

**KOMMISJONENS GJENNOMFØRINGSFORORDNING (EU) 2016/1801****2022/EØS/13/67****av 11. oktober 2016****om fastsettelse av tekniske gjennomføringsstandarder for tilordning av eksterne kredittvurderingsinstitusjoners kredittvurderinger med hensyn til verdipapirisering i samsvar med europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013(\*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 av 26. juni 2013 om tilsynskrav for kredittinstitusjoner og verdipapirforetak og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 270 tredje ledd, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) I henhold til artikkel 270 i forordning (EU) nr. 575/2013 skal det for alle eksterne kredittvurderingsinstitusjoner spesifiseres hvordan de aktuelle kredittvurderingene utstedt av en ekstern kredittvurderingsinstitusjon motsvarer risikoklassene fastsatt i avsnitt 5 i nevnte forordning («tilordning»). Eksterne kredittvurderingsinstitusjoner er kredittvurderingsbyråer som er registrert eller har tillatelse i samsvar med europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009<sup>(2)</sup>, eller en sentralbank som utsteder kredittvurderinger som er unntatt fra anvendelsen av nevnte forordning.
- 2) Enkelte lignende termer og begreper som er brukt i forordning (EF) nr. 1060/2009 og forordning (EU) nr. 575/2013, kan føre til forvirring. «Kredittvurdering» er en term som brukes i forordning (EU) nr. 575/2013, både som betegnelse på de ulike kategoriene kredittvurderinger fra eksterne kredittvurderingsinstitusjoner og om selve tildelingen av en slik kredittvurdering til en bestemt post. I artikkel 3 nr. 1 bokstav h) og a) i forordning (EF) nr. 1060/2009 skilles det imidlertid klart mellom disse to begrepene gjennom bruken av termene «kredittvurderingskategori» og «kredittvurdering». Ettersom det er nødvendig å kunne vise til disse to begrepene separat, og for å unngå forvirring, og ettersom de to forordningene utfyller hverandre, bør disse termene anvendes i denne forordningen slik de er definert i forordning (EF) nr. 1060/2009.
- 3) I henhold til artikkel 267 i forordning (EU) nr. 575/2013 kan kredittvurderinger anvendes for å fastsette risikovekten for en verdipapiriseringsposisjon bare dersom kredittvurderingen er utstedt eller godkjent av en ekstern kredittvurderingsinstitusjon i samsvar med forordning (EF) nr. 1060/2009. Videre er en ekstern kredittvurderingsinstitusjons bruk av en kredittvurdering i henhold til artikkel 268 bokstav b) i forordning (EU) nr. 575/2013 betinget av at den eksterne kredittvurderingsinstitusjonen har offentliggjort framgangsmåtene, metodene, forutsetningene og de viktigste faktorene som ligger til grunn for vurderingene i samsvar med forordning (EF) nr. 1060/2009. Artikkel 10 nr. 3 i forordning (EF) nr. 1060/2009 fastsetter dessuten at kredittvurderingskategorier som tildeles strukturerte finansielle instrumenter, skal holdes klart atskilt fra kredittvurderingskategorier som brukes for andre enheter. Det er derfor hensiktsmessig å spesifisere bare hvordan eksterne kredittvurderingsinstitusjoners kredittvurderinger motsvarer risikoklassene fastsatt i kapittel 5 i forordning (EU) nr. 575/2013 for de kredittvurderingskategoriene for verdipapiriseringsposisjoner som oppfyller alle disse vilkårene.
- 4) Tilordningen av kredittvurderinger for verdipapiriseringsposisjoner bør ta hensyn til kvantitative faktorer som misligholdsrate eller tapsprosent og historiske resultater for kredittvurderingene, samt kvalitative faktorer som typen transaksjoner, metoder og betydningen av hver kredittvurderingskategori. Det bør bemerkes at kredittvurderinger av verdipapiriseringsposisjoner gjelder en lang rekke transaksjoner med svært ulike resultater under finanskrisen i 2007–2009. Krisen førte videre til at både de eksterne kredittvurderingsinstitusjonenes metoder og Unionens reguleringsmetode for verdipapirisering gjennomgår endringer, og regelverket for verdipapirisering er også gjenstand for drøftinger på internasjonalt plan. For å ta hensyn til denne utviklingen i rammereglene og de ulike resultatene for kredittvurderinger av verdipapiriseringsposisjoner og for å unngå forstyrrelser i verdipapiriseringsmarkedet er det nødvendig å understreke de kvalitative aspektene av analysen av tilgjengelige kvantitative opplysninger.

