



European Securities and
Markets Authority

Richtsnoeren

voor de toepassing van de bekrachtigingsregeling als bedoeld in
artikel 4, lid 3, van de verordening inzake ratingbureaus



Inhoudsopgave

I.	Toepassingsgebied	3
II.	Wetgeving waarnaar wordt verwezen, afkortingen en definities	4
III.	Doel	6
IV.	Nalevings- en rapportageverplichtingen	6
IV.I	Status van de richtsnoeren	6
IV.II	Rapportageverplichtingen	6
V.	Richtsnoeren	7
V.I	Initiële voorwaarden voor bekrachtiging	7
V.II	Doorlopende verplichtingen van een bekrachtigend ratingbureau	7
V.III	Vereisten die ESMA beschouwt als minstens even streng als de vereisten van de artikelen 6 tot en met 12 en bijlage I van CRAR	11

I. Toepassingsgebied

Wie?

1. Deze richtsnoeren gelden voor ratingbureaus die zijn gevestigd in de Unie en zijn geregistreerd bij ESMA (hierna “EU-ratingbureaus”) overeenkomstig Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus¹ (hierna “CRAR” - Credit Ratings Agencies Regulation) en door een ratingbureau in een derde land afgegeven ratings bekrachtigen of voornemens zijn te bekrachtigen overeenkomstig artikel 4, lid 3, van de genoemde verordening.

Wat?

2. Deze richtsnoeren hebben betrekking op specifieke aangelegenheden met betrekking tot in derde landen afgegeven en overeenkomstig artikel 4, lid 3, van CRAR bekrachtigde ratings. Deze richtsnoeren voegen een nieuwe paragraaf (5.3) toe aan de richtsnoeren voor de toepassing van de bekrachtigingsregeling als bedoeld in artikel 4, lid 3, van de verordening inzake ratingbureaus die op 17 november 2017 door ESMA zijn gepubliceerd (ESMA33-9-205, “Guidelines on the application of the endorsement regime under Article 4(3) of the Credit Rating Agencies Regulation”).

Wanneer?

3. Deze richtsnoeren zijn van toepassing op ratings die worden afgegeven op of na 1 januari 2019 en op bestaande ratings die na die datum worden bijgesteld.

¹ PB L 302 van 17.11.2009, blz. 1.

II. Wetgeving waarnaar wordt verwezen, afkortingen en definities

Wetgeving waarnaar wordt verwezen

ESMA-verordening Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichhoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie²

CRAR Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus³ als gewijzigd bij Verordening (EU) nr. 513/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011, Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011, Verordening (EU) nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 21 mei 2013, en Richtlijn 2014/51/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014

CRA 2 Verordening (EU) nr. 513/2011 van het Europees Parlement en de Raad van 11 mei 2011 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus⁴

CRA 3 Verordening (EU) nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad van dinsdag 21 mei 2013 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus⁵

Afkortingen

CRA Ratingbureau

ESMA Europese Autoriteit voor effecten en markten

Definities

EU-ratingbureau Een bij ESMA geregistreerd ratingbureau.

² PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

³ PB L 302 van 17.11.2009, blz. 1-31.

⁴ PB L 145 van 31.5.2011, blz. 30-56.

⁵ PB L 146 van 31.5.2013, blz. 1-33.

<i>Bekrachtigend ratingbureau</i>	Een EU-ratingbureau dat een of meer ratings bekrachtigt of heeft bekrachtigd overeenkomstig artikel 4, lid 3, van CRAR.
<i>Ratingbureau van een derde land</i>	Een ratingbureau dat is geregistreerd en onder toezicht staat in een land dat geen lid is van de EU.
<i>Groep ratingbureaus</i>	Overeenkomstig artikel 3, lid 1, onder m), van CRAR, een in de Unie gevestigde groep ondernemingen bestaande uit een moederonderneming en haar dochterondernemingen in de zin van de artikelen 1 en 2 van Richtlijn 83/349/EEG van de Raad, alsook ondernemingen die met elkaar verbonden zijn door een betrekking als bedoeld in artikel 12, lid 1, van Richtlijn 83/349/EEG en tot wier activiteit de afgifte van ratings behoort. Voor de toepassing van artikel 4, lid 3, onder a), behelst een groep ratingbureaus ook in derde landen gevestigde ratingbureaus.
<i>De relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR</i>	De bepalingen van artikel 4, lid 3, onder b), van CRAR: de artikelen 6 tot en met 12 en bijlage I van CRAR met uitzondering van de artikelen 6 bis, 6 ter, 8 bis, 8 ter, 8 quater, 8 quinquies en 11 bis, en bijlage I, afdeling B, punt 3, onder b bis), punt 3 bis en punt 3 ter, alsook bijlage I, afdeling D, deel III, van CRAR.

