

**UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE****van 28 april 2014****betreffende de erkenning van het juridische en toezichtkader van Brazilië als gelijkwaardig aan de vereisten van Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad inzake ratingbureaus****(Voor de EER relevante tekst)**

(2014/245/EU)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus <sup>(1)</sup>, en met name artikel 5, lid 6,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Op 22 oktober 2012 heeft de Commissie aan de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA, European Securities and Markets Authority) een mandaat verleend om advies uit te brengen in verband met de technische beoordeling van het juridische en toezichtkader van Brazilië inzake ratingbureaus.
- (2) In haar op 31 mei 2013 uitgebrachte technische advies gaf de ESMA aan dat wat de uitkomsten ervan betreft, het Braziliaanse juridische en toezichtkader inzake ratingbureaus vergelijkbaar is met dat wat in Verordening (EG) nr. 1060/2009 is neergelegd.
- (3) Overeenkomstig artikel 5, lid 6, tweede alinea, van Verordening (EG) nr. 1060/2009 moet aan drie voorwaarden worden voldaan voordat het juridische en toezichtkader van een derde land als gelijkwaardig aan de vereisten van genoemde verordening kan worden beschouwd.
- (4) Volgens de eerste voorwaarde moeten ratingbureaus in derde landen aan toelating of registratie zijn onderworpen en doorlopend aan effectief toezicht en effectieve handhaving zijn onderworpen. Het Braziliaanse juridische en toezichtkader inzake ratingbureaus bestaat uit reglement ICVM 521 van de effectencommissie van Brazilië (Comissão de Valores Mobiliários, CVM), dat op 25 april 2012 is aangenomen op basis van Wet nr. 6.385 van 1976. Krachtens het regelgevingskader zijn ratingbureaus verplicht zich te houden aan alle bepalingen van de gedragscode van de International Organisation of Securities Commissions (IOSCO). Alle relevant wet- en regelgeving is in werking getreden. Overeenkomstig dit regelgevingskader moeten alle ratingbureaus geregistreerd zijn bij en onder doorlopend toezicht staan van de CVM. Het Braziliaanse juridische en toezichtkader verleent de CVM een breed scala aan bevoegdheden, waardoor zij in staat is na te gaan of ratingbureaus hun wettelijke verplichtingen nakomen. De CVM kan voorbeelden van boekhoudkundige bescheiden, boeken of documenten, alsook andere dossiers opvragen en onderzoeken. Zij kan inlichtingen of verduidelijkingen eisen op straffe van een geldboete, onverminderd andere sancties die eventueel worden opgelegd. De CVM beschikt ook over bevoegdheden die het mogelijk maken om al dan niet van tevoren aangekondigde inspecties te verrichten, ratingbureaus aan een effectief toezicht en een effectieve handhaving te onderwerpen, en sancties op te leggen aan ratingbureaus die zich niet aan de toepasselijke regelgeving houden. De CVM kan een aantal sancties opleggen aan ratingbureaus en aan iedereen die rechtstreeks bij het ratingproces betrokken is. Deze sancties variëren van waarschuwingen, boeten en schorsingen tot schrapping van het ratingbureau uit het register. Indien de CVM vaststelt dat er een strafbaar feit is gepleegd, dan moet zij de zaak doorverwijzen naar het openbaar ministerie („Ministério Público”). Op verzoek kan de CVM ook worden betrokken bij rechtsgeschillen met betrekking tot de effectenmarkt, waarbij haar activiteiten kunnen variëren van het verzamelen van bewijsmateriaal tot het uitbrengen van juridische adviezen. Ratingbureaus moeten bij de CVM een jaarlijks referentieformulier indienen. Tevens moeten zij de CVM in kennis stellen van gebeurtenisgerelateerde informatie, bijvoorbeeld wanneer er sprake is van een ingrijpende wijziging in de methodologie, wanneer wordt besloten een rating niet langer op te stellen, of wanneer een emittent niet heeft gebruikgemaakt van een voorlopig advies bij de openbaarmaking van een transactie. In september 2013 hadden alle ratingbureaus hun geactualiseerde referentieformulieren bij de CVM ingediend. Daarnaast heeft de CVM ook gebeurtenisgerelateerde informatie ontvangen. De CVM heeft de documenten bestudeerd en één ratingbureau verzocht opheldering te verschaffen over een geconstateerd belangenconflict, wat het ratingbureau heeft gedaan.

<sup>(1)</sup> PBL 302 van 17.11.2009, blz. 1.

De tussen de ESMA en de CVM gesloten samenwerkingsovereenkomst voorziet in de uitwisseling van informatie over de ten aanzien van grensoverschrijdende ratingbureaus getroffen handhavings- en toezichtmaatregelen. In het licht van het bovenstaande mag ervan uit worden gegaan dat voor ratingbureaus in Brazilië toelatings- of registratievereisten gelden die gelijkwaardig zijn aan die welke in Verordening (EG) nr. 1060/2009 zijn neergelegd en dat de voor ratingbureaus geldende Braziliaanse toezicht- en handhavingsregelingen effectief worden toegepast en gehandhaafd.