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 275 av 12.10.2016, s. 27, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 82/2019 av 29. mars 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 44 av 2.7.2020, s. 71.

<sup>(1)</sup> EUT L 176 av 27.6.2013, s. 1.

<sup>(2)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 1060/2009 av 16. september 2009 om kredittvurderingsbyråer (EUT L 302 av 17.11.2009, s. 1).

- 5) Innenfor rammen av en kvalitativ analyse er det nødvendig, for å sikre en objektiv og ensartet fastsettelse av tilordningen og en smidig overgang for markedet, å basere seg på den tilordningen av kredittvurderinger til risikoklasser som ble fastsatt i 2006 i henhold til artikkel 97 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2006/48/EF<sup>(1)</sup>. Tilordningen som den gangen ble anvendt på eksterne kredittvurderingsinstitusjoner som utsteder kredittvurderinger av verdipapiriseringer, var ikke bare basert på en kvantitativ tilordningsmetode, men også på historisk dokumentasjon av resultatene av kredittvurderingene før finanskrisen. Tilordningen var utformet for å sikre objektivitet og ensartethet generelt mellom de relative risikonivåene uttrykt gjennom de ulike risikoklassene som ble brukt for å utferdige kredittvurderinger av de eksterne kredittvurderingsinstitusjonene, som på det aktuelle tidspunktet drev virksomhet på verdipapiriseringmarkedet.
- 6) Nye eksterne kredittvurderingsinstitusjoner som har kommet inn på verdipapiriseringmarkedet etter fastsettelsen av tilordningen i 2006 på grunnlag av artikkel 97 i direktiv 2006/48/EF, har ikke utferdiget et tilstrekkelig antall kredittvurderinger for at det er mulig å vurdere disse vurderingenes historiske resultater med statistisk sikkerhet. Det er likevel nødvendig å utvide tilordningen av kredittvurderinger til risikoklasser som gjelder for veletablerte eksterne kredittvurderingsinstitusjoner, til også å omfatte nye eksterne kredittvurderingsinstitusjoner for å sikre en rimelig balanse mellom ønsket om å innføre en forsvarlig tilordning for alle eksterne kredittvurderingsinstitusjoner og behovet for ikke å skape vesentlige konkurransemessige ulemper.
- 7) Ettersom det er andre risikoklasser som gjelder ved beregning av risikovektede eksponeringsbeløp etter standardmetoden for verdipapiriseringssposisjoner i henhold til artikkel 251 i forordning (EU) nr. 575/2013, som er forskjellige fra dem som anvendes for verdipapiriseringssposisjoner i henhold til den eksterne kredittvurderingsmetoden nevnt i artikkel 261 i samme forordning, bør det fastsettes egne tilordningstabeller for hver av de to metodene.
- 8) Både artikkel 251 og artikkel 261 i forordning (EU) nr. 575/2013 inneholder henvisninger til risikoklasser for reverdipapiriseringssposisjoner. Verdipapiriseringsregelverket i forordning (EU) nr. 575/2013 omfatter dermed også reverdipapiriseringssposisjoner. Følgelig bør tilordningen omfatte kredittvurderinger tildelt både verdipapiriserings- og reverdipapiriseringssposisjoner.
- 9) Når de pågående reformene av regelverket om kapitalkrav for verdipapiriseringer er avsluttet, og for å ta hensyn til ny historisk dokumentasjon som dekker en tilstrekkelig lang periode etter krisens slutt, bør tilordningstabellene ajourføres når tilgjengelige opplysninger kan bidra til en bedre utforming som gir en fullstendig konsekvent og objektiv kvantitativ metode for tilordning i samsvar med artikkel 270 bokstav b) og c) i forordning (EU) nr. 575/2013, der kvantitativ dokumentasjon skal tillegges økt vekt.
- 10) Ettersom det er de kvalitative aspektene som vektlegges i analysen av resultatene av kredittvurderinger av verdipapiriseringssposisjoner, er det nødvendig å følge jevnlig med på rapporterte opplysninger for å vurdere om det er formålstjenlig å foreta en gjennomgåelse av tildelte tilordninger i tilfeller der det observeres mislighold av verdipapiriseringssposisjoner og i relevante tilfeller vurdere å endre beslutningen med hensyn til tilordningene, i samsvar med artikkel 270 bokstav d) i forordning (EU) nr. 575/2013.
- 11) Denne forordningen bygger på utkastet til tekniske gjennomføringsstandarder som Den europeiske tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet) har framlagt for Kommisjonen.
- 12) Den europeiske banktilsynsmyndighet har holdt åpne offentlige høringer om utkastet til tekniske gjennomføringsstandarder som ligger til grunn for denne forordningen, analysert de mulige tilknyttede kostnadene og fordelene samt innhentet uttalelse fra interessentgruppen for bankvirksomhet opprettet i samsvar med artikkel 37 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010<sup>(2)</sup>.

