

Directie Financiële Markten

Commissaris Neelie Kroes
Europese Commissie
Directorate-General for Competition
B-1049 Brussels
België

Datum
10 oktober 2008

Uw brief (Kenmerk)

Ons kenmerk
FM/2008/2200 M

Onderwerp
Commentaar van Nederland op CRAs

Geachte mevrouw Kroes,

Ik zou u graag willen informeren over de Nederlandse positie t.a.v. de twee recente consultatiedocumenten met betrekking tot *credit rating agencies* (CRAs). Nederland waardeert het voorstel van de Europese Commissie om de regulering van CRAs te verbeteren. Wij verwelkomen de maatregelen die tot doel hebben belangenverstremelingen te voorkomen en de transparantie te vergroten. Zoals u wellicht al bekend is, zijn verscheidene voorstellen gerelateerd aan mededinging en de toetredingsbarrières in de CRA-markt. Wellicht is om deze reden een deel van onze analyse ook nuttig voor u.

Ik zou u specifiek willen attenderen op het volgende. Kwaliteitsverbetering bij CRAs staat voor ons centraal. Dat kan op gespannen voet staan met het bestrijden van te sterke machtsposities van CRAs omdat toetreding tot de markt bij hogere kwaliteitseisen moeilijker kan zijn. Deze spanning is naar onze mening onvoldoende geanalyseerd in de voorliggende voorstellen. Het voorstel bevat verscheidene artikelen die de huidige afhankelijkheid van investeerders van een beperkt aantal CRAs niet zal verminderen, maar naar alle waarschijnlijkheid zullen leiden tot het creëren van nog hogere toetredingsbarrières, zoals de verplichting om een dochtermaatschappij danwel een bijkantoor in de EU op te zetten. Verder kan de vereiste dat een CRA geen rating mag afgeven indien 'de credit rating is afgegeven of gehandhaafd ten aanzien van een instelling van welke de CRA 5 procent of meer van zijn jaarlijkse omzet van het verstrekken van credit ratings behaalt', de toetreding in de CRA-markt belemmeren. Voor andere concrete voorbeelden verwijs ik naar de annex. Bij het versterken van

regelgeving voor kleine CRAs kan overwogen worden om een regime te introduceren, waarbij een beperkt aantal vereisten met een twijfelachtige impact op de kwaliteit van ratings maar gepaard gaande met hoge toetredingsbarrières, is afgestemd op de omvang en het bereik van hun activiteiten.

Met betrekking tot het proces, meen ik dat in de huidige situatie het garanderen van kwaliteit prioriteit zou moeten hebben boven het halen van een zelfgestelde deadline. Vóóordat er nieuwe wetgeving wordt aangenomen, zou een wezenlijke impact assessment en een volledige kwantitatieve en kwalitatieve kosten-batenanalyse deel van de procedure moeten zijn, omdat dit meer inzicht zal geven in de consequenties van de voorgestelde wetgeving en uiteindelijk zal leiden tot een verbetering van de kwaliteit van regulering.

Voor uw referentie vindt u in de bijlage de brieven die gestuurd zijn aan de heer McCreevy en de heer Holmquist, die meer algemene en gedetailleerde opmerkingen bevatten. Ik sta tot uw beschikking voor verdere informatie en samenwerking.

Hoogachtend,

De minister van Financiën,

Wouter Bos