen gør gældende, at den foreslåede fremgangsmåde vil være »i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet«, da den »[ikke] tager [...] sigte på alle kreditvurderingsbureauer, men kun bureauer, hvis vurderinger anvendes i reguleringsøjemed af finansielle institutioner, dvs. dem, som har en potentiel stor indflydelse på det finansielle system«<sup>(9)</sup>. Den foreslåede regulering veksler imidlertid mellem på den ene side et mål om at indføre »en fælles fremgangsmåde til sikring af en høj kvalitet af kreditvurderinger, der anvendes i Fællesskabet«<sup>(10)</sup> og at »alle vurderinger, som anvendes af finansielle institutioner, der er omfattet af fællesskabslovgivningen, er af høj kvalitet og afgives af kreditvurderingsbureauer, der er underlagt strenge krav«<sup>(11)</sup>, og på den anden side det mere begrænsede mål om at kræve registrering alene for kreditvurderingsbureauer etableret i Fællesskabet og at søge at sikre, at deres kreditvurderinger anvendes i reguleringsøjemed af finansielle institutioner i EU<sup>(12)</sup>. Forordningsforslaget gør det desuden ikke klart, hvilke regler der finder anvendelse på værdipapirer, for hvilke der er udstedt et prospekt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF af 4. november 2003 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel, og om ændring af direktiv 2001/34/EF<sup>(13)</sup>, og som vurderes i henhold til forordningsforslaget.

For det andet definerer forordningsforslaget i sin angivelse af anvendelsesområdet »reguleringsøjemed« først og fremmest med henvisning til det mest bemærkelsesværdige eksempel på brug af kreditvurdering inden for finansiell regulering, dvs. Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/48/EF af 14. juni 2006 om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut (omarbejdning)<sup>(14)</sup>, hvorunder kreditinstitutter kan anvende vurderingerne som et referencepunkt ved beregning af deres kapitalkrav til solvensformål<sup>(15)</sup>. ECB forstår, at en sådan fremgangsmåde ville dække kreditvurderinger, som har »en potentiel stor indflydelse på det finansielle system«<sup>(16)</sup>. I forbindelse hermed blev G20 finansministrene

<sup>(6)</sup> Artikel 2, stk. 1, i forordningsforslaget.

<sup>(7)</sup> Artikel 4, afsnit 1, i forordningsforslaget.

<sup>(8)</sup> Forordningsforslaget indeholder allerede bestemmelser om anvendelse af kreditvurderinger til andre formål (jf. artikel 4, andet afsnit, i forordningsforslaget).

<sup>(9)</sup> Jf. punkt 2.2 i begrundelsen. Dette bekræftes i punkt 5.2.4 i arbejdsdokumentet fra Kommissionens tjenestegrene, som ledsager forordningsforslaget (vurdering af virkningerne), SEC(2008) 2745 af 12. november 2008. Kan ses på Kommissionens websted, [www.ec.europa.eu](http://www.ec.europa.eu)

<sup>(10)</sup> Artikel 1, Betragtning 28, andet punktum, i forordningsforslaget henviser til kravet om, at de kompetente myndigheder bør råde over nødvendige midler til at sikre, at »vurderinger, som skal anvendes i Fællesskabet, afgives i overensstemmelse« med forordningsforslaget.

<sup>(11)</sup> Jf. betragtning 2 samt betragtning 6 og 38 i forordningsforslaget.

<sup>(12)</sup> Jf. artikel 12, stk. 1, og betragtning 21 i forordningsforslaget.

<sup>(13)</sup> EUT L 345 af 31.12. 2003, s. 64.

<sup>(14)</sup> EUT L 177 af 30.6.2006, s. 1.

<sup>(15)</sup> Jf. afsnit 1.1 i konsekvensanalysen og første betragtning i forordningsforslaget.

<sup>(16)</sup> Jf. punkt 2.2 i begrundelsen.

og centralbankcheferne den 14. marts 2009 enige om reguleringsmæssig overvågning, herunder registrering af alle kreditvurderingsbureauer, hvis vurderinger anvendes i reguleringsøjemed<sup>(17)</sup>. Da »reguleringsøjemed« ikke er særligt defineret, og da det ikke er angivet, om det dækker henvisninger til anvendelse af vurderinger i fællesskabslovgivning (som gennemført i national lovgivning) og i nationale love, finder ECB, at der er behov for yderligere præcisering. Endelig kunne nogle af bestemmelserne i forordningsforslaget, såsom den almindelige forpligtelse for kreditvurderingsbureauer til at offentliggøre »enhver kreditvurdering«<sup>(18)</sup>, komme i modstrid med anvendelsesområdet for forordningsforslaget, såfremt dette blev begrænset til kreditvurderinger i reguleringsøjemed.

For det tredje gælder forordningsforslaget kun for kreditvurderinger, som udsendes i abonnement eller som offentliggøres. I overensstemmelse med reglerne, som finder anvendelse på eksterne kreditvurderingsinstitutter (»ECAI«) i direktiv 2006/48/EF<sup>(19)</sup>, foreslås det at præcisere, at kreditvurderinger anses som offentligt tilgængelige, hvis de giver alle potentielle brugere lige adgang og en rimelig mulighed for offentligheden til at foretage en bedømmelse.

For det fjerde bør kreditvurderinger baseres på metodologier, der kombinerer kvalitative og kvantitative metoder<sup>(20)</sup>. Det bemærkes i forbindelse hermed, at tredjemands ratingværktøjer<sup>(21)</sup> som hovedregel udelukkende er baseret på kvantitative metoder og ikke tager hensyn til kvalitative oplysninger såsom oplysninger, der er indhentet gennem kontakter til den øverste ledelse og operative medarbejdere i de vurderede foretagender. I sammenhæng med rammegrundlaget for Eurosystemets pengepolitiske operationer (som omfatter ECB og de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har indført euroen), behandles denne art kreditvurderingssystem anderledes end andre kilder for kreditvurderinger såsom ECAI'er. Det bør derfor vurderes, om forordningsforslaget bør specificere, at vurderinger, der udarbejdes af tredjemands ratingværktøjer ikke bør falde uden for dets rækkevidde.