VEDT ATT DENNE FORORDNINGEN:

#### *Artikkel 1*

#### **Tilordningstabeller i henhold til standardmetoden**

Hver ekstern kredittvurderingsinstitusjons kredittvurderingskategorier for verdipapiriseringssposisjoner som omfattes av standardmetoden, skal motsvare risikoklassene i henhold til standardmetoden fastsatt i tabell 1 i artikkel 251 i forordning (EU) nr. 575/2013 i samsvar med det som er fastsatt i vedlegg I til denne forordningen.

<sup>(1)</sup> Europaparlaments- og rådsdirektiv 2006/48/EF av 14. juni 2006 om adgang til å starte og utøve virksomhet som kredittinstitusjon (EUT L 177 av 30.6.2006, s. 1).

<sup>(2)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 1093/2010 av 24. november 2010 om opprettelse av en europeisk tilsynsmyndighet (Den europeiske banktilsynsmyndighet), om endring av beslutning nr. 716/2009/EF og om oppheving av kommisjonsbeslutning 2009/78/EF (EUT L 331 av 15.12.2010, s. 12).

*Artikkel 2***Tilordningstabeller i henhold til ekstern kredittvurderingsmetode**

Hver ekstern kredittvurderingsinstitusjons kredittvurderingskategorier for verdipapiriseringsposisjoner som omfattes av den interne kredittvurderingsmetoden, skal motsvare risikoklassene fastsatt i tabell 4 i artikkel 261 nr. 1 i forordning (EU) nr. 575/2013 i samsvar med det som er fastsatt i vedlegg II til denne forordningen.

*Artikkel 3***Ikrafttredelse**

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

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 11. oktober 2016.

*For Kommisjonen*

Jean-Claude JUNCKER

*President*

---

VEDLEGG I

Tilordningstabell i henhold til standardmetoden nevnt i artikkel 1

Risikoklasse	1	2	3	4	Alle a ndre
<i>ARC Ratings SA</i>					
Mellom- og langsiktige emisjoner	AAA <sub>SF</sub> til AA <sub>-SF</sub>	A <sub>+SF</sub> til A <sub>-SF</sub>	BBB <sub>+SF</sub> til BBB <sub>-SF</sub>	BB <sub>+SF</sub> til BB <sub>-SF</sub>	Under BB <sub>-SF</sub>
Kortsiktige emisjoner	A-1 <sub>+SF</sub> , A-1 <sub>SF</sub>	A-2 <sub>SF</sub>	A-3 <sub>SF</sub>		Under A-3 <sub>SF</sub>
<i>Axesor SA</i>					
Skala for kredittvurdering, strukturerte finansielle instrumenter	AAA <sub>(sf)</sub> til AA <sub>-(sf)</sub>	A <sub>+(sf)</sub> til A <sub>-(sf)</sub>	BBB <sub>+(sf)</sub> til BBB <sub>-(sf)</sub>	BB <sub>+(sf)</sub> til BB <sub>-(sf)</sub>	Under BB <sub>-(sf)</sub>
<i>Creditreform Ratings AG</i>					
Skala for langsiktig kredittvurdering	AAA <sub>sf</sub> , AA <sub>-sf</sub>	A <sub>sf</sub> til A <sub>-sf</sub>	BBB <sub>sf</sub> til BBB <sub>-sf</sub>	BB <sub>sf</sub> til BB <sub>-sf</sub>	Under BB <sub>-sf</sub>
<i>DBRS Ratings Limited</i>					
Skala for kredittvurdering, langsiktige forpliktelser	AAA (sf) til AA (low) (sf)	A (high) (sf) til A (low) (sf)	BBB (high) (sf) til BBB (low) (sf)	BB (high) (sf) til BB (low) (sf)	Under BB (low) (sf)
Skala for kredittvurdering, rentebærende markedspapirer og kortsiktig gjeld	R-1 (high) (sf) til R-1 (low) (sf)	R-2 (high) (sf) til R-2 (low) (sf)	R-3 (sf)		Under R-3 (sf)
<i>FERI EuroRating Services AG</i>					
Kredittvurderingsskala	AAA <sub>sf</sub> til AA <sub>-sf</sub>	A <sub>sf</sub> til A <sub>-sf</sub>	BBB <sub>sf</sub> til BBB <sub>-sf</sub>	BB <sub>sf</sub> til BB <sub>-sf</sub>	Under BB <sub>-sf</sub>
<i>Fitch Ratings</i>					
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA <sub>sf</sub> til AA <sub>-sf</sub>	A <sub>sf</sub> til A <sub>-sf</sub>	BBB <sub>sf</sub> til BBB <sub>-sf</sub>	BB <sub>sf</sub> til BB <sub>-sf</sub>	Under BB <sub>-sf</sub>
Skala for kortsiktig kredittvurdering	F1 <sub>sf</sub> , F1 <sub>sf</sub>	F2 <sub>sf</sub>	F3 <sub>sf</sub>		Under F3 <sub>sf</sub>
<i>Japan Credit Rating Agency Ltd</i>					
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA til AA-	A+ til A-	BBB+ til BBB-	BB+ til BB-	Under BB-
Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	J-1+, J-1	J-2	J-3		Under J-3

