

# Ghid

**Privind aplicarea regimului de avizare în temeiul articolului 4 alineatul (3)  
din Regulamentul privind agențiile de rating de credit**



## Cuprins

I. Domeniu de aplicare .....	3
II. Referințe legislative, abrevieri și definiții.....	4
III. Obiect.....	6
IV. Obligații de conformare și raportare .....	6
IV.I Statutul ghidului .....	6
IV.II Cerințe privind raportarea .....	6
V. Ghid .....	7
V.I Condiții inițiale pentru avizare .....	7
V.II Obligații permanente ale unei ARC care avizează ratingul .....	7
V.III Cerințe pe care ESMA le consideră cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute la articolele 6-12 și în anexa I la Regulamentul ARC .....	11

## I. Domeniu de aplicare

### Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică agențiilor de rating de credit stabilite în Uniunea Europeană și înregistrate la ESMA (denumite în continuare „ARC UE”), în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit<sup>1</sup> (denumit în continuare „Regulamentul ARC”), care avizează sau intenționează să avizeze ratinguri de credit acordate de o ARC dintr-o țară terță în conformitate cu articolul 4 alineatul (3) din același regulament.

### Ce se aplică?

2. Prezentul ghid abordează aspecte specifice referitoare la ratingurile de credit acordate în țări terțe și avizate în temeiul articolului 4 alineatul (3) din Regulamentul ARC. Ghidul adaugă o nouă secțiune (secțiunea 5.3) la „Ghidul privind aplicarea regimului de avizare în temeiul articolului 4 alineatul (3) din regulamentul privind agențiile de rating” publicat de ESMA la 17 noiembrie 2017 (ESMA33-9-205).

### Când se aplică?

3. Ghidul se aplică ratingurilor de credit emise la 1 ianuarie 2019 sau după această dată, precum și ratingurilor de credit existente, revizuite după această dată.

---

<sup>1</sup> JO L 302, 17.11.2009, p.1.

## II. Referințe legislative, abrevieri și definiții

### Referințe legislative

*Regulamentul ESMA* Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei<sup>2</sup>

*Regulamentul ARC* Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit <sup>3</sup>, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) nr. 513/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 11 mai 2011, Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011, Regulamentul (UE) nr. 462/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 mai 2013 și Directiva 2014/51/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 aprilie 2014

*ARC 2* Regulamentul (UE) nr. 513/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 11 mai 2011 de modificare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 privind agențiile de rating de credit<sup>4</sup>

*ARC 3* Regulamentul (UE) nr. 462/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 mai 2013 de modificare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 privind agențiile de rating de credit<sup>5</sup>

### Abrevieri

*ARC* Agenție de rating de credit

*ESMA* Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

### Definiții

*Agenție de rating de credit a UE* Agenție de rating de credit înregistrată la ESMA.

---

<sup>2</sup> JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

<sup>3</sup> JO L 302, 17.11.2009, p. 1–31.

<sup>4</sup> JO L 145, 31.5.2011, p. 30–56.

<sup>5</sup> JO L 146, 31.5.2013, p. 1–33.

*ARC care avizează ratingul*

Agenție de rating de credit UE care avizează sau a avizat unul sau mai multe ratinguri de credit în conformitate cu articolul 4 alineatul (3) din Regulamentul ARC.

*ARC dintr-o țară terță*

Agenția de rating de credit care este înregistrată și care se supune supravegherii într-o țară din afara UE.

*Grup de agenții de rating de credit*

În conformitate cu articolul 3 alineatul (1) litera (m) din Regulamentul ARC, un „grup de agenții de rating de credit” înseamnă un grup de întreprinderi stabilite în Uniune format dintr-o întreprindere-mamă și filialele acesteia, în sensul articolelor 1 și 2 din Directiva 83/349/CEE, precum și întreprinderi legate între ele printr-o relație de natura celei definite la articolul 12 alineatul (1) din Directiva 83/349/CEE și a căror activitate include acordarea de ratinguri de credit. În sensul articolului 4 alineatul (3) litera (a), un grup de agenții de rating de credit include, de asemenea, agențiile de rating de credit stabilite în țări terțe.

*Dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC*

Dispozițiile menționate la articolul 4 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul ARC: Articolele 6-12 și anexa I la Regulamentul ARC, cu excepția articolelor 6a, 6b, 8a, 8b, 8c, 8d și 11a, punctul 3 litera (ba) și punctele 3a și 3 secțiunea B, precum și anexa I partea III secțiunea D din Regulamentul ARC.

### **III. Obiect**

4. Regulamentul ARC a intrat în vigoare la 7 decembrie 2009. Modificările introduse de ARC 2 au împuternicit ESMA să efectueze supravegherea tuturor agențiilor de rating de credit din Uniunea Europeană. Modificările introduse de ARC 3 au creat un set de noi cerințe pentru ARC UE. Aceste noi cerințe au intrat în vigoare în scopul avizării ratingurilor de credit acordate în țări terțe la 1 iunie 2018.
5. Articolul 21 alineatul (3) din Regulamentul ARC impune ESMA, în cooperare cu ABE și EIOPA, să emită și să actualizeze instrucțiuni privind aplicarea regimului de avizare conform articolului 4 alineatul (3) din Regulamentul ARC. Pentru a îndeplini cerințele care îi sunt impuse prin articolul 21 alineatul (3), ESMA actualizează Ghidul privind avizarea, publicat la 18 mai 2011.
6. Prin acest ghid, ESMA urmărește să clarifice condițiile de avizare prevăzute la articolul 4 alineatul (3) din Regulamentul ARC.

### **IV. Obligații de conformare și raportare**

#### **IV.I Statutul ghidului**

7. Prezentul document conține instrucțiuni publicate în temeiul articolului 16 din Regulamentul ESMA și al articolului 21 alineatul (3) din Regulamentul ARC. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, agențiile de rating de credit trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.

#### **IV.II Cerințe privind raportarea**

8. ESMA va evalua aplicarea prezentului ghid de către agențiile de rating de credit prin supravegherea și monitorizarea permanentă a raportării periodice a acestora la ESMA.

## V. Ghid

### V.I Condiții inițiale pentru avizare

9. O agenție de rating de credit a UE nu trebuie să înceapă să acorde ratinguri de credit înainte ca ESMA să efectueze două evaluări separate, și anume: (1) o evaluare a condițiilor referitoare la cadrul juridic și de supraveghere al țării terțe, astfel cum este descrisă în metodologia-cadru privind avizarea<sup>6</sup>; și (2) o evaluare a anumitor condiții referitoare la agențiile de rating de credit care intenționează să avizeze ratinguri de credit.

### V.II Obligații permanente ale unei ARC care avizează ratingul

10. ESMA se așteaptă ca o ARC care avizează ratingul să notifice ESMA dacă are cunoștință că una sau mai multe dintre condițiile evaluate inițial de ESMA nu mai sunt îndeplinite. Ca bună practică, funcția de audit intern trebuie să revizuiască periodic mediul de control pentru avizare.
11. În plus, o ARC care avizează ratingul trebuie să se asigure că îndeplinește permanent cerințele de mai jos.