III. Doel

4. CRAR is op 7 december 2009 in werking getreden. De bij CRA 2 ingevoerde wijzigingen machtigden ESMA om het toezicht op alle ratingbureaus in de Europese Unie op zich te nemen. De bij CRA 3 ingevoerde wijzigingen schiepen een reeks nieuwe vereisten voor EU-ratingbureaus. Deze nieuwe vereisten traden op 1 juni 2018 in werking voor het bekrachtigen van in derde landen afgegeven ratings.
5. Artikel 21, lid 3, van CRAR schrijft voor dat ESMA, in samenwerking met EBA en Eiopa, richtsnoeren opstelt voor de toepassing van de in artikel 4, lid 3, van CRAR bedoelde bekrachtigingsregeling en deze richtsnoeren actualiseert. Om aan de aan haar door artikel 21, lid 3, opgelegde vereisten te voldoen, werkt ESMA nu de op 18 mei 2011 gepubliceerde richtsnoeren inzake bekrachtiging bij.
6. Met deze richtsnoeren beoogt ESMA duidelijkheid te scheppen over de voorwaarden voor bekrachtiging die zijn vastgelegd in artikel 4, lid 3, van CRAR.

IV. Nalevings- en rapportageverplichtingen

IV.I Status van de richtsnoeren

7. Dit document bevat richtsnoeren die worden gegeven op grond van artikel 16 van de ESMA-verordening en artikel 21, lid 3, van CRAR. Volgens artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten ratingbureaus zich tot het uiterste inspannen om aan de richtsnoeren te voldoen.

IV.II Rapportageverplichtingen

8. ESMA beoordeelt de toepassing van deze richtsnoeren door de ratingbureaus via haar doorlopende toezicht en monitoring van de periodieke verslaglegging van de ratingbureaus aan ESMA.

V. Richtsnoeren

V.I Initiële voorwaarden voor bekrachtiging

9. Een EU-ratingbureau begint niet met het bekrachtigen van ratings voordat ESMA de volgende twee aparte beoordelingen heeft afgerond: (1) een beoordeling van de voorwaarden die betrekking hebben op het juridische en toezichtkader van het derde land zoals beschreven in het methodologische kader voor bekrachtiging⁶; en (2) een beoordeling van bepaalde voorwaarden die betrekking hebben op het voornemen van het ratingbureau om ratings te bekrachtigen.

V.II Doorlopende verplichtingen van een bekrachtigend ratingbureau

10. ESMA verwacht dat een bekrachtigend ratingbureau ESMA een kennisgeving stuurt wanneer het zich ervan bewust wordt dat niet langer wordt voldaan aan een of meer van de voorwaarden die in eerste instantie door ESMA werden beoordeeld. Als goede praktijk beoordeelt de interne auditfunctie op gezette tijden de controleomgeving voor bekrachtiging.
11. Bovendien waarborgt een bekrachtigend ratingbureau dat het doorlopend aan de volgende eisen voldoet.

Vereisten van artikel 4, lid 3, onder b)

12. ESMA is van mening dat naleving van het juridische en toezichtkader van het derde land door het ratingbureau uit het derde land niet op zichzelf en niet vanzelf bewijst dat het ratingbureau uit het derde land aan vereisten voldoet die “even streng” zijn als de vereisten van de artikelen 6 tot en met 12 en bijlage I van CRAR, met uitzondering van de artikelen 6 bis, 6 ter, 8 bis, 8 ter, 8 quater, 8 quinquies en 11 bis, en bijlage I, afdeling B, punt 3, onder b bis), punt 3 bis en punt 3 ter, alsook bijlage I, afdeling D, deel III, van CRAR (hierna “de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR”).
13. In plaats daarvan verwacht ESMA dat het bekrachtigende ratingbureau heeft geverifieerd en kan aantonen dat het ratingbureau uit het derde land interne vereisten heeft vastgesteld die minstens even streng zijn als de overeenkomstige vereisten van de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR. ESMA verwacht bovendien dat het bekrachtigende ratingbureau heeft geverifieerd en te allen tijde kan aantonen dat het gedrag van het ratingbureau uit het derde land voldoet aan de interne vereisten die door het ratingbureau uit het derde land zijn vastgesteld.
14. Indien het ratingbureau uit het derde land ervoor kiest om direct aan de in de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR uiteengezette vereisten te voldoen, verwacht ESMA niet dat het bekrachtigende ratingbureau aantoont dat het ratingbureau uit het