### Særlige bemærkninger

#### *Forordningsforslagets indflydelse på centralbankoperationer*

5. ECB har en direkte interesse i de tjenester, som kreditvurderingsbureauerne yder, i forbindelse med Eurosystemets opgaver og forpligtelser med hensyn såvel til udførelse af pengepolitiske operationer og til andre centralbankoperationer, såsom forvaltningen af valutareserver og operationer vedrørende forvaltningen af egenkapital<sup>(22)</sup>. Det fremgår af statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank (i det følgende benævnt »ESCB-statuten«), artikel 18.1, andet led, at ECB og de nationale centralbanker kan udføre lånetransaktioner med kreditinstitutter og andre markedsdeltagere, hvor lån ydes imod passende sikkerhed. Det er et vigtigt kriterium for belånbarhed i forbindelse med pengepolitiske operationer, at aktiver opfylder høje kreditstandarder og til dette formål definerer Eurosystemets rammer for kreditvurdering (ECAI) de procedurer, regler og teknikker, der sikrer at Eurosystemets krav om høje kreditstandarder opfyldes. Ved vurderingen af kreditstandarderne af belånbare aktiver tager Eurosystemet hensyn til oplysninger om kreditvurdering fra kreditvurderingssystemer, der tilhører én af fire kilder: ECAI'er, de nationale centralbankers kreditvurderingssystemer (ICAS)<sup>(23)</sup>, modparters interne ratingbaserede systemer og tredjemands ratingværktøjer<sup>(24)</sup>. Eurosystemet forbeholder sig ret til at bestemme, hvorvidt et værdipapir, en udsteder, en debitor eller

<sup>(17)</sup> Jf. fodnote 4 i denne udtalelse.

<sup>(18)</sup> Artikel 8, stk. 1, i forordningsforslaget.

<sup>(19)</sup> Bilag VI, Del 2.

<sup>(20)</sup> Jf. i denne henseende direktiv 2006/48/EF (Bilag VI, Del 2), hvorefter de kompetente myndigheder skal tage hensyn til både kvalitative og kvantitative faktorer for at kunne sondre mellem de relative risikograder, der fremkommer ved hver enkelt kreditvurdering.

<sup>(21)</sup> Jf. afsnit 5 i denne udtalelse og kapitel 6.3.1 i Bilag I til retningslinje ECB/2000/7 af 31. august 2000 om Eurosystemets pengepolitiske instrumenter og procedurer (EFT L 310 af 11.12.2000, s. 1), (jf. den uofficielle konsoliderede tekst, som er udarbejdet af Kontoret for De Europæiske Fællesskabers Officielle Publikationer. Kan ses på ECB's websted [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)).

<sup>(22)</sup> Jf. Eurosystemets bidrag, s. 2.

<sup>(23)</sup> Jf. Vedrørende ICAS også punkt 6 og 7 i denne udtalelse.

<sup>(24)</sup> Jf. kapitel 6.3.1 i Bilag I til retningslinje ECB/2000/7.

en garanteret opfylder dets krav om høje kreditstandarder på grundlag af oplysninger af en hvilken som helst art, som det finder relevant, og kan afvise aktiver på grundlag heraf. For at sikre konsekvens, nøjagtighed og sammenlignelighed af de fire kreditvurderingskilder inden for ECAF har Eurosystemet udarbejdet godkendelseskriterier for enhver af de anvendte kilder og overvåger regelmæssigt deres kreditvurderinger i forhold til Eurosystemets benchmark for høje kreditstandarder <sup>(25)</sup>.

ECB skal i denne forbindelse anbefale, at det i en betragtning gøres klart, at bestemmelserne i forordningsforslaget, som finder anvendelse på kreditvurderingsbureauer, er med forbehold af Eurosystemets ret eller retten for de nationale centralbankers i de medlemsstater, som ikke har indført euroen, til i medfør af deres nationale lovgivning at definere de procedurer, regler og kriterier, der sikrer, at kravet om høje kreditstandarder for aktiver, der er belånbare til brug for pengepolitiske operationer, er opfyldt, og til at fastsætte betingelser, der måtte være hensigtsmæssige, for anvendelse af kreditvurderinger i centralbankoperationer.

#### *Undtagelser vedrørende de nationale centralbankers kreditvurderingssystemer*

6. Forordningsforslaget finder ikke anvendelse på kreditvurderinger, der afgives af offentlige organer, hvis kreditvurderinger ikke offentliggøres og ikke betales for af den kreditvurderede enhed <sup>(26)</sup>. Som anført ovenfor <sup>(27)</sup> tager Eurosystemet ved vurdering af kreditstandarder for belånbare aktiver hensyn til kreditvurderinger fra forskellige kilder, herunder interne kreditvurderingssystemer, som anvendes af nogle nationale centralbanker. Disse interne kreditvurderingssystemer er af betydning for Eurosystemets pengepolitik. Eksempelvis udgør fordringer en væsentlig kilde blandt de aktiver, som godkendes om sikkerhed af Eurosystemet, og debitorerne for disse gældsforpligtelser er ofte mellemstore virksomheder, som alene vurderes af disse interne vurderingssystemer <sup>(28)</sup>. ECB finder, at det ville være disproportionalt at gøre disse interne kreditvurderingssystemer til genstand for registreringsproceduren i forordningsforslaget. Det ville desuden ikke være relevant eller hensigtsmæssigt at anvende visse af bestemmelserne i forordningsforslaget på kreditvurderinger, der afgives af nationale centralbanker. For så vidt angår interne kreditvurderingssystemer gælder, at deres kreditvurderinger i) ikke offentliggøres, og ii) ikke betales for af den kreditvurderede enhed. ECB anser det derfor for hensigtsmæssigt at udvide den ovennævnte undtagelse fra forordningsforslaget til at omfatte kreditvurderinger, der er afgivet af nationale centralbanker, og skal foreslå, at forordningsforslaget ændres i overensstemmelse hermed.
7. ECB er enig i, at disse systemer burde kunne benytte en undtagelse fra forordningsforslaget i de tilfælde, når de opererer på vilkår, som svarer til kravene i forordningsforslaget, og som sikrer passende integritet og uafhængighed i forbindelse med kreditvurderingsvirksomhed. Inden for rammerne for Eurosystemets pengepolitiske operationer er disse systemer i forvejen genstand for en indgående kontrol og omfattende resultatovervågning fra Eurosystemets side, som kan suspendere eller udelukke dem i tilfælde, som det selv fastsætter <sup>(29)</sup>. Det er derfor ECB's opfattelse, at det ovennævnte vilkår bør anses for automatisk opfyldt, når et internt kreditvurderingssystem er kontrolleret af ECB med henblik på Eurosystemets pengepolitiske operationer. For så vidt angår kreditvurderinger afgivet af nationale centralbanker, der opfylder de to ovenfor angivne kriterier, men hvor ECB ikke har vurderet det pågældende interne kreditvurderingssystem, bør der indføres en procedure for kontrol af, at det interne kreditvurderingssystem opfylder et »ækvivalenskraterium«. ECB skal foreslå, at de nationale centralbanker i sådanne tilfælde anmoder Kommissionen om en undtagelse, og at Kommissionen for at sikre en ensartet anvendelse af de ovennævnte kriterier hører ECB, forinden den træffer en afgørelse om undtagelse, for at drage nytte af ECB's ekspertise på dette område. ECB skal foreslå, at forordningsforslaget ændres, og at der indsættes en tilsvarende betragtning for at afspejle denne procedure.

