



INFORMACJA PRASOWA

DBRS, Fitch, Moody's oraz S&P uzyskują rejestrację UE – ESMA aktualizuje informacje na temat zatwierdzania ratingów z państw trzecich

ESMA ogłosiła dzisiaj, że DBRS, Fitch Ratings, Moody's Investor Service i Standard & Poor's (S&P) zostały zarejestrowane jako agencje ratingowe (AR). Zgodnie z Rozporządzeniem UE o agencjach ratingowych¹, aby prowadzić działalność w Unii Europejskiej, agencje ratingowe muszą być zarejestrowane zgodnie z wymaganiami określonymi w Rozporządzeniu. Dokonane dziś rejestracje obowiązują odpowiednio dla wszystkich europejskich podmiotów DBRS, Fitch, Moody's oraz S&P (patrz tabela 1, zawierająca listę zarejestrowanych podmiotów UE).

Rejestracje DBRS, Fitch, Moody's oraz S&P nastąpiły po uważnym i skoordynowanym badaniu zgłoszeń dokonanym przez kolegia właściwych organów krajowych Państw Członkowskich UE. Oceny rejestracyjne obejmowały, między innymi, kwestie takie jak: niezależność RA, zarządzanie i przejrzystość. Te same kwestie będą stanowić przedmiot stałego nadzoru ESMA, który rozpocznie się dzisiaj. Ogólnie rzecz ujmując, nowe wymagania prawne oraz nadzór ESMA będą miały wpływ na jakość ratingów.

Steven Maijoor, Przewodniczący ESMA, powiedział:

„Umieszczając dzisiaj te działające na całym świecie agencje ratingowe pod parasolem europejskiego nadzoru, Europa podejmuje istotny krok w kierunku zdrowszego rynku ratingu kredytowego, o większej przejrzystości i wiarygodności. Poprzez nadzorowanie tych podmiotów, ESMA wpłynie na jakość ratingów, która jest niezbędna dla właściwego funkcjonowania rynków finansowych i ochrony inwestorów. Dzięki tej rejestracji ESMA rozpocznie dokonywanie kontroli na miejscu oraz przeprowadzi ocenę RA pod względem spełniania wymagań w obszarach takich jak zarządzanie, konflikt interesów czy przejrzystość”.

Okres przejściowy dla ratingów kredytowych wydanych poza obszarem UE

Zważywszy na światowy zakres działań AR, wykorzystanie ratingów kredytowych wydanych w państwie trzecim musi być zgodne z systemem zatwierdzania określonym w Rozporządzeniu o AR,² uszczegółowionym we Wskazówkach ESMA dotyczących zatwierdzania (ESMA/2011/139), opublikowanych 18 maja 2011 r. odbywa się stała, uważna ocena stosownych przepisów prawnych w państwach trzecich, odnośnie których AR wykazały dalszą chęć zatwierdzenia ratingów kredytowych w celu weryfikacji zgodności z art. 4 Rozporządzenia o AR. Obecnie, ESMA zawiadamia uczestników rynku, że jedynie przepisy prawne mające zastosowanie do AR w Japonii zostały uznane za zgodne z wymaganiami rozporządzenia o AR (patrz: załączona tabela 2), podczas gdy kilka innych państw trzecich jest na zaawansowanym etapie dostosowywania swoich przepisów prawnych do wymagań Rozporządzenia o AR. Zważywszy na trwający proces uznawania innych państw trzecich, przyznaje się trzymiesięczny (do 31 stycznia 2012 r.) okres przejściowy, który prawdopodobnie będzie mógł zostać przedłużony przez ESMA o kolejne trzy miesiące (do 30 kwietnia 2012 r.). Taki okres przejściowy pozwoli uczestnikom rynku na dalsze korzystanie w Unii Europejskiej z ratingów kredytowych wydanych w państwach trzecich w okresie, w którym będzie trwać ocena konwergencji z wymaganiami rozporządzenia o AR³.

