

EUROPAPARLAMENTS- OG RÅDSDIREKTIV 2013/14/EU

2020/EØS/40/33

av 21. mai 2013

om endring av direktiv 2003/41/EF om virksomhet i og tilsyn med tjenstepensjonsforetak, direktiv 2009/65/EF om samordning av lover og forskrifter om foretak for kollektiv investering i omsettelige verdipapirer (UCITS) og direktiv 2011/61/EU om forvaltere av alternative investeringsfond, med hensyn til overdreven tillit til kredittvurderinger(*)

EUROPAPARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPEISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte, særlig artikkel 53 nr. 1,

under henvisning til forslag fra Europakommisjonen,

etter oversending av utkast til regelverksakt til de nasjonale parlamentene,

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske sentralbank⁽¹⁾,

under henvisning til uttalelse fra Den europeiske økonomiske og sosiale komité⁽²⁾,

etter den ordinære regelverksprosessen⁽³⁾ og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2003/41/EF⁽⁴⁾ fastsetter regler for tjenstepensjonsforetak på unionsplan. Europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/65/EF⁽⁵⁾ fastsetter regler for foretak for kollektiv investering i omsettelige verdipapirer (UCITS) på unionsplan.

Europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EF⁽⁶⁾ fastsetter regler for forvaltere av alternative investeringsfond (AIF-forvaltere) på unionsplan. Alle tre direktiver fastsetter tilsynskrav for risikostyring hos henholdsvis tjenstepensjonsforetak, forvaltnings- og investeringselskaper når det gjelder UCITS-er, samt hos AIF-forvaltere.

- 2) En virkning av finanskrisen har vært at investorer, herunder tjenstepensjonsforetak, UCITS-er og AIF-er, har hatt en overdreven tillit til kredittvurderinger når de har investert i gjeldsinstrumenter, uten at de nødvendigvis har foretatt egne vurderinger av kredittverdigheten til utstederne av slike gjeldsinstrumenter. For å forbedre kvaliteten på investeringer gjort av tjenstepensjonsforetak, UCITS-er og AIF-er, og dermed verne disse fondenes investorer, bør det kreves at tjenstepensjonsforetak, forvaltnings- og investeringselskaper når det gjelder UCITS-er, samt AIF-forvaltere unngår å støtte seg utelukkende eller automatisk til kredittvurderinger eller å bruke dem som den eneste parameteren når de vurderer risikoen ved investeringer foretatt av tjenstepensjonsforetak, UCITS-er og AIF-er. Det alminnelige prinsippet om å unngå overdreven tillit til kredittvurderinger bør derfor integreres i risikostyringsmetodene og -systemene til tjenstepensjonsforetak, forvaltnings- og investeringselskaper når det gjelder UCITS-er, samt AIF-forvaltere, og tilpasses deres særtrekk.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 145 av 31.5.2013, s. 1, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 20/2018 av 9. februar 2018 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 98 av 12.12.2019, s. 36.

⁽¹⁾ EUT C 167 av 13.6.2012, s. 2.

⁽²⁾ EUT C 229 av 31.7.2012, s. 64.

⁽³⁾ Europaparlamentets holdning av 16. januar 2013 (ennå ikke offentliggjort i EUT) og rådsbeslutning av 13. mai 2013.

⁽⁴⁾ EUT L 235 av 23.9.2003, s. 10.

⁽⁵⁾ EUT L 302 av 17.11.2009, s. 32.

- 3) For ytterligere å presisere det alminnelige prinsippet om å unngå overdreven tillit til kredittvurderinger, som bør innføres i direktiv 2009/65/EF og 2011/61/EU, bør myndigheten til å vedta rettsakter i samsvar med artikkel 290 i traktaten om Den europeiske unions

⁽⁶⁾ EUT L 174 av 1.7.2011, s. 1.

