



European Securities and  
Markets Authority

# Retningslinjer

for anvendelse af valideringsordningen i artikel 4, stk. 3, i forordningen  
om kreditvurderingsbureauer



## Indholdsfortegnelse

I.	Anvendelsesområde .....	3
II.	Lovgivningsreferencer, forkortelser og definitioner .....	4
III.	Formål .....	6
IV.	Efterlevels- og indberetningsforpligtelser.....	6
IV.I	Status for disse retningslinjer .....	6
IV.II	Indberetningskrav .....	6
V.	Retningslinjer.....	7
V.I	Indledende betingelser for validering .....	7
V.II	Løbende forpligtelser for et validerende kreditvurderingsbureau .....	7
V.III	Krav, som ESMA anser for mindst lige så strenge som kravene i artikel 6-12 og bilag I i forordningen om kreditvurderingsbureauer .....	11

## I. Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for kreditvurderingsbureauer, der er etableret i Unionen og registreret hos ESMA (herefter "EU-kreditvurderingsbureauer") i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer<sup>1</sup>, som validerer, eller som har til hensigt at validere kreditvurderinger udstedt af et tredjelandskreditvurderingsbureau i henhold til artikel 4, stk. 3, i nævnte forordning.

### Hvad?

2. Disse retningslinjer omhandler særlige forhold vedrørende kreditvurderinger udstedt i tredjelande og valideret i henhold til artikel 4, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer. Disse retningslinjer føjer et nyt afsnit (afsnit 5.3.) til retningslinjerne for anvendelse af valideringsordningen i henhold til artikel 4, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer, offentliggjort af ESMA den 17 november 2017 (ESMA33-9-205).

### Hvornår?

3. Disse retningslinjer vil gælde for kreditvurderinger, der er udstedt den 1. januar 2019 eller senere og for eksisterende kreditvurderinger, der revurderes efter denne dato.

---

<sup>1</sup> EUT L 302 af 17.11.2009, s. 1.

## II. Lovgivningsreferencer, forkortelser og definitioner

### Henvisninger til lovgivning

<i>ESMA-forordningen</i>	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 <sup>2</sup>
<i>Forordningen om kreditvurderingsbureauer</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer <sup>3</sup> om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 513/2011 af 11. maj 2011, Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 462/2013 af 21. maj 2013, og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/51/EU af 16. april 2014
<i>Anden forordning om kreditvurderingsbureauer</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 513/2011 af 11. maj 2011 om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer <sup>4</sup>
<i>Tredje forordning om kreditvurderingsbureauer</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 462/2013 af 21. maj 2013 om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer <sup>5</sup>

### Forkortelser

<i>CRA</i>	Kreditvurderingsbureau
<i>ESMA</i>	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed

### Definitioner

<i>EU-kreditvurderingsbureau</i>	Et kreditvurderingsbureau registreret hos ESMA.
----------------------------------	---

---

<sup>2</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

<sup>3</sup> EUT L 302 af 17.11.2009, s. 1-31.

<sup>4</sup> EUT L 145 af 31.5.2011, s. 30-56.

<sup>5</sup> EUT L 146 af 31.5.2013, s. 1-33.

*Et validerende  
kreditvurderingsbureau*

Et EU-kreditvurderingsbureau, som validerer, eller som har valideret en eller flere kreditvurderinger i henhold til artikel 4, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer.

*Tredjelandskreditvurderingsbureau*

Et kreditvurderingsbureauet, som er registreret og underlagt tilsyn i et ikke-EU-land.

*Koncern af  
kreditvurderingsbureauer*

I henhold til artikel 3, stk. 1, litra m), betyder en gruppe af kreditvurderingsbureauer en gruppe af virksomheder, der er etableret i Unionen, og som består af en modervirksomhed og dens dattervirksomheder som beskrevet i artikel 1 og 2 i direktiv 83/349/EØF, og virksomheder knyttet til hinanden i et forhold som beskrevet i artikel 12, stk. 1, i direktiv 83/349/EØF og hvis aktivitet omfatter udstedelse af kreditvurderinger. For så vidt angår artikel 4, stk. 3, litra a), omfatter en gruppe af kreditvurderingsbureauer også kreditvurderingsbureauer, der er etableret i tredjelande.

