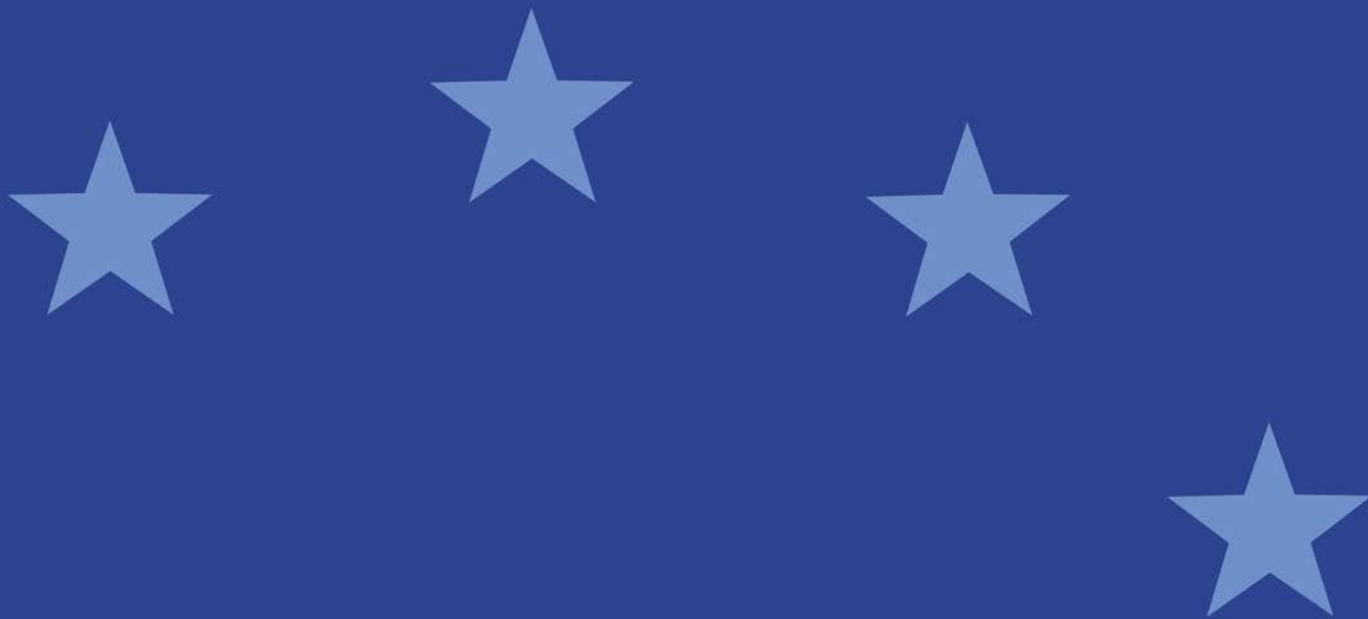


## **Richtsnoeren**

Richtsnoeren en aanbevelingen met betrekking tot het toepassingsgebied van de CRA





## Inhoud

I.	Toepassingsgebied _____	4
II.	Doel _____	4
III.	Nalevings- en kennisgevingsverplichtingen _____	4
IV.	Registratievereiste krachtens artikel 2, lid 1, artikel 3 onder b), artikelen 4 en 5, en artikel 14, lid 1 van de CRA-verordening _____	5
V.	Ratingactiviteiten en <b>van het toepassingsgebied van de RB-verordening uitgesloten activiteiten</b> (artikelen 2 en 3 van de CRA-verordening) _____	6
VI.	Vestiging van bijkantoren buiten de Unie door geregistreerde ratingbureaus krachtens artikel 14, lid 3, van de CRA-verordening _____	7
VII.	Specifieke bekendmakingsaanbevelingen voor beste praktijken in verband met artikel 16, lid 1, van de ESMA-verordening _____	8
VIII.	Handhaving van de regels met betrekking tot het toepassingsgebied van de CRA-verordening _____	8