#### *Tilsyn og registrering af kreditvurderingsbureauer og anerkendelse af eksterne kreditvurderingsbureauer (ECAI'er)*

8. Direktiv 2006/48/EF giver kreditinstitutter mulighed for at anvende eksterne kreditvurderinger, der er afgivet af ECAI'er, til at beregne risikovægte i henhold til standardmetoden <sup>(30)</sup> og den ratingbaserede

<sup>(25)</sup> Jf. kapitel 6.3.1 i Bilag I til retningslinje ECB/2000/7.

<sup>(26)</sup> Artikel 2, stk. 2, i forordningsforslaget.

<sup>(27)</sup> Jf. punkt 5 i denne udtalelse.

<sup>(28)</sup> Jf. »The single list in the collateral framework of the Eurosystem« (»Samlet liste« inden for rammerne af Eurosystemets sikkerhedsstillelse), ECB's månedsoversigt maj 2006, s. 75-87 og Eurosystemets bidrag, s. 9.

<sup>(29)</sup> Jf. kapitel 6.3.4 i Bilag I til retningslinje ECB/2000/7.

<sup>(30)</sup> Artikel 78 til 83 og Bilag VI.

metode ved securitisationspositioner<sup>(31)</sup>. Samspillet mellem ordningen for kreditvurderingsbureauer i henhold til forordningsforslaget og den etablerede procedure med hensyn til godkendelse af ECAI'er i medfør af direktiv 2006/48/EF kunne udgøre et problem, som der på hensigtsmæssig måde bør tages højde for. I særdeleshed bør det tydeliggøres, at registrering af et kreditvurderingsbureau i henhold til forordningsforslaget udgør en betingelse for anerkendelse som ECAI i henhold til direktiv 2006/48/EF. Desuden bør der foretages en passende ændring af direktiv 2006/48/EF som foreslået i Eurosystemets bidrag<sup>(32)</sup> med henblik på at undgå dobbeltprocedurer og omkostningskrævende overlappende krav samt for at sikre retlig konsekvens. Eksempelvis bør kravene om objektivitet, uafhængighed, løbende revision, åbenhed og information i forbindelse med metoder og modeller ved afgivelse af kreditvurderinger<sup>(33)</sup> allerede anses for opfyldt af kreditvurderingsbureauer, som er registrerede i henhold til forordningsforslaget.

9. I følge forordningsforslaget udpeger hver medlemsstat en kompetent myndighed i forbindelse med denne forordning<sup>(34)</sup>. I henhold til direktiv 2006/48/EF bevarer de nationale banktilsynsmyndigheder kompetencen til at anerkende kreditvurderingsbureauer som ECAI'er i overensstemmelse med kravene i dette direktiv<sup>(35)</sup>. Såfremt Udvalget af Europæiske Værdipapirtilsynsmyndigheder (CESR) eller de efter forordningsforslaget udpegede myndigheder, således som det er foreslået i de Larosière-gruppens rapport<sup>(36)</sup>, har ansvaret for registrering og overvågning af kreditvurderingsbureauer, bør disse høre de relevante banktilsynsmyndigheder vedrørende registrering og tilsyn samt om eventuel anvendelse af sanktioner. Når direktiv 2006/48/EF tages op til vurdering, kunne fællesskabslovgiver vurdere, hvorvidt der på grundlag af erfaringer med ordningen for ECAI'er<sup>(37)</sup>, er behov for yderligere forenklinger af ordningerne for anerkendelse af disse institutioner, under hensyntagen til eventuelle synergier mellem ordningen for registrering af og overvågning af kreditvurderingsbureauer i forordningsforslaget.

#### *Samarbejde mellem de kompetente myndigheder og udveksling af informationer*

10. Forordningsforslaget fastlægger en ramme for registrering og overvågning af kreditvurderingsvirksomhed baseret på en tæt koordination mellem de nationale myndigheder. ECB konstaterer, at CESR's rolle er begrænset til at yde rådgivning til den kompetente myndighed i hjemlandet i) vedrørende forslag til afgørelse om meddelelse eller nægtelse af registrering<sup>(38)</sup> og ii) i anliggender, der er omfattet af forordningsforslaget<sup>(39)</sup>, eller hvis myndighederne agter at træffe tilsynsforanstaltninger<sup>(40)</sup>. ECB bemærker i denne henseende de betænkeligheder, der er udtrykt i de Larosière-gruppens rapport om, at »systemet med licenser og overvågning i dette forslag er for byrdefuldt« og at »navnlig arbejdsfordelingen mellem myndighederne i hjemlandet og værtsmedlemsstaten sandsynligvis ikke er effektiv«<sup>(41)</sup>. Endvidere foreslår de Larosière-gruppens rapport at placere ansvaret for licensgivning og direkte overvågning af institutioner i hele EU som f.eks. kreditvurderingsbureauer, hos den myndighed i EU, hvortil CESR vil blive omdannet. Eurosystemet har ganske vist allerede udtrykt sin støtte til, at CESR spiller en koordinerende rolle<sup>(42)</sup>, men det kan i lyset af den kommende gennemførelse af de Larosière-gruppens anbefalinger være nødvendigt at revurdere CESR's rolle i forhold til kreditvurderingsbureauerne<sup>(43)</sup>.

<sup>(31)</sup> Artikel 94 til 101 og Bilag IX.

<sup>(32)</sup> Jf. s. 5.