*De relevante  
valideringsbestemmelser i  
forordningen om  
kreditvurderingsbureauer*

Bestemmelserne angivet i artikel 4, stk. 3, litra b), i forordningen om kreditvurderingsbureauer: Artikel 6 til 12 og bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer, med undtagelse af artikel 6a, 6b, 8a, 8b, 8c, 8d og 11a, punkt 3, litra ba), og punkt 3a og punkt 3b i bilag 1, afsnit B, og bilag 1, afsnit D, del III, til forordningen om kreditvurderingsbureauer.

### **III. Formål**

4. Forordningen om kreditvurderingsbureauer trådte i kraft den 7. december 2009. De ændringer, som blev indført ved anden forordning om kreditvurderingsbureauer, gav ESMA beføjelse til at foretage tilsyn med alle kreditvurderingsbureauer i EU. De ændringer, som blev indført ved tredje forordning om kreditvurderingsbureauer, skabte en række nye krav til kreditvurderingsbureauerne i EU. Disse nye krav trådte i kraft med henblik på validering af kreditvurderinger udstedt i tredjelande den 1. juni 2018.
5. I henhold til artikel 21, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer skal ESMA i samarbejde med EBA og EIOPA udstede og opdatere retningslinjer for anvendelse af valideringsordningen i henhold til artikel 4, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer. Med henblik på at opfylde de krav, ESMA pålægges i henhold til artikel 21, stk. 3, har agenturet opdateret retningslinjerne for validering, der blev offentliggjort den 18. maj 2011.
6. Med disse retningslinjer agter ESMA at skabe klarhed omkring betingelserne for validering i henhold til artikel 4, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer.

### **IV. Efterlevelsels- og indberetningsforpligtelser**

#### **IV.I Status for disse retningslinjer**

7. Dette dokument indeholder retningslinjer, der er udstedt i henhold til artikel 16 i ESMA-forordningen, og artikel 21, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer. I henhold til artikel 16, stk. 3, i ESMA-forordningen skal kreditvurderingsbureauerne bestræbe sig på at efterleve disse retningslinjer bedst muligt.

#### **IV.II Indberetningskrav**

8. 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.

## V. Retningslinjer

### V.I Indledende betingelser for validering

9. Et EU-kreditvurderingsbureau bør ikke begynde at validere kreditvurderinger, før ESMA har afsluttet to separate vurderinger, nemlig: 1) en vurdering af betingelserne for et tredjelandets retlige og tilsynsmæssige rammer som beskrevet i den metodiske ramme for validering<sup>6</sup> og 2) en vurdering af visse betingelser vedrørende de kreditvurderingsbureauer, som har til hensigt at validere kreditvurderinger.

### V.II Løbende forpligtelser for et validerende kreditvurderingsbureau

10. ESMA forventer, at et validerende kreditvurderingsbureau underretter ESMA, hvis det bliver opmærksom på, at en eller flere af de betingelser, som ESMA oprindeligt vurderede, ikke længere er opfyldt. Som god praksis bør den interne revisionsfunktion regelmæssigt gennemgå kontrolmiljøet for validering.
11. Desuden bør et validerende kreditvurderingsbureau sikre, at det løbende opfylder følgende krav:

#### Krav vedrørende artikel 4, stk. 3, litra b)

12. ESMA er af den opfattelse, at tredjelandskreditvurderingsbureauets overholdelse af tredjelandets retlige og tilsynsmæssige rammer ikke i sig selv beviser, at tredjelandskreditvurderingsbureauet opfylder krav, der er "lige så strenge som" kravene i artikel 6-12 og bilag I i forordningen om kreditvurderingsbureauer med undtagelse af artikel 6a, 6b, 8a, 8b, 8c, 8d og 11a, punkt 3, litra ba), og punkt 3a og punkt 3b i bilag 1, afsnit B, samt afsnit D, del III, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer (i det følgende benævnt "de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer").
13. I stedet forventer ESMA, at det validerende kreditvurderingsbureau har kontrolleret og kan godtgøre, at det tredjelandskreditvurderingsbureauet har fastsat interne krav, som er mindst lige så strenge som de tilsvarende krav i de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer. ESMA forventer desuden, at det validerende kreditvurderingsbureau har kontrolleret og kan godtgøre, at tredjelandskreditvurderingsbureauets adfærd løbende opfylder de interne krav, som er fastsat af tredjelandskreditvurderingsbureauet.
14. Hvis tredjelandskreditvurderingsbureauet vælger direkte at opfylde de krav, der er fastsat i de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer, forventer ESMA ikke, at det validerende kreditvurderingsbureau godtgør, at tredjelandskreditvurderingsbureauet har fastsat

