

Stockholm den 9 januari 2014

Finansdepartementet  
Fi2013/4132  
103 33 Stockholm

## Re: Användningen av kreditbetyg i riskhantering, Ds 2013:76

Svenska försäkringsförmedlares förening (Sfm) har beretts möjlighet att lämna synpunkter på Finansdepartementets Ds 2013:76, ”Användningen av kreditbetyg i riskhantering” (utredningen).

### Bakgrund

I utredningen föreslås genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/14/EU (ändringsdirektivet) om ändring av tre direktiv. Det är direktiv 2003/41/EG av den 21 maj 2013 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut (Tjänstepensionsdirektivet), direktiv 2009/65/EG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (UCITS-direktivet) och direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-direktivet).

Utredningen föreslår att ändringarna genomförs genom nya bestämmelser i lagen (1967:531) om tryggande av pensionsutfästelse m.m. (tryggandelagen), lagen (2004:46) om värdepappersfonder (fondlagen), försäkringsrörelselagen (2010:2043) (FRL) samt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-lagen). Det är således fyra svenska lagar som föreslås ändras. De fyra föreslagna ändringarna i de fyra lagarna är olika utformade, även om det ändringsdirektiv som ska genomföras inte föreskriver olika ändringar för de olika regelverken.

### Synpunkter

Det anges i utredningen att de föreslagna ändringarna i AIF-lagen och fondlagen inte avser att innebära någon ändring i sak. Om syftet med ändringsdirektivet endast är att poängtera vikten av lämplig hantering av kreditbetyg torde inte ett ändringsdirektiv behöva utfärdas, utan det skulle kunna framgå av riktlinjer från Esma eller Eiopa. Det synes därför som att avsikten är att införa en ny bestämmelse vilket då även torde innebära att det är fråga om en ändring i sak, dvs ett tillägg till vad ett företag under tillsyn bör beakta. Om så inte är fallet skulle ändringsdirektivet kunna genomföras genom t.ex. föreskrifter från Finansinspektionen.

### Tjänstepensionsdirektivet

Ändringen i Tjänstepensionsdirektivet föreslås genomföras genom ändring i FRL samt genom ändring i tryggandelagen.

Utredningen föreslår att det av FRL uttryckligen ska framgå att Finansinspektionens övervakning ska utökas och omfatta kreditvärdering. Utredningen föreslår att det i tryggandelagen uttryckligen ska framgå att Finansinspektionens tillsyn ska utökas på visst sätt samt att Finansinspektionen kan ingripa om kreditbetyg inte tillämpats på korrekt sätt.

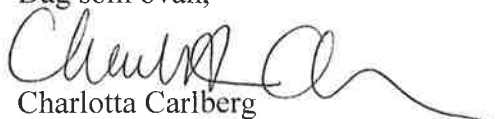
Dessa två förslag till ändringar bygger på artikel 1 i ändringsdirektivet och hänvisar till ändring av direktiv 2003/31/EG. Det vore önskvärt att förslagen till ändringar utformades likalydande. Därtill framgår inte vare sig i tryggandelagen eller i FRL vad som är en lämplig eller olämplig användning av kreditbetyg. Av samma artikel i ändringsdirektivet framgår att avsikten är att i tillämpliga fall minska ensidig och mekanisk förlitan på kreditbetyg. Detta framgår också av skälsats 2 och 5 i ändringsdirektivet. Det vore därför lämpligt att det införs en förklarande text i såväl FRL som i tryggandelagen där det framgår att företagen inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg. Det blir då tydligare för företag som ska följa någon av dessa lagar vad som är lämpligt eller inte och stämmer bättre överens med hur övriga ändringar i ändringsdirektivet föreslås genomföras.

#### *UCITS-direktivet*

Av förslaget till ändring i 5 kap 2§ fondlagen framgår att ändringarna avser fondens tillgångar. Då ett fondbolag kan förvalta flera värdepappersfonder borde det anges att varje värdepappersfonds tillgångar omfattas. Alternativt bör fonderna omnämnas på motsvarande sätt som i 5 kap 2§ första meningen fondlagen, dvs i obestämd form.

Sammanfattningsvis synes det överflödigt att införa ändringar i lagtext om dessa inte avser ändringar i sak. Om ändringarna bibehålls borde motsvarande förtydligande om att företagen inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg införas även i tryggandelagen och FRL. Därtill synes förslaget medföra ökad arbetsinsats från Finansinspektionen.

Dag som ovan,

  
Charlotta Carlberg  
vd