



Användningen av kreditbetyg i riskhantering

Sammanfattning

I betänkandet tillstyrker utskottet proposition 2013/14:108 Användningen av kreditbetyg i riskhantering.

EU har bl.a. genom direktivet 2013/14/EU (ändringsdirektivet) antagit nya regler som syftar till att minska tjänstepensionsinstitut, fondbolags och AIF-förvaltares alltför stora förlitan på kreditbetyg i samband med sina investeringar.

Ändringsdirektivet genomförs i svensk rätt genom bestämmelser som innebär att fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos en värdepappersfonds respektive en alternativ investeringsfonds tillgångar. Finansinspektionen ska enligt en bestämmelse övervaka lämpligheten i pensionsstiftelsers kreditvärderingsförfaranden och deras användning av kreditbetyg.

Förslaget föranleder ändringar i lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m., lagen (2004:46) om värdepappersfonder och i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Ändringarna träder i kraft den 21 december 2014.

Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	1
Utskottets förslag till riksdagsbeslut.....	3
Redogörelse för ärendet.....	4
Ärendet och dess beredning.....	4
Propositionens huvudsakliga innehåll.....	4
Utskottets överväganden.....	5
Användningen av kreditbetyg i riskhantering.....	5
Propositionen.....	5
Utskottets ställningstagande.....	9
<i>Bilaga 1</i>	
Förteckning över behandlade förslag.....	10
<i>Bilaga 2</i>	
Regeringens lagförslag.....	11

Utskottets förslag till riksdagsbeslut

Användningen av kreditbetyg i riskhantering

Riksdagen antar regeringens förslag till

1. lag om ändring i lagen (1967:531) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.,
2. lag om ändring i lagen (2004:46) om värdepappersfonder,
3. lag om ändring i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativainvesteringsfonder.

Stockholm den 17 juni 2014

På finansutskottets vägnar

Anna Kinberg Batra

Följande ledamöter har deltagit i beslutet: Anna Kinberg Batra (M), Fredrik Olovsson (S), Jonas Jacobsson Gjörtler (M), Pia Nilsson (S), Göran Pettersson (M), Jörgen Hellman (S), Peder Wachtmeister (M), Carl B Hamilton (FP), Marie Nordén (S), Per Åsling (C), Staffan Anger (M), Per Bolund (MP), Anders Sellström (KD), Sven-Olof Sällström (SD), Ardalan Shekarabi (S), Maria Stenberg (S) och Jacob Johnson (V).

Redogörelse för ärendet

Ärendet och dess beredning

I betänkandet behandlar utskottet proposition 2013/14:108 Användningen av kreditbetyg i riskhantering. Regeringens förslag till riksdagsbeslut framgår av bilaga 1. Regeringens lagförslag redovisas i bilaga 2.

Ingen motion har väckts i ärendet.

Propositionens huvudsakliga innehåll

EU:s förordning om kreditvärderingsinstitut (EG nr 1060/2009) ändrades i maj 2013 genom förordningen (EU) nr 462/2013 (ändringsförordningen) i syfte att minska en alltför stor förlitan på kreditbetyg inom EU. Samtidigt antogs i samma syfte direktivet 2013/14/EU (ändringsdirektivet) med ändringar i tjänstepensionsdirektivet, UCITS-direktivet och AIFM-direktivet, dvs. de sektorsdirektiv som reglerar tjänstepensionsinstitut, fondbolag och värdepappersfonder samt förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare).

Regeringen föreslår att ändringsdirektivet genomförs i svensk rätt genom nya bestämmelser som innebär att fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos en värdepappersfonds respektive en alternativ investeringsfonds tillgångar. Regeringen föreslår också en ny bestämmelse om att Finansinspektionen ska övervaka lämpligheten i pensionsstiftelsers kreditvärderingsförfaranden och deras användning av kreditbetyg.

Förslaget medför ändringar i lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m., lagen (2004:46) om värdepappersfonder och i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Lagändringarna föreslås träda i kraft den 21 december 2014.