<sup>(33)</sup> Jf. især artikel 81 og 97 samt direktiv 2006/48/EF, Bilag VI, Del 2.

<sup>(34)</sup> Artikel 19, stk. 1

<sup>(35)</sup> I medfør af artikel 81 kan en ECAI, der tilvejebringer en ekstern kreditvurdering, anerkendes af en kompetent myndighed som godkendt til at beregne risikovægten af et engagement. Hvis en ECAI er anerkendt af de kompetente myndigheder i en medlemsstat, kan de kompetente myndigheder i andre medlemsstater vælge at anerkende denne ECAI uden at udføre deres egen vurdering.

<sup>(36)</sup> Jf. rapporten af 25. februar 2009 fra gruppen på højt plan under forsæde af Jacques de Larosière om finansiel overvågning i EU (herefter benævnt »de Larosière-gruppens rapport«), afsnit 67 (kan ses på [www.europa.eu](http://www.europa.eu)).

<sup>(37)</sup> Jf. Det Europæiske Banktilsynsudvalgs (CEBS) retningslinjer af 20. januar 2006 om godkendelse af eksterne kreditvurderingsbureauer (kan ses på CEBS' websted [www.c-ebs.org](http://www.c-ebs.org)).

<sup>(38)</sup> Jf. artikel 15 i forordningsforslaget.

<sup>(39)</sup> Jf. artikel 18 i forordningsforslaget.

<sup>(40)</sup> Jf. artikel 21 og 22 i forordningsforslaget.

<sup>(41)</sup> Jf. de Larosière-gruppens rapport, punkt 67.

<sup>(42)</sup> Jf. Eurosystemets bidrag, s. 5.

<sup>(43)</sup> De Larosière-gruppens rapport foreslår, at »opgaven med at yde licens til kreditvurderingsbureauer i EU, overvågning af driften heraf og i lyset heraf indførelsen af ændringer« bør udføres af CESR, punkt 67.



11. ECB skal understrege, at koordinerende ordninger, der fastlægges med henblik på regulering og overvågning af kreditvurderingsbureauer, skal være således udformet, at de gør det muligt for Eurosystemet at deltage i passende omfang, henset til dets stærke interesse i gennemførelsen af centralbankoperationer og ud fra et ønske om finansiell stabilitet. ECB skal således foreslå, at der indføres *gateways* i forordningsforslaget i lighed med dem, som er indsat i Fællesskabets ramme for udveksling af information mellem de kompetente myndigheder og centralbankerne i ESCB<sup>(44)</sup>. ECB foreslår derfor en ændring på linje med sin henstilling i udtalelsen CON/2009/17<sup>(45)</sup>. Endvidere ser ECB gerne, at der indføres en obligatorisk høring af Det Europæiske Banktilsynsudvalg samt af Det Europæiske Tilsynsudvalg for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger før offentliggørelsen af en vejledning til de nationale kompetente myndigheder<sup>(46)</sup>.

#### *Undtagelser for lokale kreditvurderingsbureauer*

12. I Eurosystemets bidrag bemærkedes, at en alternativ og mindre streng behandling af lokale kreditvurderingsbureauer, som hovedsagelig behandler værdipapirer udstedt af virksomheder, bør overvejes i forordningsforslaget, og at et afkald på opfyldelse af visse krav over for lokale bureauer vil kunne give fleksibilitet og bidrage til at bevare mangfoldigheden i populationen af kreditvurderingsbureauer og derved sikre alsidighed i vurderinger<sup>(47)</sup>. Hvis en sådan undtagelse indføres for mindre kreditvurderingsbureauer inden for rammerne af den fælles beslutningsprocedure, vil det være nødvendigt at sikre, at større kreditvurderingsbureauer ikke kan udnytte en sådan undtagelse ved at splitte deres virksomhed op i flere enheder. ECB går også ind for, at der foretages en vurdering af, hvilken indflydelse anvendelsen af forordningsforslaget vil have på graden af koncentration på markedet for kreditvurdering<sup>(48)</sup>.

#### *CESR's oprettelse af et centralregister*

13. Det fremgår af forordningsforslaget, at kreditvurderingsbureauerne skal stille »oplysninger om deres hidtidige driftsresultater og tidligere kreditvurderingsaktiviteter til rådighed i et centralt register, der oprettes af CESR«<sup>(49)</sup>. ECB er klar til at bistå Kommissionen og CESR med oprettelsen af dette register, som vil være relevant for ESCB under udførelsen af dets aktiviteter. Der skal findes en balance mellem, hvor meget information der er nødvendig for at opfylde brugernes behov og kreditvurderingsbureauernes omkostninger for at opfylde dette krav.

ECB skal også fremkomme med følgende anbefalinger. For det første kan det af hensyn til klarhed være hensigtsmæssigt at opdele følgende bestemmelser i to separate artikler i forordningsforslaget: i) de bestemmelser, der vedrører kravene til oplysningspligt, som gælder for kreditvurderingsbureauer, og ii) de bestemmelser, der vedrører CESR's oprettelse af et centralregister og arten af de data og oplysninger, som dette centralregister skal indeholde. For det andet er det ønskeligt med en yderligere præcisering af, hvilken type data og oplysninger, der skal gøres tilgængelige i centralregistret. ECB forstår, at disse oplysninger vil omfatte »oplysninger om historiske misligholdelsesrater for de forskellige ratingkategorier«<sup>(50)</sup>. For det tredje bør CESR's indsamling af disse oplysninger, måden de

<sup>(44)</sup> Jf. Kommissionens forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF om banker tilsluttet centrale organer, visse komponenter i egenkapitalen, store engagementer, tilsynsordninger og krisestyring, KOM(2008) 602, endelig udg. af 1. oktober 2008. Kan ses på [www.eur-lex.europa.eu](http://www.eur-lex.europa.eu)

<sup>(45)</sup> ECB's udtalelse CON/2009/17 af 5. marts 2009 efter en anmodning fra Rådet for den Europæiske Union om et forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiverne 2006/48/EF og 2006/49/EF om banker tilsluttet centrale organer, visse komponenter i egenkapitalen, store engagementer, tilsynsordninger og krisestyring. Jf. afsnit 13 og 14 i denne udtalelse og ændringsforslag 5.

<sup>(46)</sup> Jf. artikel 18 i forordningsforslaget.