## **Gebruikte afkortingen**

CRA Credit Rating Agency (ratingbureau)

EBA Europese Bankautoriteit

BNA Bevoegde Nationale Autoriteit, zoals gedefinieerd in de CRA-verordening, artikel 3, lid 1, onder p)

SBA Sectoraal Bevoegde Autoriteit, zoals gedefinieerd in de CRA-verordening, Artikel 3, lid 1, onder r)

## **I. Toepassingsgebied**

### **Wie?**

1. Deze richtsnoeren en aanbevelingen zijn gericht aan:
  - a. ratingbureaus (zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, onder a) van de CRA-verordening);
  - b. BNA's en SBA's;
  - c. **financiëlemarktdeelnemers die niet-openbare ratings verstrekken die worden opgesteld naar aanleiding van een afzonderlijke opdracht en alleen worden afgegeven aan de opdrachtgever, en die niet bedoeld zijn voor openbaarmaking of voor verspreiding per abonnement.**

### **Wanneer?**

2. Deze richtsnoeren en aanbevelingen worden in alle officiële EU-talen gepubliceerd.

## **II. Doel**

3. Deze richtsnoeren en aanbevelingen hebben ten doel duidelijkheid te verschaffen over het toepassingsgebied van de CRA-verordening, in het bijzonder van de bepalingen met betrekking tot de volgende specifieke punten:
  - a. registratievereiste;
  - b. ratingactiviteiten en ontheffing van registratie;
  - c. niet-openbare ratings;
  - d. vestigingen (bijkantoren) in derde landen;
  - e. specifieke aanbevelingen over openbaarmaking voor credit-scoringondernemingen en in derde landen gevestigde ratingbureaus;
  - f. handhaving van de CRA-verordening en samenwerking met de bevoegde nationale autoriteiten.

## **III. Nalevings- en kennisgevingsverplichtingen**

### **Status van de richtsnoeren en aanbevelingen**

4. Dit document bevat richtsnoeren en aanbevelingen als bedoeld in artikel 16 van de ESMA-verordening. Volgens artikel 16, lid 3, van genoemde verordening spannen bevoegde autoriteiten en financiëlemarktdeelnemers zich tot het uiterste in om aan de richtsnoeren en aanbevelingen te voldoen.

5. Bevoegde nationale autoriteiten voldoen aan de voor hen geldende richtsnoeren en aanbevelingen door deze te integreren in hun toezichtspraktijk, met inbegrip van specifieke richtsnoeren in dit document die hoofdzakelijk gericht zijn op financiëlemarktdeelnemers.
6. Wat betreft alle andere hoofdstukken van deze richtsnoeren en aanbevelingen zijn ratingbureaus en financiëlemarktdeelnemers verplicht de bepalingen van de CRA-verordening na te leven, terwijl ESMA belast is met de toepassing ervan.
7. De in deze richtsnoeren verstrekte toelichting is van belang voor de toepassing van de bepalingen van de CRA-verordening.

#### **Kennisgevingsverplichtingen krachtens artikel 16 van de ESMA-verordening**

8. Bevoegde autoriteiten waarvoor paragraaf 24 van deze richtsnoeren geldt, moeten ESMA binnen twee maanden na de publicatie door ESMA van de tekst in alle officiële talen van de EU een kennisgeving zenden naar het adres [info@esma.europa.eu](mailto:info@esma.europa.eu) en laten weten of zij aan deze richtsnoeren en aanbevelingen voldoen of voornemens zijn hieraan te gaan voldoen, dan wel de redenen opgeven waarom zij hieraan niet (zullen) voldoen. Bevoegde nationale autoriteiten die bij het verstrijken van de termijn niet hebben gereageerd, worden geacht niet te hebben voldaan aan de richtsnoeren (en aanbevelingen). Een model voor kennisgevingen is te vinden op de website van ESMA.