Utskottets överväganden

Användningen av kreditbetyg i riskhantering

Utskottets förslag i korthet

Riksdagen bifaller regeringens förslag om att EU:s ändringsdirektiv genomförs i Sverige genom nya bestämmelser dels om att fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos en värdepappersfonds respektive en alternativ investeringsfonds tillgångar, dels om att Finansinspektionen ska övervaka lämpligheten i pensionsstiftelsers kreditvärderingsförfaranden och deras användning av kreditbetyg.

Propositionen

Bakgrund

Ett kreditvärderingsinstitut är en juridisk person som yrkesmässigt utfärdar kreditbetyg. Ett kreditbetyg är en bedömning av kreditvärdigheten hos t.ex. ett företag eller på ett finansiellt instrument. Kreditbetyg används av bl.a. investerare och finansiella företag för att fatta underbyggda investeringsbeslut och bestämma riskvikter.

I samband med den finansiella krisen hösten 2008 kritiserades kreditvärderingsinstituten bl.a. för sin värdering av finansiella instrument. I EU antogs en förordning om kreditvärderingsinstitut (EG nr 1060/2009) som ska bidra till en bättre kvalitet på de kreditbetyg som utfärdas, en bättre fungerande inre marknad och en hög skyddsnivå för investerare och konsumenter. I Sverige infördes kompletterande bestämmelser i lagen (2010:1010) om kreditvärderingsinstitut. Genom en ändring i förordningen har tillsynen över kreditvärderingsinstitut sedermera flyttats över från nationella behöriga myndigheter till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma).

Förordningen om kreditvärderingsinstitut ändrades i maj 2013 genom förordningen (EU) nr 462/2013 (ändringsförordningen) i syfte att minska en alltför stor förlitan på kreditbetyg inom EU. Samtidigt antogs i samma syfte direktivet 2013/14/EU (ändringsdirektivet) med ändringar i tjänstepensionsdirektivet, UCITS-direktivet och AIFM-direktivet, dvs. de sektorsdirektiv som reglerar tjänstepensionsinstitut, fondbolag och värdepappersfonder samt förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Enligt ändringsförordningen ska finansiella företag göra sin egen kreditriskbedömning och de får inte ensidigt eller mekaniskt förlita sig på kreditbetyg vid bedömningen av en enhets eller ett finansiellt instruments kreditvärdighet. Vidare ska de behöriga myndigheter som svarar för tillsynen över dessa företag, med beaktande av arten, omfattningen och komplexiteten hos företagens verksamhet, övervaka att deras kreditriskbedömningsförfaranden är adekvata, bedöma användningen av hänvisningar till kreditbetyg i avtal och, när det är lämpligt, uppmana dem att motverka effekterna av sådana hänvisningar.

Ändringsförordningen innehåller även andra regler när det gäller kreditvärderingsinstitut och kreditbetyg, bl.a. om intressekonflikter, om rätt till ersättning för investerare och emittenter som lidit skada till följd av att ett kreditvärderingsinstitut har åsidosatt sina skyldigheter, om kreditbetyg på statspapper, information om strukturerade finansiella instrument, skyldighet att i vissa fall anlita fler än ett kreditvärderingsinstitut samt slutligen om krav på regelbunden rotation av kreditvärderingsinstitut som utfärdar kreditbetyg.

Ändringsförordningen är direkt tillämplig i medlemsstaterna. Ändringsdirektivet utgör ett komplement till reglerna i förordningen och ska göra det lättare att förverkliga målet att tjänstepensionsinstituts, fondbolags och AIF-förvaltare inte ska förlita sig alltför mycket på kreditbetyg i samband med sina investeringar.

Ändringarna i tjänstepensionsdirektivet, UCITS-direktivet och AIFM-direktivet avser dels fondbolags och AIF-förvaltares användning av kreditbetyg i sin förvaltning, dels den behöriga myndighetens, dvs. Finansinspektionens, övervakning av kreditvärderingsförfaranden och användning av hänvisningar till kreditbetyg i tjänstepensionsverksamhet och fondförvaltning.