<sup>(47)</sup> Jf. Eurosystemets bidrag, s. 4.

<sup>(48)</sup> Dette vil kræve en ændring af artikel 34 i forordningsforslaget.

<sup>(49)</sup> Jf. artikel 9, stk. 2, i forordningsforslaget.

<sup>(50)</sup> I henhold til forordningsforslaget har kreditvurderingsbureauer pligt til at indberette disse oplysninger hver 6. måned samt oplyse, hvorvidt misligholdelsesraten for disse kategorier har ændret sig i tidens løb (Bilag I, afsnit E, del II, punkt 1 i forordningsforslaget).

opbevares på, ordningerne vedrørende forvaltning af registret samt adgang hertil og eventuelle ændringer til de krav, der fremover vil gælde for dette register og for kreditvurderingsbureauer, undersøges nærmere. Det kan i den forbindelse være nødvendigt at indføre mere detaljerede bestemmelser eller at udvide adgangen til at anvende komitologiproceduren i forordningsforslaget for at gøre det muligt at vedtage tekniske foranstaltninger, der nærmere angiver de principper, der finder anvendelse på registrets organisation og funktion. CESR bør også undersøge, om der foreligger eventuelle synergier med andre initiativer. For det fjerde skal registret sikre, at »relevante og ensartede oplysninger om kreditvurderingsbureauernes resultater er tilgængelige for at give markedsdeltagerne mulighed for at foretage sammenligninger mellem alle udbydere i branchen«<sup>(51)</sup>. ECB henstiller, at CESR gives mandat til at udarbejde statistikker til overvågning af kreditvurderingsbureauernes hidtidige resultater og at offentliggøre disse med jævne mellemrum. ECB foreslår endvidere, at ovennævnte oplysninger struktureres og opbevares i et sammenligneligt format, som indeholder oplysning om værdipapirer og deres vurdering på instrument- og udstederniveau på grundlag af fondskodenumre, International Securities Identification Number, og en standardiseret identifikator for udstedere. Endvidere er det nødvendigt at sikre, at investorerne får bedre mulighed for at vurdere kreditrisikoen for deres porteføljer, dvs. at investorerne skal kunne drage deres egne konklusioner ud fra statistiske sammenhænge, f.eks. korrelationer, mellem forskellige kreditvurderingskategorier i forhold til de forskellige typer af vurderede enheder eller instrumenter.

#### *Yderligere retlige og tekniske kommentarer*

14. En »ratingkategori«<sup>(52)</sup> defineres i forordningsforslaget som »et symbol, som anvendes til at identificere hver kreditvurdering inden for hver kreditvurderingsklasse for at kunne sondre mellem de risikokarakteristika, der kendetegner de forskellige typer af kreditvurderede enheder, udstedere og finansielle instrumenter«<sup>(52)</sup>. Endvidere fremgår det af forordningsforslaget, at et kreditvurderingsbureau skal angive den »kreditvurderingsklasse, [for] hvilken kreditvurderingsbureauet ansøger om at blive registreret«<sup>(53)</sup>. Disse bestemmelser kan forenkles yderligere, således som det foreslås i bilaget til denne udtalelse.
15. Det fremgår af forordningsforslaget, at kreditvurderingsbureauer skal kontrollere deres kreditvurderinger og »i givet fald«<sup>(54)</sup> revidere disse<sup>(54)</sup>. En nærmere angivelse af en mindstehyppighed for revision af kreditvurderinger vil styrke kreditvurderingsbureauernes engagement i og forpligtelse til regelmæssigt og aktivt at kontrollere alle de vurderinger, de har afgivet. ECB henstiller derfor, at en sådan revision foretages mindst en gang om året. I henhold til forordningsforslaget skal kreditvurderingsbureauerne ved ændring af kreditvurderingsmetoder »revurdere alle kreditvurderinger, der er afgivet på grundlag af de pågældende metoder, modeller eller vigtigste udgangshypoteser«<sup>(55)</sup>. ECB foreslår, at det præciseres, at dette krav kun finder anvendelse på kreditvurderinger, som fortsat anvendes.
16. Uafhængige, menige medlemmer af kreditvurderingsbureauets administrations- eller tilsynsorgan spiller en afgørende rolle for kreditvurderingernes uafhængighed og kvalitet. I henhold til forordningsforslaget skal de uafhængige medlemmer af organet udføre en specifik opgave, der består i at sikre, at der ikke forekommer nogen interessekonflikter, samt overvåge overholdelses- og styringsprocesserne, herunder kontrollfunktionen<sup>(56)</sup>. Kontrollfunktionen består i regelmæssigt at kontrollere de metoder og modeller, som kreditvurderingsbureauet anvender, om der er foretaget væsentlige ændringer i metoderne, samt om disse metoder og modeller er hensigtsmæssige til vurdering af nye finansielle instrumenter<sup>(57)</sup>. I lyset af vigtigheden af disse opgaver anbefaler ECB, at ansøgninger om registrering også skal indeholde oplysning om de uafhængige, menige medlemmer af kreditvurderingsbureauets administrations- eller tilsynsorgan<sup>(58)</sup>.
17. I henhold til forordningsforslaget skal kreditvurderingsbureauerne opbevare registre over kreditvurderingsbureauets og den kreditvurderede enheds respektive rettigheder og pligter »mindst [...] så længe, at forholdet mellem denne kreditvurderede enhed [...] eksisterer«<sup>(59)</sup>. ECB anbefaler, at denne forpligtelse opretholdes i mindst to år efter ophøret af dette forhold for at gøre det muligt for de kompetente myndigheder at udføre ex post-undersøgelser på anmodning<sup>(60)</sup>.

<sup>(51)</sup> Jf. punkt 2.5.4 i begrundelsen.

<sup>(52)</sup> Jf. artikel 3, stk. 1, litra f). Jf. også betragtning 24, sidste punktum, i forordningsforslaget og henvisningen til »et underudvalg, der er specialiseret inden for kreditvurdering af hver aktivklasse, som vurderes af kreditvurderingsbureauerne«

<sup>(53)</sup> Jf. bilag II, punkt 4, i forordningsforslaget.

<sup>(54)</sup> Jf. artikel 7, stk. 4.

<sup>(55)</sup> Jf. artikel 7, stk. 5, litra c).

<sup>(56)</sup> Jf. bilag I, afsnit A, punkt 2, femte punktum.

