



European Securities and
Markets Authority

Smernice

**o uporabi sistema odobritve v skladu s členom 4(3) uredbe o bonitetnih
agencijah**



Kazalo

I. Področje uporabe	3
II. Sklicevanje na pravne vire, kratice in opredelitve pojmov.....	4
III. Namen	6
IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem	6
IV.I Vloga smernic	6
IV.II Zahteve glede poročanja	6
V. Smernice	7
V.I Začetni pogoji za odobritev	7
V.II Tekoče obveznosti odobritvene bonitetne agencije	7
V.III Zahteve, za katere organ ESMA meni, da so vsaj tako stroge kot zahteve iz členov 6–12 in Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah	11

I. Področje uporabe

Kdo?

1. Te smernice so namenjene bonitetnim agencijam s sedežem v Uniji, registriranim pri organu ESMA (v nadaljnjem besedilu: bonitetne agencije EU) v skladu z Uredbo (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. septembra 2009 o bonitetnih agencijah¹ (v nadaljnjem besedilu: uredba o bonitetnih agencijah), kiodobrijo ali nameravajo odobriti bonitetne ocene, ki jih izda bonitetna agencija tretje države v skladu s členom 4(3) navedene uredbe.

Kaj?

2. Te smernice se nanašajo na določene zadeve v zvezi z bonitetnimi ocenami, izdanimi v tretjih državah in odobrenimi v skladu s členom 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah. S temi smernicami se dodaja nov oddelek (oddelek 5.3) k „Smernicam o uporabi sistema odobritve v skladu s členom 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah“, ki jih je organ ESMA objavil 17. novembra 2017 (ESMA33-9-205).

Kdaj?

3. Te smernice se bodo uporabljale za bonitetne ocene, izdane 1. januarja 2019 ali pozneje, in za obstoječe bonitetne ocene, revidirane po navedenem datumu.

¹ UL L 302, 17.11.2009, str. 1.

II. Sklicevanje na pravne vire, kratice in opredelitve pojmov

Sklicevanje na pravne vire

Uredba ESMA Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES².

Uredba o bonitetnih agencijah Uredba (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. septembra 2009 o bonitetnih agencijah³, kakor je bila spremenjena z Uredbo (EU) št. 513/2011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. maja 2011, Direktivo 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011, Uredbo (EU) št. 462/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. maja 2013 in Direktivo 2014/51/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014.

Uredba o bonitetnih agencijah 2 Uredba (EU) št. 513/2011 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. maja 2011 o spremembi Uredbe (ES) št. 1060/2009 o bonitetnih agencijah.⁴

Uredba o bonitetnih agencijah 3 Uredba (EU) št. 462/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 21. maja 2013 o spremembi Uredbe (ES) št. 1060/2009 o bonitetnih agencijah.⁵

Okrajšave

CRA Bonitetna agencija

ESMA Evropski organ za vrednostne papirje in trge

Opredelitve pojmov

Bonitetna agencija EU Bonitetna agencija, registrirana pri organu ESMA.

² UL L 331, 15.12.2010, str. 84.

³ UL L 302, 17.11.2009, str. 1–31.

⁴ UL L 145, 31.5.2011, str. 30–56.

⁵ UL L 146, 31.5.2013, str. 1–33.

<i>Odobritvena agencija</i>	<i>bonitetna</i>	Bonitetna agencija EU, ki odobri ali je odobrila eno ali več bonitetnih ocen v skladu s členom 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah.
<i>Bonitetna agencija tretje države</i>		Bonitetna agencija, ki je registrirana in predmet nadzora v državi nečlanici EU.
<i>Skupina agencij</i>	<i>bonitetnih</i>	V skladu s členom 3(1)(m) uredbe o bonitetnih agencijah „skupina bonitetnih agencij“ pomeni skupino podjetij, ustanovljenih v Uniji, ki je sestavljena iz nadrejenega podjetja ter temu podrejenih podjetij v smislu členov 1 in 2 Direktive 83/349/EGS oziroma iz podjetij, ki so medsebojno povezana v smislu člena 12(1) Direktive 83/349/EGS in katerih dejavnost vključuje izdajo bonitetnih ocen. Za namene točke (a) člena 4(3) skupina bonitetnih agencij vključuje tudi bonitetne agencije, ustanovljene v tretjih državah.
<i>Zadevne odobritvene določbe uredbe o bonitetnih agencijah</i>		Določbe iz člena 4(3)(b) uredbe o bonitetnih agencijah: člani 6 do 12 in Priloga I uredbe o bonitetnih agencijah, razen členov 6a, 6b, 8a, 8b, 8c, 8d in 11a, točke (ba) točke 3 in točk 3a in 3b oddelka B ter dela III oddelka D Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah.