---

<sup>6</sup> Bilag II til den endelige rapport (ESMA33-9-246), offentliggjort den 17. juli 2018.

interne krav, der er lige så strenge som de relevante EU-krav. I dette tilfælde forventer ESMA kun, at det validerende kreditvurderingsbureau kontrollerer og kan godtgøre, at adfærden tredjelandskreditvurderingsbureauets adfærd opfylder de relevante EU-krav.

15. For at kunne opfylde de ovennævnte krav forventer ESMA, at det validerende kreditvurderingsbureau har truffet foranstaltninger med henblik på at:
  - a. overvåge tredjelandskreditvurderingsbureauets politikker og procedurer: Sådanne foranstaltninger bør omfatte en indledende vurdering af tredjelandskreditvurderingsbureauets relevante politikker og procedurer, som bør gennemføres for at sikre, at de opfylder kravene i artikel 4, stk. 3, litra b), i forordningen om kreditvurderingsbureauer. Eventuelle efterfølgende væsentlige ændringer af tredjelandskreditvurderingsbureauets relevante politikker og procedurer bør også revideres og vurderes.
  - b. overvåge tredjelandskreditvurderingsbureauets adfærd: sådanne foranstaltninger bør sikre, at det validerende kreditvurderingsbureau løbende kan godtgøre over for ESMA, at tredjelandskreditvurderingsbureauets relevante politikker og procedurer overholdes, f.eks. gennem grundlæggende automatiske kontroller, periodiske dybdegående vurderinger af, om en stikprøve af godkendte kreditvurderinger opfylder specifikke krav eller områder af krav og/eller gennemgang af dokumentation, der er udarbejdet af tredjelandskreditvurderingsbureauets centrale kontrolfunktioner.
16. Det validerende kreditvurderingsbureau bør sikre, at ovennævnte foranstaltninger er baseret på hensigtsmæssige og effektive organisatoriske og administrative ordninger og klare beslutningsprocedurer, som fordeler roller og ansvarsområder.
17. Når det validerende kreditvurderingsbureau finder, at tredjelandskreditvurderingsbureauets adfærd muligvis ikke opfylder krav, der er lige så strenge som de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer, forventer ESMA, at det validerende kreditvurderingsbureau underretter ESMA og træffer de relevante foranstaltninger. Foranstaltningerne bør være forholdsmæssige og kan omfatte:
  - a. anmodning om afklaring fra tredjelandskreditvurderingsbureauet
  - b. passende afhjælpende foranstaltninger
  - c. suspenderet validering af nye kreditvurderinger, som kan påvirkes af den potentielle overtrædelse
  - d. tilbagetrækning af udestående validerede kreditvurderinger, som kan påvirkes af den potentielle overtrædelse.



### **Krav vedrørende artikel 4, stk. 3, litra c)-d)**

18. Med hensyn til artikel 4, stk. 3, litra c), i forordningen om kreditvurderingsbureauer bør det validerende kreditvurderingsbureau på ad hoc-basis eller periodisk stille alle oplysninger til rådighed for ESMA, som ESMA kan få brug for til at kunne vurdere og overvåge tredjelandskreditvurderingsbureauets overholdelse af kravene i artikel 4, stk. 3, litra b).
19. Hvis det validerende kreditvurderingsbureau identificerer nogen faktorer uden for dets kontrol, som kan skabe begrænsninger for ESMA's mulighed for at vurdere og overvåge tredjelandskreditvurderingsbureauets overholdelse, f.eks. som følge af tredjelandets lovgivning, forventer ESMA, at det validerende kreditvurderingsbureau underretter ESMA uden unødigt forsinkelse.
20. Med hensyn til artikel 4, stk. 3, litra c) -d), i forordningen om kreditvurderingsbureauer forventer ESMA, at det validerende kreditvurderingsbureau, efter anmodning og med henblik på løbende tilsyn med EU-kreditvurderingsbureauer, fremlægger alle relevante oplysninger vedrørende en valideret kreditvurdering eller tredjelandskreditvurderingsbureauets adfærd.