⁶ Bijlage II van het eindverslag (ESMA33-9-246), gepubliceerd op 17 juli 2018.

derde land interne vereisten heeft opgesteld die minstens even streng zijn als de relevante vereisten van de EU. In dit geval verwacht ESMA alleen dat het bekrachtigende ratingbureau verifieert en kan aantonen dat het gedrag van het ratingbureau uit het derde land aan de relevante vereisten van de EU voldoet.

15. Om aan de hierboven beschreven vereisten te kunnen voldoen, verwacht ESMA dat het bekrachtigende ratingbureau maatregelen heeft getroffen om:

- a. de gedragslijnen en procedures van het ratingbureau uit het derde land te controleren: Dergelijke maatregelen omvatten een initiële beoordeling van de relevante gedragslijnen en procedures bij het ratingbureau uit het derde land, die wordt uitgevoerd om te waarborgen dat ze voldoen aan de vereisten in artikel 4, lid 3, onder b), van CRAR. Alle latere wijzigingen van betekenis in de relevante gedragslijnen en procedures van het ratingbureau uit het derde land worden eveneens geëvalueerd en beoordeeld.
- b. het gedrag van het ratingbureau uit het derde land te controleren: Dergelijke maatregelen waarborgen dat het bekrachtigende ratingbureau te allen tijde aan ESMA kan aantonen dat de relevante gedragslijnen en procedures van het ratingbureau uit het derde land worden gevolgd, bijvoorbeeld door middel van automatische basiscontroles, periodieke diepgravende beoordelingen van de naleving voor een steekproef van bekrachtigde ratings met specifieke vereisten of gebieden van vereisten en/of toetsing van documentatie die door de voornaamste controlefuncties van het ratingbureau uit het derde land is opgesteld.

16. Het bekrachtigende ratingbureau zorgt ervoor dat de hierboven beschreven maatregelen zijn gebaseerd op passende en doeltreffende organisatorische en administratieve regelingen en duidelijke besluitvormingsprocedures, waarin de functies en verantwoordelijkheden worden verdeeld.

17. Wanneer het bekrachtigende ratingbureau ontdekt dat het gedrag van het ratingbureau uit het derde land mogelijk niet voldoet aan vereisten die even streng zijn als de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR, verwacht ESMA dat het bekrachtigende ratingbureau ESMA hiervan in kennis stelt en passende maatregelen neemt. Deze maatregelen zijn evenredig en kunnen omvatten:

- a. het verzoeken om een toelichting van het ratingbureau uit het derde land;
- b. het nemen van passende corrigerende maatregelen;
- c. het opschorten van de bekrachtiging van nieuwe ratings die kunnen zijn beïnvloed door de mogelijke inbreuk;
- d. het intrekken van uitstaande bekrachtigde ratings die kunnen zijn beïnvloed door de mogelijke inbreuk.

Vereisten van artikel 4, lid 3, onder c) en d)

18. Wat betreft artikel 4, lid 3, onder c), van CRAR stelt het bekrachtigende ratingbureau ESMA, ad hoc of periodiek, alle informatie ter beschikking die ESMA nodig kan hebben om de naleving van de vereisten van artikel 4, lid 3, onder b), door het ratingbureau uit het derde land te kunnen beoordelen en erop te kunnen toezien.
19. Indien het bekrachtigende ratingbureau buiten haar controle vallende factoren vaststelt die beperkingen kunnen opleveren voor het vermogen van ESMA om de naleving van de vereisten door het ratingbureau uit het derde land te kunnen beoordelen en erop te kunnen toezien, bijvoorbeeld als gevolg van wetgeving van het derde land, verwacht ESMA dat het bekrachtigende ratingbureau ESMA hiervan onverwijld in kennis stelt.
20. Wat betreft artikel 4, lid 3, onder c) en d), van CRAR verwacht ESMA dat het bekrachtigende ratingbureau, op verzoek, ten behoeve van het doorlopende toezicht op EU-ratingbureaus alle relevante informatie verstrekt die betrekking heeft op een bekrachtigde rating of op het gedrag van het ratingbureau uit het derde land.