I UCITS-direktivet och AIFM-direktivet har det även gjorts tillägg när det gäller kommissionens befogenhet att anta delegerade akter i syfte att det också i de delegerade akterna ska införas regler som förhindrar att fondbolag och AIF-förvaltare ensidigt eller mekaniskt förlitar sig på kreditbetyg för att bedöma kreditvärdigheten hos fonders tillgångar.

Ändringen i tjänstepensionsdirektivet innebär att medlemsstaterna med beaktande av arten, omfattningen och komplexiteten hos de övervakade institutionerna ska säkerställa att de behöriga myndigheterna övervakar lämpligheten i institutionernas kreditvärderingsförfaranden, utvärderar användningen av hänvisningar till kreditbetyg utfärdade av kreditvärderingsinstitut i deras placeringpolicy och motverkar effekterna av sådana hänvisningar, i syfte att minska ensidig och mekanisk förlitan på kreditbetyg.

Ändringen i UCITS-direktivet innebär att ett förvaltnings- eller investeringsbolag ska använda ett förfarande för riskhantering som gör det möjligt för det att vid varje tidpunkt kontrollera och bedöma den risk som är knuten till positionerna och deras bidrag till den allmänna riskprofilen för fondbolagets portfölj. Framför allt ska det inte ensidigt eller mekaniskt förlita sig på kreditbetyg som utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos fondföretags tillgångar.

Ändringen i AIFM-direktivet slutligen innebär att AIF-förvaltare ska införa lämpliga riskhanteringssystem för att på ett tillfredsställande sätt identifiera, mäta, hantera och övervaka alla risker som är relevanta för varje AIF-fonds investeringsstrategi och för vilka fonden är exponerad eller kan komma att exponeras. Framför allt ska AIF-förvaltare inte ensidigt eller mekaniskt förlita sig på kreditbetyg som utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos AIF-fondernas tillgångar.

Regeringens förslag om hur ändringsdirektivet ska genomföras i Sverige

Tjänstepensionsdirektivet har genomförts i lagen (1967:531) om trygghet av pensionsutfästelse m.m. (tryggandelagen) och i försäkringsrörelselagen (2010:2043), förkortad FRL. Lagstiftningen omfattar pensionsstiftelser och försäkringsföretag som meddelar försäkring om tjänstepension. Bestämmelserna om Finansinspektionens tillsyn i tryggandelagen respektive FRL är något olika utformade.

Enligt tryggandelagen ska Finansinspektionen övervaka att en pensionsstiftelse förvaltas i enlighet med bestämmelserna i *den lagen*. För verksamheten vid en pensionsstiftelse gäller emellertid även EU-förordningen om kreditvärderingsinstitut. Tryggandelagen bör därför kompletteras med särskilda bestämmelser om tillsyn och ingripande.

Regeringen föreslår att det införs en ny bestämmelse i tryggandelagen om att Finansinspektionen ska övervaka lämpligheten i pensionsstiftelsers kreditvärderingsförfaranden och deras användning av hänvisningar i placeringsriktlinjerna till kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut. Finansinspektionen ska kunna förelägga pensionsstiftelsen eller styrelsen att vidta rättelse, om inspektionen finner att pensionsstiftelsen använder olämpliga kreditvärderingsförfaranden eller hänvisningar i placeringsriktlinjerna till kreditbetyg.

Enligt FRL ska Finansinspektionen övervaka att verksamheten bedrivs i enlighet med *den lagen och andra författningar* som reglerar försäkringsföretags näringsverksamhet, t.ex. EU-förordningen om kreditvärderingsinstitut. Någon ytterligare lagstiftningsåtgärd om tillsynen behövs därför inte i FRL.

