



European Securities and
Markets Authority

Richtsnoeren

betreffende openbaarmakingsvereisten voor ratings



Inhoudsopgave

1	Toepassingsgebied.....	2
2	Definities, verwijzingen naar wetgeving en acroniemen	3
3	Doel	3
4	Naleving en rapportageverplichtingen	3
5	Richtsnoeren	4

1 Toepassingsgebied

Wie?

Deze richtsnoeren zijn van toepassing op in de Unie gevestigde en bij ESMA geregistreerde ratingbureaus (hierna “EU-ratingbureaus” genoemd) in overeenstemming met Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus (hierna “CRA-verordening” genoemd). 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 (Credit Ratings Agencies Regulation, hierna “CRAR”).

Wat?

Deze richtsnoeren hebben betrekking op specifieke aangelegenheden in verband met de publicatie van ratings, ratingoutlooks en methodologieën en modellen door in de EU geregistreerde ratingbureaus overeenkomstig artikel 10, leden 1, 2 en 5, bijlage I, afdeling D, deel I, punten 1, 2, 4 en 5 en bijlage I, afdeling D, deel III, punten 1, 2, 2 bis en 4.

Wanneer?

Deze richtsnoeren worden in alle officiële EU-talen vertaald en op de website van ESMA gepubliceerd. ESMA neemt deze richtsnoeren met ingang van 30 maart 2020 in acht bij het vervullen van haar toezichtstaken.

¹ PB L 302 van 17.11.2009, blz. 1.

2 Definities, verwijzingen naar wetgeving en acroniemen

De volgende definities zijn van toepassing:

CRA	Ratingbureau
CRAR	Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus (zoals laatstelijk gewijzigd bij Verordening (EU) nr. 462/2013)
ESMA	Europese Autoriteit voor effecten en markten
ESMA-verordening	Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (ESMA-verordening)
MSG-factoren	Milieu-, sociale en governancefactoren

3 Doel

1. Deze richtsnoeren hebben ten doel de informatie die ratingbureaus in het kader van bepaalde ratingactiviteiten openbaar moeten maken, consistentere vorm te geven. Deze informatie wordt doorgaans opgenomen in persberichten of verslagen over de ratingactiviteiten.

4 Naleving en rapportageverplichtingen

4.1 Status van de richtsnoeren

2. Het onderhavige document bevat richtsnoeren die zijn uitgebracht op grond van artikel 16 van de ESMA-verordening. Volgens artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten ratingbureaus zich tot het uiterste inspannen om aan de richtsnoeren te voldoen.

4.2 Rapportagevereisten

3. ESMA beoordeelt de toepassing van deze richtsnoeren door de ratingbureaus via haar doorlopende toezicht op en monitoring van de periodieke verslagen die door de ratingbureaus aan ESMA worden uitgebracht.

5 Richtsnoeren

5.1 Vereisten met betrekking tot perscommuniqués of verslagen die worden gepubliceerd overeenkomstig artikel 10, leden 1, 2 en 5, CRAR.

4. ESMA is van mening dat een rating of ratingoutlook die is openbaar gemaakt en gepresenteerd in de zin van artikel 10, leden 1, 2 en 5, en bijlage I, afdeling D, deel I, punten 1, 2, 2 bis, 4 en 5, CRAR vergezeld moet gaan van een perscommuniqué of verslag waarin de hoofdelementen die aan de rating of ratingoutlook ten grondslag liggen, worden uiteengezet en dat ten minste de volgende elementen omvat:

- i. een duidelijke verklaring of identificatiecode waaruit blijkt of de rating overeenkomstig de CRAR is bekrachtigd;
- ii. een duidelijke verklaring over de vraag of de rating een ongevraagde rating is;
- iii. in het geval van een ongevraagde rating het volgende schema ter verduidelijking van de mate van deelname van de beoordeelde entiteit:

Ongevraagde rating	
Met deelname van beoordeelde entiteit of een daaraan gelieerde derde	[JA/NEE]
Met toegang tot interne documenten	[JA/NEE]
Met toegang tot beheer	[JA/NEE]