<i>Kroll Bond Rating Agency</i>					
Langsiktig kreditt	AAA (sf) til AA- (sf)	A+ (sf) til A- (sf)	BBB+ (sf) til BBB- (sf)	BB+ (sf) til BB- (sf)	Under BB- (sf)
Kortsiktig kreditt	K1+ (sf), K1 (sf)	K2 (sf)	K3 (sf)		Under K3 (sf)
<i>Moody's Investors Service</i>					
Global skala for langsiktig kredittvurdering	Aaa(sf) til Aa3(sf)	A1(sf) til A3(sf)	Baa1(sf) til Baa3(sf)	Ba1(sf) til Ba3(sf)	Under Ba3(sf)
Global skala for kortsiktig kredittvurdering	P-1(sf)	P-2(sf)	P-3(sf)		NP(sf)
<i>Standard &amp; Poor's Ratings Services</i>					
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA (sf) til AA- (sf)	A+ (sf) til A- (sf)	BBB+ (sf) til BBB- (sf)	BB+ (sf) til BB- (sf)	Under BB- (sf)
Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	A-1+ (sf), A-1 (sf)	A-2 (sf)	A-3 (sf)		Under A-3 (sf)
<i>Scope Rating AG</i>					
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA <sub>SF</sub> til AA <sub>-SF</sub>	A <sub>+SF</sub> til A <sub>-SF</sub>	BBB <sub>+SF</sub> til BBB <sub>-SF</sub>	BB <sub>+SF</sub> til BB <sub>-SF</sub>	Under BB <sub>-SF</sub>
Global skala for kortsiktig kredittvurdering	S-1 <sub>+SF</sub> , S-1 <sub>SF</sub>	S-2 <sub>SF</sub>	S-3 <sub>SF</sub>		S-4 <sub>SF</sub>

VEDLEGG II

Tilordningstabell i henhold til ekstern kredittvurderingsmetode som nevnt i artikkel 2

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	Alle andre
<i>ARC Ratings SA</i>												
Mellom- og langsiktige emisjoner	AAA <sub>SF</sub>	AA <sup>+</sup> <sub>SF</sub> til AA <sub>-SF</sub>	A <sup>+</sup> <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A <sub>-SF</sub>	BBB <sup>+</sup> <sub>SF</sub>	BBB <sub>SF</sub>	BBB <sub>-SF</sub>	BB <sup>+</sup> <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB <sub>-SF</sub>	Under BB <sub>-SF</sub>
Kortsiktige emisjoner	A-1 <sup>+</sup> <sub>SF</sub> , A-1 <sub>SF</sub>	A-2 <sub>SF</sub>	A-3 <sub>SF</sub>									Under A-3 <sub>SF</sub>
<i>Axesor SA</i>												
Skala for kredittvurdering, strukturerte finansielle instrumenter	AAA <sub>(sf)</sub>	AA <sup>+</sup> <sub>(sf)</sub> til AA <sub>-sf)</sub>	A <sup>+</sup> <sub>(sf)</sub>	A <sub>(sf)</sub>	A <sub>-sf)</sub>	BBB <sup>+</sup> <sub>(sf)</sub>	BBB <sub>(sf)</sub>	BBB <sub>-sf)</sub>	BB <sup>+</sup> <sub>(sf)</sub>	BB <sub>(sf)</sub>	BB <sub>-sf)</sub>	Under BB <sub>-sf)</sub>
<i>Creditreform Ratings AG</i>												
Skala for langsiktig kredittvurdering	AAA <sub>sf</sub>	AA <sup>+</sup> <sub>sf</sub> til AA <sub>-sf</sub>	A <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	A <sub>sf</sub>	A <sub>-sf</sub>	BBB <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	BBB <sub>sf</sub>	BBB <sub>-sf</sub>	BB <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	BB <sub>sf</sub>	BB <sub>-sf</sub>	Under BB <sub>-sf</sub>
<i>DBRS Ratings Limited</i>												
Skala for kredittvurdering, langsiktige forpliktelse	AAA (sf)	AA (high) (sf) til AA (low) (sf)	A (high) (sf)	A (sf)	A (low) (sf)	BBB (high) (sf)	BBB (sf)	BBB (low) (sf)	BB (high) (sf)	BB (sf)	BB (low) (sf)	Under BB (low) (sf)
Skala for kredittvurdering, rentebærende markedspapirer og kortsiktig gjeld	R-1 (high) (sf) til R-1 (low) (sf)	R-2 (high) (sf) til R-2 (low) (sf)	R-3 (sf)									Under R-3 (sf)
<i>FERI EuroRating Services AG</i>												
Kredittvurderingsskala	AAA <sub>sf</sub>	AA <sup>+</sup> <sub>sf</sub> til AA <sub>-sf</sub>	A <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	A <sub>sf</sub>	A <sub>-sf</sub>	BBB <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	BBB <sub>sf</sub>	BBB <sub>-sf</sub>	BB <sup>+</sup> <sub>sf</sub>	BB <sub>sf</sub>	BB <sub>-sf</sub>	Under BB <sub>-sf</sub>