#### Cerințe referitoare la articolul 4 alineatul (3) litera (b)

12. ESMA consideră că respectarea de către o agenție de rating de credit dintr-o țară terță a cadrului juridic și de supraveghere din statul respectiv nu demonstrează, în sine, că agenția de rating de credit din țara terță îndeplinește cerințe care sunt „la fel de stricte ca” cele prevăzute la articolele 6-12 și în anexa I la Regulamentul ARC, cu excepția articolelor 6a, 6b, 8a, 8b, 8c, 8d și 11a, a punctului 3 litera (ba) și a punctelor 3a și 3b secțiunea B, precum și a anexei I partea III secțiunea D la Regulamentul ARC (denumite în continuare „dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC”).
13. În schimb, ESMA se așteaptă ca agențiile de rating de credit care avizează ratingul să fi verificat și să fie în măsură să demonstreze că ARC din țara terță a implementat cerințe interne care sunt cel puțin la fel de stricte ca cerințele corespunzătoare din dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC. În plus, ESMA se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să verifice și să poată demonstra că ARC din țara terță îndeplinește permanent cerințele interne stabilite de ARC din țara terță.
14. În cazul în care ARC din țara terță alege să îndeplinească în mod direct cerințele prevăzute în dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC, ESMA nu se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să demonstreze că ARC dintr-o țară terță a stabilit cerințe interne care sunt la fel de stricte ca cerințele relevante ale UE. În acest

---

<sup>6</sup> Anexa II la Raportul final (ESMA33-9-246) publicat la 17 iulie 2018.

caz, ESMA se așteaptă ARC care avizează ratingul să verifice și să poată demonstra că conduita ARC din țara terță îndeplinește cerințele UE relevante.

15. Pentru a putea îndeplini cerințele descrise mai sus, ESMA se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să adopte măsuri pentru:

- a. monitorizarea politicilor și procedurilor ARC din țara terță: Aceste măsuri trebuie să includă o evaluare inițială a politicilor și procedurilor relevante din cadrul ARC din țara terță, evaluare care trebuie efectuată pentru a se asigura că acestea îndeplinesc cerințele prevăzute la articolul 4 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul ARC. Orice modificări substanțiale ulterioare aduse politicilor și procedurilor relevante ale ARC dintr-o țară terță trebuie, de asemenea, revizuite și evaluate.
- b. Monitorizarea comportamentului agenției naționale de rating de credit din țara terță: aceste de măsuri trebuie să asigure că ARC care avizează ratingul poate demonstra în permanență la ESMA că politicile și procedurile relevante ale ARC din țara terță sunt respectate, de exemplu, prin intermediul unor verificări automate de bază, evaluări periodice detaliate de investigare a conformității pe un eșantion de ratinguri de credit avizate cu cerințe sau domenii de cerințe specifice și/sau revizuirea documentației generate de principalele funcții de control ale ARC din țara terță.

16. ARC care avizează ratingul trebuie să se asigure că măsurile descrise mai sus se bazează pe mecanisme organizaționale și administrative adecvate și pe proceduri decizionale clare care alocă roluri și responsabilități.

17. Ori de câte ori ARC care avizează ratingul constată că există posibilitatea ca ARC din țara terță, prin comportamentul său, să nu respecte cerințe la fel de stricte precum dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC, ESMA se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să informeze ESMA și să ia măsurile corespunzătoare. Aceste măsuri trebuie să fie proporționale și pot include:

- a. solicitarea de clarificări de la ARC din țara terță;
- b. luarea măsurilor de remediere adecvate;
- c. suspendarea avizării unor noi ratinguri care pot fi afectate de potențiala încălcare;
- d. retragerea ratingurilor de credit avizate care pot fi afectate de potențiala încălcare.

#### **Cerințe referitoare la articolul 4 alineatul (3) literele (c)-(d)**

18. În ceea ce privește articolul 4 alineatul (3) litera (c) din Regulamentul ARC, ARC care avizează ratingul trebuie să pună la dispoziția ESMA, ad-hoc sau periodic, informațiile



de care ESMA are nevoie pentru a putea evalua și monitoriza respectarea de către ARC din țara terță a cerințelor prevăzute la articolul 4 alineatul (3) litera (b).

19. În cazul în care ARC care avizează ratingul identifică orice factori în afara controlului său care pot limita capacitatea ESMA de a evalua și monitoriza conformitatea ARC dintr-o țară terță, rezultând, de exemplu, din legislația țării terțe, ESMA se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să informeze ESMA în acest sens, fără întârzieri nejustificate.