UCITS-direktivet reglerar verksamheten i fondbolag, värdepappersfonder och förvaringsinstitut för sådana fonder. Reglerna har genomförts i lagen (2004:46) om värdepappersfonder. AIFM-direktivet reglerar AIF-förvaltare, förvaltning och marknadsföring av alternativa investeringsfonder samt förvaringsinstitut för sådana fonder. Reglerna har genomförts i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolag ska enligt 5 kap. 2 § lagen om värdepappersfonder ha ett system för riskhantering som gör det möjligt att bedöma den risk som är knuten till de positioner som tas in i en värdepappersfond. En AIF-förvaltare ska enligt 8 kap. 4 § lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder också ha ett lämpligt riskhanteringssystem.

Regeringen föreslår att det görs ett tillägg till de aktuella bestämmelserna om riskhantering som innebär att fondbolag respektive AIF-förvaltare inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos en värdepappersfonds respektive alternativ investeringsfonds tillgångar.

Enligt lagen om värdepappersfonder respektive lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska Finansinspektionen övervaka att fondbolag och AIF-förvaltare bedriver verksamheten även i enlighet med *andra författningar* som reglerar verksamheten, t.ex. EU-förordningen om kreditvärderingsinstitut. Någon ytterligare lagstiftningsåtgärd i fråga om Finansinspektionens tillsyn behövs därför inte i lagen om värdepappersfonder eller i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hur Finansinspektionen ska utföra sin tillsyn över fondbolags kreditvärderingsförfaranden bör behandlas närmare i Esma. I avvaktan på att det etableras en harmoniserad tillsynspraxis ankommer det på Finansinspektionen att inom sin tillsynsverksamhet göra bedömningen av hur fondernas art, omfattning och komplexitet bör påverka tillsynen. Faktorer såsom andelen av fondernas tillgångar som är förenade med kreditrisk eller som har kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut bör kunna beaktas eller om placeringen i tillgångarna görs inom ramen för aktiv förvaltning eller enbart i syfte att följa ett visst index.

Ikraftträdande

Enligt ändringsdirektivet ska medlemsstaterna ha infört nödvändiga ändringar i nationell rätt senast den 21 december 2014. Regeringen föreslår därför att lagändringarna ska träda i kraft denna dag.

Förslagets konsekvenser

Lagändringarna innebär inte några ytterligare krav på pensionsstiftelser eller på fondbolag och AIF-förvaltare när de beslutar om placeringar av medel i de värdepappersfonder respektive alternativa investeringsfonder som de förvaltar. Ändringarna utgör endast en poängtering av krav som redan gäller i fondbolags och AIF-förvaltares verksamhet. Förslagen medför därmed inte några ökade administrativa kostnader för företagen.

Ändringarna medför inte några påtagliga konsekvenser för företag som har satt av pengar i en pensionsstiftelse eller som har tjänstepension hos ett försäkringsföretag. Inte heller för dem som äger andelar i värdepappersfonder eller i alternativa investeringsfonder bedöms förslagen medföra några påtagliga konsekvenser. I viss mån förstärks investerarskyddet för fondsparare genom de uttryckliga krav som ställs på fondbolag och AIF-förvaltare att inte ensidigt förlita sig på kreditbetyg. Även tydliggörandet av Finansinspektionens uppgift att övervaka användningen av kreditbetyg bidrar till förstärka skyddet för dem som har tjänstepension och dem som investerar i värdepappersfonder eller alternativa investeringsfonder.

Finansinspektionens ökade arbetsbörda med anledning av tillsynen av pensionsstiftelsers kreditvärderingsförfaranden och användningen av kreditbetyg bedöms inte fordra ökade resurser och får i så fall hanteras inom befintliga budgetramar.

Finansinspektionens beslut får överklagas till allmän förvaltningsdomstol. Lagändringarna bedöms inte medföra någon påtaglig ökning av antalet mål hos de allmänna förvaltningsdomstolarna och de eventuella budgetära konsekvenserna får hanteras inom de befintliga budgetramarna. Regeringen avser att följa hur måltillströmningen utvecklas hos domstolarna.