III. Namen

4. Uredba o bonitetnih agencijah je začela veljati 7. decembra 2009. S spremembami, ki jih je uvedla uredba o bonitetnih agencijah 2, podeljujejo organu ESMA pooblastila za izvajanje nadzora nad vsemi bonitetnimi agencijami v Evropski uniji. S spremembami, ki jih uvaja uredba o bonitetnih agencijah 3, se je bil oblikoval sklop novih zahtev za bonitetne agencije EU. Te nove zahteve so začele veljati za namene odobritve bonitetnih ocen, izdanih v tretjih državah, 1. junija 2018.
5. V skladu s členom 21(3) uredbe o bonitetnih agencijah mora organ ESMA v sodelovanju z organoma EBA in EIOPA izdati ter posodabljati smernice o uporabi sistema odobritve v skladu s členom 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah. Organ ESMA za izpolnitev zahtev, ki mu jih nalaga člen 21(3), posodablja smernice o odobritvi, objavljene 18. maja 2011.
6. Organ ESMA namerava s temi smernicami pojasniti pogoje za odobritev iz člena 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah.

IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem

IV.I Vloga smernic

7. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 uredbe ESMA in členom 21(3) uredbe o bonitetnih agencijah. V skladu s členom 16(3) uredbe ESMA si morajo bonitetne agencije na vsak način prizadevati za upoštevanje smernic.

IV.II Zahteve glede poročanja

8. Organ ESMA bo ocenil s stalnim nadzorom in spremljanjem njihovega rednega poročanja, kako bonitetne agencije uporabljajo te smernice.

V. Smernice

V.I Začetni pogoji za odobritev

9. Bonitetna agencija EU ne bi smela začeti z odobritvami bonitetnih ocen, preden organ ESMA ne opravi dveh ločenih ocen, in sicer: (1) ocene pogojev v zvezi s pravnim in nadzornim okvirom tretje države, kot je opisano v Metodološkem okviru za odobritev⁶; ter (2) ocene določenih pogojev za bonitetne agencije, ki nameravajo odobriti bonitetne ocene.

V.II Tekoče obveznosti odobritvene bonitetne agencije

10. Organ ESMA pričakuje, da ga bo odobritvena bonitetna agencija obvestila, če bo ugotovila, da en ali več pogojev, ki jih je prvotno ocenil, ni več izpolnjenih. Funkcija notranje revizije bi morala kot dobro prakso redno pregledovati kontrolno okolje za odobritev.
11. Odobritvena bonitetna agencija bi morala poleg tega tudi zagotoviti, da neprekinjeno izpolnjuje naslednje zahteve.

Zahteve v zvezi s členom 4(3)(b)