Vereisten van artikel 4, lid 3, onder e)

21. ESMA is van mening dat onder andere het volgende als objectieve redenen in de zin van artikel 4, lid 3, onder e), dient te worden beschouwd:
 - a. wanneer een beoordeelde entiteit of een beoordeeld instrument geen EU-entiteit of -instrument is⁷;
 - b. wanneer een bekrachtigde rating die betrekking heeft op een EU-entiteit of -instrument, afhankelijk is van de rating van een dochter- of moederonderneming van de beoordeelde entiteit die geen EU-entiteit is;
 - c. wanneer slechts een klein deel van de uitstaande ratings van een ratingbureau in een nauw gedefinieerde activaklasse EU-entiteiten of -instrumenten zijn en wanneer analytisch personeel dat in deze activaklasse is gespecialiseerd, buiten de EU is gevestigd. Een ratingbureau waarborgt echter doorlopend dat het in de EU gevestigd, gespecialiseerd analytisch personeel heeft dat evenredig is met het belang van de activaklasse in de EU; en
 - d. wanneer zich een gebeurtenis voordoet die tijdelijk van invloed is op de verdeling van de analytische capaciteit van een groep ratingbureaus, zoals in de volgende gevallen:

⁷ Voor de toepassing van deze richtsnoeren volgt het land van een entiteit of financieel instrument de artikelen 4, 5 en 6, alsmede veld 10 van tabel 1 van deel 2 van bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/2 van de Commissie van 30 september 2014 tot aanvulling van CRAR met technische reguleringsnormen voor de presentatie van de informatie die ratingbureaus aan ESMA ter beschikking stellen, te vinden op: http://eur-lex.europa.eu/legal-content/NL/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2015.002.01.0024.01.NLD

- i. een ratingbureau dat pas onlangs een EU-kantoor heeft geopend en waarvan het personeel dat over de ervaring beschikt om bepaalde EU-entiteiten of activaklassen te beoordelen, is nog niet in de EU gevestigd;
 - ii. een beheersdaad zoals een overname of fusie, als de ratingactiviteit niet langer de ondernemingsstructuur weerspiegelt;
 - iii. afwezigheid van belangrijke analytische personeelsleden die niet redelijkerwijs had kunnen worden voorzien of gepland.
22. Om een beroep te kunnen doen op objectieve redenen als bedoeld in punt 21, onder d), kan een ratingbureau aan ESMA aantonen dat het de noodzakelijke maatregelen neemt om de geleidelijke verplaatsing van deze ratings naar de EU mogelijk te maken.
23. Het bekrachtigende ratingbureau stelt ESMA ervan in kennis wanneer de objectieve redenen voor het opstellen van bekrachtigde ratings buiten de EU afwijken van de aan ESMA gemelde redenen. Om aan deze vereiste te kunnen voldoen en ESMA in staat te stellen de objectieve reden voor individuele ratings te beoordelen, verwacht ESMA dat het bekrachtigende ratingbureau de objectieve reden voor elke bekrachtigde rating documenteert en periodiek verifieert dat de opgegeven objectieve reden voor een uitstaande bekrachtigde rating nog steeds geldig is.