Utskottets ställningstagande

Utskottet anser att EU:s ändringsdirektiv bör genomföras i Sverige på det sätt regeringen föreslagit. Bestämmelser införs om att fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder inte ensidigt eller mekaniskt ska förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos en värdepappersfonds respektive en alternativ investeringsfonds tillgångar. En bestämmelse införs också om att Finansinspektionen ska övervaka lämpligheten i pensionsstiftelsers kreditvärderingsförfaranden och deras användning av kreditbetyg.

Utskottet tillstyrker propositionen.

BILAGA 1

Förteckning över behandlade förslag

Propositionen

Proposition 2013/14:108 Användningen av kreditbetyg i riskhantering:

1. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m.
2. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (2004:46) om värdepappersfonder.
3. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

BILAGA 2

Regeringens lagförslag

1 Förslag till lag om ändring i lagen (1967:531) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.

Härigenom föreskrivs¹ i fråga om lagen (1967:531) om tryggande av pensionsutfästelse m.m.

dels att 35 § ska ha följande lydelse,

dels att det i lagen ska införas en ny paragraf, 34 a §, av följande lydelse.

*Nuvarande lydelse**Föreslagen lydelse**34 a §*

Finansinspektionens tillsyn över en pensionsstiftelse som avses i 34 § första stycket ska även omfatta lämpligheten i

1. stiftelsens kreditvärderingsförfaranden, och

2. stiftelsens användning av hänvisningar i placeringsriktlinjerna till kreditbetyg som har utfärdats av ett kreditvärderingsinstitut.

35 §²

Finansinspektionen får meddela de anmärkningar i fråga om en pensionsstiftelses förvaltning som inspektionen anser behövs.

Finansinspektionen ska förelägga pensionsstiftelsen eller styrelsen att vidta rättelse, om inspektionen finner att

1. avvikelser skett från någon av de bestämmelser som anges i 34 § första stycket, *eller*

2. placeringsriktlinjerna inte längre är tillfredsställande med hänsyn till omfattningen och beskaffenheten av stiftelsens förvaltning.

1. avvikelser skett från någon av de bestämmelser som anges i 34 § första stycket,

2. placeringsriktlinjerna inte längre är tillfredsställande med hänsyn till omfattningen och beskaffenheten av stiftelsens förvaltning, *eller*

3. *stiftelsen använder olämpliga*

¹ Jfr Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/14/EU av den 21 maj 2013 om ändring av direktiv 2003/41/EG om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut, direktiv 2009/65/EG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) och direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder när det gäller alltför stor förlitan på kreditbetyg (EUT L 145, 31.5.2013, s. 1, Celex 32013L0014).

² Senaste lydelse 2010:2045.

kreditvärderingsförfaranden eller hänvisningar i placeringsriktlinjerna till kreditbetyg som har utfärdats av ett kreditvärderingsinstitut.

Om Finansinspektionen bedömer att en stiftelse förvaltar medel som avsatts till stiftelsen för personer som anges i 9 a § första stycket på ett sådant sätt som innebär att dessa personers intressen hotas, får inspektionen besluta om att utse en särskild företrädare att sköta hela eller delar av driften av stiftelsen.

Finansinspektionen får även begränsa pensionsstiftelsens förfoganderätt eller förbjuda stiftelsen att förfoga över sina tillgångar i Sverige, om det bedöms vara nödvändigt för att skydda de personer som anges i tredje stycket. Finansinspektionen får besluta hur pensionsstiftelsen ska förvaltas efter ett sådant beslut.

I fråga om styrelsens skyldighet att lämna upplysningar och hålla tillgångar och handlingar tillgängliga för granskning och beträffande tillsynen i övrigt ska bestämmelserna i 14 kap. 5 §, 6 § andra stycket, 7 § 1, 13 § första stycket första meningen och andra stycket, 16 § samt 16 kap. 6, 12 och 25 §§ försäkringsrörelselagen (2010:2043) samt föreskrifter som meddelats med stöd av 14 kap. 18 § samma lag tillämpas på motsvarande sätt.

Denna lag träder i kraft den 21 december 2014.