12. Organ ESMA meni, da skladnost bonitetne agencije tretje države s pravnim in nadzornim okvirom tretje države sama po sebi ne dokazuje, da bonitetna agencija tretje države izpolnjuje zahteve, ki so „tako stroge kot“ zahteve iz členov 6 do 12 in Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah, razen členov 6a, 6b, 8a, 8b, 8c, 8d in 11a, točke (ba) točke 3 in točk 3a in 3b oddelka B ter dela III oddelka D Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (v nadaljnjem besedilu: zadevne odobritvene določbe uredbe o bonitetnih agencijah).
13. Organ ESMA namesto tega pričakuje, da je odobritvena bonitetna agencija preverila in lahko dokaže, da je bonitetna agencija tretje države določila notranje zahteve, ki so vsaj tako stroge kot ustrezne zahteve iz zadevnih odobritvenih določb uredbe o bonitetnih agencijah. Poleg tega tudi pričakuje, da je odobritvena bonitetna agencija preverila in lahko dokaže, da bonitetna agencija tretje države s svojim ravnanjem neprekinjeno izpolnjuje notranje zahteve, ki jih je določila.
14. Če se bonitetna agencija tretje države odloči, da bo neposredno izpolnjevala zahteve iz zadevnih odobritvenih določb uredbe o bonitetnih agencijah, organ ESMA ne pričakuje, da bo odobritvena bonitetna agencija dokazala, da je bonitetna agencija tretje države določila notranje zahteve, ki so tako stroge kot zadevne zahteve EU. Organ ESMA v tem primeru pričakuje samo, da odobritvena bonitetna agencija preveri

⁶ Priloga II h končnemu poročilu (ESMA33-9-246), objavljenem 17. julija 2018.

in lahko dokaže, da bonitetna agencija tretje države s svojim ravnanjem izpolnjuje zadevne zahteve EU.

15. Da bi odobritvena bonitetna agencija lahko izpolnila zgoraj opisane zahteve, organ ESMA pričakuje, da bo uvedla ukrepe za:

- a. spremljanje politik in postopkov bonitetne agencije tretje države: taki ukrepi bi morali vključevati notranjo oceno zadevnih politik in postopkov v bonitetni agenciji tretje države, ki bi jo bilo treba opraviti za zagotovitev izpolnjevanja zahtev iz člena 4(3)(b) uredbe o bonitetnih agencijah. Pregledati in oceniti bi bilo treba tudi vsako naknadno bistveno spremembo zadevnih politik in postopkov v bonitetni agenciji tretje države;
- b. spremljanje ravnanja bonitetne agencije tretje države: s takimi ukrepi bi bilo treba zagotoviti, da lahko odobritvena agencija organu ESMA dokaže neprekinjeno upoštevanje zadevnih politik in postopkov bonitetne agencije tretje države, na primer z osnovnimi samodejnimi preverjanji, rednimi temeljitimi ocenami skladnosti vzorca odobrenih bonitetnih ocen z določenimi zahtevami ali sklopi zahtev ter/ali pregledom dokumentacije, ki jo predložijo ključne nadzorne funkcije bonitetne agencije tretje države.

16. Odobritvena bonitetna agencija bi morala zagotoviti, da zgoraj opisani ukrepi temeljijo na ustrezni in učinkoviti organizacijski in upravni ureditvi ter na jasnih postopkih odločanja, v okviru katerih so dodeljene vloge in odgovornosti.

17. Če odobritvena bonitetna agencija ugotovi, da bonitetna agencija tretje države s svojim ravnanjem morda ne izpolnjuje zahtev, ki so tako stroge kot ustrezne odobritvene določbe uredbe o bonitetnih agencijah, organ ESMA pričakuje, da ga bo o tem obvestila in sprejela ustrezne ukrepe. Ukrepi bi morali biti sorazmerni in lahko vključujejo:

- a. zahtevo za pojasnilo bonitetne agencije tretje države;
- b. sprejetje ustreznih popravnih ukrepov;
- c. začasno ustavitev odobritev novih bonitetnih ocen, na katere lahko vpliva morebitna kršitev;
- d. umik obstoječih odobrenih bonitetnih ocen, na katere lahko vpliva morebitna kršitev.

Zahteve v zvezi s členom 4(3)(c)–(d)

18. Odobritvena bonitetna agencija bi morala v zvezi s točko (c) člena 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah organu ESMA ad hoc ali redno dajati na voljo vse informacije, ki jih organ ESMA lahko potrebuje, da lahko oceni in spremlja skladnost bonitetne agencije tretje države z zahtevami iz člena 4(3)(b).