V.III Vereisten die ESMA beschouwt als minstens even streng als de vereisten van de artikelen 6 tot en met 12 en bijlage I van CRAR

24. ESMA is van mening dat een vereiste als even streng als een vereiste van CRAR in de zin van artikel 4, lid 3, onder b), kan worden beschouwd wanneer hiermee in de praktijk dezelfde doelen en effecten worden bereikt. ESMA is van mening dat een bekrachtigend ratingbureau dat niet aan ESMA kan aantonen dat de uitvoering van de ratingactiviteiten door het ratingbureau uit het derde land die leidt tot de afgifte van een bekrachtigde rating, voldoet aan vereisten die minstens even streng zijn als de vereisten van de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR, inbreuk pleegt op artikel 4, lid 3, onder b), van CRAR, tenzij het ratingbureau niet op de hoogte is van of geen controle heeft over de reden voor de inbreuk. Dit dient echter niet te worden opgevat als ontheffing van een bekrachtigend ratingbureau van zijn primaire verplichting om de overeenstemming van het gedrag van het ratingbureau uit het derde land te controleren zoals gespecificeerd in de punten 15, 16 en 17 hierboven.
25. Hieronder volgt een niet-uitputtende lijst van alternatieve interne vereisten die ESMA als minstens even streng als een vereiste van een van de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR beschouwt. Als in deze richtsnoeren echter geen alternatieve vereiste wordt gegeven, raadt ESMA bekrachtigende ratingbureaus aan ervoor te zorgen dat het ratingbureau uit het derde land direct aan de vereisten van de relevante bekrachtigingsbepalingen van CRAR voldoet overeenkomstig punt 14 hierboven.
26. ESMA is van mening dat een bekrachtigend ratingbureau aan ESMA heeft aangetoond dat de uitvoering van de ratingactiviteiten door het ratingbureau uit het derde land die leidt tot de afgifte van een bekrachtigde rating, voldoet aan vereisten die minstens even streng zijn als de vereisten van:
- a. artikel 7, lid 4, en bijlage I, afdeling C, punt 8, van CRAR (**roulatie**), indien het ratingbureau uit het derde land zijn personeel niet onderwerpt aan roulatie met een tijdsduur en frequentie als vereist krachtens deze bepalingen, maar in plaats daarvan:
 - i. de tijd registreert gedurende welke een analist, een hoofdanalist en een persoon die ratings goedkeurt, is toegewezen aan één enkele uitgevende instelling;
 - ii. ervoor zorgt dat analisten, hoofdanalisten en personen die ratings goedkeuren, aan een passend rouleringssysteem worden onderworpen dat ervoor zorgt dat analyseteams en ratingcomités geleidelijk van samenstelling veranderen; en
 - iii. beschikt over specifieke en strikte interne vereisten met betrekking tot potentiële belangenconflicten tussen een analist en een beoordeelde entiteit;

- b. artikel 7, lid 4, en bijlage I, afdeling C, punt 8, van CRAR in samenhang met artikel 6, lid 3, van CRAR, indien het ratingbureau uit het derde land zijn personeel niet onderwerpt aan roulatie en het bekrachtigende ratingbureau heeft geverifieerd en aan ESMA kan aantonen dat het ratingbureau uit het derde land voldoet aan de voorwaarden voor ontheffing als uiteengezet in artikel 6, lid 3, van CRAR;
- c. artikel 8, lid 7, onder a), van CRAR (**fouten in ratingmethodologieën**), indien het bekrachtigende ratingbureau ESMA voor een rating die het heeft bekrachtigd, de in deze bepalingen genoemde informatie verstrekt op dezelfde wijze als het deze informatie voor in de EU afgegeven ratings verstrekt;
- d. artikel 10, lid 2 bis, van CRAR (**voorwetenschap**), indien de te bekrachtigen ratings, ratingoutlooks en daaraan gelieerde informatie worden behandeld overeenkomstig de vereisten van de regeling van dat derde land voor de behandeling van voorwetenschap tot het moment van publicatie/openbaarmaking en indien het ratingbureau uit het derde land zich houdt aan de vereisten met betrekking tot de bescherming van vertrouwelijke informatie als uiteengezet in artikel 7, lid 3, en in bijlage I, afdeling C, punt 3, van CRAR;
- e. artikel 10, leden 3 en 5, van CRAR (**openbaarmaking van ratings**), indien de relevante openbaarstellingen, in overeenstemming met de definities in CRAR, op duidelijke en opvallende wijze plaatsvinden, maar zonder gebruikmaking van een onderscheidend symbool of een kleurcode;
- f. artikel 11, lid 3, en bijlage I, afdeling E, deel II, punt 2, van CRAR zoals nader gespecificeerd in de gedelegeerde verordening inzake vergoedingen⁸ (**melding van informatie over vergoedingen**), indien gegevens over het prijsbeleid, de procedures en vergoedingenschema's en afwijkingen daarvan van het ratingbureau uit het derde land worden bijgehouden. ESMA zal ratingbureaus op ad-hocbasis om deze gegevens en daaraan gelieerde informatie verzoeken;
- g. artikel 12 en bijlage I, afdeling E, deel III, van CRAR (**transparantieverlag**), indien het bekrachtigende ratingbureau informatie over de bekrachtigde ratings in zijn eigen transparantieverlag opneemt, waarbij het ervoor zorgt dat:
 - i. de beschrijving van de interne controlemechanismen die de kwaliteit van de ratingactiviteiten van een ratingbureau waarborgen, controlemechanismen omvat die van toepassing zijn op bekrachtigde ratings;