<sup>(57)</sup> Jf. bilag I, afsnit A, punkt 7, femte punktum, i forordningsforslaget.

<sup>(58)</sup> Jf. bilag II i forordningsforslaget.

<sup>(59)</sup> Jf. bilag I, afsnit B, punkt 9.

<sup>(60)</sup> Sammenholdes med bilag I, afsnit B, punkt 8, i forordningsforslaget.

18. Det bør også vurderes nærmere, om reglerne i forordningsforslaget, som forbyder ansatte, der er direkte involveret i kreditvurderingsprocessen, at tage ansættelse i en kreditvurderet enhed, er tilstrækkeligt strenge til at undgå eller begrænse denne praksis. Det foreslås derfor, at ansatte, som er direkte involveret i kreditvurderingsprocessen, først må påtage sig en ledende stilling i den kreditvurderede enhed 18 (i stedet for 6) måneder efter afgivelsen af den pågældende kreditvurdering <sup>(61)</sup>.
19. Henvisningen til »emission af obligationer« bør erstattes af »finansielt instrument« <sup>(62)</sup>.
20. Et kreditvurderingsbureau skal i sin rapport om åbenhed og klarhed hvert år afgive finansielle oplysninger om kreditvurderingsbureauets indtægt fordelt mellem indtægter hidrørende fra kreditvurderingsaktiviteterne og de øvrige aktiviteter med en fuldstændig beskrivelse af hver kategori <sup>(63)</sup>. I det omfang disse »øvrige aktiviteter« består af »accessoriske tjenester«, bør det fremgå af forordningsforslaget <sup>(64)</sup>.

### **Ændringsforslag**

Hvor ovennævnte forslag vil føre til ændringer i forordningsforslaget, fremgår ændringsforslag af bilaget.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 21. april 2009.

*Formand for ECB*  
Jean-Claude TRICHET

---

<sup>(61)</sup> Jf. bilag I, afsnit C, punkt 6 og 7, i forordningsforslaget.

<sup>(62)</sup> Jf. Bilag I, afsnit E, del II, punkt 2, sidste punktum.

<sup>(63)</sup> Jf. bilag I, afsnit E, del III, punkt 7, i forordningsforslaget.

<sup>(64)</sup> Jf. bilag I, afsnit B, punkt 4.



## BILAG

## Ændringsforslag

Tekst foreslået af Kommissionen (1)	Ændringer foreslået af ECB (2)
-------------------------------------	--------------------------------

## Ændringsforslag 1

Ny betragtning 2a

»Ingen tekst på nuværende tidspunkt«	»Denne forordning berører på ingen måde Den Europæiske Centralbanks (ECB) ret eller retten for de nationale centralbanker i de medlemsstater, som har indført euroen (herefter benævnt »Eurosystemet«), eller retten for de nationale centralbanker, som ikke har indført euroen, til i medfør af deres nationale lovgivning at definere de procedurer, regler og kriterier, der sikrer, at kravet om høje kreditstandarder for aktiver, der er belånbare til brug for pengepolitiske operationer, er opfyldt, og til at fastsætte betingelser, der måtte være hensigtsmæssige for anvendelse af kreditvurderinger i centralbankoperationer.«
--------------------------------------	---

Begrundelse — Se afsnit 5 i udtalelsen

## Ændringsforslag 2

Ny betragtning 2b

»Ingen tekst på nuværende tidspunkt«	»Interne kreditvurderingssystemer, som anvendes af de nationale centralbanker i ESCB, kan undtages fra anvendelsen af denne forordning, såfremt kreditvurderingerne afgivet af disse systemer opfylder de i denne forordning fastsatte kriterier. ECB's kontrol af disse systemer med henblik på Eurosystemets pengepolitiske operationer udgør en garanti for, at de opfylder betingelser, som svarer til forordningens krav, og som sikrer uafhængighed og integritet i forbindelse med deres kreditvurderingsvirksomhed. I andre tilfælde anmoder de nationale centralbanker i ESCB Kommissionen om en undtagelse. Kommissionens afgørelse træffes efter høring af ECB for at sikre en ensartet anvendelse af undtagelseskriteriet«
--------------------------------------	--

Begrundelse — Se afsnit 6 og 7 i udtalelsen

## Ændringsforslag 3

Artikel 2

»2. Denne forordning finder ikke anvendelse på private kreditvurderinger. Den finder ikke anvendelse på kreditvurderinger, der afgives af offentlige organer, hvis kreditvurderinger ikke offentliggøres og ikke betales for af den kreditvurderede enhed.«	»2. Denne forordning finder <b>hverken</b> anvendelse på: a) private kreditvurderinger, <del>Den finder ikke anvendelse på kreditvurderinger, der afgives af offentlige organer, hvis kreditvurderinger ikke offentliggøres og ikke betales for af den kreditvurderende enhed, som udarbejdes på grundlag af individuel bestilling, og som udelukkende afgives til vedkommende, der har bestilt dem, og som ikke vil blive offentliggjort eller distribueret pr. abonnement, eller</del>
---	---

Tekst foreslået af Kommissionen (1)	Ændringer foreslået af ECB (2)
	<p>b) kreditvurderinger, som afgives af centralbanker, og som opfylder samtlige følgende betingelser:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) ikke er betalt af den kreditvurderede enhed,</li> <li>ii) ikke er offentliggjort,</li> <li>iii) er afgivet i overensstemmelse med vilkår, som svarer til kravene i denne forordning, og som sikrer passende integritet og uafhængighed i forbindelse med kreditvurderingsvirksomhed. Dette krav må anses for at være opfyldt, hvis kreditvurderingen er afgivet af en national centralbanks interne kreditvurderingssystem, som er kontrolleret af ECB med henblik på Eurosystemets pengepolitiske operationer, og den er offentliggjort på ECB's websted.</li> </ul> <p>3. En national centralbank i ESCB, som afgiver en kreditvurdering i overensstemmelse med kriterierne i stk. 2, litra b), men hvor ECB ikke har vurderet det pågældende interne kreditvurderingssystem, anmoder Kommissionen om en undtagelse fra anvendelsen af denne forordning. For at sikre en ensartet anvendelse af stk. 2, litra b) hører Kommissionen ECB, inden den træffer en afgørelse.</p> <p>Kommissionen offentliggør på sit websted en liste over centralbanker, der er indrømmet denne undtagelse.</p> <p>4. Et kreditvurderingsbureau, der ønsker at blive godkendt som et eksternt kreditvurderingsinstitut som omhandlet i direktiv 2006/48/EF, skal være registreret som et kreditvurderingsbureau i henhold til denne forordning, medmindre det kun afgiver kreditvurderinger af den art, som er angivet i stk. 2.</p> <p>5. Hvad angår stk. 1 og 2, betragtes kreditvurderinger som offentligt tilgængelige, hvis de giver alle potentielle brugere lige adgang og offentligheden en rimelig mulighed for at foretage en bedømmelse.»</p>