#### **IV. Registratievereiste krachtens artikel 2, lid 1, artikel 3 onder b), artikelen 4 en 5, en artikel 14, lid 1 van de CRA-verordening**

9. Ratingbureaus zonder fysieke aanwezigheid in de EU die voldoen aan de essentiële voorwaarden in artikel 5 van de CRA-verordening moeten ten behoeve van regelgevende doeleinden in de EU een certificering van ESMA verkrijgen voordat zij ratings mogen verspreiden.
10. In de EU gevestigde ratingbureaus die in de EU ratingactiviteiten ontplooiën zonder voorafgaande registratie handelen in strijd met artikel 2, lid 1, en artikel 14, lid 1, van de CRA-verordening. Elk ratingbureau dat van plan is ratingactiviteiten te ontplooiën, moet onmiddellijk bij ESMA registratie aanvragen. Entiteiten mogen geen ratings verstrekken voordat zij als ratingbureau geregistreerd zijn. Deze vereisten gelden ook voor in de EU gevestigde rechtspersonen die ratinganalisten in dienst hebben die ratingdiensten verlenen aan een entiteit in een derde land.
11. Alleen rechtspersonen kunnen registratie aanvragen. Natuurlijke personen kunnen geen registratie aanvragen.
12. ESMA zal maatregelen treffen overeenkomstig artikel 24 van de CRA-verordening tegen ratingbureaus die opereren zonder registratie of, in voorkomend geval, certificering in de Unie en een boete opleggen in de zin van artikel 36(a) en Bijlage III.54 van de CRA-verordening.

## V. **Ratingactiviteiten en van het toepassingsgebied van de RB-verordening uitgesloten activiteiten (artikelen 2 en 3 van de CRA-verordening)**

13. Ratings, zoals gedefinieerd in artikel 3, lid 1, onder a), van de CRA-verordening, omvatten onder andere kwantitatieve analyse en afdoende kwalitatieve analyse, volgens de door het ratingbureau gehanteerde ratingmethodologie. Een mate van kredietwaardigheid die alleen afgeleid wordt uit gegevens samengevat en uitgedrukt op basis van een vooraf vastgesteld statistisch systeem of model, zonder wezenlijke aanvullende kwalitatieve ratingspecifieke analytische input van een ratinganalist, dient niet als rating aangemerkt te worden.
14. Een rating die wordt verschaft aan verschillende personen die deel uitmaken van een lijst abonnees, valt niet binnen de definitie van “niet-openbare rating” in artikel 2, lid 2, onder a), van de RB-verordening. Anderzijds betekent artikel 2, lid 2, van de RB-verordening niet dat elke toezending van een rating aan een derde door de opdrachtgever van die rating overeenkomt met openbaarmaking of verspreiding per abonnement. De ontvanger van een **niet-openbare rating** is vrij de rating op strikt vertrouwelijke basis mee te delen aan een beperkt aantal derden – zolang een dergelijke bekendmaking niet overeenkomt met openbaarmaking of met verspreiding per abonnement – om te voorkomen dat de **niet-openbare rating** in bredere kring bekend wordt. Als hij bijvoorbeeld een lening aanvraagt, mag de ontvanger van de **niet-openbare rating** zijn rating op strikt vertrouwelijke wijze aan zijn bank mededelen, en een bank mag een **niet-openbare rating** mededelen aan een beperkt aantal andere banken met het oog op een zakelijke transactie. **De particuliere rating mag alleen worden opgesteld op basis van een uitdrukkelijke opdracht die formeel is vastgelegd in een schriftelijke overeenkomst tussen de opdrachtgever en de ratingverstrekker<sup>1</sup>. ESMA schrijft voor dat deze overeenkomst een specifieke bepaling bevat waarin wordt vermeld dat de rating uitsluitend wordt afgegeven aan de opdrachtgever, die een geheimhoudingsverintenis dient te ondertekenen om uit te sluiten dat de rating wordt verspreid buiten de kring van een beperkt aantal derden.**
15. Overeenkomstig artikel 2, lid 2, onder a), van de RB-verordening dienen **ratingverstrekkers** ervoor te zorgen dat in overeenkomsten voor de afgifte van **niet-openbare ratings** de geheimhoudingsplicht en de nodige beperkingen met betrekking tot de verspreiding van de ratings worden opgenomen. Als zij **niet-openbare ratings** afgeven, dienen **ratingverstrekkers** te beoordelen of de opdrachtgever als ontvanger van de **niet-openbare rating** de bedoeling heeft de rating te gebruiken voor regelgevende doeleinden of op een wijze waardoor deze publiek wordt. Wanneer de **ratingverstrekker** redelijkerwijs kan vaststellen dat een **niet-openbare rating** openbaar gemaakt zou kunnen worden, bijvoorbeeld gezien het feit dat dezelfde cliënt in het verleden al eens de geheimhoudingsplicht heeft geschonden, beveelt ESMA als

