



---

TEXTES ADOPTÉS

---

**P9\_TA(2024)0347**

**Transparence et intégrité des activités de notation environnementale, sociale et de gouvernance (ESG)**

**Résolution législative du Parlement européen du 24 avril 2024 sur la proposition de règlement du Parlement européen et du Conseil sur la transparence et l'intégrité des activités de notation environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) (COM(2023)0314 – C9-0203/2023 – 2023/0177(COD))**

**(Procédure législative ordinaire: première lecture)**

*Le Parlement européen,*

- vu la proposition de la Commission au Parlement européen et au Conseil (COM(2023)0314),
  - vu l'article 294, paragraphe 2, et l'article 114 du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne, conformément auxquels la proposition lui a été présentée par la Commission (C9-0203/2023),
  - vu l'article 294, paragraphe 3, du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne,
  - vu l'avis de la Banque centrale européenne du 4 octobre 2023<sup>1</sup>,
  - vu l'avis du Comité économique et social européen du 25 octobre 2023<sup>2</sup>,
  - vu l'accord provisoire approuvé en vertu de l'article 74, paragraphe 4, de son règlement intérieur par la commission compétente et l'engagement pris par le représentant du Conseil, par lettre du 14 février 2024, d'approuver la position du Parlement européen, conformément à l'article 294, paragraphe 4, du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne,
  - vu l'article 59 de son règlement intérieur,
  - vu la lettre de la commission des affaires juridiques,
  - vu le rapport de la commission des affaires économiques et monétaires, (A9-0417/2023),
1. arrête la position en première lecture figurant ci-après;
  2. demande à la Commission de le saisir à nouveau, si elle remplace, modifie de manière substantielle ou entend modifier de manière substantielle sa proposition;

---

<sup>1</sup> JO C, C/2023/1354, 1.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2023/1354/oj>.

<sup>2</sup> JO C, C/2024/883, 6.2.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/883/oj>.

3. charge sa Présidente de transmettre la position du Parlement au Conseil et à la Commission ainsi qu'aux parlements nationaux.

P9\_TC1-COD(2023)0177

**Position du Parlement européen arrêtée en première lecture le 24 avril 2024 en vue de l'adoption du règlement (UE) 2024/... du Parlement européen et du Conseil sur la transparence et l'intégrité des activités de notation environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), et modifiant le règlement (UE) 2019/2088\***

**(Texte présentant de l'intérêt pour l'EEE)**

LE PARLEMENT EUROPÉEN ET LE CONSEIL DE L'UNION EUROPÉENNE,  
vu le traité sur le fonctionnement de l'Union européenne, et notamment son Article 114,  
vu la proposition de la Commission européenne,  
après transmission du projet d'acte législatif aux parlements nationaux,  
vu l'avis du Comité économique et social européen<sup>1</sup>,  
statuant conformément à la procédure législative ordinaire<sup>2</sup>,

---

\* LE TEXTE N'A PAS ENCORE FAIT L'OBJET D'UNE FINALISATION JURIDICO-LINGUISTIQUE.

<sup>1</sup> JO C, C/2024/883, 6.2.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/883/oj>.

<sup>2</sup> Position du Parlement européen du 24 avril 2024.

considérant ce qui suit:

- (1) Le 25 septembre 2015, l'Assemblée générale des Nations unies a adopté un nouveau cadre mondial de développement durable: le Programme de développement durable à l'horizon 2030<sup>3</sup>, qui a pour cœur les objectifs de développement durable (ODD). La communication de la Commission de 2016 intitulée «Prochaines étapes pour un avenir européen durable<sup>4</sup>» fait le lien entre les ODD et le cadre des politiques de l'Union, de façon à ce que toutes les actions et initiatives de l'Union, que ce soit sur son territoire ou à l'échelle mondiale, intègrent d'emblée ces objectifs. Dans ses conclusions du 20 juin 2017<sup>5</sup>, le Conseil a confirmé que l'Union et les États membres avaient la ferme volonté de mettre en œuvre le Programme à l'horizon 2030 de manière complète, cohérente, globale, intégrée et efficace et en étroite coopération avec les partenaires et les autres parties prenantes. ***En outre, les principes pour l'investissement responsable, initiative lancée par les Nations unies, a recueilli le soutien de plus de 3 000 signataires représentant des actifs sous gestion d'un montant supérieur à 100 000 milliards d'euros.*** Le 11 décembre 2019, la Commission a publié sa communication intitulée «Un pacte vert pour l'Europe<sup>6</sup>». ***Le 30 juin 2021, le Parlement et le Conseil ont signé la loi européenne sur le climat, qui consacre dans le droit de l'Union l'objectif fixé dans la communication de la Commission du 11 décembre 2019 intitulée «Le pacte vert pour l'Europe», à savoir de rendre l'économie et la société européennes climatiquement neutres d'ici à 2050.***

---

<sup>3</sup> Transformer notre monde: le Programme de développement durable à l'horizon 2030 (UN 2015).

<sup>4</sup> COM(2016)0739.

<sup>5</sup> CO EUR 17, CONCL. 5.

<sup>6</sup> Communication de la Commission du 11 décembre 2019 intitulée «Le pacte vert pour l'Europe», COM(2019)0640.

- (2) La transition vers une économie durable est essentielle pour garantir la compétitivité ***et la viabilité*** à long terme de l'économie de l'Union, ***assurer la qualité de vie de ses citoyens et maintenir le réchauffement climatique bien en deçà du seuil de 1,5 degré Celsius***. La durabilité, dont les traités reconnaissent la dimension environnementale et sociale, est depuis longtemps au cœur du projet de l'Union.
- (3) La réalisation des ODD dans l'Union nécessite de réorienter les flux de capitaux vers des investissements durables. Si l'on veut atteindre ces objectifs, il est ***nécessaire*** d'exploiter pleinement le potentiel du marché intérieur. Dans ce contexte, il est essentiel de supprimer les obstacles à une circulation efficace des capitaux dans le sens des investissements durables au sein du marché intérieur, d'empêcher l'apparition de tels obstacles ***et de fixer des normes et des règles pour, d'une part, encourager la finance durable et, d'autre part, décourager les investissements susceptibles d'avoir des effets négatifs sur la réalisation des objectifs de développement durable***.
- (4) La vision de l'Union pour une croissance durable et inclusive est ancrée dans les 20 principes du socle européen des droits sociaux pour une transition juste vers cet objectif et des politiques qui ne laissent personne de côté. En outre, l'acquis social de l'UE, notamment les stratégies pour une Union de l'égalité<sup>7</sup>, fixe des normes dans les domaines du droit du travail, de l'égalité, de l'accessibilité, de la santé et de la sécurité au travail et de la lutte contre la discrimination.

---

<sup>7</sup> Stratégie en faveur de l'égalité entre les hommes et les femmes; stratégie en faveur de l'égalité de traitement à l'égard des personnes LGBTIQ; cadre stratégique de l'UE pour les Roms; stratégie en faveur des droits des personnes handicapées.

- (5) ***Les marchés financiers jouent un rôle essentiel dans l'orientation du capital vers les investissements nécessaires à la réalisation des objectifs climatiques et environnementaux de l'Union.*** En mars 2018, la Commission a publié son plan d'action intitulé «Financer la croissance durable<sup>8</sup>», qui définit sa stratégie en matière de finance durable. Ce plan d'action vise à intégrer systématiquement les facteurs de durabilité dans la gestion des risques et à réorienter les flux de capitaux vers des investissements durables en vue de parvenir à une croissance durable et inclusive.
- (6) Dans le cadre de ce plan d'action, la Commission a commandé une étude intitulée «Study on Sustainability Related Ratings, Data and Research<sup>9</sup>» (étude sur les notations, les données et la recherche liées à la durabilité), afin de faire le point sur l'évolution du marché des produits et services liés à la durabilité, d'identifier les principaux acteurs du marché et de mettre en évidence les lacunes potentielles. Cette étude a fourni un inventaire et une classification des acteurs du marché et des produits et services liés à la durabilité disponibles sur le marché, ainsi qu'une analyse de l'utilisation qui est faite de ces produits et services et de leur qualité telle qu'elle est perçue par les acteurs du marché. L'étude a mis en évidence ***l'existence de conflits d'intérêts***, le manque de transparence et de précision des méthodes de notation environnementale, sociale et de gouvernance («ESG») et le manque de clarté concernant ***la terminologie ainsi que*** les activités des fournisseurs de notations ESG.

---

<sup>8</sup> Commission européenne, Plan d'action: financer la croissance durable, COM(2018)0097.

<sup>9</sup> Commission européenne, direction générale de la stabilité financière, des services financiers et de l'union des marchés des capitaux, Study on Sustainability Related Ratings, Data and Research, Office des publications de l'Union européenne, 2021, <https://data.europa.eu/doi/10.2874/14850>.

- (7) Dans le cadre du pacte vert pour l'Europe, la Commission a présenté une stratégie renouvelée en matière de finance durable, qui a été adoptée le 6 juillet 2021<sup>10</sup>.
- (8) La Commission a ensuite annoncé, dans la stratégie renouvelée en matière de finance durable, une consultation publique sur les notations ESG dont les résultats alimenteraient une analyse d'impact. Lors de la consultation publique qui a eu lieu en 2022, les parties prenantes ont confirmé les préoccupations quant au manque de transparence des méthodes et objectifs de notation ESG et à la clarté des activités de notation ESG. ***La confiance ayant un rôle central dans le fonctionnement des marchés financiers, il convient de résoudre d'urgence ce manque de transparence et de fiabilité des notations ESG.***
- (9) Au niveau international, l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) a publié en novembre 2021 un rapport contenant une série de recommandations sur les fournisseurs de notations ***et de produits de données ESG***<sup>11</sup>. ***La Commission et l'AEMF devraient envisager d'appliquer les recommandations de l'OICV pour les notations ESG publiées en novembre 2021 lorsqu'elles évaluent le respect des exigences du présent règlement par un pays tiers ou un fournisseur de notations ESG aux fins de l'équivalence, de l'avalisation ou de la reconnaissance.***

---

<sup>10</sup> Communication de la Commission intitulée «Stratégie pour le financement de la transition vers une économie durable», COM(2021)0390.  
IOSCO Report on ESG ratings and data products providers, disponible à l'adresse: <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD690.pdf>

- (10) Les notations ESG jouent un rôle important sur les marchés mondiaux des capitaux, puisque les investisseurs, les emprunteurs et les émetteurs utilisent de plus en plus ces notations ESG *dans le cadre du processus de prise de décision éclairée* en matière d'investissement et de financement durables. Les établissements de crédit, les entreprises d'investissement, les entreprises d'assurance et les entreprises de réassurance, entre autres, utilisent souvent ces notations ESG comme référence pour évaluer la performance en matière de durabilité ou les risques et opportunités en matière de durabilité de leur activité d'investissement. En conséquence, les notations ESG ont une incidence non négligeable sur le fonctionnement des marchés et sur la confiance des investisseurs et des consommateurs. Pour garantir l'indépendance, *la comparabilité le cas échéant, l'impartialité, le caractère systématique* et la qualité des notations ESG utilisées dans l'Union, il est important de veiller à ce que la notation se fasse dans le respect des principes d'intégrité, de transparence, de responsabilité et de bonne gouvernance, *tout en contribuant au programme de l'Union en matière de finance durable*. Une meilleure comparabilité et une plus grande fiabilité des notations ESG renforceraient l'efficacité de ce marché en croissance rapide, facilitant ainsi les progrès dans la réalisation des objectifs du pacte vert.
- (11) Les notations ESG favorisent le bon fonctionnement du marché de la finance durable de l'Union en fournissant aux investisseurs et aux établissements financiers des informations importantes pour leurs stratégies d'investissement, leur gestion des risques et le respect de leurs obligations d'information. Il est donc nécessaire de veiller à ce que les notations ESG fournissent aux utilisateurs des informations utiles à la prise de décision et à ce que *ces derniers* comprennent mieux les objectifs poursuivis par les notations ESG, ainsi que les éléments et métriques spécifiques que ces notations mesurent.