virkemåte delegeres til Kommisjonen for å sikre at forvaltnings- og investeringsselskaper når det gjelder UCITS-er, samt AIF-forvaltere effektivt hindres i å ha overdreven tillit til kredittvurderinger når eiendelers kredittkvalitet vurderes. Det er i den forbindelse hensiktsmessig å endre Kommisjonens myndighet i nevnte direktiver til å vedta delegerte rettsakter om alminnelige bestemmelser med hensyn til risikostyringsmetoder og -systemer anvendt av forvaltnings- og investeringsselskaper når det gjelder UCITS-er, samt AIF-forvaltere. Det er særlig viktig at Kommisjonen holder hensiktsmessige samråd under sitt forberedende arbeid, herunder på ekspertnivå, og at resultatene av disse samrådene offentliggjøres. Når Kommisjonen forbereder og utarbeider delegerte rettsakter, bør den sikre at relevante dokumenter samtidig, til rett tid og på en egnet måte oversendes til Europaparlamentet og Rådet.

- 4) De relevante tiltakene fastsatt i dette direktiv bør utfylle andre bestemmelser i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer⁽¹⁾. De nevnte bestemmelsene fastsetter det generelle målet om å redusere investorers overdrevne tillit til kredittvurderinger, og de bør gjøre det lettere å nå dette målet.
- 5) Ettersom målet for dette direktiv, som er å bidra til å redusere den overdrevne tilliten tjenestepensjonsforetak, UCITS-er og AIF-er har til kredittvurderinger når de investerer, ikke kan nås i tilstrekkelig grad av medlemsstatene på en samordnet måte, og derfor på grunn av den felleseuropeiske strukturen hos og virkningene av virksomheten til tjenestepensjonsforetak, UCITS-er, AIF-er og kredittvurderingsbyråer, bedre kan nås på unionsplan, kan Unionen treffe tiltak i samsvar med nærhetsprinsippet som fastsatt i artikkel 5 i traktaten om Den europeiske union. I samsvar med forholdsmissighetsprinsippet fastsatt i nevnte artikkel går dette direktiv ikke lenger enn det som er nødvendig for å nå dette mål.
- 6) Direktiv 2003/41/EF, 2009/65/EF og 2011/61/EU bør derfor endres.
- 7) I samsvar med den felles politiske erklæringen fra medlemsstatene og Kommisjonen av 28. september 2011 om forklarende dokumenter⁽²⁾ har medlemsstatene forpliktet seg til at underretningen om innarbeidings tiltakene i berettigede tilfeller skal følges av ett eller flere dokumenter som forklarer sammenhengen mellom et direktivs bestanddeler og de tilsvarende deler av de nasjonale innarbeidingsdokumentene. Med hensyn til dette direktiv anser regelgiveren at oversendingen av slike dokumenter er berettiget —

⁽¹⁾ EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1.

⁽²⁾ EUT C 369 av 17.12.2011, s. 14.

VEDTATT DETTE DIREKTIV:

Artikkel 1

Endring av direktiv 2003/41/EF

I artikkel 18 i direktiv 2003/41/EF skal nytt nummer lyde:

«1a. Samtidig som det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av virksomheten til institusjonene det føres tilsyn med, skal medlemsstatene sikre at vedkommende myndigheter overvåker om institusjonenes framgangsmåter for kredittvurdering er tilstrekkelige, vurderer bruken av henvisninger til kredittvurderinger avgitt av kredittvurderingsbyråer som definert i artikkel 3 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer (*) i institusjonenes investeringspolitikk og, der det er hensiktsmessig, motvirker virkningene av slike henvisninger, med sikte på å redusere en ensidig og automatisk tillit til slike kredittvurderinger.

(*) EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1.»

Artikkel 2

Endringer av direktiv 2009/65/EF

I artikkel 51 i direktiv 2009/65/EF gjøres følgende endringer:

- 1) I nr. 1 skal første ledd lyde:

«1. Forvaltnings- eller investeringsselskapet skal anvende en risikostyringsmetode som gjør at det til enhver tid kan overvåke og måle risikoen knyttet til posisjonene og deres bidrag til porteføljens samlede risikoprofil i et UCITS. Særlig skal det ikke utelukkende eller automatisk støtte seg til kredittvurderinger avgitt av kredittvurderingsbyråer som definert i artikkel 3 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer(*) når kredittkvaliteten til UCITS-ets eiendeler skal vurderes.