19. Če odobritvena bonitetna agencija ugotovi, da obstajajo dejavniki zunaj njenega nadzora, ki lahko povzročijo omejitve zmožnosti organa ESMA za oceno in spremljanje skladnosti bonitetne agencije tretje države, na primer na podlagi zakonodaje tretje države, organ ESMA pričakuje, da ga bo odobritvena bonitetna agencija brez nepotrebnega odlašanja o tem obvestila.
20. Organ ESMA v zvezi s točko (c)–(d) člena 4(3) uredbe o bonitetnih agencijah pričakuje, da mu bo odobritvena bonitetna agencija na zahtevo za neprekinjen nadzor nad bonitetnimi agencijami EU zagotovila vse zadevne informacije v zvezi z odobreno bonitetno oceno ali ravnanjem bonitetne agencije tretje države.

Zahteve v zvezi s členom 4(3)(e)

21. Organ ESMA meni, da bi bilo treba kot objektivne razloge v smislu člena 4(3)(e) med drugim šteti naslednje primere:
- a. če ocenjevani subjekt ali instrument ni iz EU⁷;
 - b. če je odobrena bonitetna ocena subjekta ali instrumenta EU odvisna od bonitetne ocene podrejenega ali nadrejenega podjetja ocenjevanega subjekta, ki ni iz EU;
 - c. če samo majhen del obstoječih bonitetnih ocen bonitetne agencije iz ozko opredeljenega razreda sredstev pomenijo subjekti ali instrumenti EU in če ima analitično osebje, specializirano za ta razred sredstev, sedež zunaj EU. Vendar pa bi morala bonitetna agencija neprekinjeno zagotavljati, da ima specializirano analitično osebje s sedežem v EU v sorazmerju s pomenom razreda sredstev v EU; ter
 - d. če nastopi dogodek, ki začasno vpliva na dodelitev analitičnih zmogljivosti skupine bonitetnih agencij, kot v naslednjih primerih:
 - i. bonitetna agencija je šele pred kratkim odprla pisarno v EU, osebje, ki ima izkušnje z ocenjevanjem nekaterih subjektov EU ali razredov sredstev, pa še nima sedeža v EU;
 - ii. korporacijsko dejanje, kot je prevzem ali združitev, če dejavnost bonitetnega ocenjevanja ni več del nove korporativne strukture;
 - iii. na voljo ni ključno analitično osebje, ki ga ni bilo mogoče razumno predvideti ali načrtovati.

⁷Za namene teh smernic država subjekta ali finančnega instrumenta upošteva člene 4–6 in polje 10 preglednice 1 iz dela 2 Priloge I k Delegirani uredbi Komisije (EU) 2015/2 z dne 30. septembra 2014 glede regulativnih tehničnih standardov za predstavitev informacij, ki jih bonitetne agencije dajo na voljo organu ESMA, ki je na voljo na spletnem naslovu: http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2015.002.01.0024.01.ENG

22. Da bi se bonitetna agencija lahko oprla na objektivne razloge iz odstavka 21(d), bi morala biti sposobna organu ESMA dokazati, da sprejema potrebne ukrepe, da se omogoči postopni prenos teh bonitetnih ocen na EU.

23. Odobritvena bonitetna agencija bi morala organ ESMA obvestiti, če objektivni razlogi za pripravo odobrenih bonitetnih ocen zunaj EU odstopajo od objektivnih razlogov, predloženih organu ESMA. Da bi se omogočila izpolnitev te zahteve in da bi se organu ESMA omogočilo, da oceni objektivni razlog za posamične bonitetne ocene, organ ESMA pričakuje, da odobritvena bonitetna agencija dokumentira objektivni razlog za vsako odobreno bonitetno oceno in redno preverja, ali navedeni objektivni razlog za obstoječo odobreno bonitetno oceno velja še naprej.