- (12) Il est nécessaire de reconnaître les différents modèles économiques du marché des notations ESG. Un premier modèle économique est le modèle de l'utilisateur-payeur, dans lequel les utilisateurs sont principalement des investisseurs qui achètent des notations ESG aux fins de leurs décisions d'investissement. Un deuxième modèle économique est le modèle de *l'émetteur-payeur*, dans lequel les entreprises achètent des notations ESG pour évaluer les risques et les opportunités liés à leurs activités. *Afin de garantir une plus grande fiabilité des notations fournies dans l'Union, les éléments notés ou les émetteurs d'éléments notés devraient avoir la possibilité de vérifier les données utilisées par le fournisseur de notations ESG. À cette fin, un élément noté ou l'émetteur d'un élément noté peut, sur demande, accéder à l'ensemble de données utilisées pour établir sa notation. Cela permettrait à l'élément noté ou à l'émetteur d'un élément noté de mettre en évidence toute erreur factuelle dans l'ensemble de données utilisé qui pourrait avoir une incidence sur la qualité des notations futures. Il devrait s'agir d'un simple outil de vérification des faits et les éléments notés ou les émetteurs d'éléments notés ne devraient en aucun cas être en mesure d'influencer de quelque manière que ce soit les méthodes de notation ou les résultats de la notation. Une notification ne devrait être transmise à l'émetteur qu'avant la première émission de la notation, et non lors de mises à jour ultérieures. Cette disposition vise à informer l'entité notée que le fournisseur de notations ESG va être noté.*

- (13) Les États membres ne réglementent ni ne surveillent les activités des fournisseurs de notations ESG, ni les conditions de la fourniture des notations ESG. Aux fins de la réalisation des ODD et des objectifs du pacte vert pour l'Europe, et compte tenu des divergences existantes, du manque de transparence et de l'absence de règles communes, il est probable que les États membres adopteraient des mesures et des approches divergentes, ce qui aurait une incidence négative directe sur le bon fonctionnement du marché intérieur et l'entraverait, et nuirait au marché des notations ESG. Les fournisseurs de notations ESG qui émettent des notations ESG destinées à être utilisées par des établissements financiers et des entreprises dans l'Union seraient soumis à des règles différentes selon les États membres. Les divergences des normes et des pratiques de marché rendraient difficile d'obtenir de la clarté sur la construction des notations ESG et de comparer les notations ESG, ce qui créerait des conditions de marché inégales pour les utilisateurs, érigerait des obstacles supplémentaires au sein du marché intérieur et risquerait de fausser les décisions d'investissement.
- (14) Le présent règlement complète le cadre de l'UE existant en matière de finance durable. À terme, les notations ESG devraient faciliter les flux d'information et, ce faisant, simplifier les décisions d'investissement.

(15) *Afin de définir de manière adéquate le champ d'application territorial, le présent règlement devrait se fonder sur la notion d'«activité dans l'Union», en distinguant les cas dans lesquels les fournisseurs de notations ESG sont établis à l'intérieur et ceux où ils sont établis à l'extérieur de l'Union. Dans le premier cas, les fournisseurs établis dans l'Union devraient être considérés comme exerçant des activités dans l'Union lorsqu'ils émettent et publient leurs notations ESG sur leur site internet ou par d'autres moyens, ou lorsqu'ils émettent et distribuent leurs notations ESG sur abonnement ou par le biais d'autres relations contractuelles à des entreprises financières réglementées dans l'Union, à des entreprises relevant du champ d'application de la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil<sup>12</sup>, à des entreprises relevant du champ d'application de la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil<sup>13</sup>, en particulier en ce qui concerne les émetteurs de pays tiers dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur des marchés réglementés de l'Union, ou aux autorités publiques de l'Union ou des États membres. Dans le second cas, les fournisseurs établis en dehors de l'Union ne devraient être considérés comme exerçant des activités dans l'Union que lorsqu'ils émettent et distribuent leurs notations sur abonnement ou par le biais d'autres relations contractuelles aux mêmes entités que les fournisseurs de notations ESG établis dans l'Union.*

---

<sup>12</sup> *Directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 relative aux états financiers annuels, aux états financiers consolidés et aux rapports y afférents de certaines formes d'entreprises, modifiant la directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil et abrogeant les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil (JO L 182 du 29.6.2013, p. 19).*

<sup>13</sup> *Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et modifiant la directive 2001/34/CE (JO L 390 du 31.12.2004, p. 38).*

- (16) *Le présent règlement est conçu pour régir l'émission, la distribution et, le cas échéant, la publication des notations ESG, mais ne vise pas à réglementer leur utilisation. Compte tenu du champ d'application territorial du présent règlement, lequel champ d'application est lié au concept d'«activité dans l'Union», les utilisateurs de notations ESG devraient coopérer avec les fournisseurs de notations ESG qui sont agréés ou enregistrés en vertu des dispositions du présent règlement. Néanmoins, dans un nombre limité de cas, un utilisateur de l'Union peut choisir de coopérer avec un fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union et non agréé ou reconnu en vertu du présent règlement. Ces cas devraient respecter strictement des conditions spécifiques afin d'éviter tout risque de contournement.*
- (17) *Afin de définir de manière adéquate la gamme de produits auxquels s'applique le présent règlement, la définition de la notation ESG se limite aux avis ou aux notes qui sont fondés à la fois sur une méthode établie et sur un système de classement défini. Par exemple, l'attribution d'un élément à une catégorie ou son placement sur une échelle soit positive soit négative, sur la base d'une méthode établie en matière de droits environnementaux, sociaux et de droits de l'homme, de facteurs de gouvernance ou d'exposition à des risques, devraient être considérés comme des systèmes de classement au titre du présent règlement.*

- (18) *Le présent règlement ne devrait pas s'appliquer à la publication ou à la diffusion de données sur les droits environnementaux, sociaux et les droits de l'homme, ainsi que sur les facteurs de gouvernance, qui n'aboutissent pas à l'établissement d'une notation ESG. En outre, ces règles ne devraient pas s'appliquer aux produits ou services qui intègrent un élément d'une notation ESG, y compris la recherche en investissements, comme le prévoit la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil<sup>14</sup>. Les examens externes des obligations vertes européennes et les avis indépendants sur les obligations vertes, les obligations commercialisées en tant qu'obligations durables sur le plan environnemental, les obligations liées à la durabilité, les prêts et les autres types de titres de dette devraient également être exclus du champ d'application de ces règles, dans la mesure où ces examens externes et avis indépendants ne contiennent pas de notations ESG produites par l'examineur ou le fournisseur d'avis indépendant. Les examens externes comprennent les rapports pré-émission, tels que ceux des cadres de financement, les examens post-émission, tels que les rapports d'affectation, et les rapports d'impact. En outre, ces règles ne devraient pas s'appliquer aux notations établies exclusivement dans le cadre de processus d'accréditation ou de certification, qui ne ciblent pas les investissements et l'analyse financière ou la prise de décision. Enfin, ces règles ne devraient pas s'appliquer aux activités de labellisation ESG lorsqu'elles sont destinées à des entités, à des instruments financiers ou à des produits. Cette exemption ne s'applique qu'à condition que les labels ESG n'impliquent pas la diffusion d'une notation ESG.*

---

<sup>14</sup> *Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE (refonte) (JO L 173 du 12.6.2014, p. 349).*

- (19) *Le présent règlement ne devrait en principe pas s'appliquer aux notations établies par un membre du système européen de banques centrales (SEBC). Cela permet de garantir que le présent règlement n'a pas d'incidence involontaire sur les mesures du SEBC dont l'objectif est d'intégrer les considérations climatiques, ou d'autres considérations environnementales, sociales ou de gouvernance, pour atteindre l'objectif principal visé par le dispositif de garanties de la politique monétaire du SEBC, à savoir maintenir la stabilité des prix et soutenir les politiques économiques générales dans l'Union.*
- (20) *Lorsqu'une entreprise ou un établissement financier publie des informations sur ses propres incidences, risques et perspectives en matière de durabilité ou sur ceux de sa chaîne de valeur, ces informations ne devraient pas être considérées comme une notation ESG au titre du présent règlement.*
- (21) *Le présent règlement ne devrait pas s'appliquer aux notations ESG privées qui sont établies sur commande individuelle, sont fournies exclusivement à la personne qui les a commandées et ne sont pas destinées à être publiées ou diffusées sur abonnement ou par d'autres moyens. Ce règlement ne devrait pas non plus s'appliquer aux notations ESG établies par des entreprises financières réglementées et exclusivement utilisées pour la fourniture de services et produits financiers en interne ou au sein du groupe.*

(22) *Afin d'améliorer encore le fonctionnement du marché unique et le niveau de protection des investisseurs, il importe de garantir une transparence suffisante et cohérente des notations ESG émises par des entreprises financières réglementées et intégrées dans leurs produits ou services financiers, lorsque ces notations sont diffusées et sont donc visibles par des tiers. Les investisseurs devraient recevoir des informations suffisantes sur les méthodes utilisées pour établir les notations ESG, lesquelles devraient être publiées dans les communications publicitaires. Par conséquent, le présent règlement devrait également compléter les obligations de publication relatives aux communications publicitaires fixées par le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil<sup>15</sup>. Cette obligation de publication devrait également s'appliquer à toute autre entreprise financière réglementée dans l'Union qui publie une notation ESG dans le cadre de ses communications publicitaires sans être couverte par le règlement (UE) 2019/2088. Les investisseurs devraient recevoir, au moyen d'un lien vers le site internet concerné, les mêmes informations que celles qui sont exigées des fournisseurs de notations ESG en vertu de l'annexe III, point 1, du présent règlement, tout en tenant compte du contenu des informations déjà publiées par les acteurs des marchés financiers et les conseillers financiers conformément au règlement (UE) 2019/2088. Les autres entreprises financières réglementées devraient publier les mêmes informations, en tenant compte des différents types de produits financiers, de leurs caractéristiques et de leurs différences, ainsi que de la nécessité d'éviter les doubles emplois avec les informations déjà publiées conformément aux autres exigences réglementaires applicables. D'une manière générale, il convient d'éviter toute duplication des exigences applicables en matière de publication d'informations. Dans le même objectif d'éviter toute duplication des règles, les entreprises financières réglementées qui émettent des notations ESG et intègrent ces notations dans des produits ou services financiers qu'elles proposent à des tiers devraient être exclues du champ d'application du présent règlement.*

<sup>15</sup>

*Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (JO L 317 du 9.12.2019, p. 1).*

- (23) *Les organisations à but non lucratif qui établissent des notations ESG à des fins non commerciales et les mettent gratuitement à la disposition du public ne devraient pas être considérées comme relevant du champ d'application du présent règlement. Le cas échéant, elles devraient toutefois s'employer à intégrer les exigences de transparence énoncées dans le présent règlement. Lorsque des organisations à but non lucratif facturent des frais aux éléments notés pour leur communiquer des données ou établir une notation par le biais de leur plateforme, ou lorsqu'elles facturent aux utilisateurs l'accès à des informations sur les notations ESG, elles devraient être couvertes par les exigences énoncées dans le présent règlement.*
- (24) *Les personnes physiques, y compris les universitaires et les journalistes, qui publient et distribuent des notations ESG à des fins non commerciales ne devraient pas relever du champ d'application du présent règlement.*
- (25) *Les établissements de crédit, entreprises d'investissement et autres compagnies d'assurance et de réassurance s'appuient sur les notations et produits de données ESG externes des entreprises pour évaluer leur profil et prendre des décisions d'investissement et de financement durables. Les établissements financiers devraient être tenus responsables en cas d'accusations d'écoblanchiment portant sur leurs produits financiers, tandis que la simple diffusion d'informations ESG sur des entités ou des produits financiers qui s'appuient sur des méthodes propriétaires ou établies, y compris des ensembles de données relatives aux émissions et de données relatives aux controverses, ne devrait pas relever du champ d'application du présent règlement. La Commission devrait procéder à une évaluation du présent règlement visant à déterminer si son champ d'application est suffisant pour inspirer confiance aux investisseurs et aux consommateurs dans les résultats des produits et services financiers en matière de durabilité, et, le cas échéant, envisager de faire relever du champ d'application du présent règlement d'autres produits de données ESG et d'autres fournisseurs de produits de données ESG.*



(26) Il importe de prévoir des règles assurant que les notations ESG fournies par les fournisseurs de notations ESG agréés dans l'Union sont de bonne qualité, sont soumises à des exigences adéquates, ***compte tenu de l'existence de différents modèles économiques***, et garantissent l'intégrité du marché. Ces règles s'appliqueraient aux notations ESG globales tenant compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi qu'aux notations qui ne prennent en considération qu'un seul facteur environnemental, social ou de gouvernance ou une seule sous-composante de ce facteur. ***Des notations distinctes pour les facteurs environnementaux (S), sociaux (S) et de gouvernance (G) devraient être fournies, plutôt qu'une seule mesure ESG regroupant les trois facteurs. Si les fournisseurs de notations ESG décident de fournir des notations agrégées, ils devraient communiquer le taux et la pondération accordés à chaque composante E, S et G, lesquelles devraient être présentées d'une manière qui garantit leur comparabilité afin de faire en sorte que chaque catégorie E, S et G puisse être comparée aux autres.***

