



## NOTAT

16. november 2009

### **Forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed og lov om værdipapirhandel m.v. – kreditvurderingsbureauer – L 11, 2009/2010. Teknisk gennemgang for ERU den 18. november 2009.**

Dette notat redegør overordnet for den del af det fremsatte lovforslag, L 11, der vedrører kreditvurderingsbureauer.

#### **1. Lovforslagets formål**

Lovforslaget er udarbejdet på baggrund af Europa-Parlamentets og Rådets forordning om kreditvurderingsbureauer, (herefter benævnt CRA-forordningen), og lovforslaget fremsættes med henblik på at sikre, at Danmark lever op til sine forpligtelser i forordningen. Forordningen gælder direkte i medlemsstaterne og finder derfor direkte anvendelse. Det er dog nødvendigt at fastsætte supplerende regler i dansk ret vedrørende blandt andet tilsyn, offentliggørelse og sanktioner for overtrædelse af forordningen.

Lovforslaget indeholder desuden enkelte rettelselser til lov om finansiel virksomhed og lov om værdipapirhandel m.v.

#### **2. Lovforslagets indhold**

##### *Lov om finansiel virksomhed*

Kreditvurderingsbureauer afgiver uvildige udtalelser om kreditværdigheden af en udsteder eller kreditkvaliteten af en specifik gældsudstedelse. Disse vurderinger - også kaldet ratings - angiver den relative sandsynlighed for misligholdelse af virksomheders eller offentlig myndigheders, f.eks. staters finansielle forpligtelser, herunder forpligtelser, der hidrører obligationer og andre finansielle instrumenter. Kreditvurderingerne anvendes af investorer, låntagere, udstedere og regeringer og spiller således en vigtig rolle på de finansielle markeder.

Forordningen pålægger indledningsvis, at medlemsstaterne udpeger en kompetent myndighed til at føre tilsyn med overholdelsen af forordningen. På den baggrund udpeger lovforslaget Finanstilsynet som kompetent myndighed til at påse overholdelsen af Europa-Parlamentets og Rådets forordning om kreditvurderingsbureauer.

Forslaget giver endvidere Finanstilsynet pligt til at offentliggøre oplysninger om sanktioner, som pålægges kreditvurderingsbureauer, der over-

træder forordningen. Dette gælder både strafferetlige sanktioner samt administrative sanktioner i form af inddragelse af tilladelse samt suspension af brugen af kreditvurderinger. Forordningen bestemmer, at de nævnte oplysninger skal offentliggøres.

Derudover får Finanstilsynet ifølge forslaget mulighed for at offentliggøre oplysninger om påtaler og påbud givet til kreditvurderingsbureauer. Dette vil sikre tilsynets effektivitet, og det svarer til, hvad der gælder på de øvrige områder, som er omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Endelig indeholder forslaget bestemmelser om, at overtrædelse af forordningens bestemmelser kan straffes. Det er ligeledes en forpligtelse, der følger af forordningen. Lovforslaget vil foreskrive, at udøvelse af kreditvurderingsvirksomhed uden forudgående registrering og udøvelse i strid med en afgørelse om midlertidigt forbud mod udstedelse af kreditvurderinger vil blive straffet i overensstemmelse med den allerede eksisterende strafbestemmelse i lov om finansiel virksomhed med bøde eller fængsel i indtil 4 måneder. Øvrige overtrædelser af CRA-forordningen vil blive straffet i overensstemmelse med den allerede eksisterende strafbestemmelse i lov om finansiel virksomhed med bøde.

## **2.1 Kort beskrivelse af forordningen om kreditvurderingsbureauer.**

CRA-forordningen har til formål at sikre en høj kvalitet af de kreditvurderinger, der anvendes i EU/EØS, og derved bidrage til, at det indre marked fungerer på tilfredsstillende vis samtidig med, at der sikres et højt niveau af forbruger- og investorbeskyttelse.

CRA-forordningen finder anvendelse på kreditvurderinger udstedt af kreditvurderingsbureauer, som er registreret i EU, og som offentliggøres eller distribueres pr. abonnement.