2 Förslag till lag om ändring i lagen (2004:46) om värdepappersfonder

Härigenom föreskrivs¹ att 5 kap. 2 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder² ska ha följande lydelse.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

5 kap.

2 §

Ett fondbolag *skall* ha ett system för riskhantering som gör det möjligt för fondbolaget att vid varje tidpunkt kontrollera och bedöma den risk som är knuten till de positioner som tas i en värdepappersfond och hur positionerna påverkar fondens riskprofil.

Om fondbolaget investerar i sådana derivatinstrument som avses i 12 § andra stycket, *skall* bolagets system för riskhantering även möjliggöra en exakt och oberoende bedömning av värdet på dessa derivatinstrument.

Fondbolaget *skall* för varje värdepappersfond det förvaltar till Finansinspektionen regelbundet lämna information om riskhanteringen.

Ett fondbolag *ska* ha ett system för riskhantering som gör det möjligt för fondbolaget att vid varje tidpunkt kontrollera och bedöma den risk som är knuten till de positioner som tas i en värdepappersfond och hur positionerna påverkar fondens riskprofil. *Fondbolaget ska inte ensidigt eller mekaniskt förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos fondens tillgångar.*

Om fondbolaget investerar i sådana derivatinstrument som avses i 12 § andra stycket, *ska* bolagets system för riskhantering även möjliggöra en exakt och oberoende bedömning av värdet på dessa derivatinstrument.

Fondbolaget *ska* för varje värdepappersfond det förvaltar till Finansinspektionen regelbundet lämna information om riskhanteringen.

Denna lag träder i kraft den 21 december 2014.

¹ Jfr Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/14/EU av den 21 maj 2013 om ändring av direktiv 2003/41/EG om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut, direktiv 2009/65/EG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) och direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder när det gäller alltför stor förlitan på kreditbetyg (EUT L 145, 31.5.2013, s. 1, Celex 32013L0014).

² Senaste lydelse av lagens rubrik 2013:563.

3 Förslag till lag om ändring i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder

Härigenom föreskrivs¹ att 8 kap. 4 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska ha följande lydelse.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

8 kap.

4 §

En AIF-förvaltare ska ha en riskhanteringsfunktion som är åtskild från förvaltarens operativa enheter.

En AIF-förvaltare ska ha lämpliga riskhanteringssystem som kan identifiera, mäta, hantera och övervaka de risker som är relevanta för den alternativa investeringsfonden. Riskhanteringssystemen ska ses över regelbundet och minst en gång per år.

En AIF-förvaltare ska ha lämpliga riskhanteringssystem som kan identifiera, mäta, hantera och övervaka de risker som är relevanta för den alternativa investeringsfonden. *AIF-förvaltaren ska inte ensidigt eller mekaniskt förlita sig på kreditbetyg som har utfärdats av kreditvärderingsinstitut för att bedöma kreditvärdigheten hos fondens tillgångar.* Riskhanteringssystemen ska ses över regelbundet och minst en gång per år.

En AIF-förvaltares riskhanteringsfunktion ska särskilt

1. se till att det införs ett lämpligt och dokumenterat förfarande att tillämpas vid investeringar för den alternativa investeringsfondens räkning i syfte att säkerställa att sådana investeringar överensstämmer med fondens investeringsstrategi, mål och riskprofil,

2. säkerställa att riskerna i varje enskild placering och deras samlade effekt på fonden fortlöpande kan identifieras, mätas, hanteras och övervakas korrekt, samt

3. säkerställa att fondens riskprofil motsvarar dess investeringsstrategi och mål som de kommer till uttryck i fondbestämmelser, bolagsordning eller motsvarande regelverk.

Denna lag träder i kraft den 21 december 2014.

¹ Jfr Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/14/EU av den 21 maj 2013 om ändring av direktiv 2003/41/EG om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut, direktiv 2009/65/EG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) och direktiv 2011/61/EU om förvaltare av alternativa investeringsfonder när det gäller alltför stor förlitan på kreditbetyg (EUT L 145, 31.5.2013, s. 1, Celex 32013L0014).