- iv. de naam, functiebenaming en contactgegevens van de hoofd-ratinganalist en de naam en functie van de primair voor de goedkeuring van de rating verantwoordelijke persoon, samen met de naam en het adres van de juridische entiteit die verantwoordelijk is voor de rating;
- v. bronverwijzingen voor de wezenlijke inhoudelijke bronnen die in het persbericht worden vermeld als belangrijke factor voor de ratingactiviteit;
- vi. de benaming van de voornaamste methodologie en materiële modellen die bij de bepaling van de rating zijn gebruikt, naast de toepasselijke datum of het versienummer ervan. Voor elke methodologie dient een link naar die methodologie, en voor elk materieel model een link naar een beschrijving van dat model te worden opgenomen;
- vii. een duidelijk als zodanig kenbaar gemaakt gedeelte waarin wordt ingegaan op handelingen of gebeurtenissen die tot een hogere of lagere rating kunnen leiden, vergezeld van ratings volgens zowel het ongunstigste scenario als het gunstigste scenario, en specifieke paragrafen waarin wordt ingegaan op factoren die tot een verhoging, dan wel handelingen of gebeurtenissen die tot een verlaging van de rating kunnen leiden;

- viii. een toelichting waarin wordt beschreven waar de gebruiker van de rating informatie kan vinden over de betekenis van elke ratingcategorie, met inbegrip van de definities van wanbetaling of herstel, en die onder meer een gevoeligheidsanalyse van de belangrijkste aan de rating ten grondslag liggende aannamen, zoals wiskundige of correlatieve aannamen, omvat. Indien deze analyse is opgenomen in een onderdeel van de voornaamste methodologie, dient te worden verwezen naar het betreffende onderdeel;
 - ix. een verklaring waarin wordt aangegeven of de beoordeelde entiteit in kennis is gesteld van de rating en of deze na die kennisgeving is gewijzigd vóór publicatie ervan.
5. Overeenkomstig bijlage I, deel D, punt 5, CRAR verwacht ESMA dat ratingbureaus, wanneer het in verhouding tot de lengte van het perscommuniqué of verslag bij de rating of ratingoutlook onevenredig zou zijn om daarin alle onderliggende gegevens van de bovengenoemde elementen op te nemen, een duidelijke en opvallende verwijzing in te voegen naar de plaats waar deze onderliggende gegevens direct en gemakkelijk toegankelijk zijn via een directe weblink. Desalniettemin is ESMA van mening dat het opnemen van de kern van bovengenoemde elementen in het perscommuniqué of verslag noodzakelijk is en in verhouding staat tot de totale lengte van het persbericht of verslag.

5.2 Vereisten op grond van artikel 10, leden 1 en 2, en bijlage I, afdeling D, deel I, punten 2 bis en 5, CRAR.

6. Wanneer MSG-factoren een belangrijke beweegreden zijn voor een wijziging van een rating of ratingoutlook die overeenkomstig artikel 10, leden 1 en 2, en bijlage I, afdeling D, deel I, punten 2 bis en 5, CRAR is gepresenteerd en openbaar gemaakt, verwacht ESMA dat ratingbureaus in het begeleidende perscommuniqué of verslag:
- i. aangeven of een van de belangrijkste beweegredenen voor de wijziging van de rating of ratingoutlook overeenkomt met een van de MSG-factoren zoals die door dat ratingbureau zijn ingedeeld;
 - ii. de belangrijkste beweegredenen vermelden die door dat ratingbureau worden beschouwd als MSG-factoren;
 - iii. toelichten waarom deze MSG-factoren van wezenlijk belang zijn voor de rating of ratingoutlook;
 - iv. een link opnemen naar het deel van de website van het ratingbureau dat een toelichting bevat op de wijze waarop bij de ratings van dat ratingbureau rekening wordt gehouden met MSG-factoren, of naar een document waarin wordt uitgelegd welke plaats MSG-factoren innemen in de methodologieën of de bijbehorende modellen van het ratingbureau.