V.III Zahteve, za katere organ ESMA meni, da so vsaj tako stroge kot zahteve iz členov 6–12 in Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah

24. Organ ESMA meni, da je za zahtevo mogoče šteti, da je vsaj tako stroga kot zahteva iz uredbe o bonitetnih agencijah v smislu člena 4(3)(b), če v praksi dosega enak cilj in učinke. Organ ESMA meni, da odobritvena bonitetna agencija, ki mu ne more dokazati, da bonitetna agencija tretje države pri opravljanju dejavnosti bonitetnega ocenjevanja, na podlagi katerih se izda odobrena bonitetna ocena, izpolnjuje zahteve, ki so vsaj tako stroge kot tiste iz zadevnih odobritvenih določb uredbe o bonitetnih agencijah, krši člen 4(3)(b) uredbe o bonitetnih agencijah, razen če bonitetna agencija ne pozna ali ne nadzoruje razloga za kršitev. Vendar se to ne bi smelo razumeti kot razbremenitev odobritvene bonitetne agencije njene glavne obveznosti, da preveri skladnost ravnanja bonitetne agencije tretje države, kot je določeno v odstavkih 15–17 zgoraj.
25. Sledi neizčrpen seznam alternativnih notranjih zahtev, za katere organ ESMA šteje, da so vsaj tako stroge kot zahteva iz ene od zadevnih odobritvenih določb uredbe o bonitetnih agencijah. Če v teh smernicah ni navedena alternativna notranja zahteva, organ ESMA priporoča, naj odobritvena bonitetna agencija zagotovi, da bonitetna agencija tretje države neposredno izpolni zahteve iz zadevnih odobritvenih določb uredbe o bonitetnih agencijah v skladu z odstavkom 14 zgoraj.
26. Organ ESMA šteje, da mu je odobritvena bonitetna agencija dokazala, da bonitetna agencija tretje države pri opravljanju dejavnosti bonitetnega ocenjevanja, na podlagi katerih se izda odobrena bonitetna ocena, izpolnjuje zahteve, ki so vsaj tako stroge kot tiste iz:
- a. člena 7(4) in točke 8 oddelka C Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (**Rotacija**), če bonitetna agencija tretje države za svoje osebe ne uporablja rotacije, katere trajanje in pogostnost sta v skladu z zahtevami iz teh določb, vendar namesto tega:
 - i. vodi evidenco, koliko časa so analitik, glavni analitik in oseba, ki odobri bonitetne ocene, dodeljeni enemu izdajatelju;
 - ii. zagotovi, da se za analitike, glavne analitike in osebe, ki odobrijo bonitetne ocene, uporablja ustrezen mehanizem rotacije, ki zagotavlja postopno spremembo v skupinah analitikov in bonitetnih komisijah, ter
 - iii. sprejme namenske in stroge notranje zahteve glede morebitnega navzkrižja interesov med analitikom in ocenjevanim subjektom;
 - b. člena 7(4) in točke 8 oddelka C Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah v povezavi s členom 6(3) uredbe o bonitetnih agencijah, če bonitetna agencija tretje države za svoje osebe sploh ne uporablja rotacije, odobritvena bonitetna agencija pa je preverila in organu ESMA lahko dokaže, da bonitetna agencija

tretje države izpolnjuje pogoje za oprostitev iz člena 6(3) uredbe o bonitetnih agencijah;