---

<sup>1</sup> Ratingbureaus en financiëlemarktdeelnemers die niet-openbare ratings verstrekken die worden opgesteld naar aanleiding van een afzonderlijke opdracht en alleen worden afgegeven aan de opdrachtgever, en die niet bedoeld zijn voor openbaarmaking of voor verspreiding per abonnement.

juiste handelwijze aan dat de **ratingverstrekker** de nodige maatregelen treft om een dergelijke openbaarmaking te voorkomen of afziet van het afgeven van de rating. **ESMA schrijft tevens voor dat de ontvanger de niet-openbare rating alleen op vertrouwelijke basis en met een geselecteerd en welomschreven aantal natuurlijke of rechtspersonen deelt. Dit aantal moet beperkt zijn en mag in geen geval meer dan 150 personen bedragen. Om ervoor te zorgen dat dit maximumaantal in acht wordt genomen, dient de ratingverstrekker passende controles uit te voeren die toezicht op de verspreiding mogelijk maken.**

## **VI. Vestiging van bijkantoren buiten de Unie door geregistreerde ratingbureaus krachtens artikel 14, lid 3, van de CRA-verordening**

16. Aangezien bijkantoren geen afzonderlijke rechtspersoon van hun moederonderneming zijn, worden ratings die zijn uitgegeven door dergelijke vestigingen buiten de Unie geacht door hun moederonderneming in de EU te zijn uitgegeven. Daarom zijn schendingen van de CRA-verordening door bijkantoren toerekenbaar aan de moederonderneming en zullen deze voorwerp zijn van toezichtsmaatregelen, boetes en/of periodieke dwangsommen door ESMA.
17. Indien belangrijke operationele functies van ratingbureaus voornamelijk gevestigd en uitgevoerd worden buiten de Unie, zou dit ESMA's toezichthoudende taken kunnen schaden. Tevens dienen ratingbureaus aan te tonen dat er een objectieve reden is om ratings uit te geven in vestigingen buiten de Unie, bijvoorbeeld de noodzaak een adequate aanwezigheid te hebben in het desbetreffende land. In geval van schendingen door ratingbureaus van Bijlage III deel II punten 2, 4, 5, 6, 7 en 8 van de CRA-verordening onderneemt ESMA actie overeenkomstig artikel 24 en artikel 36, onder a) en b).
18. Belangrijke operationele functies, zoals omschreven in artikel 9 van de CRA-verordening, mogen niet gevestigd zijn of hoofdzakelijk uitgevoerd worden in in derde landen gevestigde kantoren zonder (of met zeer beperkte) betrokkenheid van in de EU gevestigde managers, systemen of procedures van het ratingbureau. Belangrijke operationele functies zijn onder andere eenheden of diensten die belast zijn met uitwerking en uitgifte van ratings, kredietanalyse, ontwikkeling en herziening van de ratingmethodologie, naleving, interne kwaliteitscontrole, gegevensopslag/administratie en systeemonderhoud en -ondersteuning. De identificatie van belangrijke operationele functies moet wellicht per geval beoordeeld worden. Wat betreft naleving dienen ratingbureaus zeker te stellen dat hun systeem van interne controle volledig operationeel is, ook in vestigingen in derde landen.
19. Ratingbureaus mogen geen bijkantoren vestigen in derde landen om activiteiten te ontplooien die onder toezicht van ESMA staan, indien dit belet dat ESMA haar toezichthoudende taken kan uitvoeren met betrekking tot dergelijke activiteiten van die bijkantoren zoals beschreven in artikelen 23, onder b), c) en d) van de CRA-verordening, met inbegrip van de mogelijkheid om ter plaatse inspecties en onderzoeken uit te voeren. In dit verband:

- a) dienen ratingbureaus ESMA medewerking te verlenen bij inspecties of onderzoeken, met inbegrip van visitaties, met betrekking tot ratings of ratingactiviteiten in bijkantoren buiten de EU;
- b) zal ESMA beoordelen in hoeverre er noodzaak bestaat samenwerkingsverbanden aan te gaan met lokaal bevoegde regelgevers om afdoende toezicht op bijkantoren buiten de Unie te garanderen;
- c) dienen ratingbureaus voordat zij bijkantoren in derde landen vestigen, zeker te stellen dat deze onmiddellijk elk verzoek inwilligen van de functionarissen van ESMA in het kader van haar bevoegdheden in de zin van artikelen 23, onder b), c) en d), van de CRA-verordening, met inbegrip van het verschaffen van toegang tot het bijkantoor, de systemen en de hulpmiddelen in het geval van inspecties en onderzoeken ter plaatse.

## **VII. Specifieke bekendmakingsaanbevelingen voor beste praktijken in verband met artikel 16, lid 1, van de ESMA-verordening**

22. ESMA beveelt als beste praktijk aan dat credit-scoringondernemingen en ratingbureaus die scores aan het publiek in de Unie verspreiden ondubbelzinnig en op opvallende wijze bekendmaken dat die scores geen ratings zijn die zijn uitgegeven overeenkomstig de CRA-verordening. ESMA beveelt aan dat deze bekendmaking ook verstrekt wordt door exportkredietagentschappen die handelen krachtens artikel 2, lid 2, onder c), van de CRA-verordening.
23. ESMA beveelt als beste praktijk aan dat credit-scoringondernemingen en exportkredietagentschappen, wanneer zij besluiten dergelijke informatie bekend te maken, volledig verantwoordelijk blijven voor de bekendmaking zoals beschreven in bovenstaande paragrafen indien hun scores of ratings op grond van een overeenkomst met derden openbaar verspreid worden binnen het territorium van de Unie.
24. Scores of ratings worden openbaar verspreid binnen de EU wanneer zij bekendgemaakt worden aan een onbepaald of niet te bepalen aantal personen die ingezetenen zijn van de EU, bijvoorbeeld in een persbericht. Scores of ratings worden ook openbaar verspreid wanneer zij uitgegeven worden door een website met een domein dat overeenkomt met een van de lidstaten van de EU.

## **VIII. Handhaving van de regels met betrekking tot het toepassingsgebied van de CRA-verordening**

25. ESMA zal periodieke dwangsommen opleggen om het ratingbureau te dwingen een eind te maken aan de schending bestaande uit het uitgeven van ratings zonder ESMA-registratie, overeenkomstig respectievelijk artikel 36, onder b) of a) van de CRA-verordening.
26. Indien een BNA of SBA een verzoek om informatie ontvangt of enige andere vraag over de CRA-verordening, met inbegrip van informatie over registratie of certificering, dient de autoriteit ESMA hiervan onmiddellijk op de hoogte te stellen en de financiëlemarktdeelnemer die het verzoek heeft ingediend door te verwijzen naar ESMA, als enige bevoegde toezichthoudende instantie in de Unie.