



European Securities and
Markets Authority

Retningslinjer

for krav til offentliggørelse for kreditvurderinger



Indholdsfortegnelse

1	Anvendelsesområde	2
2	Definitioner, henvisninger til lovgivning og forkortelser	3
3	Formål	3
4	Efterlevels- og indberetningspligt	3
5	Retningslinjer	4

1 Anvendelsesområde

Hvem?

Disse retningslinjer finder anvendelse på kreditvurderingsbureauer, der er etableret i Unionen og registreret hos ESMA ("EU-kreditvurderingsbureauer") i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer¹ ("forordningen om kreditvurderingsbureauer").

Hvad?

Disse retningslinjer vedrører særlige forhold i forbindelse med EU-registrerede kreditvurderingsbureauers offentliggørelse af kreditvurderinger, vurderingsforventninger, -metoder og -modeller i overensstemmelse med artikel 10, stk. 1, 2 og 5, samt bilag I, afsnit D, I, punkt 1, 2, 4 og 5, og bilag I, afsnit D, III, punkt 1, 2, 2a og 4.

Hvornår?

Disse retningslinjer vil blive oversat til alle officielle EU-sprog og offentliggjort på ESMA's websted. ESMA vil tage højde for disse retningslinjer med henblik på tilsyn pr. 30. marts 2020.

¹ EUT L 302 af 17.11.2009, s. 1.

2 Definitioner, henvisninger til lovgivning og forkortelser

Følgende definitioner finder anvendelse:

CRA	Kreditvurderingsbureau
Forordningen om kreditvurderingsbureauer	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer (senest ændret ved forordning (EU) nr. 462/2013)
ESMA	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
ESMA-forordningen	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (ESMA-forordningen).
ESG-faktorer	Faktorer vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse

3 Formål

1. Formålet med disse retningslinjer er at skabe bedre sammenhæng mellem de oplysninger, som kreditvurderingsbureauerne skal offentliggøre som led i visse kreditvurderingsaktiviteter. Disse oplysninger indgår typisk i pressemeddelelsen eller rapporterne vedrørende kreditvurderingsaktiviteterne.

4 Efterlevels- og indberetningspligt

4.1 Status for retningslinjerne

2. Dette dokument indeholder retningslinjer, som er udstedt i henhold til artikel 16 i ESMA-forordningen. I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen skal kreditvurderingsbureauerne bestræbe sig bedst muligt på at efterleve retningslinjerne.

4.2 Indberetningskrav

3. ESMA vil vurdere kreditvurderingsbureauernes anvendelse af disse retningslinjer ved hjælp af sit løbende tilsyn med og sin løbende overvågning af kreditvurderingsbureauernes periodiske rapportering til ESMA.

5 Retningslinjer

5.1 Krav vedrørende pressemeddelelser eller rapporter offentliggjort i henhold til artikel 10, stk. 1, 2 og 5.

4. Efter ESMA's opfattelse bør en kreditvurdering eller en vurderingsforventning, der er offentliggjort og fremlagt i henhold til artikel 10, stk. 1, 2 og 5, og bilag I, afsnit D, I, punkt 1, 2, 2a, 4 og 5, ledsages af en pressemeddelelse eller en rapport, hvori der gøres rede for de centrale elementer, der ligger til grund for kreditvurderingen eller vurderingsforventningen, og som mindst omfatter følgende elementer:

- i. En tydelig angivelse eller identifikation af, hvorvidt kreditvurderingen er blevet godkendt i overensstemmelse med forordningen om kreditvurderingsbureauer.
- ii. En klar angivelse af, hvorvidt kreditvurderingen er en uopfordret kreditvurdering.
- iii. I tilfælde af en uopfordret kreditvurdering, anvendelse af følgende ordning for at præcisere omfanget af de kreditvurderede enheders deltagelse:

Uopfordret kreditvurdering	
Med deltagelse af kreditvurderet enhed eller tilknyttet tredjepart	[JA][NEJ]
Med adgang til interne dokumenter	[JA][NEJ]
Med adgang til ledelsen	[JA][NEJ]