(27) Compte tenu de l'utilisation de notations ESG émanant de fournisseurs **établis** en dehors de l'Union, il est nécessaire d'introduire des exigences sur la base desquelles les fournisseurs de notations ESG **établis en dehors de l'Union** peuvent proposer leurs services dans l'Union. Cela est nécessaire pour garantir l'intégrité du marché, la protection des investisseurs et la bonne mise en œuvre du règlement. C'est pourquoi trois régimes possibles sont proposés pour ces fournisseurs de notations ESG **établis en dehors de l'Union**: équivalence, avalisation et reconnaissance. En tant que principe général, la surveillance et la réglementation en vigueur dans un pays tiers devraient être équivalentes à la surveillance et à la réglementation des notations ESG dans l'Union. Par conséquent, les notations ESG fournies par un fournisseur de notations ESG **établi et agréé ou enregistré** dans un pays tiers ne peuvent être proposées dans l'Union que lorsqu'une décision positive a été prise par la Commission sur l'équivalence du régime du pays tiers. Toutefois, afin d'éviter toute incidence négative résultant d'une éventuelle cessation brutale de l'offre dans l'Union de notations ESG fournies par un fournisseur de notations **établi en dehors de l'Union**, il est également nécessaire de prévoir certains autres mécanismes, à savoir l'avalisation et la reconnaissance. Tout fournisseur de notations ESG ayant une structure de groupe devrait pouvoir utiliser le mécanisme d'avalisation pour les notations ESG élaborées en dehors de l'Union. **À cette fin, il devrait établir**, au sein du groupe, un fournisseur de notations ESG agréé dans l'Union. **Ce fournisseur de notations ESG agréé devrait veiller à ce que l'émission et la distribution de notations ESG avalisées satisfassent à des exigences au moins aussi strictes que les exigences du présent règlement. En outre, le fournisseur établi dans l'Union doit posséder l'expertise nécessaire pour surveiller l'émission et la distribution des notations ESG du fournisseur établi en dehors de l'Union. Il devrait exister une raison objective pour que les notations approuvées soient émises par un fournisseur établi en dehors de l'Union. L'obligation de démontrer que les exigences sont respectées, telle que décrite dans le présent règlement, ne devrait pas s'appliquer à chaque notation, mais plutôt à l'ensemble des méthodes et procédures mises en œuvre par le fournisseur. Les petits fournisseurs de notations ESG dont le chiffre d'affaires annuel net consolidé de toutes leurs activités est inférieur au seuil quantitatif fixé par référence au montant maximal fixé dans la directive comptable pour la définition des petits groupes devraient pouvoir bénéficier du régime de reconnaissance.** Lorsque le **fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union** est soumis à une surveillance **dans un pays tiers**, des accords de coopération appropriés devraient être mis en place afin de garantir un échange approprié d'informations avec l'autorité compétente concernée du pays tiers.

- (28) *La notion d'établissement s'étend à toute activité réelle et effective exercée au moyen d'une installation stable. Pour déterminer si une entité établie en dehors de l'Union dispose d'un établissement dans un État membre, il est pertinent de tenir compte du degré de stabilité des installations, de l'exercice effectif des activités dans l'Union et de la nature spécifique des activités économiques et des services fournis.*
- (29) *L'Union européenne représente l'un des principaux marchés des notations ESG. Il s'agit également de l'une des premières juridictions à élaborer un règlement sur la transparence et l'intégrité des activités de notation ESG. La Commission devrait continuer de collaborer avec les partenaires internationaux afin d'encourager la convergence des règles applicables aux fournisseurs de notations ESG.*
- (30) Afin de garantir un haut niveau de confiance des investisseurs et des consommateurs dans le marché intérieur, il convient que les fournisseurs de notations ESG qui émettent des notations ESG dans l'Union soient agréés. Il est donc nécessaire de prévoir les conditions harmonisées et la procédure d'octroi, de suspension et de retrait d'un tel agrément. *Les fournisseurs de notations ESG agréés devraient notifier sans retard injustifié à l'AEMF toute modification substantielle des conditions de l'agrément initial. Les modifications substantielles comprennent toute ouverture ou fermeture d'une succursale dans l'Union. Afin d'apporter davantage de clarté aux fournisseurs de notations ESG, l'AEMF devrait préciser ce qui constitue une modification substantielle en publiant des lignes directrices à cet effet.*

- (31) Pour garantir un niveau élevé d'information aux investisseurs et autres utilisateurs des notations ESG, il conviendrait que les informations sur les notations ESG et sur les fournisseurs de notations ESG soient disponibles sur le point d'accès unique européen (ESAP)<sup>16</sup>. L'ESAP devrait fournir au public un accès centralisé et facile à ces informations.
- (32) Pour garantir la qualité et la fiabilité des notations ESG, les fournisseurs de notations ESG devraient utiliser des méthodes de notation rigoureuses, systématiques, *indépendantes*, continues et *pouvant être justifiées*. *Les fournisseurs de notations ESG devraient être encouragés à aborder les deux aspects du principe de la double importance relative*. Les fournisseurs de notations ESG devraient réexaminer leurs méthodes de notation ESG de manière continue et au moins une fois par an, *compte tenu des évolutions européennes et internationales affectant les facteurs E, S ou G*. *Toutefois, il est essentiel de laisser aux fournisseurs de notations ESG la responsabilité de déterminer leurs propres méthodes conformément à ces principes*.

---

<sup>16</sup> Règlement (UE) 2023/2859 du Parlement européen et du Conseil du 13 décembre 2023 établissant un point d'accès unique européen fournissant un accès centralisé aux informations publiées utiles pour les services financiers, les marchés des capitaux et la durabilité (JO L 2023/2859 du 20.12.2023, ELI: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj?locale=fr>).

(33) ■ Les fournisseurs de notations ESG devraient publier des informations sur les méthodes, modèles et principales hypothèses qu'ils utilisent dans le cadre de leurs activités de notation ESG et dans chacun de leurs produits de notation ESG. Étant donné les utilisations que font les investisseurs des notations ESG, les produits de notation devraient indiquer explicitement quelle dimension *du principe* de la double importance relative est visée par la notation, autrement dit si la notation vise à la fois le risque financier significatif pour *l'élément noté ou l'émetteur de l'élément noté* et l'incidence significative de *l'élément noté ou l'émetteur de l'élément noté* sur l'environnement et la société en général, ou seulement l'une de ces dimensions. Ils devraient également signaler explicitement si la notation porte sur d'autres dimensions. Pour la même raison, les fournisseurs de notations ESG devraient fournir aux *utilisateurs de* notations ESG des informations plus détaillées sur leurs méthodes, modèles et principales hypothèses. Ces informations devraient permettre aux utilisateurs de notations ESG d'exercer leur propre devoir de diligence lorsqu'ils évaluent s'il convient ou non de s'appuyer sur ces notations ESG. La communication d'informations concernant les *méthodes, modèles et principales hypothèses* ne devrait toutefois pas être de nature à révéler des données commerciales sensibles ou à entraver l'innovation. *Les fournisseurs de notations ESG devraient également indiquer s'ils ont pris en compte les facteurs E, S ou G, ou un indicateur agrégé de ces facteurs, ainsi que la note attribuée à chaque facteur pertinent et la pondération de chacun de ces facteurs dans l'agrégation. Ils devraient également indiquer les limites des informations dont ils peuvent disposer, y compris des informations sur un éventuel dialogue avec les parties prenantes de l'élément noté ou l'émetteur de l'élément noté. Les fournisseurs de notations ESG devraient également publier des informations sur les limites de la méthode utilisée, par exemple le fait qu'ils n'évaluent qu'une des deux dimensions du principe de la double importance relative ou le fait que la notation ESG est exprimée en valeur relative ou absolue.*

- (34) *Il est recommandé de tenir compte des objectifs de l'Union et des normes internationales pour chaque facteur afin de garantir un niveau de qualité suffisant pour les notations ESG. À ce titre, les fournisseurs de notations ESG devraient indiquer si la notation tient compte, entre autres accords internationaux pertinents, de l'alignement sur les objectifs fixés dans l'accord de Paris adopté le 12 décembre 2015 au titre de la convention-cadre des Nations unies sur les changements climatiques («l'accord de Paris») pour le facteur E, du respect des conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail sur le droit d'organisation et de négociation collective pour le facteur S, et de l'alignement sur les normes internationales relatives à la fraude et à l'évasion fiscales pour le facteur G.*
- (35) *Le règlement (UE) 2019/2088, le règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil<sup>17</sup> et la directive (UE) 2022/2464 du Parlement européen et du Conseil<sup>18</sup> sont des initiatives législatives décisives qui ont permis d'améliorer la disponibilité, la qualité et la cohérence des exigences ESG tout au long de la chaîne de valeur des acteurs des marchés financiers, ce qui devrait contribuer à l'amélioration continue de la qualité des notations ESG.*
- (36) *Le présent règlement ne devrait pas interférer avec le contenu des notations ESG ou les méthodes utilisées pour les établir. La diversité des méthodes des fournisseurs de notations ESG garantit que les diverses exigences des utilisateurs puissent être respectées et favorise la compétition sur le marché.*

---

<sup>17</sup> *Règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (JO L 198 du 22.6.2020, p. 13).*

<sup>18</sup> *Directive (UE) 2022/2464 du Parlement européen et du Conseil du 14 décembre 2022 modifiant le règlement (UE) n° 537/2014, la directive 2004/109/CE, la directive 2006/43/CE et la directive 2013/34/UE en ce qui concerne la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (JO L 322 du 16.12.2022, p. 15).*

- (37) *Bien qu'un fournisseur de notations ESG puisse utiliser l'alignement sur la taxinomie établie dans le règlement (UE) 2020/852 comme facteur pertinent ou indicateur clé de performance (ICP) dans sa méthode de notation, les notations relevant du champ d'application du présent règlement ne devraient pas être considérées comme des labels ESG indiquant ou garantissant la conformité ou l'alignement sur le règlement (UE) 2020/852 ou sur toute autre norme.*
- (38) Les fournisseurs de notations ESG devraient veiller à fournir des notations ESG indépendantes, *impartiales, systématiques* et de bonne qualité. Il importe d'instaurer des exigences organisationnelles garantissant la prévention et l'atténuation des conflits d'intérêts potentiels. Pour garantir leur indépendance, les fournisseurs de notations ESG devraient éviter les situations de conflit d'intérêts et gérer ces conflits de manière appropriée lorsqu'ils sont inévitables. Les fournisseurs de notations ESG devraient divulguer lesdits conflits d'intérêts en temps utile. Ils devraient également consigner tous les risques importants menaçant leur indépendance en tant que fournisseur de notations ESG et l'indépendance de leurs salariés et des autres personnes associés au processus de notation, ainsi que les mesures de sauvegarde appliquées pour atténuer ces risques. En outre, afin d'éviter les conflits d'intérêts potentiels, les fournisseurs de notations ESG ne devraient pas être autorisés à proposer un certain nombre d'autres services *au sein de la même entité*, notamment des services de conseil, des notations de crédit, des indices de référence, des activités d'investissement, des audits ou des activités bancaires, d'assurance et de réassurance. Enfin, pour prévenir, détecter, éliminer ou gérer et divulguer tout conflit d'intérêts et garantir la qualité, l'intégrité et le sérieux de leurs notations de crédit et du processus de réexamen desdites notations à tout moment, les fournisseurs de notations ESG devraient mettre en place des politiques et procédures internes appropriées concernant leurs salariés et les autres personnes associés au processus de notation. Ces politiques et procédures devraient inclure, en particulier, des mécanismes de contrôle interne et *une fonction de supervision*.