- (5) Volgens de tweede voorwaarde moeten ratingbureaus in het derde land onderworpen zijn aan juridisch bindende voorschriften die gelijkwaardig zijn aan die van de artikelen 6 tot en met 12 van en bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1060/2009, met uitzondering van de artikelen 6 bis, 6 ter, 8 bis, 8 ter, 8 quater en 11 bis en bijlage I, afdeling B, punt 3, onder b bis), punten 3 bis en 3 ter, van genoemde verordening. Bij het beoordelen of aan deze voorwaarde is voldaan, moet terdege rekening worden gehouden met artikel 2, lid 1, van Verordening (EU) nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad <sup>(1)</sup> wat de toepassingsdatum van sommige bepalingen van Verordening (EG) nr. 1060/2009 betreft. Wat corporate governance betreft, schrijft het Braziliaanse juridische en toezichtkader voor dat ratingbureaus in het kader van hun registratieprocedure moeten aantonen dat zij een corporategovernancestructuur hebben met ten minste twee bestuurders, waarbij een van die bestuurders onafhankelijk moet zijn en verantwoordelijk moet zijn voor de naleving van de regels. Overeenkomstig het Braziliaanse juridische en toezichtkader, dat naleving van de IOSCO-code verplicht stelt, moeten ratingbureaus over passende regelingen voor het beheer van belangenconflicten beschikken. De gedragscode van een ratingbureau moet voorzien in de instelling van mechanismen om situaties waarin er zich belangenconflicten voordoen op te sporen, te verhelpen, te beheren en openbaar te maken. Het Braziliaanse kader bevat ook gedetailleerde voorschriften betreffende uitbesteding, het bijhouden van gegevens en geheimhouding. Ratingbureaus moeten voorzien in een toetsingsfunctie voor de toetsing van ratingmethodologieën. Het Braziliaanse kader bevat voorts een breed scala aan openbaarmakingsverplichtingen met betrekking tot ratings en ratingactiviteiten, zoals de voor ratingbureaus geldende verplichting om tijdig hun ratingbesluiten te verspreiden, een op de historische ontwikkeling van ratings gebaseerd document te publiceren, en een jaarverslag met informatie over hun werkzaamheden openbaar te maken. Het Braziliaanse juridische en toezichtkader zou derhalve dezelfde uitkomsten moeten hebben als Verordening (EG) nr. 1060/2009 wat betreft het beheer van belangenconflicten, de organisatorische processen en procedures die een ratingbureau dient te hebben ingesteld, de kwaliteit van ratings en ratingmethodologieën, de openbaarmaking van ratings en de algemene en periodieke openbaarmaking van ratingactiviteiten. Het zou in een gelijkwaardige bescherming moeten voorzien wat integriteit, transparantie en goed bestuur van ratingbureaus en betrouwbaarheid van de ratingactiviteiten betreft.
- (6) Volgens de derde voorwaarde moet de regelgeving in het derde land bemoeienis van de toezichthoudende autoriteiten en andere overheden van dat derde land met de inhoud van ratings en methodologieën uitsluiten. Een dergelijke bemoeienis zou indruisen tegen het in de Braziliaanse grondwet neergelegde rechtmatigheidsbeginsel, op grond waarvan overheidsinstanties alleen kunnen optreden als zulks bij wet is toegestaan. Voor zover kan worden nagegaan, bestaat er geen enkele wettelijke bepaling die de CVM of een andere overheidsinstantie de bevoegdheid verleent de inhoud van ratings of ratingmethodologieën te beïnvloeden.
- (7) Gezien de onderzochte factoren kan het Braziliaanse juridische en toezichtkader inzake ratingbureaus worden geacht te voldoen aan de in artikel 5, lid 6, tweede alinea, van Verordening (EG) nr. 1060/2009 gestelde voorwaarden. Het Braziliaanse juridische en toezichtkader inzake ratingbureaus moet daarom als gelijkwaardig worden beschouwd aan het juridische en toezichtkader dat bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 is ingesteld. De Commissie, daarbij geïnformeerd door de ESMA, dient de ontwikkeling van het juridische en toezichtkader van Brazilië inzake ratingbureaus en de inachtneming van de voorwaarden op grond waarvan dit besluit is genomen, te blijven monitoren.
- (8) De in dit besluit vervatte maatregelen zijn in overeenstemming met het advies van het Europees Comité voor het effectenbedrijf,

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

#### Artikel 1

Voor de toepassing van artikel 5 van Verordening (EG) nr. 1060/2009 wordt het in Brazilië van kracht zijnde juridische en toezichtkader inzake ratingbureaus als gelijkwaardig aan de vereisten van Verordening (EG) nr. 1060/2009 beschouwd.

<sup>(1)</sup> Verordening (EU) nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 21 mei 2013 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus (PB L 146 van 31.5.2013, blz. 1).

---

*Artikel 2*

Dit besluit treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Gedaan te Brussel, 28 april 2014.

*Voor de Commissie*  
*De voorzitter*  
José Manuel BARROSO

---