Begrundelse — Se afsnit 4, 6, 7 og 8 i udtalelsen

#### Ændringsforslag 4

Artikel 3, stk. 1

<p>»f) »ratingkategori«: et symbol, som anvendes til at identificere hver kreditvurdering inden for hver kreditvurderingsklasse for at kunne sondre mellem de risikokarakteristika, der kendetegner de forskellige typer af kreditvurderede enheder, udstedere og finansielle instrumenter»</p>	<p>»f) »ratingkategori«: et symbol, som anvendes til at identificere hver kreditvurdering inden for hver kreditvurderingsklasse for at kunne sondre mellem de risikokarakteristika, der kendetegner de forskellige typer af kreditvurderede enheder, udsteder og finansielle instrumenter, den kreditvurdering, der svarer til de relative risikokarakteristika ved den kreditvurderede enhed, udsteder og instrument, og som udtrykkes i symboler, numre eller andre betegnelser»</p>
---	--

Begrundelse — Se afsnit 14 i udtalelsen

#### Ændringsforslag 5

Artikel 7

<p>»Vurderingsmetoder</p> <p>1. Kreditvurderingsbureauer offentliggør de metoder, modeller og vigtigste udgangshypoteser, der anvendes i vurderingsprocessen.</p>	<p>»Vurderingsmetoder</p> <p>1. Kreditvurderingsbureauer offentliggør de metoder, modeller og vigtigste udgangshypoteser, der anvendes i vurderingsprocessen, og de kvalitative og kvantitative faktorer, som kreditvurderingsbureauets metoder er baseret på.</p>
---	--

Tekst foreslået af Kommissionen (1)	Ændringer foreslået af ECB (2)
<p>...</p> <p>4. Kreditvurderingsbureauer kontrollerer deres kreditvurderinger og i givet fald reviderer disse. Kreditvurderingsbureauer etablerer interne procedurer til at overvåge de konsekvenser, som makroøkonomiske ændringer eller ændringer af de finansielle markedsbetingelser har for deres kreditvurderinger.</p> <p>5. Ved ændring af metoder, modeller og de vigtigste udgangshypoteser sørger kreditvurderingsbureauer for:</p> <p>...</p> <p>c) at revurdere alle kreditvurderinger, der er udarbejdet på grundlag af de pågældende metoder, modeller eller vigtigste udgangshypoteser.»</p>	<p>...</p> <p>4. Kreditvurderingsbureauer kontrollerer deres kreditvurderinger og i givet fald reviderer disse. <b>En sådan revision foretages mindst en gang om året.</b> Kreditvurderingsbureauer etablerer interne procedurer til at overvåge de konsekvenser, som makroøkonomiske ændringer eller ændringer af de finansielle markedsbetingelser har for deres kreditvurderinger.</p> <p>5. Ved ændring af metoder, modeller og de vigtigste udgangshypoteser sørger kreditvurderingsbureauer for:</p> <p>...</p> <p>c) at revurdere <del>alle</del> kreditvurderinger, <b>som er i anvendelse, og som <del>der</del> er udarbejdet på grundlag af de pågældende metoder, modeller og udgangshypoteser.</b>»</p>

Begrundelse — Se afsnit 4 og 15 i udtalelsen

#### Ændringsforslag 6

Artikel 9, stk. 2

<p>»2. Kreditvurderingsbureauer stiller oplysninger om deres hidtidige driftsresultater og tidligere kreditvurderingsaktiviteter til rådighed i et centralt register, der oprettes af CESR. Dette register er offentligt tilgængeligt.«</p>	<p>»2. Kreditvurderingsbureauer stiller oplysninger om deres hidtidige driftsresultater og tidligere kreditvurderingsaktiviteter til rådighed i et centralt register, der oprettes af CESR. Dette register er offentligt tilgængeligt.«</p>
---	---

Begrundelse — Se afsnit 13 i udtalelsen

#### Ændringsforslag 7

Ny artikel 9a

<p>»Ingen tekst på nuværende tidspunkt«</p>	<p>»CESR's centralregister</p> <p>1. Kreditvurderingsbureauerne stiller oplysninger om deres hidtidige resultater (herunder oplysninger om deres misligholdelsesrater for de forskellige ratingkategorier) og oplysninger om tidligere kreditvurderingsaktiviteter til rådighed i et centralt register, der oprettes af CESR.</p> <p>2. Registret er åbent for offentligheden.</p> <p>3. For at sikre ensartet anvendelse af stk. 1 og stk. 2 træffer Kommissionen gennemførelsesforanstaltninger i overensstemmelse med proceduren i artikel 33, stk. 3.</p> <p>Kommissionen præciserer navnlig:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— arten af de data og oplysninger, som skal gøres tilgængelige i centralregistret,</li> <li>— hvilken periode disse data og oplysninger om hidtidige resultater omfatter,</li> <li>— tidsfristerne, inden for hvilke disse oplysninger skal gøres tilgængelige,</li> <li>— betingelserne, under hvilke disse data og oplysninger skal opbevares,</li> </ul>
---	--

Tekst foreslået af Kommissionen <sup>(1)</sup>	Ændringer foreslået af ECB <sup>(2)</sup>
	<p>— hvilket format disse data og oplysninger skal formidles og præsenteres i,</p> <p>— ordningerne til forvaltning af registret, og</p> <p>— betingelserne for adgang til faciliteten.</p> <p>4. CESR udarbejder statistikker til overvågning af kreditvurderingsbureauernes hidtidige resultater på grundlag af oplysningerne i det centrale register. Statistikkerne udarbejdet af CESR offentliggøres regelmæssigt.</p> <p>5. CESR tager hensyn til eventuelle synergier med andre relevante initiativer.«</p>