(39) *Afin de parer aux risques de conflits d'intérêts, certaines activités devraient être proposées par des entités juridiques distinctes. Certaines de ces activités pourraient toutefois être proposées au sein de la même entité juridique lorsque les fournisseurs disposent de mesures et de procédures suffisantes pour garantir que chaque activité est exercée de manière autonome et éviter de créer des risques potentiels de conflits d'intérêts dans la prise de décision dans le cadre de ses activités de notation ESG. Cette dérogation ne devrait pas s'appliquer aux activités de notation de crédit ni aux activités d'audit et de conseil. Les activités de conseil comprennent la mise au point de stratégies de durabilité et de stratégies de gestion des risques ou des incidences en matière de durabilité. En ce qui concerne l'activité d'élaboration d'indices de référence, l'AEMF devrait évaluer si les mesures proposées par le fournisseur de notations ESG sont appropriées ou suffisantes au regard des risques potentiels de conflit d'intérêts, en tenant compte du fait que l'administrateur de l'indice de référence propose ou non des indices de référence poursuivant des objectifs de durabilité et, en particulier, des indices de référence «transition climatique» de l'Union et des indices de référence «accord de Paris» de l'Union conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil<sup>19</sup>.*

---

<sup>19</sup> *Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement et modifiant les directives 2008/48/CE et 2014/17/UE et le règlement (UE) n° 596/2014 (JO L 171 du 29.6.2016, p. 1).*



(40) *Les employés des fournisseurs de notations ESG et les autres personnes participant au processus de notation ne devraient pas participer à la détermination d'une notation ESG d'une entité notée ni influencer d'une autre manière cette détermination s'il existe une preuve d'autorévision, d'intérêt personnel, de sensibilisation ou de familiarité découlant de relations financières, personnelles, commerciales, d'emploi ou autres entre ces personnes et l'entité notée, de sorte qu'un tiers objectif, raisonnable et informé, compte tenu des garanties appliquées, conclurait que l'indépendance de ces personnes est compromise. Si, pendant la période au cours de laquelle les employés de fournisseurs de notations ESG ou d'autres personnes participant au processus de notation participent aux activités d'évaluation, une entité notée fusionne avec une autre entité ou acquiert celle-ci, ces personnes devraient identifier et évaluer les intérêts ou relations actuels ou récents qui, compte tenu des garanties disponibles, pourraient compromettre leur indépendance et leur capacité à continuer de participer aux activités d'évaluation après la date effective de la fusion ou de l'acquisition.*

- (41) Afin d'apporter davantage de clarté sur les activités des fournisseurs de notations ESG et de renforcer la confiance que celles-ci inspirent, il est nécessaire de fixer des exigences pour la surveillance continue des fournisseurs de notations ESG *dans l'Union. Compte tenu des similitudes importantes entre les activités des agences de notation de crédit et des fournisseurs de notations ESG et, partant, de l'alignement étroit des aspects centraux du cadre réglementaire des fournisseurs de notations ESG sur le cadre réglementaire applicable aux agences de notation de crédit en vertu du règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil<sup>20</sup>, et afin de garantir une application harmonisée des règles proposées ainsi qu'une surveillance uniforme, il est jugé compréhensible, compte tenu de la décision prise en vertu du règlement (CE) n° 1060/2009 de confier la surveillance à l'AEMF, de confier également la surveillance des fournisseurs de notations ESG à l'AEMF. Cela ne constitue pas un précédent et ne devrait pas être interprété comme établissant une pratique ou une politique d'attribution des responsabilités de surveillance dans le secteur financier.*
- (42) *Les évaluations de notation ESG sont utilisées non seulement dans le secteur des services financiers, mais aussi dans le contexte des appels d'offres et de la chaîne d'approvisionnement. Par conséquent, dans sa supervision des fournisseurs de notations ESG, l'AEMF devrait tenir compte de la distinction entre les fournisseurs de notations ESG des secteurs financiers et ceux des secteurs non financiers.*

---

<sup>20</sup>

*Règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit (JO L 302 du 17.11.2009, p. 1).*

- (43) L'AEMF devrait être en mesure d'exiger toutes les informations nécessaires à l'accomplissement efficace de ses missions de surveillance. Elle devrait dès lors pouvoir exiger lesdites informations des fournisseurs de notations ESG, des personnes participant aux activités de notation ESG, *des représentants légaux désignés dans le cadre du régime de reconnaissance, des éléments notés et des émetteurs d'éléments notés* et des tiers auprès desquels les fournisseurs de notations ESG ont externalisé des fonctions opérationnelles et des autres personnes étroitement et substantiellement liées ou associées aux fournisseurs de notations ESG ou aux activités de notation ESG à un autre titre.
- (44) L'AEMF devrait être en mesure de s'acquitter de ses missions de surveillance, et en particulier d'obliger les fournisseurs de notations ESG à mettre fin à une infraction, à fournir des informations complètes et correctes ou à se soumettre à une enquête ou à une inspection sur place. Afin d'être en mesure de s'acquitter de ces missions de surveillance, l'AEMF devrait pouvoir infliger des sanctions ou des astreintes.
- (45) En tant qu'autorité qui délivre les agréments et qui surveille les fournisseurs de notations ESG, l'AEMF devrait élaborer des projets de normes techniques de réglementation n'impliquant pas de choix politiques, et les soumettre à la Commission. L'AEMF devrait préciser les informations nécessaires à l'agrément des fournisseurs de notations ESG. La Commission devrait être habilitée à adopter ces normes techniques d'exécution par voie d'actes délégués en vertu de l'Article 290 du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne et conformément aux articles 10 à 14 du règlement (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil<sup>21</sup>.

---

<sup>21</sup> Règlement (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers), modifiant la décision n° 716/2009/CE et abrogeant la décision 2009/77/CE de la Commission (JO L 331 du 15.12.2010, p. 84).

- (46) En tant qu'autorité qui délivre les agréments et qui surveille les fournisseurs de notations ESG, l'AEMF devrait pouvoir facturer des frais de surveillance aux entités surveillées. Ces frais devraient être *proportionnés et adaptés à la taille des fournisseurs de notations ESG et à l'étendue de leur surveillance*.
- (47) Afin de préciser les éléments techniques du présent règlement, la Commission devrait être habilitée à adopter, conformément à l'Article 290 du TFUE, des actes précisant les modalités de la procédure à suivre pour infliger des amendes ou des astreintes, y compris les dispositions relatives aux droits de la défense, les dispositions temporelles, les dispositions concernant la perception des amendes ou des astreintes, ainsi que les règles détaillées concernant les délais de prescription pour l'imposition et l'exécution des sanctions, et le type de frais facturables, les éléments donnant lieu à des frais, le montant des frais et leurs modalités de paiement. Il importe particulièrement que la Commission procède aux consultations appropriées durant son travail préparatoire, y compris au niveau des experts, et que ces consultations soient menées conformément aux principes définis dans l'accord interinstitutionnel du 13 avril 2016 «Mieux légiférer<sup>22</sup>». En particulier, pour assurer leur égale participation à la préparation des actes délégués, le Parlement européen et le Conseil devraient recevoir tous les documents au même moment que les experts des États membres, et leurs experts devraient avoir systématiquement accès aux réunions des groupes d'experts de la Commission traitant de la préparation des actes délégués.

(48) Il est nécessaire de prévoir un certain nombre de mesures en faveur des petits fournisseurs de notations ESG afin de leur permettre de poursuivre leurs activités ou d'entrer sur le marché après la date d'application du présent règlement. *Dans ce contexte, il convient de mettre en place un régime temporaire pour faciliter l'entrée sur le marché des petits fournisseurs de notations ESG et soutenir le développement des petits fournisseurs de notations ESG existants qui exercent déjà leurs activités dans l'Union avant l'entrée en vigueur du présent règlement. En vertu de ce cadre temporaire et facultatif, les fournisseurs de notations ESG classés comme petites entreprises ou petits groupes devraient s'enregistrer auprès de l'AEMF, sans qu'un agrément soit nécessaire, et ne devraient être soumis qu'à des dispositions spécifiques sur les exigences organisationnelles et à des dispositions relatives aux exigences de transparence. L'AEMF devrait être habilitée à demander des informations et à mener des enquêtes générales, des inspections sur place et à adopter des mesures administratives. L'AEMF devrait également veiller à éviter les risques de contournement, notamment en empêchant les petites entreprises appartenant à des groupes de taille moyenne ou de grande taille de bénéficier des dispositions prévues par ce régime. Une fois que ce régime temporaire aura pris fin, ces petits fournisseurs de notations ESG devraient demander un agrément et bénéficier d'un régime proportionné en ce qui concerne les exigences en matière de gouvernance, assorti de frais de surveillance* ■ proportionnés au chiffre d'affaires annuel net du fournisseur de notations ESG concerné.

- (49) *Lorsqu'une entité ou un investisseur sollicitent une notation ESG auprès d'au moins deux fournisseurs, ils peuvent envisager de désigner au moins un fournisseur dont la part de marché dans l'Union ne dépasse pas 10 %.*
- (50) Étant donné que l'objectif du présent règlement, à savoir établir un régime cohérent et efficace pour remédier aux lacunes et aux vulnérabilités que présentent les notations ESG, ne peut pas être atteint de manière suffisante par les États membres, mais peut, en raison de ses dimensions et de ses effets, l'être mieux au niveau de l'Union, celle-ci peut prendre des mesures conformément au principe de subsidiarité consacré à l'Article 5 du traité sur l'Union européenne. Conformément au principe de proportionnalité énoncé audit article, le présent règlement n'excède pas ce qui est nécessaire pour atteindre ces objectifs.
- (51) Le présent règlement est sans préjudice de l'application des articles 101 et 102 du TFUE.
- (52) *La Banque centrale européenne a rendu son avis d'initiative le 4 octobre 2023,*

ONT ADOPTÉ LE PRÉSENT RÈGLEMENT:

## Titre I

### Objet, champ d'application et définitions

#### Article premier

##### Objet

Le présent règlement instaure une approche réglementaire commune pour renforcer l'intégrité, la transparence, **la comparabilité dans la mesure du possible**, la responsabilité, **la fiabilité**, la bonne gouvernance et l'indépendance des activités de notation ESG et contribuer ainsi à la transparence et à la qualité des notations ESG **et au programme de l'Union en matière de finance durable**. Il vise à contribuer au bon fonctionnement du marché intérieur, tout en assurant un niveau élevé de protection des consommateurs et des investisseurs et en prévenant l'écoblanchiment ou d'autres types de désinformation, notamment le blanchiment social, en fixant des exigences de transparence relatives aux notations ESG et des règles relatives à l'organisation et à la conduite des fournisseurs de notations ESG.

#### Article 2

##### Champ d'application

1. Le présent règlement s'applique aux notations ESG qui sont émises par des fournisseurs de notations ESG opérant dans l'Union. **Les fournisseurs de notations ESG sont considérés comme exerçant leurs activités dans l'Union dans les cas suivants:**

- a) *pour les fournisseurs de notations ESG établis dans l'Union, lorsqu'ils émettent et publient leurs notations ESG sur leur site internet ou par d'autres moyens, ou lorsqu'ils émettent et distribuent leurs notations ESG sur abonnement ou par le biais d'autres relations contractuelles à des entreprises financières réglementées dans l'Union, à des entreprises relevant du champ d'application de la directive 2013/34/UE, à des entreprises relevant du champ d'application de la directive 2004/109/CE, aux institutions, organes et organismes de l'Union ou aux autorités publiques des États membres;*
- b) *pour les fournisseurs de notations ESG établis en dehors de l'Union, lorsqu'ils émettent et diffusent leurs notations sur abonnement ou par le biais d'autres relations contractuelles à des entreprises financières réglementées dans l'Union, à des entreprises relevant du champ d'application de la directive 2013/34/UE, à des entreprises relevant du champ d'application de la directive 2004/109/CE, aux institutions, organes et organismes de l'Union ou aux autorités publiques des États membres.*

2. Le présent règlement ne s'applique pas:

- a) aux notations ESG privées qui ne sont pas destinées à être publiées ou distribuées;
- b) aux notations ESG *émises* par des entreprises financières réglementées ■ qui sont utilisées *exclusivement* à des fins internes ou pour fournir des services *ou* produits financiers internes *ou au sein du groupe*;



- c) *aux notations ESG émises par des entreprises financières réglementées dans l'Union qui:*
- i) *sont intégrées dans un produit ou un service, lorsque ces produits ou services sont déjà réglementés par le droit de l'Union, notamment par le règlement (UE) 2019/2088, les directives 2013/36/UE<sup>23</sup>, (UE) 2014/65, 2009/138/CE<sup>24</sup>, 2009/65/CE<sup>25</sup>, 2011/61/UE<sup>26</sup> et (UE) 2016/2341<sup>27</sup> du Parlement européen et du Conseil, le règlement d'exécution (UE) n° 883/2014<sup>28</sup> de la Commission, les règlements (UE) 2020/1503<sup>29</sup>, (UE) 2023/1114<sup>30</sup> et (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil; et*
  - ii) *sont communiquées à un tiers.*