20. În ceea ce privește articolul 4 alineatul (3) literele (c)-(d) din Regulamentul ARC, pentru a supraveghea permanent ARC UE, ESMA se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să furnizeze, atunci când i se solicită, informații relevante cu privire la un rating de credit avizat sau la comportamentul ARC din țara terță.

#### **Cerințe referitoare la articolul 4 alineatul (3) litera (e)**

21. ESMA consideră că următoarele elemente trebuie, printre altele, să fie considerate motive obiective în sensul articolului 4 alineatul (3) litera (e):

- a. când o entitate sau un instrument cărui i se acordă ratingul este din afara UE<sup>7</sup>;
- b. când un rating de credit avizat referitor la o entitate sau un instrument UE depinde de ratingul unei filiale sau al unei societăți-mamă a entității careia i se acordă ratingul și care este din afara UE;
- c. când doar o mică parte din ratingurile existente ale unei ARC acordate pentru o clasă de active strict definită se referă la entități sau instrumente UE și atunci când personalul de analiză specializat în această clasă de active este stabilit în afara UE. Cu toate acestea, ARC trebuie să se asigure în permanență că dispune de personal de analiză specializat, stabilit în UE, proporțional cu relevanța clasei de active din UE; și
- d. atunci când are loc un eveniment care are un impact temporar asupra alocării capacității analitice a unui grup de agenții de rating de credit, cum ar fi în următoarele cazuri:
  - i. O ARC a deschis recent o reprezentanță pe teritoriul UE, iar personalul care are experiență în evaluarea anumitor entități sau clase de active UE nu este încă stabilit în UE.

---

<sup>7</sup> În sensul prezentelor orientări, țara unei entități sau a unui instrument financiar respectă dispozițiile prevăzute la articolele 4-6, precum și la căsuța 10 din tabelul 1 partea 2 din anexa I la Regulamentul delegat 2015/2 al Comisiei din 30 septembrie 2014 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru prezentarea informațiilor pe care agențiile de rating de credit trebuie să le transmită la ESMA, disponibile la adresa: [http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv:OJ.L\\_.2015.002.01.0024.01.ENG](http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2015.002.01.0024.01.ENG)

- ii. O operațiune corporativă, cum ar fi o preluare sau o fuziune, dacă activitatea de rating nu mai reflectă noua structură corporativă.
  - iii. Indisponibilitatea personalului-cheie de analiză care nu a putut fi prevăzută sau planificată în mod rezonabil.
22. Pentru a se baza pe motive obiective menționate la alineatul (21) litera (d), ARC trebuie să fie în măsură să demonstreze ESMA că ia măsurile necesare pentru a permite transferul treptat al acestor ratinguri către UE.
23. ARC care avizează ratingul trebuie să informeze ESMA dacă motivele obiective pentru elaborarea ratingurilor de credit avizate din afara UE diferă de cele comunicate la ESMA. Pentru a fi în măsură să îndeplinească această cerință și pentru a permite ESMA să evalueze motivul obiectiv pentru ratingurile individuale, ESMA se așteaptă ca ARC care avizează ratingul să își documenteze motivul obiectiv pentru fiecare rating de credit avizat și să verifice periodic dacă motivul obiectiv indicat pentru un rating de credit avizat existent rămâne valabil.

### V.III Cerințe pe care ESMA le consideră cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute la articolele 6-12 și în anexa I la Regulamentul ARC