Begrundelse — Se afsnit 13 i udtalelsen

#### Ændringsforslag 8

Artikel 18, stk. 2

»2. CESR offentliggør inden (senest et år efter denne forordnings ikrafttræden) rådgivning om«	»2. CESR offentliggør inden (senest et år efter denne forordnings ikrafttræden) <b>og efter høring af Det Europæiske Banktilsynsudvalg og Det Europæiske Tilsynsudvalg for Forsikrings- og Arbejds-markedspensionsordninger</b> rådgivning om:«
--	---

Begrundelse — Se afsnit 11 i udtalelsen

#### Ændringsforslag 9

Ny artikel 23a

»Ingen tekst på nuværende tidspunkt«	<p>»Udveksling af informationer</p> <p>1. De kompetente myndigheder udveksler uden unødigt ophold enhver oplysning med hinanden, som måtte være nødvendig for udførelsen af deres opgaver i henhold til denne forordning.</p> <p>2. De kompetente myndigheder er berettiget til at overføre oplysninger, herunder fortrolige oplysninger, til de kompetente myndigheder, som har ansvar for tilsyn af de i artikel 2, stk. 1 omhandlede institutioner og til centralbanker i ESCB, hvis disse oplysninger er relevante for udførelsen af deres respektive opgaver, herunder gennemførelsen af de pengepolitiske operationer, overvågning af betalings-, clearing- og værdipapirafviklingssystemerne samt sikring af finansiell stabilitet. Ligeledes må der ikke stilles hindringer for, at de pågældende myndigheder og centralbanker kan fremsende relevante oplysninger til de kompetente myndigheder, som måtte være nødvendige for udførelsen af deres opgaver i henhold til denne forordning«</p>
--------------------------------------	---

Begrundelse — Se afsnit 11 i udtalelsen

Tekst foreslået af Kommissionen (1)	Ændringer foreslået af ECB (2)
-------------------------------------	--------------------------------

**Ændringsforslag 10**

Ny artikel 33, stk. 3

»Ingen tekst på nuværende tidspunkt«	<b>»3. Når der henvises til dette stykke, anvendes artikel 5 og 7 i afgørelse 1999/468/EF, jf. dennes artikel 8, for så vidt de gennemførelsesforanstaltninger, der træffes efter denne procedure, ikke ændrer de grundlæggende bestemmelser i nærværende forordning.«</b>
--------------------------------------	--

Begrundelse — Se afsnit 13 i udtalelsen

**Ændringsforslag 11**

Bilag I, afsnit B, punkt 9

»9. Registre over kreditvurderingsbureauets og den kreditvurderede enheds eller dens tilknyttede tredjeparters respektive rettigheder og pligter i henhold til en aftale om levering af tjenesteydelser skal mindst opbevares, så længe at forholdet mellem denne kreditvurderede enhed eller dens tilknyttede tredjeparter eksisterer.«	»9. Registre over kreditvurderingsbureauets og den kreditvurderede enheds eller dens tilknyttede tredjeparters respektive rettigheder og pligter i henhold til en aftale om levering af tjenesteydelser skal mindst opbevares, <del>så længe at</del> <b>to år efter ophøret af</b> forholdet mellem denne kreditvurderede enhed eller dens tilknyttede tredjeparter <del>eksisterer</del> .«
--	---

Begrundelse — Se afsnit 17 i udtalelsen

**Ændringsforslag 12**

Bilag I, afsnit C, punkt 7

»7. Ansatte, der er direkte involveret i kreditvurderingsprocessen, må først påtage sig en ledende stilling i den kreditvurderede enhed eller dens tilknyttede tredjepart 6 måneder efter afgivelsen af den pågældende kreditvurdering.«	»7. Ansatte, der er direkte involveret i kreditvurderingsprocessen, må først påtage sig en ledende stilling i den kreditvurderede enhed eller dens tilknyttede tredjepart <del>6</del> <b>18</b> måneder efter afgivelsen af den pågældende kreditvurdering.«
--	---

Begrundelse — Se afsnit 18 i udtalelsen

**Ændringsforslag 13**

Bilag I, afsnit E, del II, punkt 2

»...  I forbindelse med første afsnit i punkt 2 skal der ved »kunde« forstås et selskab, dets dattervirksomheder og tilknyttede selskaber, i hvilke førstnævnte selskab har kapitalinteresser på over 20 %, og alle andre enheder, for hvilke selskabet har forhandlet struktureringen af en emission af obligationer på vegne af en kunde, og hvor et gebyr er blevet betalt direkte eller indirekte til kreditvurderingsbureauet for kreditvurderingen af denne emission af obligationer.«	»...  I forbindelse med første afsnit i punkt 2 skal der ved »kunde« forstås et selskab, dets dattervirksomheder og tilknyttede selskaber, i hvilke førstnævnte selskab har kapitalinteresser på over 20 %, og alle andre enheder, for hvilke selskabet har forhandlet struktureringen af <del>en emission af obligationer</del> <b>et finansielt instrument</b> på vegne af en kunde, og hvor et gebyr er blevet betalt direkte eller indirekte til kreditvurderingsbureauet for kreditvurderingen af <del>dette finansielle instrument denne emission af obligationer</del> <b>dette finansielle instrument</b> .«
--	--

Begrundelse — Se afsnit 19 i udtalelsen

Tekst foreslået af Kommissionen <sup>(1)</sup>	Ændringer foreslået af ECB <sup>(2)</sup>
--	---

**Ændringsforslag 14**

Bilag II

»4. kreditvurderingsklasse, (for)hvilken kreditvurderingsbureauet ansøger om at blive registreret«	»4. kreditvurderingsklasse <del>type</del> , (for)hvilken kreditvurderingsbureauet ansøger om at blive registreret«
--	---

Begrundelse — Se afsnit 14 i udtalelsen

**Ændringsforslag 15**

Bilag II, nyt punkt 7a

»Ingen tekst på nuværende tidspunkt«	»Oplysninger om de uafhængige, menige medlemmer af kreditvurderingsbureauets administrations- eller tilsynsorgan«
--------------------------------------	---

Begrundelse — Se afsnit 16 i udtalelsen

<sup>(1)</sup> Gennemstregning i brødteksten angiver, hvor ECB foreslår, at tekst udgår.

<sup>(2)</sup> Fed skrift i brødteksten angiver, hvor ECB foreslår indsættelse af ny ordlyd.