---

<sup>23</sup> *Directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit, modifiant la directive 2002/87/CE et abrogeant les directives 2006/48/CE et 2006/49/CE (JO L 176 du 27.6.2013, p. 338).*

<sup>24</sup> *Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (solvabilité II) (refonte) (JO L 335 du 17.12.2009, p. 1).*

<sup>25</sup> *Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (JO L 302 du 17.11.2009, p. 32).*

<sup>26</sup> *Directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010 (JO L 174 du 1.7.2011, p. 1).*

<sup>27</sup> *Directive (UE) 2016/2341 du Parlement européen et du Conseil du 14 décembre 2016 concernant les activités et la surveillance des institutions de retraite professionnelle (IRP) (JO L 354 du 23.12.2016, p. 37).*

<sup>28</sup> *Règlement d'exécution (UE) n° 883/2014 de la Commission du 5 août 2014 enregistrant une dénomination dans le registre des appellations d'origine protégées et des indications géographiques protégées (Jamón de Serón (IGP)) (JO L 242 du 14.8.2014, p. 3).*

<sup>29</sup> *Règlement (UE) 2020/1503 du Parlement européen et du Conseil du 7 octobre 2020 relatif aux prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs, et modifiant le règlement (UE) 2017/1129 et la directive (UE) 2019/1937 (JO L 347 du 20.10.2020, p. 1).*

<sup>30</sup> *Règlement (UE) 2023/1114 du Parlement européen et du Conseil du 31 mai 2023 sur les marchés de crypto-actifs, et modifiant les règlements (UE) n° 1093/2010 et (UE) n° 1095/2010 et les directives 2013/36/UE et (UE) 2019/1937 (JO L 150 du 9.6.2023, p. 40).*

*Dans les situations visées au premier alinéa du présent point, lorsqu'une entreprise financière réglementée dans l'Union communique à des tiers une notation ESG dans le cadre de ses communications publicitaires, elle inclut sur son site web les mêmes informations que celles requises à l'annexe III, point 1, du présent règlement et publie dans lesdites communications publicitaires un lien vers ces publications sur son site internet, sauf lorsqu'elle relève de l'Article 13, paragraphe 3, du règlement (UE) 2019/2088.*

*Les autorités nationales compétentes désignées conformément aux législations sectorielles visées au premier alinéa contrôlent le respect des exigences du présent Article par les entreprises financières réglementées, conformément aux compétences conférées par lesdites législations sectorielles;*

- d) aux notations ESG émises par des fournisseurs établis en dehors de l'Union qui ne sont pas agréés ou reconnus en vertu du titre II et qui remplissent toutes les conditions suivantes:*

- i) *la notation ESG est diffusée à la seule initiative de l'utilisateur établi dans l'Union sans contact, sollicitation, promotion, publicité ou toute autre initiative préalable de la part du fournisseur de notations ESG ou d'un tiers agissant pour le compte du fournisseur; une notation ESG diffusée dans l'Union par un fournisseur établi en dehors de l'Union dont la part de marché de ses activités de notation ESG dans l'Union devient substantielle ou qui dispose d'un site internet dans au moins une des langues officielles de l'Union – et qui n'est pas usuelle dans la sphère financière internationale – n'est pas considérée comme diffusée à la seule initiative de l'utilisateur;*
- ii) *il n'existe aucun substitut aux notations proposées par les fournisseurs de notations ESG agréés en vertu du présent règlement.*

*L'initiative d'un utilisateur visée au premier alinéa du présent point n'autorise pas le fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union à transmettre des notations ESG à cet utilisateur de manière récurrente ni à les transmettre à un autre utilisateur dans l'Union;*

- e) *à la publication ou à la diffusion de données sur les droits environnementaux, sociaux et les droits de l'homme, ainsi que sur les facteurs de gouvernance;*
- f) *aux notations de crédit émises conformément au règlement (CE) n° 1060/2009, aux scores ESG ou aux évaluations produits ou publiés dans le cadre de méthodes de notation de crédit ou en tant que contribution à l'évaluation de solvabilité ou résultat de cette évaluation;*

- g) aux produits ou services qui intègrent un élément d'une notation ESG, *y compris la recherche en investissements, comme le prévoit la directive 2014/65/UE*;
- h) *aux examens externes des obligations vertes européennes et aux avis indépendants sur les obligations vertes, aux obligations commercialisées en tant qu'obligations durables sur le plan environnemental, aux obligations liées à la durabilité, aux prêts et autres types de titres de dette, dans la mesure où ces examens externes et avis indépendants ne contiennent pas de notations ESG produites par l'examineur ou le fournisseur d'avis indépendant*;
- i) aux notations ESG établies par les autorités publiques de l'Union ou des États membres, *lorsqu'elles ne sont pas publiées ou diffusées à des fins commerciales*;
- j) aux notations ESG *établies par* un fournisseur de notations ESG agréé *lorsqu'elles sont publiées ou diffusées* par un tiers;
- k) aux notations ESG établies par un *membre du système européen de* banques centrales, *lorsqu'elles ne sont pas produites ou diffusées à des fins commerciales*;
- l) *aux informations dont la publication est obligatoire en application des articles 6, 8, 9, 10, 11 et 13 du règlement (UE) 2019/2088*;
- m) *aux informations publiées en application des articles 5, 6 et 8 du règlement (UE) 2020/852*;
- n) *aux notations ESG établies exclusivement dans le cadre de processus d'accréditation ou de certification, qui ne ciblent pas les investissements et l'analyse financière ou la prise de décision*;

- o) aux activités de labellisation, à condition que les labels accordés aux entités, instruments financiers ou produits financiers concernés n'entraînent pas la publication d'une notation ESG;*
- p) aux notations ESG publiées ou diffusées par des organisations à but non lucratif à des fins non commerciales.*

*Par dérogation au premier alinéa du point p), lorsque des organisations à but non lucratif facturent des frais aux éléments notés pour leur communiquer des données ou établir une notation par le biais de leur plateforme, ou lorsqu'elles facturent aux utilisateurs l'accès à des informations sur les notations ESG, elles devraient être couvertes par les exigences énoncées dans le présent règlement.*

- 3. Les AES élaborent, par l'intermédiaire du comité mixte, des projets de normes techniques de réglementation afin de détailler la présentation et le contenu des informations à publier en vertu du paragraphe 2, point c), en tenant compte des différents types de produits financiers, de leurs caractéristiques et de leurs différences, ainsi que de la nécessité d'éviter les doubles emplois avec les informations déjà publiées conformément aux exigences réglementaires applicables.*

*La Commission est habilitée à compléter le présent règlement en adoptant les normes techniques de réglementation visées au premier alinéa du présent paragraphe conformément aux articles 10 à 14 des règlements (UE) n° 1093/2010<sup>31</sup>, (UE) n° 1094/2010<sup>32</sup> et (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil.*

---

<sup>31</sup> *Règlement (UE) n° 1093/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), modifiant la décision n° 716/2009/CE et abrogeant la décision 2009/78/CE de la Commission (JO L 331 du 15.12.2010, p. 12).*

<sup>32</sup> *Règlement (UE) n° 1094/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles), modifiant la décision n° 716/2009/CE et abrogeant la décision 2009/79/CE de la Commission (JO L 331 du 15.12.2010, p. 48).*

### Article 3 Définitions

Aux fins du présent règlement, on entend par:

- 1) «notation ESG»: un avis, un score ou une combinaison des deux ■, fondé *à la fois* sur une méthode bien établie et sur un système de classement défini de catégories de notation et concernant *le profil ou les caractéristiques d'un élément noté au regard des droits environnementaux et sociaux et des droits de l'homme, ou des facteurs de gouvernance ou l'exposition à des risques ■*, ou l'impact sur *les droits environnementaux et sociaux et les droits de l'homme, ou sur les facteurs de gouvernance*, que cette notation ESG soit explicitement qualifiée de «notation *ESG*», d'«avis *ESG*» ou de «score ESG»;
- 2) «avis *ESG*»: une évaluation *ESG* fondée sur une méthode reposant sur des règles et sur un système de classement défini de catégories de notation et faisant directement appel à un analyste de notation dans le cadre du processus ou des systèmes de notation;
- 3) «score *ESG*»: une mesure *ESG* dérivée de données, obtenue à l'aide d'une méthode reposant sur des règles, et fondée uniquement sur un système ou un modèle statistique ou algorithmique préétabli, sans aucune contribution analytique substantielle supplémentaire d'un analyste;
- 4) «fournisseur de notations ESG»: une personne morale dont l'activité inclut:
  - a) *l'émission; et*
  - b) *la publication ou la distribution* de notations ESG ■ à titre professionnel;

- 5) «entreprise financière réglementée dans l'Union»: une entreprise, quelle que soit sa forme juridique, qui est:
- a) un établissement de crédit au sens de l'Article 4, paragraphe 1, point 1), du règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil<sup>33</sup>;
  - b) une entreprise d'investissement au sens de l'Article 4, paragraphe 1, point 1), de la directive 2014/65/UE;
  - c) un gestionnaire de fonds d'investissement alternatif au sens de l'Article 4, paragraphe 1, point b), de la directive 2011/61/UE, y compris un gestionnaire de fonds de capital-risque éligible au sens de l'Article 3, point c), du règlement (UE) n° 345/2013 du Parlement européen et du Conseil<sup>34</sup>, un gestionnaire de fonds d'entrepreneuriat social éligible au sens de l'Article 3, point c), du règlement (UE) n° 346/2013 du Parlement européen et du Conseil<sup>35</sup> ou un gestionnaire d'ELTIF au sens de l'Article 2, point 12), du règlement (UE) 2015/760 du Parlement européen et du Conseil<sup>36</sup>;

---

<sup>33</sup> Règlement (UE) n° 575/2013 du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (JO L 176 du 27.6.2013, p. 1).

<sup>34</sup> Règlement (UE) n° 345/2013 du Parlement européen et du Conseil du 17 avril 2013 relatif aux fonds de capital-risque européens (JO L 115 du 25.4.2013, p. 1).

<sup>35</sup> Règlement (UE) n° 346/2013 du Parlement européen et du Conseil du 17 avril 2013 relatif aux fonds d'entrepreneuriat social européens (JO L 115 du 25.4.2013, p. 18).

<sup>36</sup> Règlement (UE) 2015/760 du Parlement européen et du Conseil du 29 avril 2015 relatif aux fonds européens d'investissement à long terme (JO L 123 du 19.5.2015, p. 98).

- d) une société de gestion d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) au sens de l'Article 2, paragraphe 1, point b), de la directive 2009/65/CE;
- e) une entreprise d'assurance au sens de l'Article 13, point 1), de la directive 2009/138/CE;
- f) une entreprise de réassurance au sens de l'Article 13, point 4), de la directive 2009/138/CE;
- g) une institution de retraite professionnelle au sens de l'Article 1<sup>er</sup>, point 6), de la directive (UE) 2016/2341;
- h) une institution de retraite gérant des régimes de retraite qui sont considérés comme des régimes de sécurité sociale relevant du règlement (CE) n° 883/2004 et du règlement (CE) n° 987/2009<sup>37</sup> du Parlement européen et du Conseil, ainsi que toute entité juridique créée aux fins d'investissements de tels régimes de sécurité sociale;

---

<sup>37</sup>

Règlement (CE) n° 987/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 fixant les modalités d'application du règlement (CE) n° 883/2004 portant sur la coordination des systèmes de sécurité sociale (JO L 284 du 30.10.2009, p. 1).



- i) un fonds d'investissement alternatif (FIA) géré par un gestionnaire de FIA au sens de l'Article 4, paragraphe 1, point b), de la directive 2011/61/UE ou un FIA supervisé en vertu du droit national applicable;
- j) un OPCVM au sens de l'Article 1<sup>er</sup>, paragraphe 2, de la directive 2009/65/CE;
- k) une contrepartie centrale au sens de l'Article 2, point 1), du règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil<sup>38</sup>;
- l) un dépositaire central de titres au sens de l'Article 2, paragraphe 1, point 1), du règlement (UE) n° 909/2014 du Parlement européen et du Conseil<sup>39</sup>;
- m) un véhicule de titrisation d'assurance ou de réassurance agréé conformément à l'Article 211 de la directive 2009/138/CE;
- n) une entité de titrisation au sens de l'Article 2, point 2), du règlement (UE) 2017/2402 du Parlement européen et du Conseil<sup>40</sup>;

---

<sup>38</sup> Règlement (UE) n° 648/2012 du Parlement européen et du Conseil du 4 juillet 2012 sur les produits dérivés de gré à gré, les contreparties centrales et les référentiels centraux (JO L 201 du 27.7.2012, p. 1).