- iv. Navne, stillingsbetegnelser og kontaktoplysninger for den ledende kreditvurderingsanalytiker, og navn og stillingsbetegnelse for den person, der er hovedansvarlig for godkendelsen af kreditvurderingen, samt navn og adresse på den juridiske person, der er ansvarlig for kreditvurderingen.
- v. Identifikation af henvisninger til alle væsentlige kilder, der er nævnt i pressemeddelelsen som en vigtig drivkraft for kreditvurderingsaktiviteten.
- vi. Navnet på den vigtigste metode og de væsentlige modeller, der anvendes til at udarbejde kreditvurderingen, angives sammen med datoerne for anvendelsen eller versionsnummeret. For hver metode bør der være et link til denne metode, for hver væsentlig model bør der være et link til en beskrivelse af den pågældende model.
- vii. Et tydeligt angivet afsnit indeholdende aktiviteter eller begivenheder, der kan føre til en opjustering eller nedjustering af kreditvurderingen ledsaget af bedst og værst tænkelige kreditvurderingsscenarier, med specifikke afsnit om, hvilke faktorer der kan føre til en opjustering, og hvilke aktiviteter eller begivenheder der kan føre til en nedjustering.

- viii. En forklaring af, hvor brugeren af kreditvurderingen kan finde oplysninger om betydningen af de enkelte kreditvurderingskategorier, herunder definitioner af misligholdelse eller inddrivelse sammen med en følsomhedsanalyse af de relevante vigtigste udgangshypoteser, såsom matematiske eller korrelationsmæssige hypoteser. Hvis dette er indeholdt i et afsnit om den primære metode, medtages også en henvisning til afsnittet om metoden.
 - ix. En erklæring, som forklarer, hvorvidt kreditvurderingen blev meddelt den kreditvurderede enhed og ændret efter denne meddelelse forud for offentliggørelsen.
5. ESMA forventer, at kreditvurderingsbureauerne i overensstemmelse med bilag I, afsnit D, punkt 5 – når de omhandlede oplysninger ville være uforholdsmæssigt pladskrævende i forhold til de fulde underliggende enkeltheder i ovennævnte elementer i pressemeddelelsen eller den rapport, der ledsager kreditvurderingen eller vurderingsforventningen – anfører en klar og tydelig henvisning til det sted, hvor der er direkte og let adgang til sådanne underliggende enkeltheder via et direkte weblink. Uagtet dette finder ESMA, at medtagelsen af den centrale del af ovennævnte elementer i pressemeddelelsen eller rapporten er nødvendig og står i rimeligt forhold til pressemeddelelsens eller rapportens samlede længde.

5.2 Krav vedrørende artikel 10, stk. 1 og 2, og afsnit D, bilag I, I, punkt 2a og 5.

6. Hvis ESG-faktorer var en vigtig drivkraft for en ændring af en kreditvurdering eller vurderingsforventning, som var blevet fremlagt og offentliggjort i overensstemmelse med artikel 10, stk. 1 og 2, og afsnit D, bilag I, I, punkt 2a og 5, forventer ESMA, at kreditvurderingsbureauerne i den ledsagende pressemeddelelse eller -rapport:
- i. angiver, om en af de vigtigste drivkræfter for ændringen af kreditvurderingen eller vurderingsforventningen svarer til det pågældende kreditvurderingsbureaus klassificering af ESG-faktorer
 - ii. identificerer de vigtigste drivkræfter, som dette kreditvurderingsbureau anså for at være ESG-faktorer
 - iii. forklarer, hvorfor disse ESG-faktorer var væsentlige for kreditvurderingen eller vurderingsforventningen
 - iv. medtager et link til enten det afsnit på det pågældende kreditvurderingsbureaus websted, der indeholder en vejledning om, hvordan ESG-faktorer betragtes som en del af det pågældende kreditvurderingsbureaus kreditvurderinger, eller et dokument, der forklarer, hvordan ESG-faktorer inddrages i forbindelse med det pågældende kreditvurderingsbureaus metoder eller tilknyttede modeller.