- c. člena 8(7)(a) uredbe o bonitetnih agencijah (**Napake v metodologijah**), če odobritvena bonitetna agencija organu ESMA sporoči informacije iz teh določb za bonitetno oceno, ki jo je odobrila, enako, kot sporoči take informacije za bonitetne ocene, izdane v EU;
- d. člena 10(2a) uredbe o bonitetnih agencijah (**Notranje informacije**), če se bonitetne ocene, ki jih je treba odobriti, pričakovani trendi glede bonitetnih ocen in povezane informacije obravnavajo v skladu z zahtevami sistema navedene tretje države za ravnanje z notranjimi informacijami do objave/razkritja ter če bonitetna agencija tretje države upošteva zahteve glede varstva zaupnih informacij iz člena 7(3) in odstavka 3 oddelka C Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah;
- e. člena 10(3) in (5) uredbe o bonitetnih agencijah (**Razkritje bonitetnih ocen**), če se zadevna razkritja opravijo v skladu z opredelitvami iz uredbe o bonitetnih agencijah jasno in vidno, vendar brez uporabe razpoznavnega simbola ali barvne lestvice;
- f. člena 11(3) in točke 2 dela II oddelka E Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah, kot je podrobneje opredeljeno v delegirani uredbi o pristojbinah⁸ (**Sporočanje informacij o pristojbinah**), če se vodi evidenca politik in postopkov oblikovanja cen ter cenikov storitev, odstopanja od njih pa se zabeležijo. Organ ESMA bo zahteval te evidence in povezane informacije od bonitetnih agencij na ad hoc podlagi;
- g. člena 12 in dela III oddelka E Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (**Poročilo o preglednosti**), če odobritvena bonitetna agencija vključi informacije o odobrenih bonitetnih ocenah v svoje poročilo o preglednosti, s čimer zagotovi, da:
 - i. opis mehanizmov notranjih kontrol, s katerim zagotavlja kakovost svojih dejavnosti bonitetnega ocenjevanja, vključuje kontrolne mehanizme, ki se uporabljajo za odobrene bonitetne ocene;
 - ii. rezultat letnega notranjega pregleda neodvisne funkcije skladnosti bonitetne agencije upošteva vlogo funkcije skladnosti odobritvene bonitetne agencije v zvezi z odobrenimi bonitetnimi ocenami;

⁸Delegirana uredba komisije (EU) 2015/1 z dne 30. septembra 2014 o dopolnitvi uredbe o bonitetnih agencijah glede regulativnih tehničnih standardov za redno poročanje o zaračunanih honorarjih bonitetnih agencij z namenom neprekinjenega nadzora s strani Evropskega organa za vrednostne papirje in trge.

- iii. je v opisu politik vodenja evidenc in rotacije analitikov navedeno, ali so take politike globalne ali se uporabljajo samo za bonitetne ocene EU, ter
 - iv. da je v finančnih informacijah o prihodkih odobritvene bonitetne agencije, vključno s skupnimi prihodki in njihovo geografsko razporeditvijo na prihodke, ustvarjene v Uniji, in prihodke na svetovnem trgu, jasno navedeno, ali so upoštevani prihodki iz odobrenih bonitetnih ocen;
- h. odstavka 3(aa) oddelka B Priloge I (**Navzkrižni deleži**), kadar odobritvena bonitetna agencija odobri samo novo bonitetno oceno, ki je morebiti ogrožena s katero koli okoliščino iz te določbe, če:
- i. je to jasno in vidno razkrito;
 - ii. če je bonitetna agencija tretje države preverila, ali lahko delničar ali družbenik bonitetne agencije pomembno vpliva na njene poslovne dejavnosti⁹;
 - iii. če ima bonitetna agencija tretje države stroge notranje zahteve za zagotovitev, da delničar ali družbenik ne more vplivati na bonitetno oceno, ter
 - iv. če znaša kapitalski delež ali delež glasovalnih pravic v bonitetni agenciji tretje države največ 20 %;
- i. točke 3c oddelka B Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (**Zahteve v zvezi s pristojbinami**), če pristojbine, zaračunane za bonitetne ocene in pomožne storitve, niso odvisne od višine izdane bonitetne ocene ali drugega rezultata ali izida opravljenega dela ter če so pristojbine, zaračunane za kreditne ocene in pomožne storitve, določene v skladu z zadevnimi pravili konkurence in protimonopolnimi pravili v tretji državi;
- j. točke 3 dela I oddelka D Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (**Obvestilo pred objavo**), če bonitetna agencija tretje države:
- i. obvesti ocenjevani subjekt o bonitetni oceni pred objavo;
 - ii. med delovnim časom ocenjevanega subjekta, in

⁹V skladu z mednarodnim računovodskim standardom št. 28: Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige, odstavka 5–6.

- iii. ocenjevanemu subjektu določi razumen rok za zagotovitev povratnih informacij, med drugim ob upoštevanju drugih regulativnih obveznosti bonitetne agencije;
- k. točke 6 dela I oddelka D Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (**Začetne presoje in predhodne ocene**), če bonitetna agencija tretje države zavestno ne spodbudi ali omogoči izbiranje najugodnejše ocene.