<sup>39</sup> Règlement (UE) n° 909/2014 du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 concernant l'amélioration du règlement de titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres, et modifiant les directives 98/26/CE et 2014/65/UE ainsi que le règlement (UE) n° 236/2012 (JO L 257 du 28.8.2014, p. 1).

<sup>40</sup> Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées, et modifiant les directives 2009/65/CE, 2009/138/CE et 2011/61/UE et les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 648/2012 (JO L 347 du 28.12.2017, p. 35).

- o) une société holding d'assurance au sens de l'Article 212, paragraphe 1, point f), de la directive 2009/138/CE ou une compagnie financière holding mixte au sens de l'Article 212, paragraphe 1, point h), de la directive 2009/138/CE, qui fait partie d'un groupe d'assurance soumis à un contrôle au niveau du groupe conformément à l'Article 213 de ladite directive et qui n'est pas exemptée du contrôle de groupe conformément à l'Article 214, paragraphe 2, de ladite directive;
- p) *une compagnie financière holding au sens de l'Article 4, paragraphe 1, point 20), du règlement (UE) n° 575/2013;***
- q) un établissement de paiement au sens de l'Article 1<sup>er</sup>, paragraphe 1, point d), de la directive (UE) 2015/2366 du Parlement européen et du Conseil<sup>41</sup>;
- r) un établissement de monnaie électronique au sens de l'Article 2, point 1), de la directive 2009/110/CE du Parlement européen et du Conseil<sup>42</sup>;
- s) un prestataire de services de financement participatif au sens de l'Article 2, paragraphe 1, point e), du règlement (UE) 2020/1503;

---

<sup>41</sup> Directive (UE) 2015/2366 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 concernant les services de paiement dans le marché intérieur, modifiant les directives 2002/65/CE, 2009/110/CE et 2013/36/UE et le règlement (UE) n° 1093/2010, et abrogeant la directive 2007/64/CE (JO L 337 du 23.12.2015, p. 35).

<sup>42</sup> Directive 2009/110/CE du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 concernant l'accès à l'activité des établissements de monnaie électronique et son exercice ainsi que la surveillance prudentielle de ces établissements, modifiant les directives 2005/60/CE et 2006/48/CE et abrogeant la directive 2000/46/CE (JO L 267 du 10.10.2009, p. 7).

- t) un prestataire de services sur crypto-actifs au sens de l'Article 3, paragraphe 1, point 8), du règlement (UE) 2023/1114 qui fournit un ou plusieurs services sur crypto-actifs au sens de l'Article 3, paragraphe 1, point 9), du règlement (UE) 2023/1114;
  - u) un référentiel central au sens de l'Article 2, point 2), du règlement (UE) n° 648/2012;
  - v) un référentiel des titrisations au sens de l'Article 2, point 23), du règlement (UE) 2017/2402;
  - w) un administrateur d'indices de référence au sens de l'Article 3, paragraphe 1, point 3), du règlement (UE) 2016/1011;
  - x) une agence de notation de crédit au sens de l'Article 3, paragraphe 1, point b), du règlement (CE) n° 1060/2009;
- 6) «analyste de notation»: une personne exerçant des fonctions d'analyse aux fins de l'émission de notations ESG;
- 7) «**élément noté**»: une personne morale, un instrument financier, un produit financier, une autorité publique ou un organisme de droit public qui est explicitement ou implicitement noté dans la notation **■** ESG, que cette notation ait été demandée ou non et que la personne morale ait ou non fourni des informations pour cette notation **■** ESG;

- 8) **«instrument financier»: tout instrument financier figurant sur la liste de l'annexe I, section C, de la directive (UE) 2014/65;**
- 9) «utilisateur»: une personne physique ou morale, y compris une autorité publique ou un organisme de droit public, à laquelle une notation ESG est **transmise sur abonnement ou par le biais d'autres relations contractuelles;**
- 10) «autorités compétentes»: les autorités désignées par chaque État membre **conformément à l'Article 30** aux fins du présent règlement;
- 11) **«organe de direction»: l'organe ou les organes d'un fournisseur de notations ESG, qui sont désignés conformément au droit national, qui sont compétents pour définir la stratégie, les objectifs et la direction globale du fournisseur de notations ESG et qui assurent la supervision et le suivi des décisions prises en matière de gestion et, en ce compris, les personnes qui dirigent effectivement les activités du fournisseur de notations ESG;**
- 12) «instances dirigeantes»: la ou les personnes qui dirigent effectivement l'activité du fournisseur de notations ESG ainsi que le ou les membres de son conseil d'administration ou de surveillance;
- 13) «groupe de fournisseurs de notations ESG»: un groupe d'entreprises établies dans l'Union se composant d'une entreprise mère et de ses filiales au sens de l'Article 2 de la directive 2013/34/UE, et des entreprises liées entre elles par une relation, et dont l'activité inclut l'émission de notations ESG.

## Titre II

### Fourniture de notations ESG dans l'Union

#### Article 4

##### Exigences *à satisfaire pour exercer des activités* dans l'Union

Toute personne morale qui souhaite *exercer des activités en tant que fournisseur de* notations ESG dans l'Union doit satisfaire à l'une des obligations suivantes:

- a) disposer d'un agrément délivré par l'AEMF comme prévu à l'Article 6;
- b) disposer d'une décision d'exécution comme prévu à l'Article 10;
- c) disposer d'une avalisation comme prévu à l'Article 11;
- d) disposer d'une reconnaissance comme prévu à l'Article 12.

#### Article 5

##### *Régime temporaire pour les petits fournisseurs de notations ESG*

1. *Un fournisseur de notations ESG établi dans l'Union et défini comme une petite entreprise ou un petit groupe en vertu des critères fixés à l'Article 3 de la directive 2013/34/UE qui souhaite exercer des activités dans l'Union n'est soumis qu'aux principes généraux énoncés à l'Article 15, paragraphes 1, 5 et 7, aux dispositions prévues aux articles 23 et 24 et aux pouvoirs visés aux articles 32 à 37, à condition qu'il:*

- a) *informe l'AEMF de son intention d'exercer des activités dans l'Union;*
  - b) *ait été enregistré par l'AEMF avant le début de son activité dans l'Union.*
2. *Un fournisseur de notations ESG visé au paragraphe 1 est soumis à l'ensemble des dispositions du présent règlement et est tenu de demander, dans un délai de 6 mois, un agrément conformément au chapitre 1 du titre II lorsqu'il cesse d'être défini comme une petite entreprise ou un petit groupe en vertu des critères fixés à l'Article 3 de la directive 2013/34/UE, ou trois ans après son enregistrement conformément au paragraphe 1, dès la survenue de l'une ou de l'autre de ces situations.*
3. *Les fournisseurs de notations ESG visés au paragraphe 1 peuvent choisir de relever du présent règlement. Lorsqu'un fournisseur de notations ESG choisit de relever du présent règlement, celui-ci lui est applicable dans son intégralité.*

## Chapitre 1

Agrément *des fournisseurs* de notations ESG *établis dans l'Union pour l'exercice d'activités* dans l'Union

### Article 6

#### Demande d'agrément pour *l'exercice d'activités dans l'Union*

1. Les personnes morales établies dans l'Union qui souhaitent *exercer des activités* dans l'Union *conformément à l'Article 2, paragraphe 1, point a)*, demandent un agrément à l'AEMF.
2. La demande d'agrément contient toutes les informations énumérées à l'annexe I et est présentée dans l'une des langues officielles de l'Union. Le règlement n° 1 du Conseil<sup>43</sup> s'applique mutatis mutandis à toute autre communication entre l'AEMF et les fournisseurs de notations ESG et leur personnel.
3. L'AEMF élabore des projets de normes techniques de réglementation précisant les informations énumérées à l'annexe I.

L'AEMF soumet ces projets de normes techniques de réglementation à la Commission au plus tard le... *[neuf mois à partir de la date d'entrée en vigueur du présent règlement]*.

La Commission est habilitée à adopter les normes techniques de réglementation visées au premier alinéa conformément à la procédure prévue aux articles 10 à 14 du règlement (UE) n° 1095/2010.

---

<sup>43</sup> Règlement n° 1 du Conseil portant fixation du régime linguistique de la Communauté économique européenne (JO 17 du 6.10.1958, p. 385).

4. Un fournisseur de notations ESG agréé se conforme à tout moment aux conditions de l'agrément initial.
5. Les fournisseurs de notations ESG notifient sans retard injustifié à l'AEMF toute modification substantielle des conditions de l'agrément initial, y compris toute ouverture ou fermeture d'une succursale dans l'Union.

#### Article 7

Examen par l'AEMF de la demande d'agrément des fournisseurs de notations ESG

1. Dans un délai de **25** jours ouvrables à compter de la réception de la demande visée à l'Article 6, paragraphe 2, l'AEMF vérifie si celle-ci est complète. Si la demande est incomplète, l'AEMF fixe un délai dans lequel le demandeur doit lui communiquer des informations complémentaires.
2. Après avoir évalué si la demande est complète, l'AEMF notifie au demandeur le résultat de cette évaluation.
3. Dans un délai de **90** jours ouvrables à compter de la notification visée au paragraphe 2, l'AEMF adopte une décision dûment motivée accordant ou refusant l'agrément.
4. L'AEMF peut porter le délai visé au paragraphe 3 à **120** jours ouvrables, en particulier lorsque le demandeur:
  - a) envisage d'avaliser des notations ESG en application de l'Article 11;
  - b) envisage d'externaliser des activités; ou
  - c) demande à être exempté du respect d'exigences conformément à l'Article 22.



5. La décision adoptée par l'AEMF conformément au paragraphe 3 prend effet le cinquième jour ouvrable suivant son adoption.
6. ***Si le demandeur ne communique pas d'informations complémentaires dans le délai visé au paragraphe 1 ou si l'AEMF n'adopte aucune décision dans le délai visé au paragraphe 3 ou 4, le cas échéant, la demande est réputée rejetée.***

#### Article 8

Décision d'accorder ou de refuser l'agrément pour *l'exercice d'activités dans l'Union* et notification de cette décision

1. L'AEMF délivre au demandeur un agrément en tant que fournisseur de notations ESG lorsqu'elle conclut, à l'issue de l'examen de la demande visé à l'Article 7, que le demandeur remplit les conditions pour la fourniture de notations énoncées dans le présent règlement.
2. L'AEMF informe le demandeur de la décision visée au paragraphe 1 dans un délai de cinq jours ouvrables.
3. L'AEMF informe la Commission, l'ABE et l'AEAPP de toute décision prise en vertu du paragraphe 2.
4. L'agrément est valable sur tout le territoire de l'Union.

## Article 9

### Retrait ou suspension de l'agrément

1. L'AEMF retire ou suspend l'agrément d'un fournisseur de notations ESG dans les cas suivants:
  - a) le fournisseur de notations ESG a expressément renoncé à l'agrément ou n'a fourni aucune notation ESG pendant les **12** mois ayant précédé ce retrait ou cette suspension;
  - b) le fournisseur de notations ESG a obtenu son agrément au moyen de fausses déclarations ou par tout autre moyen irrégulier;
  - c) le fournisseur de notations ESG ne respecte plus les conditions de son agrément;
  - d) le fournisseur de notations ESG a enfreint le présent règlement de manière grave ou répétée.
2. La décision relative au retrait ou à la suspension de l'agrément prend effet immédiatement sur tout le territoire de l'Union. ***L'AEMF informe les autorités compétentes nationales, la Commission, l'ABE et l'AEAPP de toute décision prise en vertu du paragraphe 1. Le fournisseur de notations ESG est également informé de la décision prise en vertu du paragraphe 1.***

## Chapitre 2

### **Activités** dans l'Union **de** fournisseurs de notations ESG **établis en dehors de l'Union**

#### Article 10

##### Décision d'équivalence

1. Un fournisseur de notations ESG **établi en dehors de l'Union** qui souhaite **exercer des activités** dans l'Union **conformément à l'Article 2, paragraphe 1, point b)**, ne peut le faire que s'il est inscrit au registre visé à l'Article 14 et pour autant que toutes les conditions suivantes aient été respectées:
  - a) le fournisseur de notations ESG **établi en dehors de l'Union** est une personne morale, est agréé ou enregistré en tant que fournisseur de notations ESG dans le pays tiers concerné et est soumis à la surveillance **dans** ce pays tiers;
  - b) le fournisseur de notations ESG **établi en dehors de l'Union** a notifié à l'AEMF son souhait **d'exercer des activités** dans l'Union et il **lui a transmis la preuve de son agrément ou de son enregistrement, les documents pertinents nécessaires à l'obtention de l'agrément ou à l'enregistrement dans le pays tiers, ainsi que le nom de l'autorité compétente responsable de sa surveillance dans le pays tiers, et il a reçu confirmation de la part de l'AEMF que les informations communiquées étaient complètes**;
  - c) la Commission a adopté une décision d'équivalence en application du paragraphe 2;
  - d) les accords de coopération visés au paragraphe 4 sont opérationnels.