(*) EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1.»

- 2) Nytt nummer skal lyde:

«3a. Samtidig som det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av UCITS-ets virksomhet, skal vedkommende myndigheter overvåke om forvaltnings- og investeringsselskapenes framgangsmåter for kredittvurdering er tilstrekkelige, vurdere bruken av henvisninger til

kredittvurderinger, som nevnt i nr. 1 første ledd, i UCITS-ets investeringsstrategi og, der det er hensiktsmessig, motvirke virkningene av slike henvisninger, med sikte på å redusere en ensidig og automatisk tillit til slike kredittvurderinger.»

3) I nr. 4 gjøres følgende endringer:

a) Bokstav a) skal lyde:

«a) kriterier for vurdering av risikostyringsmetoden som forvaltnings- eller investerings-selskapet har benyttet i samsvar med nr. 1 første ledd.»

b) Nytt ledd skal lyde:

«Kriteriene nevnt i første ledd bokstav a) skal sikre at forvaltnings- eller investerings-selskapet hindres i utelukkende eller automatisk å støtte seg til kredittvurderinger, som nevnt i nr. 1 første ledd, når kredittkvaliteten til UCITS-ets eiendeler skal vurderes.»

Artikkel 3

Endringer av direktiv 2011/61/EU

I artikkel 15 i direktiv 2011/61/EU gjøres følgende endringer:

1) I nr. 2 skal første ledd lyde:

«2. AIF-forvaltere skal innføre tilstrekkelige risikostyringssystemer for på egnet vis å identifisere, måle, styre og overvåke alle risikoer som er relevante for hvert AIFs investeringsstrategi, og som hvert AIF er eller kan bli eksponert for. Særlig skal AIF-forvaltere ikke utelukkende eller automatisk støtte seg til kredittvurderinger avgitt av kredittvurderingsbyråer som definert i artikkel 3 nr. 1 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer(*) når kredittkvaliteten til AIF-enes eiendeler skal vurderes.

(*) EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1.»

2) Nytt nummer skal lyde:

«3a. Samtidig som det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av AIF-enes virksomhet, skal vedkommende myndigheter overvåke om AIF-forvalternes framgangsmåter for kredittvurdering er tilstrekkelige, vurdere bruken av henvisninger til kredittvurderinger, som nevnt i nr. 2 første ledd, i AIF-enes investeringsstrategi og, der det er hensiktsmessig, motvirke virkningene av slike

henvisninger, med sikte på å redusere en ensidig og automatisk tillit til slike kredittvurderinger.»

3) I nr. 5 skal nytt ledd lyde:

«Tiltakene som spesifiserer risikostyringssystemene nevnt i første ledd bokstav a), skal sikre at AIF-forvalterne hindres i utelukkende eller automatisk å støtte seg til kredittvurderinger, som nevnt i nr. 2 første ledd, når kredittkvaliteten til AIF-enes eiendeler skal vurderes.»

Artikkel 4

Innarbeiding i nasjonal lovgivning

1. Medlemsstatene skal innen 21. desember 2014 sette i kraft de lover og forskrifter som er nødvendige for å etterkomme dette direktiv. De skal umiddelbart underrette Kommisjonen om dette.

Når disse bestemmelsene vedtas av medlemsstatene, skal de inneholde en henvisning til dette direktiv, eller det skal vises til direktivet når de kunngjøres. Nærmere regler for henvisningen fastsettes av medlemsstatene.

2. Medlemsstatene skal oversende Kommisjonen teksten til de viktigste internrettslige bestemmelser som de vedtar på det området dette direktiv omhandler.

Artikkel 5

Ikrafttredelse

Dette direktiv trer i kraft den 20. dag etter at det er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Artikkel 6

Adressater

Dette direktiv er rettet til medlemsstatene.

Utferdiget i Strasbourg, 21. mai 2013.

For Europaparlamentet

M. SCHULZ

President

For Rådet

L. CREIGHTON

Formann