Ostatecznie, wszelkie nowe decyzje odnośnie zatwierdzalnych krajów trzecich będą ogłaszane przez ESMA po ich podjęciu.

Po dzisiejszych rejestracjach, ESMA zaktualizowała listę zarejestrowanych AR na swojej stronie internetowej. List dostępna jest pod następującym adresem internetowym: <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7692> i będzie także opublikowana w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej w ciągu 30 dni.

Tabela 1. Podmioty prawne DBRS, Fitch, Moody's i S&P zarejestrowane w UE od dnia 31 października 2011r.⁴

Nazwa AR	Podmioty prawne i państwa
DBRS	DBRS rating Limited (Wielka Brytania)
Fitch Ratings	Fitch France S.A.S (France) Fitch Deutschland GmbH; (Niemcy) Fitch Italia S.P.A.; (Włochy) Fitch Polska S.A (Polska) Fitch Ratings España SAU; (Hiszpania) Fitch Ratings Limited; (Wielka Brytania) Fitch Ratings CIS Limited; (Wielka Brytania)
Moody's Investor Service	Moody's Investors Service Cyprus Ltd (Cypr) Moody's France SAS (Francja) Moody's Deutschland GmbH (Niemcy) Moody's Italia S.r.l. (Włochy) Moody's Investors Service España S.A. (Hiszpania) Moody's Investors Service Ltd (Wielka Brytania)
Standard & Poor's	Standard & Poor's Credit Market Services France SAS (Francja) Standard & Poor's Credit Market Services Italy SRL (Włochy) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Wielka Brytania)

Tabela 2. Zatwierdzalność ratingów kredytowych zleconych przez AR⁵ a wydanych w państwach trzecich – na dzień 31.10.2011 r.

Kraj	Równoważność (Decyzja WE)	Zatwierdzalność ratingów kredytowych wydanych w państwie trzecim	Zastosowanie okresu przejściowego (korzystanie z ratingów wydanych w państwie trzecim dozwolone do 31.01.2012 r.)
Argentyna		Nie	Tak
Australia		Nie	Tak
Brazylia		Nie	Tak
Kanada		Nie	Tak
Chile		Nie	Tak
Chiny		Nie	Tak
Kostaryka		Nie	Tak
Dubaj		Nie	Tak
Hong Kong		Nie	Tak
India		Nie	Tak
Indonezja		Nie	Tak
Izrael		Nie	Tak
Japonia	Tak (od 28/09/2010) ⁶	Tak ⁷	nie dotyczy
Meksyk		Nie	Tak
Panama		Nie	Tak
Rosja		Nie	Tak
Singapur		Nie	Tak
Południowa Afryka		Nie	Tak
Sri Lanka		Nie	Tak
Tajwan		Nie	Tak
Tajlandia		Nie	Tak
Tunezja		Nie	Tak
Turcja		Nie	Tak
USA		Nie	Tak
Wenezuela		Nie	Tak

¹ Rozporządzenie UE nr 1060/2009, zmienione przez rozporządzenie UE nr 513/2011.

² Art. 4(3) Rozporządzenia AR stanowi o tym, że w celu zatwierdzenia ratingu kredytowego wydanego w państwie trzecim, przepisy prawne państwa trzeciego powinny ustanawiać wymagania „tak surowe jak” te w art. 6-12 Rozporządzenia AR. Ponadto, art. 4(3) również wymaga, by pomiędzy ESMA a właściwym organem agencji ratingów kredytowych w państwie trzecim istniały stosowne ustalenia o współpracy.