<i>Fitch Ratings</i>												
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA <sub>SF</sub>	AA+ <sub>SF</sub> til AA- <sub>SF</sub>	A+ <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A- <sub>SF</sub>	BBB+ <sub>SF</sub>	BBB <sub>SF</sub>	BBB- <sub>SF</sub>	BB+ <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB- <sub>SF</sub>	Under BB- <sub>SF</sub>
Skala for kortsiktig kredittvurdering	F1+ <sub>SF</sub> , F1 <sub>SF</sub>	F2 <sub>SF</sub>	F3 <sub>SF</sub>									Under B <sub>SF</sub>
<i>Japan Credit Rating Agency Ltd</i>												
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA	AA+ til AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	Under BB-
Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	J-1+, J-1	J-2	J-3									Under J-3
<i>Kroll Bond Rating Agency</i>												
Langsiktig kreditt	AAA (sf)	AA+ (sf) til AA- (sf)	A+ (sf)	A (sf)	A- (sf)	BBB+ (sf)	BBB (sf)	BBB- (sf)	BB+ (sf)	BB (sf)	BB- (sf)	Under BB- (sf)
Kortsiktig kreditt	K1+ (sf), K1 (sf)	K2 (sf)	K3 (sf)									Under K3 (sf)
<i>Moody's Investors Service</i>												
Global skala for langsiktig kredittvurdering	Aaa(sf)	Aa1(sf) til Aa3(sf)	A1(sf)	A2(sf)	A3(sf)	Baa1(sf)	Baa2(sf)	Baa3(sf)	Ba1(sf)	Ba2(sf)	Ba3(sf)	Under Ba3(sf)
Global skala for kortsiktig kredittvurdering	P-1(sf)	P-2(sf)	P-3(sf)									NP(sf)
<i>Standard &amp; Poor's Ratings Services</i>												
Skala for langsiktig kredittvurdering, utstedere	AAA (sf)	AA+ (sf) til AA- (sf)	A+ (sf)	A (sf)	A- (sf)	BBB+ (sf)	BBB (sf)	BBB- (sf)	BB+ (sf)	BB (sf)	BB- (sf)	Under BB- (sf)
Skala for kortsiktig kredittvurdering, utstedere	A-1+ (sf), A-1 (sf)	A-2 (sf)	A-3 (sf)									Under A-3 (sf)
<i>Scope Rating AG</i>												
Global skala for langsiktig kredittvurdering	AAA <sub>SF</sub>	AA+ <sub>SF</sub> til AA- <sub>SF</sub>	A+ <sub>SF</sub>	A <sub>SF</sub>	A- <sub>SF</sub>	BBB+ <sub>SF</sub>	BBB <sub>SF</sub>	BBB- <sub>SF</sub>	BB+ <sub>SF</sub>	BB <sub>SF</sub>	BB- <sub>SF</sub>	Under BB- <sub>SF</sub>
Global skala for kortsiktig kredittvurdering	S-1+ <sub>SF</sub> , S-1 <sub>SF</sub>	S-2 <sub>SF</sub>	S-3 <sub>SF</sub>									S-4 <sub>SF</sub>