### **Krav vedrørende artikel 4, stk. 3, litra e)**

21. ESMA er af den opfattelse, at bl.a. følgende bør betragtes som objektive grunde som omhandlet i artikel 4, stk. 3, litra e):
  - a. hvis en kreditvurderet enhed eller et kreditvurderet instrument ikke er i et EU-land<sup>7</sup>
  - b. når en valideret kreditvurdering vedrørende en EU-enhed eller et EU-instrument afhænger af kreditvurderingen af et datter- eller moderselskab for den kreditvurderede enhed, som ikke er i et EU-land
  - c. når kun en lille del af et kreditvurderingsbureaus udestående vurderinger i en snævert defineret aktivklasse er EU-enheder eller -instrumenter, og når analysemedarbejdere, der er specialiseret inden for denne aktivklasse er baseret uden for EU. Et kreditvurderingsbureau bør imidlertid løbende sikre, at det har specialiseret analytisk personale baseret i EU i forhold til relevansen af aktivklassen i EU, og

---

I disse retningslinjer følger landet for en enhed eller et finansielt instrument artikel 4-6 samt felt 10 i tabel 1 i del 2 i bilag I til Kommissionens delegerede forordning 2015/2 af 30. september 2014 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for fremlæggelsen af de oplysninger, som kreditvurderingsbureauer skal stille til rådighed for ESMA: [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L\\_.2015.002.01.0024.01.ENG](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L_.2015.002.01.0024.01.ENG)

- d. når der indtræffer en begivenhed, som midlertidigt påvirker fordelingen af analysekapaciteten hos en gruppe kreditvurderingsbureauer, som f.eks. i følgende tilfælde:
    - i. Et kreditvurderingsbureauet har først for nylig åbnet et EU-kontor, og de medarbejdere, der har erfaring med at vurdere nogle EU-enheder eller aktivklasser, er endnu ikke baseret i EU.
    - ii. En selskabsprocedure, som f.eks. en overtagelse eller en fusion, hvis kreditvurderingsaktiviteten ikke længere afspejler den nye selskabsstruktur.
    - iii. Mangel på analytisk personale, som ikke med rimelighed kunne have været forudset eller planlagt.
22. For at kunne forlade sig på de objektive grunde, der er omhandlet i punkt 21, litra d), bør et kreditvurderingsbureauet kunne godtgøre over for ESMA, at det træffer de nødvendige foranstaltninger for at muliggøre en gradvis overførsel af disse vurderinger til EU.
23. Det validerende kreditvurderingsbureau bør underrette ESMA, når de objektive grunde til at udarbejde validerede kreditvurderinger uden for EU afviger fra dem, der er opgivet til ESMA. For at kunne opfylde dette krav og give ESMA mulighed for at vurdere den objektive grund til individuelle vurderinger, forventer ESMA, at det validerende kreditvurderingsbureau godtgør den objektive grund til hver valideret kreditvurdering og regelmæssigt kontrollerer, at den angivne objektive grund til en udestående valideret kreditvurdering fortsat er gyldig.