³ Możliwość kontynuowania korzystania z ratingów kredytowych wydanych przez DBRS, Fitch, Moody's oraz S&P odpowiednio, poza terytorium UE do 31 stycznia 2012 wynika z art. 40 oraz art. 24(4) Rozporządzenia o AR. Ponadto, ESMA, w razie potrzeby, ma możliwość dalszego przedłużenia tego okresu do 30 kwietnia 2012 r. W uzasadnionym czasie przed datą 31 stycznia 2012 r., Rada Nadzorców ESMA zweryfikuje warunki niezbędne do uzyskania takiego przedłużenia do 30 kwietnia 2012 r., analizując możliwość wykorzystywania takich niezatwierdzalnych ratingów kredytowych do celów regulacyjnych w Unii Europejskiej.

⁴ Pełna lista AR zarejestrowanych od dnia 31.10.2011 r. dostępna jest pod adresem internetowym: <http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7692>.

⁵ Lista odnosi się jedynie do krajów wskazanych przez AR z chwilą zgłoszenia do rejestracji, ale absolutnie nie jest listą wyczerpującą.

⁶ Decyzja Komisji Europejskiej dostępna jest pod adresem: <http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/agencies/japan_en.pdf>.

⁷ Informacja Prasowa dotycząca struktury współpracy pomiędzy ESMA oraz japońskim FSA dostępna jest pod adresem:

<<http://www.esma.europa.eu/popup2.php?id=7599>>. Jak stwierdzono poniżej w sekcji *Uwagi do redaktorów*, Decyzja o Równoważności oraz struktura współpracy spełniają wymagania określone w art. 4(3) Rozporządzenia AR dla zatwierdzalności ratingów z państw trzecich.