2. La Commission peut adopter une décision d'exécution précisant que le cadre juridique et les pratiques de surveillance d'un pays tiers garantissent que:
  - a) les fournisseurs de notations ESG agréés ou enregistrés dans ce pays tiers satisfont à des exigences contraignantes qui sont équivalentes aux exigences énoncées dans le présent règlement;
  - b) le respect des exigences contraignantes visées au point a) fait l'objet, en permanence, d'une surveillance et d'un contrôle efficaces dans le pays tiers.



Cette décision d'exécution est adoptée en conformité avec la procédure d'examen visée à l'Article 48.

3. La Commission peut adopter, conformément à l'Article 47, un acte délégué visant à préciser les conditions visées *au paragraphe 2, premier alinéa*, points a) et b), *du présent article*. La Commission peut subordonner l'application de la décision d'exécution visée au paragraphe 2 *du présent article*:
  - a) au respect effectif et constant par ce pays tiers de toute condition énoncée dans cette décision d'exécution visant à garantir des normes réglementaires et de surveillance équivalentes;
  - b) à la capacité de l'AEMF à réellement exercer les responsabilités de suivi prévues à l'Article 33 du règlement (UE) n° 1095/2010.



4. L'AEMF conclut des accords de coopération avec les autorités compétentes de pays tiers dont le cadre juridique et les pratiques de surveillance ont été reconnus comme équivalents conformément au paragraphe 2. Ces accords précisent ***au moins les*** éléments suivants:
- a) le mécanisme d'échange ***tant régulier que ponctuel*** d'informations entre l'AEMF et les autorités compétentes des pays tiers concernés, y compris l'accès à toutes les informations pertinentes qui sont demandées par l'AEMF concernant les fournisseurs de notations ESG agréés ou enregistrés dans ces pays tiers;
  - b) le mécanisme de notification rapide à l'AEMF des cas dans lesquels l'autorité compétente d'un pays tiers estime qu'un fournisseur de notations ESG agréé ou enregistré dans ce pays tiers et qui est surveillé par ladite autorité compétente enfreint les conditions de son agrément ou de son enregistrement, ou toute autre disposition légale nationale de ce pays tiers;
  - c) les procédures de coordination des activités de surveillance, y compris les inspections sur place;
  - d) ***le mécanisme de notification rapide à l'AEMF des cas dans lesquels l'autorité compétente d'un pays tiers prend des mesures réglementaires ou de surveillance à l'égard du fournisseur de notations ESG, y compris toute modification susceptible d'avoir des répercussions sur le maintien de la conformité du fournisseur de notations ESG avec les législations et les réglementations applicables;***

e) *le mécanisme de notification rapide à l'autorité compétente du pays tiers des cas dans lesquels l'AEMF émet une communication au public conformément à l'Article 35 relative au fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union.*

*Aux fins du premier alinéa, lorsque l'AEMF est informée qu'un fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union ne remplit plus les conditions d'agrément dans son pays d'origine, elle le retire du registre visé à l'Article 14.*

5. *Aux fins du paragraphe 1, point b), l'AEMF évalue, dans un délai de 20 jours ouvrables suivant leur réception, si les informations communiquées sont complètes. Si l'AEMF estime que les informations sont incomplètes, elle fixe un délai à l'échéance duquel le fournisseur de notations ESG doit lui communiquer des informations complémentaires. Après avoir évalué si les informations communiquées sont complètes, l'AEMF informe le fournisseur de notations ESG du résultat de cette évaluation dans un délai maximal de 60 jours ouvrables à compter de la date de la notification initiale.*

#### Article 11

Avalisation de notations ESG *fournies* par un fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union*

1. Un fournisseur de notations ESG *établi* dans l'Union et agréé conformément à l'Article 8 peut avaliser une notation ESG fournie par un fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union et* appartenant au même groupe, pour autant que toutes les conditions suivantes soient remplies:

- a) le fournisseur de notations ESG ***établi*** dans l'Union a demandé à l'AEMF l'autorisation de donner un tel aval;
- b) ***le fournisseur de notations ESG établi dans l'Union satisfait aux indicateurs de substance minimale suivants:***
  - i) ***il dispose de locaux qui lui sont propres ou de locaux à son usage exclusif dans un État membre;***
  - ii) ***il dispose d'au moins un compte bancaire actif qui lui est propre dans l'Union; et***
  - iii) ***il dispose d'une présence adaptée dans l'Union à des fins d'analyse et de prise de décision, compte tenu de la nature, de l'ampleur et de la complexité de ses activités dans l'Union;***
- c) ***l'avalisation de la notation ESG ne compromet pas la qualité de l'évaluation de l'entité notée ni la tenue d'examens ou d'inspections sur site, si ces derniers sont prévus dans la méthode de notation ESG suivie par le fournisseur de notations ESG;***
- d) le fournisseur de notations ESG ***établi*** dans l'Union a vérifié et est constamment en mesure de démontrer à l'AEMF que ***l'émission et la distribution des notations ESG avalisées*** satisfait à des exigences au moins aussi strictes que celles du présent règlement; ***le fournisseur de notations ESG établi dans l'Union démontre son respect desdites exigences sans devoir renvoyer au processus suivi en particulier pour chaque notation;***

- e) le fournisseur de notations ESG ***établi*** dans l'Union dispose de l'expertise nécessaire pour suivre efficacement ***les*** notations ESG ***fournies*** par le fournisseur de notations ESG ***établi en dehors de l'Union de sorte à*** gérer tous les risques qui y sont associés;
- f) il existe une raison objective pour laquelle ***les notations ESG doivent être avalisées*** en vue de ***leur*** utilisation dans l'Union, ***ce qui peut inclure des éléments tels que les spécificités des notations ESG, la nécessité d'une proximité de la production des notations ESG avec l'émetteur ou une réalité économique particulière, un secteur spécifique, des centres d'excellence pour des sous-composantes de facteurs ESG, la disponibilité de compétences particulières nécessaires à la production des notations ESG, la disponibilité matérielle de données sous-jacentes et l'élaboration de notations ESG par la collaboration d'équipes à l'échelle mondiale;***
- g) le fournisseur de notations ESG ***établi*** dans l'Union fournit à l'AEMF, à la demande de celle-ci, toutes les informations nécessaires pour lui permettre de surveiller en permanence le respect du présent règlement par le fournisseur de notations ESG ***établi en dehors de l'Union, lorsqu'il y a lieu au regard de la notation avalisée;***
- h) si le fournisseur de notations ESG ***établi en dehors de l'Union*** est soumis à une surveillance, un accord de coopération approprié est en place entre l'AEMF et l'autorité compétente du pays tiers où il est ***établi***, afin de garantir un échange efficace d'informations.

■



2. Le fournisseur de notations ESG qui demande l'autorisation d'aval visée au paragraphe 1, ***point a)***, fournit à l'AEMF toutes les informations nécessaires pour donner à celle-ci l'assurance que, au moment de la demande, toutes les conditions énoncées audit paragraphe sont réunies.
3. Dans un délai de **45** jours ouvrables à compter de la réception de la demande ***complète*** d'autorisation d'aval visée au paragraphe 1, ***point a)***, ***et au plus tard 85 jours ouvrables à compter de la réception de la demande initiale***, l'AEMF examine la demande et décide d'autoriser ou de refuser l'aval. L'AEMF notifie ***cette*** décision ***au demandeur dans un délai de cinq jours ouvrables***.
4. Une notation ESG avalisée est considérée comme une notation ESG fournie par le fournisseur de notations ESG avaliseur. Le fournisseur avaliseur n'utilise pas le mécanisme d'aval pour se soustraire aux exigences du présent règlement ou les contourner.
5. Un fournisseur de notations ESG qui a avalisé ***des notations*** ESG ***émises*** par un fournisseur de notations ESG ***établi en dehors de l'Union*** demeure pleinement responsable de ***ces notations*** ESG ainsi que du respect des obligations découlant du présent règlement.
6. Lorsque l'AEMF a des raisons solides d'estimer que les conditions énoncées ***dans le présent Article*** ne sont plus remplies, elle a le pouvoir d'exiger que le fournisseur de notations ESG avaliseur retire son aval, ***sans préjudice des mesures, amendes et astreintes applicables conformément aux articles 35 à 37***.

## Article 12

### Reconnaissance des fournisseurs de notations ESG *établis en dehors de l'Union*

1. Jusqu'à ce que la Commission ait adopté une décision d'équivalence telle que visée à l'Article 10 ou, lorsqu'elle a adopté une telle décision, en cas d'abrogation de la décision d'équivalence, **les fournisseurs de notations ESG établis en dehors de l'Union** dont le chiffre d'affaires net annuel *consolidé* pour *l'ensemble de leurs* activités ■ est inférieur **au montant maximal fixé à l'Article 3, paragraphe 5, deuxième alinéa, de la directive 2013/34/UE**, pendant *les trois dernières* années consécutives **peuvent exercer des activités** dans l'Union, à condition que l'AEMF ait reconnu *ces fournisseurs* de notations ESG de pays tiers conformément **au présent article**. **Lorsque le fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union appartient à un groupe au sens de l'Article 2, point 11), de la directive 2013/34/UE, il convient que le chiffre d'affaires net consolidé soit évalué sur une base consolidée. À cette fin, l'AEMF peut tenir compte soit d'une évaluation réalisée par un auditeur externe indépendant, soit d'une certification de l'autorité compétente du pays tiers où est établi le fournisseur de notations ESG.**
2. Les fournisseurs de notations ESG *établis en dehors de l'Union* qui souhaitent être reconnus conformément au paragraphe 1 se conforment aux exigences prévues par le présent règlement et demandent leur reconnaissance à l'AEMF. ■

3. Les fournisseurs de notations ESG *établis en dehors de l'Union* qui souhaitent être reconnus conformément au paragraphe 1 disposent d'un représentant légal. Ce représentant légal est une personne morale qui est située dans l'Union, qui est expressément désignée par ledit fournisseur de notations ESG ■ pour agir en son nom, ***et qui démontre que le fournisseur de notations ESG respecte en permanence les obligations énoncées dans le présent règlement, ce dont elle est responsable devant l'AEMF. Le représentant légal fournit sur demande à l'AEMF toutes les informations nécessaires pour donner à celle-ci l'assurance que le fournisseur de notations ESG respecte les exigences énoncées au présent paragraphe.***
4. Le fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union* fournit à l'AEMF, avant la reconnaissance visée au paragraphe 1, les informations suivantes:
- a) ***toutes les informations nécessaires pour démontrer que les conditions énoncées au paragraphe 1 sont remplies, y compris les informations énumérées à l'annexe I;***
  - b) toutes les informations nécessaires pour que l'AEMF ait l'assurance que le fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union* a pris toutes les dispositions nécessaires pour satisfaire aux exigences visées ***aux paragraphes 2 et 3;***

- c) la liste de ses notations ESG actuelles ou envisagées qui sont destinées à être *distribuées* dans l'Union;
- d) le cas échéant, le nom et les coordonnées de l'autorité compétente responsable de sa surveillance dans le pays tiers.

***Dans un délai de 90 jours ouvrables à compter de la réception de la demande de reconnaissance visée au paragraphe 2, l'AEMF examine la demande et décide d'autoriser ou de refuser la reconnaissance. L'AEMF informe le demandeur de sa décision dans un délai de cinq jours ouvrables à compter de l'adoption de celle-ci.***

5. L'AEMF reconnaît le fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union* visé au paragraphe 1 pour autant que toutes les conditions suivantes soient remplies:

- a) le fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union* a respecté toutes les conditions fixées aux paragraphes 2, 3 et 4;
- b) lorsque le fournisseur de notations ESG *établi en dehors de l'Union* fait l'objet d'une surveillance, l'AEMF s'efforce de mettre en place un accord de coopération approprié avec l'autorité compétente concernée du pays tiers où est situé le fournisseur de notations ESG, afin de garantir un échange efficace d'informations.