### V.III Krav, som ESMA anser for mindst lige så strenge som kravene i artikel 6-12 og bilag I i forordningen om kreditvurderingsbureauer

24. ESMA mener, at et krav kan anses for at være lige så strengt som et krav i forordningen om kreditvurderingsbureauer som omhandlet i artikel 4, stk. 3, litra b), når der i praksis opnås samme mål og virkninger. ESMA er af den opfattelse, at et validerende kreditvurderingsbureauet, som ikke kan godtgøre over for ESMA, at tredjelandskreditvurderingsbureauets kreditvurderingsaktiviteter, der fører til udstedelse af en valideret kreditvurdering, opfylder krav, der er mindst lige så strenge som kravene i de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer, overtræder artikel 4, stk. 3, litra b), i forordningen om kreditvurderingsbureauer, medmindre årsagen til overtrædelsen ligger uden for kreditvurderingsbureauets viden eller kontrol. Dette bør dog ikke forstås således, at et validerende kreditvurderingsbureau fritages fra sin altovervejende forpligtelse til at kontrollere at tredjelandskreditvurderingsbureauets adfærd er i overensstemmelse med kravene i punkt 15-17 ovenfor.
25. Det følgende er en ikkeudtømmende liste over alternative interne krav, som ESMA anser for at være mindst lige så strenge som et krav, der er fastsat i en af de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer. Hvor der ikke findes noget alternativt, internt krav i disse retningslinjer, anbefaler ESMA imidlertid, at det validerende kreditvurderingsbureau sikrer, at tredjelandskreditvurderingsbureauet direkte opfylder kravene i de relevante valideringsbestemmelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer, jf. punkt 14 ovenfor.
26. ESMA finder, at et validerende kreditvurderingsbureau over for ESMA har godtgjort, at tredjelandskreditvurderingsbureauets gennemførelse af kreditvurderingsaktiviteter, der fører til udstedelse af en valideret kreditvurdering, opfylder krav, der er mindst lige så strenge som kravene i:
- a. artikel 7, stk. 4, og afsnit C, punkt 8, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer (**Rotation**), hvor tredjelandskreditvurderingsbureauet ikke stiller krav til sit personale om rotation af den længde og hyppighed, der kræves i henhold til disse bestemmelser, men i stedet:
    - i. registrerer, hvor længe en analytiker, en ledende analytiker og en person, der godkender kreditvurderinger, er tilordnet en enkelt udsteder
    - ii. sikrer, at analytikere, ledende analytikere og personer, der godkender kreditvurderinger, er omfattet af en passende rotationsordning, som giver mulighed for en gradvis ændring af analytiske hold og kreditvurderingsudvalg, og
    - iii. har indført dedikerede og solide interne krav vedrørende potentielle interessekonflikter mellem en analytiker og en kreditvurderet enhed

- b. artikel 7, stk. 4, og afsnit C, punkt 8, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer sammenholdt med artikel 6, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer, hvor tredjelandskreditvurderingsbureauet ikke underkaster sit personale nogen form for rotation, og det validerende kreditvurderingsbureau har kontrolleret og kan godtgøre over for ESMA, at tredjelandskreditvurderingsbureauet opfylder betingelserne for undtagelsen i artikel 6, stk. 3, i forordningen om kreditvurderingsbureauer
- c. artikel 8, stk. 7, litra a), i forordningen om kreditvurderingsbureauer (**metodefejl**), hvor det validerende kreditvurderingsbureau indberetter de oplysninger, der er fastsat i disse bestemmelser, til ESMA vedrørende en kreditvurdering, det har valideret, på samme måde som det indberetter sådanne oplysninger om kreditvurderinger udstedt i EU
- d. Artikel 10, stk. 2a, i forordningen om kreditvurderingsbureauer (**intern viden**), hvor de kreditvurderinger, der skal valideres, og vurderingsforventninger og oplysninger relateret til disse behandles i henhold til denne tredjelandsordningskrav til håndtering af intern viden, indtil tidspunktet for offentliggørelse/videregivelse, og hvor tredjelandskreditvurderingsbureauet overholder kravene vedrørende beskyttelse af fortrolige oplysninger i henhold til artikel 7, stk. 3, samt afsnit C, punkt 3, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer
- e. artikel 10, stk. 3 og stk. 5, i forordningen om kreditvurderingsbureauer (**vurderingsoplysninger**), hvor de relevante oplysninger gives i overensstemmelse med definitionerne i forordningen om kreditvurderingsbureauer klart og tydeligt, men uden brug af et kendemærke eller en farvekode
- f. Artikel 11, stk. 3, og afsnit E, del II, punkt 2, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer, som yderligere specificeret i den delegerede forordning om gebyrer<sup>8</sup> (**indberetning af oplysninger om gebyrer**), hvor der føres registre over tredjelandskreditvurderingsbureauets prispolitik, procedurer og vederlagsoversigter, og afvigelser herfra registreres. ESMA vil anmode om disse registre og tilknyttede oplysninger fra kreditvurderingsbureauer på ad hoc-basis.
- g. Artikel 12 og afsnit E, del III, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer (**rapport om gennemsigtighed**), hvor det validerende kreditvurderingsbureau medtager oplysninger om de validerede kreditvurderinger i sin egen rapport om gennemsigtighed og sikrer, at:

---

<sup>8</sup> Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/1 af 30. september 2014 om supplerende regler til forordningen om kreditvurderingsbureauer for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for de periodiske indberetninger om kreditvurderingsbureauers vederlag med henblik på Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds løbende tilsyn.

- i. beskrivelsen af de interne kontrolmekanismer til sikring af kvaliteten i et kreditvurderingsbureaus kreditvurderingsaktiviteter omfatter kontrolmekanismer, der gælder for validerede kreditvurderinger
  - ii. resultatet af den årlige interne kontrol af et kreditvurderingsbureaus uafhængige compliancefunktion tager hensyn til den rolle, som det validerende kreditvurderingsbureaus compliancefunktion spiller i forhold til de validerede kreditvurderinger
  - iii. beskrivelsen af dets arkiveringspraksis og rotationspolitik for analytikere viser, om sådanne politikker er globale eller kun anvendes på EU-kreditvurderinger, og
  - iv. de finansielle oplysninger om det validerende kreditvurderingsbureaus indtægt, herunder den samlede omsætning og omsætningens geografiske fordeling på indtægter, der er genereret i henholdsvis Unionen og på verdensplan, klart angiver, om der tages højde for indtægter fra validerede vurderinger.
- h. Afsnit B, punkt 3, litra aa), i bilag I (**krydsejerskab**), hvor det validerende kreditvurderingsbureau kun validerer en ny kreditvurdering, som potentielt påvirkes af den situation, der beskrives i denne bestemmelse, når:
- i. dette er klart og tydeligt offentliggjort
  - ii. tredjelandskreditvurderingsbureauet har kontrolleret, at aktionæren eller selskabsdeltager kreditvurderingsbureauet ikke har mulighed for at udøve betydelig indflydelse på kreditvurderingsbureauets forretningsaktiviteter<sup>9</sup>
  - iii. det pågældende tredjelandskreditvurderingsbureau har solide interne krav for at sikre, at aktionæren eller selskabsdeltageren ikke har mulighed for at udøve nogen indflydelse på kreditvurderingen, og
  - iv. der besiddes kapital eller stemmerettigheder i tredjelandskreditvurderingsbureauet på højst 20 %.
- i. Afsnit B, punkt 3c, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer (**krav vedrørende vederlag**), hvor de vederlag, der opkræves for kreditvurderinger og accessoriske tjenester, ikke afhænger af niveauet af den kreditvurdering, der udstedes, eller af andre resultater af det udførte arbejde, og hvor de vederlag, der opkræves for kreditvurderinger og accessoriske tjenester, er fastsat i

---

<sup>9</sup> Som fastsat i international regnskabsstandard nr. 28: Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, afsnit 5-6.

overensstemmelse med de relevante konkurrence- og kartelregler i tredjelandet.

- j. Afsnit D, del I, punkt 3, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer (**underretning inden offentliggørelse**), hvor tredjelandskreditvurderingsbureauet:
  - i. underretter en kreditvurderet enhed om en kreditvurderingsaktivitet inden offentliggørelsen
  - ii. i den kreditvurderede enheds åbningstid og
  - iii. giver den kreditvurderede enhed en rimelig frist til at give feedback under hensyntagen til bl.a. kreditvurderingsbureauets øvrige lovmæssige forpligtelser.
- k. Afsnit D, del I, punkt 6, i bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer (**første gennemgange og foreløbige vurderinger**), hvor tredjelandskreditvurderingsbureauet ikke bevidst tilskynder til eller fremmer "kreditvurderingsshopping".