CRA-forordningen indeholder krav om medlemsstaternes registrering af og tilsyn med kreditvurderingsbureauer. Endvidere indeholder CRA-forordningen krav om, at de kompetente myndigheder i medlemsstaterne skal have personale med tilstrækkelig kapacitet og ekspertise for at være i stand til at håndhæve forordningen.

### *Registreringsproceduren*

Et kreditvurderingsbureau, der ønsker at blive registreret, skal sende en ansøgning til Det Europæiske Værdipapirtilsynsudvalg (CESR). Efter modtagelse af en ansøgning videresender CESR en kopi til alle kompetente myndigheder i medlemsstaterne, der – hvis de opfylder CRA-forordningens betingelser for at være berørt af det pågældende kreditvurderingsbureau eller dets kreditvurderinger – kan vælge at blive medlem af det kollegium, som behandler ansøgningen om registrering. CESR skal komme med en henstilling til den kompetente myndighed i hjemlandet, om hvorvidt ansøgningen er fyldestgørende. Den kompetente myndighed i hjemlandet og kollegiet vurderer herefter, om ansøgningen er fyldestgø-

rende. Når det vurderes, at en ansøgning er fyldestgørende, skal kollegiet vurdere ansøgningen og udarbejde et fuldstændigt udkast til afgørelse til CESR. CESR kommer herefter med en udtalelse, og på den baggrund træffer den kompetente myndighed i kreditvurderingsbureauets hjemland endelig afgørelse om registrering af kreditvurderingsbureauet.

#### *Tilsyn*

De kompetente myndigheder i medlemsstaterne skal påse, at de registrerede kreditvurderingsbureauer overholder de forpligtelser, der fremgår af CRA-forordningen. De primære beføjelser ligger hos den kompetente myndighed i hjemlandet. De kompetente myndigheder i lande, hvor kreditvurderingsbureauer har etableret filialer, har dog visse beføjelser over for filialerne i tilfælde af filialernes manglende overholdelse af forordningens krav. Beføjelserne forudsætter forudgående inddragelse af det relevante tilsynskollegium.

CESR forestår koordinering, rådgivning og mægling i forbindelse med det løbende tilsyn. Finanstilsynet vil få en række nye opgaver i forbindelse hermed, jf. nærmere afsnit 2.

#### *Retningslinjer til CRA-forordningen*

CESR skal offentliggøre retningslinjer om en række af de forhold, som forordningen regulerer, herunder for registreringsprocessen, kollegiernes operationelle funktion, håndhævelsespraksis, de oplysninger, som kreditvurderingsbureauerne skal indgive i forbindelse med ansøgningen om godkendelse og vurderingen af kreditvurderingsbureauernes systemiske betydning for finansmarkedernes stabilitet eller integritet.

Finanstilsynet vil skulle deltage i det øgede arbejde i CESR-regi i forbindelse med udarbejdelsen af retningslinjerne.

Det er Finanstilsynets vurdering, at der på nuværende tidspunkt ikke er nogen bureauer i Danmark, der er omfattet af forordningen. Det kan dog ikke udelukkes, at der på et senere tidspunkt vil være kreditvurderingsbureauer i Danmark, der ønsker at blive registreret eksempelvis i forbindelse med en ændring af de nuværende bureauxs forretningsområde eller i forbindelse med et kreditvurderingsbureauets etablering i Danmark.

Finanstilsynet ønsker at deltage i kollegiearbejdet vedrørende de tre internationale kreditvurderingsbureauer Standard & Poors, Moodys og Fitch, idet disse bureauxs ratings benyttes i Danmark. Vurderinger fra disse kreditvurderingsbureauer har således stor betydning for værdipapirer, der udbydes til investorer i Danmark. Endvidere har vurderingerne betydning for danske finansielle virksomheder, herunder betydning for banker m.v. ved opgørelse af kapitaldækning og solvensbehov.

## **2.2. Lovforslagets øvrige indhold**

Lovforslaget indeholder en konsekvensændring til lov om finansiel virksomhed som følge af vedtagelsen af lov om Grønlands Selvstyre, der trådte i kraft den 21. juni 2009 og dermed afløste den grønlandske hjemmestyreordning.

Derudover indeholder lovforslaget en fejlrettelse af lov om værdipapirhandel m.v. Der er ikke med ændringen påtænkt nogen ændring af de konkrete bestemmelser indhold.