⁸ Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/1 van de Commissie van 30 september 2014 tot aanvulling van CRAR met technische reguleringsnormen voor de periodieke verslagen betreffende de door de ratingbureaus in rekening gebrachte vergoedingen met het oog op het doorlopend toezicht van de Europese Autoriteit voor effecten en markten.

- ii. de uitkomst van de jaarlijkse interne toetsing van de onafhankelijke compliancefunctie van een ratingbureau rekening houdt met de rol van de compliancefunctie van het bekrachtigende ratingbureau voor wat betreft bekrachtigde ratings;
 - iii. in de beschrijving van het beleid op het gebied van de bewaring van gegevens en het roulatiebeleid voor analisten wordt vermeldt of dit beleid wereldwijd geldt of alleen op EU-ratings wordt toegepast; en
 - iv. de financiële informatie over de inkomsten van het bekrachtigende ratingbureau, inclusief de totale omzet en de geografische toerekening van die omzet aan de in de Unie en de wereldwijd gegenereerde inkomsten, duidelijk vermeldt of er rekening wordt gehouden met inkomsten uit bekrachtigde ratings;
- h. bijlage I, afdeling B, punt 3, onder a bis) (**wederzijdse deelnemingen**), indien het bekrachtigende ratingbureau een nieuwe rating die door de in deze bepaling beschreven situatie kan worden beïnvloed, uitsluitend bekrachtigt indien:
- i. deze duidelijk en opvallend openbaar wordt gemaakt;
 - ii. het ratingbureau uit het derde land heeft geverifieerd dat de aandeelhouder of de vennoot van het ratingbureau niet in een positie verkeert om significante invloed uit te oefenen op de bedrijfsactiviteiten van het ratingbureau⁹;
 - iii. het ratingbureau uit het derde land beschikt over strikte interne vereisten om te waarborgen dat de aandeelhouder of de vennoot geen invloed op de rating kan uitoefenen; en
 - iv. het bezit van kapitaal van of stemrechten in het ratingbureau uit het derde land niet meer dan 20% is;
- i. bijlage I, afdeling B, punt 3 quater, van CRAR (**vereisten met betrekking tot vergoedingen**), indien de voor ratingdiensten en nevendiensten in rekening gebrachte vergoedingen niet afhangen van het niveau van de door het ratingbureau afgegeven rating of van een ander resultaat of een andere uitkomst van de verrichte werkzaamheden, en indien de voor ratingdiensten en nevendiensten in rekening gebrachte vergoedingen worden vastgesteld in overeenstemming met de toepasselijke mededingings- en antitrustregels in het derde land;

⁹ Als vastgelegd in de internationale standaard voor jaarrekeningen (IAS) nr. 28: Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, punten 5 en 6.

- j. bijlage I, afdeling D, deel I, punt 3, van CRAR (**kennisgeving vóór publicatie**), indien het ratingbureau uit het derde land:
 - i. een beoordeelde entiteit vóór publicatie in kennis stelt van een ratingactie;
 - ii. binnen de kantooruren van de beoordeelde entiteit; en
 - iii. de beoordeelde entiteit voldoende tijd geeft om feedback te verstrekken, rekening houdend met onder andere de overige wettelijke verplichtingen van het ratingbureau;
- k. bijlage I, afdeling D, deel I, punt 6, van CRAR (**initiële beoordelingen en voorlopige ratings**), indien het ratingbureau van het derde land niet bewust het shoppen naar ratings stimuleert of vergemakkelijkt.