Uwagi do edytorów

1. Zgodnie z artykułem 4(3) Rozporządzenia o AR (Rozporządzenie UE nr 1060/2009, zmienione przez rozporządzenie UE nr 513/2011), w celu zatwierdzenia przez AR ratingu kredytowego wydanego w państwie trzecim, przepisy prawne państwa trzeciego powinny zawierać wymagania „tak surowe jak” te określone w art. 6-12 Rozporządzenia o AR. Ponadto, art. 4(3) wymaga także, by istniały stosowne uzgodnienia dotyczące współpracy pomiędzy ESMA i odpowiednim, kompetentnym w tym zakresie organem agencji ratingowej, ustanowionym w państwie trzecim.
2. 18 maja 2011 r. ESMA wydała Wskazówki dotyczące zatwierdzania (ESMA/2011/139) w celu wyjaśnienia założeń badania czy przepisy są równie surowe w przypadku ratingów kredytowych wygenerowanych poza Unią Europejską, w tak zwanych „państwach trzecich”. Zgodnie ze Wskazówkami, sformułowanie przepisów nie musi być identyczne z postanowieniami Rozporządzenia o AR. Przy ocenie, w jakim stopniu przepisy prawne państwa trzeciego osiągają podobne efekty regulacyjne oraz posiadają te same założenia, co rozporządzenia EU, należy zastosować spojrzenie globalne i holistyczne. Ponadto, w przypadkach, w których Komisja Europejska uznała, że przepisy prawne państwa trzeciego są równoważne z Rozporządzeniem o AR, możliwe jest przytoczenie tej decyzji w związku z badaniem czy przepisy są równie surowe, o którym mowa w art. 4(3).
3. Artykuł 40 Rozporządzenia o AR stanowi, że agencje ratingowe, które zgłosiły się do rejestracji do dnia 7 września 2010 r., mogą kontynuować wydawanie ratingów kredytowych, używanych do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe, o ile rejestracja nie została odmówiona. Przepisy te mają również zastosowanie do ratingów kredytowych wydanych przez agencje ratingowe w państwach trzecich zatwierdzanych przez agencje ratingowe z Unii Europejskiej zgodnie z art. 4(2) oraz 4(4) Rozporządzenia. W konsekwencji, czekając na decyzję w sprawie ich rejestracji, która także obejmuje zatwierdzanie ratingów kredytowych, agencje ratingowe mogą kontynuować zatwierdzanie ratingów kredytowych, a instytucje finansowe mogą kontynuować korzystanie z tych ratingów kredytowych do celów regulacyjnych.
4. Jeżeli, przy rejestracji AR, właściwe organy krajowe zdecydowały o odmowie zatwierdzenia ratingów kredytowych wydanych w określonych państwach trzecich, jeśli nie zostały spełnione wymagania wynikające z art. 4(3) Rozporządzenia, instytucje finansowe mogą wciąż korzystać z tych ratingów kredytowych dla celów regulacyjnych w okresie trzech miesięcy (art. 24(4)). Ma to zastosowanie do ratingów kredytowych istniejących na dzień 31.10.2011 r., jak również ratingów kredytowych wydanych w trzymiesięcznym okresie przejściowym.
5. W myśl drugiego podparagrafu art. 24(4) Rozporządzenia, Rada Nadzorców ESMA może znowu wydłużyć możliwość korzystania z tych niezatwierdzalnych ratingów kredytowych dla celów regulacyjnych w Unii Europejskiej przez trzy dodatkowe miesiące, o ile nie wystąpią wyjątkowe okoliczności, które mogą implikować potencjalne zakłócenia na rynku lub niestabilność finansową. Również w tym przypadku, tymczasowy system zatwierdzania miałby zastosowanie do ratingów kredytowych wydanych w drugim trzymiesięcznym okresie.
6. ESMA stanowi niezależny organ UE, który powstał 01 stycznia 2011 r. zgodnie z Rozporządzeniem UE nr 1095/2010, opublikowanym 15 grudnia 2010 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej (L 331/84). Urząd ma wpływ na ochronę stabilności systemu finansowego Unii Europejskiej poprzez zapewnienie integralności, przejrzystości, wydajności oraz właściwego funkcjonowania rynku papierów wartościowych, jak również zwiększenie ochrony inwestorów. W szczególności, ESMA rozwija konwergencję nadzorczą pomiędzy określonymi instytucjami nadzorującymi rynek papierów wartościowych oraz pomiędzy sektorami finansowymi poprzez bliską współpracę z innymi Europejskimi Urzędami Nadzoru, w obszarze bankowości (EBA), ubezpieczeń oraz emerytur (EIOPA).
7. Prace ESMA nad prawodawstwem dotyczącym papierów wartościowych przyczyniają się do opracowania europejskiego jednolitego zbioru zasad. Służy to dwóm celom: po pierwsze, zapewnia jednakowe traktowanie inwestorów w Unii Europejskiej, umożliwiając właściwy poziom ochrony inwestorów poprzez efektywną regulację i nadzór, a po drugie, promuje równe warunki konkurencji dla dostawców usług finansowych, jak również zapewnia efektywność i wydajność kosztową nadzoru dla nadzorowanych



podmiotów. Jako część swojej roli w ustanawianiu standardów oraz ograniczaniu zakresu arbitrażu regulacyjnego, ESMA wzmacnia międzynarodową współpracę nadzorczą. Tam, gdzie jest to wymagane przez prawo międzynarodowe, ESMA podejmuje się nadzoru nad określonymi podmiotami o zasięgu pan-europejskim.

8. ESMA wpływa również na krótko-, średnio- i długoterminową stabilność finansową Unii Europejskiej, poprzez swój wkład w prace Europejskiej Rady Ryzyka Systemowego, która identyfikuje potencjalne ryzyka dla systemu finansowego i zapewnia doradztwo w celu zmniejszenia możliwych zagrożeń dla stabilności finansowej Unii Europejskiej. ESMA jest także odpowiedzialna za koordynowanie działań instytucji nadzorujących rynek papierów wartościowych lub stosowania środków bezpieczeństwa w sytuacji kryzysowej.

Więcej informacji można uzyskać kontaktując się z:

Reemt Seibel

Rzecznik Prasowy

Tel: +33 (0) 158 36 43 23

Email: reemt.seibel@esma.europa.eu