24. ESMA consideră că o cerință poate fi considerată ca fiind cel puțin la fel de strictă ca o cerință prevăzută în Regulamentul ARC, în sensul articolului 4 alineatul (3) litera (b), dacă îndeplinește același obiectiv și are aceleași efecte în practică. ESMA consideră că ARC care avizează ratingul, care nu poate demonstra la ESMA că desfășurarea activităților de rating de credit de către ARC dintr-o țară terță, având ca rezultat emiterea unui rating de credit avizat, îndeplinește cerințe cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute în dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC, încalcă articolul 4 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul ARC, cu excepția cazului în care motivul încălcării nu este cunoscut de ARC sau nu este sub controlul acesteia. Cu toate acestea, acest lucru nu trebuie înțeles ca o degrevare a ARC de obligația sa principală de verificare a conformității comportamentului ARC din țara terță, astfel cum se prevede la punctele 15-17 de mai sus.
25. Următoarele reprezintă o listă neexhaustivă a cerințelor interne alternative pe care ESMA le consideră cel puțin la fel de stricte ca o cerință prevăzută într-una din dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC. Cu toate acestea, în cazul în care acest ghid nu prevede nicio cerință internă alternativă, ESMA recomandă ARC care avizează ratingul să se asigure că ARC din țara terță îndeplinește în mod direct cerințele prevăzute în dispozițiile relevante privind avizarea din Regulamentul ARC, în conformitate cu punctul 14 de mai sus.
26. ESMA consideră că ARC care avizează ratingul a demonstrat ESMA că desfășurarea activităților de rating de credit de ARC din țara terță care determină acordarea unui rating de credit avizat îndeplinește cerințe cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute la:
- a. articolul 7 alineatul (4) și punctul 8 din anexa I secțiunea C din Regulamentul ARC (**Rotăția**), în cazul în care ARC din țara terță nu-și supune personalul mecanismului de rotație cu durata și frecvența prevăzute de prezentele dispoziții, însă:
    - i. înregistrează perioada de timp pe parcursul căreia un analist, un analist principal și o persoană care aprobă ratingurile de credit sunt repartizați unui singur emitent;
    - ii. se asigură că analiștii, analiștii principali și persoanele care aprobă ratingurile de credit se supun unui mecanism adecvat de rotație care asigură schimbări progresive în echipele de analiză și în comitetele de rating de credit; și
    - iii. are în vigoare cerințe interne specifice și solide referitoare la posibile conflicte de interese dintre un analist și o entitate căreia i se acordă un rating;

- b. articolul 7 alineatul (4) și anexa I secțiunea C punctul 8 Regulamentul ARC, coroborate cu articolul 6 alineatul (3) din Regulamentul ARC, în cazul în care ARC din țara terță nu-și supune personalul niciunui mecanism de rotație, iar ARC care avizează ratingul a verificat și este în măsură să demonstreze ESMA că ARC din țara terță îndeplinește condițiile pentru acordarea exceptării prevăzute la articolul 6 alineatul (3) din Regulamentul ARC;
- c. articolul 8 alineatul (7) litera (a) din Regulamentul ARC (**Erori în metodologii**), în cazul în care ARC care avizează ratingul raportează informațiile prevăzute în aceste dispoziții la ESMA pentru un rating de credit pe care l-a avizat, în același mod în care raportează astfel de informații cu privire la ratingurile de credit acordate în UE;
- d. articolul 10 alineatul (2a) din Regulamentul ARC (**Informații privilegiate**), în cazul în care ratingurile de credit care urmează să fie avizate, perspectivele de rating și informațiile legate de acestea sunt tratate în conformitate cu cerințele regimului țării terțe în cauză cu privire la tratarea informațiilor privilegiate până la momentul publicării/dezvăluirii și în cazul în care ARC din țara terță respectă cerințele privind protecția informațiilor confidențiale prevăzute la articolul 7 alineatul (3), precum și la alineatul 3 din anexa I secțiunea C din Regulamentul ARC;
- e. articolul 10 alineatul (3) și alineatul (5) din Regulamentul ARC (**Informații de rating**), în cazul în care informațiile relevante sunt prezentate în mod clar și vizibil în conformitate cu definițiile prevăzute în Regulamentul ARC, dar fără a utiliza un simbol distinctiv sau un cod de culoare;
- f. articolul 11 alineatul (3) și punctul 2 partea II secțiunea E din anexa I la Regulamentul ARC, astfel cum se precizează în Regulamentul delegat privind taxele<sup>8</sup> (**Raportarea informațiilor privind taxele**), în cazul în care sunt păstrate evidențele privind politicile de stabilire a prețurilor ale ARC, procedurile și baremele comisioanelor și abaterile de la acestea. ESMA va solicita ARC aceste evidențe și informațiile conexe, ad hoc;
- g. Articolul 12 și anexa I partea III secțiunea E din Regulamentul ARC (**Raportul privind transparența**), în cazul în care ARC care avizează ratingul include informațiile referitoare la ratingurile de credit avizate în propriul raport privind transparența, asigurându-se că:

---

<sup>8</sup> Regulamentul delegat (UE) 2015/1 al Comisiei din 30 septembrie 2014 de completare a Regulamentului ARC în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru rapoartele periodice privind comisioanele percepute de agențiile de rating de credit în scopul supravegherii continue efectuate de Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe.

- i. descrierea mecanismelor de control intern care asigură calitatea activităților de rating de credit ale unei ARC include mecanisme de control aplicabile ratingurilor de credit avizate;
  - ii. rezultatul examinării interne anuale a funcției independente de conformitate a unei ARC ține seama de rolul pe care îl joacă funcția de conformitate a ARC în ceea ce privește ratingurile avizate;
  - iii. descrierea politicii de ținere a evidențelor și de rotație a analiștilor indică dacă aceste politici sunt globale sau se aplică doar în cazul ratingurilor UE; și
  - iv. informațiile financiare privind veniturile ARC care avizează ratingul, inclusiv cifra de afaceri totală și alocarea geografică a acelei cifre de afaceri raportate la veniturile generate în Uniunea Europeană, precum și la veniturile la nivel mondial, indică în mod clar dacă sunt luate în considerare veniturile obținute din ratingurile avizate;
- h. Anexa I secțiunea B punctul 3 litera (aa) (**Participații încrucișate**), în cazul în care ARC care avizează ratingul avizează numai un rating de credit nou care ar putea fi afectat de situația expusă în prezenta dispoziție atunci când:
- i. acest lucru este prezentat în mod clar și vizibil;
  - ii. ARC din țara terță a verificat dacă acționarul sau membrul ARC nu este în măsură să exercite o influență semnificativă asupra activităților ARC<sup>9</sup>;
  - iii. ARC din țara terță dispune de cerințe interne solide pentru a se asigura că acționarul sau membrul nu poate exercita nicio influență asupra ratingului de credit; și
  - iv. deținerea de capital sau drepturi de vot în cadrul ARC din țara terță nu depășește 20%;
- i. punctul 3c din secțiunea B a anexei I la Regulamentul ARC (**Cerințe referitoare la taxe**), în cazul în care comisioanele percepute pentru ratingurile de credit și serviciile auxiliare nu depind de nivelul ratingului de credit acordat sau de orice alte rezultate sau rezultate ale activității efectuate și în cazul în care comisioanele percepute pentru ratingurile de credit și serviciile auxiliare sunt stabilite în conformitate cu normele relevante în materie de concurență și antitrust în vigoare în țara terță;

---

<sup>9</sup> În conformitate cu prevederile din Standardul Internațional de Contabilitate nr. 28: Investiții în entitățile asociate și în asocierile în participațiune, punctele 5-6.

- j. anexa I secțiunea D partea I punctul 3 din Regulamentul ARC (**Notificare înainte de publicare**), în cazul în care ARC din țara terță:
  - i. notifică o entitate căreia i se acordă un rating cu privire la o acțiune de rating înaintea publicării;
  - ii. în timpul programului de lucru al entității căreia i se acordă ratingul; și
  - iii. oferă entității căreia i se acordă ratingul o perioadă de timp rezonabilă pentru a transmite feedback-ul său, ținând seama, printre altele, de alte obligații de reglementare ale ARC;
- k. anexa I secțiunea D partea I punctul 6 din Regulamentul ARC (**Evaluări inițiale și ratinguri preliminare**), în cazul în care ARC din țara terță nu stimulează sau nu facilitează cu bună știință achizițiile de rating.