6. Aucune reconnaissance n'est accordée si le bon exercice, par l'AEMF, de ses fonctions de surveillance en vertu du présent règlement est entravé par les dispositions législatives, réglementaires ou administratives du pays tiers où est situé le fournisseur de notations ESG de pays tiers ou bien, le cas échéant, par les limites posées aux pouvoirs de surveillance et d'enquête de l'autorité compétente de ce pays tiers.
7. L'AEMF inflige des amendes en vertu de l'Article **36**, suspend ou, s'il y a lieu, retire la reconnaissance accordée conformément au paragraphe 1 si elle a des raisons solides, fondées sur des preuves documentées, de considérer que le fournisseur de notations ESG:
  - a) agit ou a agi d'une manière clairement préjudiciable aux intérêts des utilisateurs de ses notations ESG ou au bon fonctionnement des marchés;
  - b) a gravement enfreint les exigences applicables fixées dans le présent règlement;
  - c) a fait de fausses déclarations ou usé de tout autre moyen irrégulier afin d'obtenir la reconnaissance.

8. *Lorsque le fournisseur de notations ESG reconnu par l'AEMF en vertu des dispositions du présent Article ne remplit plus les conditions énoncées au paragraphe 1, il le notifie à l'AEMF sans retard injustifié.*

*Le fournisseur de notations ESG fait savoir à l'AEMF dans un délai de trois mois s'il souhaite continuer à proposer ses services dans l'Union et demander un agrément dans un délai de 12 mois. En l'absence d'une telle notification, le fournisseur de notations ESG cesse ses activités dans l'Union.*

9. L'AEMF élabore des projets de normes techniques de réglementation précisant la forme et le contenu de la demande visée au paragraphe 2 et, en particulier, la présentation des informations exigées au paragraphe 4. L'AEMF les soumet à la Commission **au plus tard le... [neuf mois à partir de la date d'entrée en vigueur du présent règlement].**

La Commission est habilitée à adopter les normes techniques de réglementation visées au premier alinéa conformément à la procédure prévue aux articles 10 à 14 du règlement (UE) n° 1095/2010.

## Article 13

### Accords de coopération

1. Tout accord de coopération tel que visé à l'Article 10, paragraphe 4, à l'Article 11, paragraphe 1, point h), et à l'Article 12, paragraphe 5, point b), est soumis à des garanties de secret professionnel au moins équivalentes à celles prévues à l'Article 46. L'échange d'informations dans le cadre de tels accords de coopération est destiné à l'exécution des tâches de l'AEMF ou des autorités compétentes.
2. En ce qui concerne le transfert de données à caractère personnel vers un pays tiers, l'AEMF applique le règlement (UE) 2018/1725 du Parlement européen et du Conseil<sup>44</sup>.

---

<sup>44</sup> Règlement (UE) 2018/1725 du Parlement européen et du Conseil du 23 octobre 2018 relatif à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel par les institutions, organes et organismes de l'Union et à la libre circulation de ces données, et abrogeant le règlement (CE) n° 45/2001 et la décision n° 1247/2002/CE (JO L 295 du 21.11.2018, p. 39).

## Chapitre 3

### Registre et accessibilité des informations

#### Article 14

#### Registre des fournisseurs de notations ESG et accessibilité des informations sur le point d'accès unique européen (ESAP)

1. L'AEMF met en place et tient à jour un registre contenant des informations sur l'ensemble des éléments suivants:
  - a) l'identité des fournisseurs de notations ESG agréés conformément à l'Article 8 ***ou enregistrés conformément à l'Article 5;***
  - b) l'identité des fournisseurs de notations ESG ***établis en dehors de l'Union*** qui remplissent les conditions fixées à l'Article 10 et des autorités compétentes de pays tiers qui sont responsables de leur surveillance;
  - c) l'identité de tout fournisseur de notations ESG avaliseur et ***des fournisseurs*** de notations ESG ***établis en dehors de l'Union avalisés*** visés à l'Article 11 et, le cas échéant, de l'autorité compétente de pays tiers qui est responsable de la surveillance des fournisseurs de notations ESG ■ avalisés;
  - d) l'identité des fournisseurs de notations ESG ***établis en dehors de l'Union*** qui ont été reconnus conformément à l'Article 12, ***de leurs représentants légaux situés dans l'Union*** et, le cas échéant, de l'autorité compétente de pays tiers qui est responsable de la surveillance de ces fournisseurs de notations ESG.



2. Le registre visé au paragraphe 1 est accessible au public sur le site web de l'AEMF et il est mis à jour *sans retard*, autant que de besoin.
3. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2028, lorsqu'un fournisseur de notations ESG rend publiques des informations en vertu de l'Article 19, paragraphe 1, et de l'Article 23, paragraphe 1, il soumet en même temps ces informations à l'organisme de collecte pertinent visé au paragraphe 6 du présent Article en vue de leur accessibilité sur l'ESAP créé en vertu du règlement (UE) 2023/2859.
4. Ces informations satisfont à toutes les exigences suivantes:
  - a) les informations sont préparées dans un format permettant l'extraction de données au sens de l'Article 2, point 3), du règlement (UE) 2023/2859 ou, lorsque le droit de l'Union l'exige, dans un format lisible par machine au sens de l'Article 2, point 4), du règlement (UE) 2023/2859;
  - b) elles sont accompagnées des métadonnées suivantes:
    - i) ***la raison sociale complète et, le cas échéant, la dénomination commerciale et la dénomination abrégée*** du fournisseur de notations ESG qui soumet les informations;
    - ii) l'identifiant d'entité juridique du fournisseur de notations ESG, conformément à l'Article 7, paragraphe 4, du règlement (UE) 2023/2859;
    - iii) la taille du fournisseur de notations ESG, conformément à l'Article 7, paragraphe 4, du règlement (UE) 2023/2859;

- iv) le type d'informations concerné suivant la classification prévue à l'Article 7, paragraphe 4, du règlement (UE) 2023/2859;
- v) des métadonnées indiquant si les informations contiennent des données à caractère personnel.

5. Aux fins du paragraphe 4, point b) ii), le fournisseur de notations ESG acquiert un identifiant d'entité juridique conformément à l'Article 7, paragraphe 4, du règlement (UE) 2023/2859.
6. Aux fins de l'accessibilité sur l'ESAP des informations visées au paragraphe 1, l'organisme de collecte au sens de l'Article 2, point 2), du règlement (UE) 2023/2859 est l'AEMF.
7. À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2028, les informations visées au paragraphe 1 ainsi qu'à l'Article 11, paragraphe 3, à l'Article 35, paragraphe 6, *et à l'Article 38, paragraphe 1*, sont rendues accessibles sur l'ESAP. À cette fin, l'organisme de collecte au sens de l'Article 2, point 2), dudit règlement est l'AEMF. Ces informations sont préparées dans un format permettant l'extraction de données au sens de l'Article 2, point 3), du règlement (UE) 2023/2859, et elles incluent des métadonnées sur les dénominations et, le cas échéant, l'identifiant d'entité juridique du fournisseur de notations ESG, conformément à l'Article 7, paragraphe 4, dudit règlement, des métadonnées sur le type d'informations concerné, suivant la classification prévue à l'Article 7, paragraphe 4, dudit règlement, et des métadonnées indiquant si les informations incluent des données à caractère personnel.

8. Afin de garantir une collecte et une gestion efficaces des données soumises conformément au paragraphe 3, l'AEMF élabore des projets de normes techniques d'exécution précisant:
- a) les autres métadonnées à joindre aux informations;
  - b) la structuration des données dans les informations;
  - c) les informations pour lesquelles un format lisible par machine est requis, et le format lisible par machine à utiliser.

Avant d'élaborer les projets de normes techniques d'exécution, l'AEMF procède à une analyse des coûts et avantages. Aux fins du premier alinéa, point c), l'AEMF évalue les avantages et les inconvénients de différents formats lisibles par machine et effectue des essais sur le terrain appropriés, *en concertation avec les parties prenantes*.

L'AEMF soumet ces projets de normes techniques d'exécution à la Commission.

La Commission est habilitée à adopter les normes techniques d'exécution visées au premier alinéa conformément à l'Article 15 du règlement (UE) n° 1095/2010.

9. Si nécessaire, l'AEMF adopte des orientations à l'intention des entités pour garantir que les métadonnées présentées conformément au paragraphe 8, premier alinéa, point a), sont correctes.

## Titre III

### Intégrité et fiabilité des activités de notation ESG

#### Chapitre 1

##### Exigences organisationnelles, processus et documents relatifs à la gouvernance

#### Article 15

##### Principes généraux

1. Les fournisseurs de notations ESG veillent à l'indépendance de leurs activités de notation, y compris à l'égard de toutes influences ou contraintes politiques ou économiques.
2. Les fournisseurs de notations ESG mettent en place des règles et procédures garantissant que *l'émission* et la publication *ainsi que la distribution* de leurs notations ESG respectent le présent règlement.
3. Les fournisseurs de notations ESG emploient des systèmes, des ressources et des procédures adéquats et efficaces afin de se conformer à leurs obligations au titre du présent règlement.
4. Les fournisseurs de notations ESG adoptent et mettent en œuvre des politiques et procédures écrites garantissant que leurs notations ESG reposent sur une analyse approfondie de l'ensemble des informations ■ dont ils disposent *qui sont pertinentes pour leur analyse selon leurs méthodes de notation*.
5. Les fournisseurs de notations ESG adoptent et mettent en œuvre des politiques et procédures internes en matière de diligence raisonnable qui garantissent que leurs intérêts commerciaux ne compromettent pas l'indépendance ou l'exactitude des activités d'évaluation.

6. Les fournisseurs de notations ESG adoptent et mettent en œuvre des procédures administratives et comptables saines, des mécanismes de contrôle interne et des dispositifs efficaces de contrôle et de protection des systèmes de traitement de l'information.
7. Les fournisseurs de notations ESG emploient, pour les notations ESG qu'ils émettent, des méthodes de notation rigoureuses, systématiques, **indépendantes** et pouvant être **justifiées**, et les appliquent sans discontinuité **et de manière transparente**.
8. Les fournisseurs de notations ESG révisent leurs méthodes de notation visées au paragraphe 7 de manière continue et une fois par an au moins.
9. Les fournisseurs de notations ESG suivent et évaluent au moins une fois par an l'adéquation et l'efficacité de leurs systèmes, ressources et procédures visés au paragraphe 3 et prennent les mesures appropriées pour remédier aux éventuelles défaillances.
10. Les fournisseurs de notations ESG mettent en place et maintiennent une fonction de supervision efficace, **indépendante** et permanente afin de garantir la supervision de **l'ensemble des** aspects de la fourniture de leurs notations ESG.

***Cette fonction dispose des ressources et de l'expertise nécessaires et a accès à toutes les informations nécessaires pour s'acquitter de ses fonctions. Elle dispose d'un accès direct à l'organe de direction du fournisseur de notations ESG.***

Les fournisseurs de notations ESG élaborent et maintiennent des procédures solides en ce qui concerne leur fonction de supervision.

11. Les fournisseurs de notations ESG **■** adoptent toutes les mesures nécessaires pour garantir que les informations qu'ils utilisent aux fins de l'attribution des notations ESG sont de qualité suffisante et proviennent de sources fiables. Les fournisseurs de notations ESG ***indiquent clairement et*** explicitement que leurs notations ESG constituent leur propre avis.
12. ***Les fournisseurs de notations ESG informent l'élément noté ou l'émetteur de l'élément noté pendant ses heures de travail et au moins deux jours ouvrables pleins avant la première émission de la notation ESG afin de laisser à l'élément noté ou à l'émetteur de l'élément noté la possibilité de les informer d'une éventuelle erreur factuelle. À cette fin, les fournisseurs de notations ESG mettent à disposition de l'élément noté ou de l'émetteur de l'élément noté, à sa demande, gratuitement et à titre non commercial, les informations visées à l'annexe III, point 1, sous-points b) et c), et point 2, sous-point b) ii), ainsi que la date de la dernière mise à jour des données et, le cas échéant, toute autre donnée collectée, estimée ou établie y afférente.***
13. Les fournisseurs de notations ESG ne divulguent aucune information relative à leur capital intellectuel, leur propriété intellectuelle, leur savoir-faire ou les résultats de l'innovation susceptible d'être considérée comme un secret d'affaires au sens de l'Article 2, point 1), de la directive (UE) 2016/943 du Parlement européen et du Conseil<sup>45</sup>.
14. Les fournisseurs de notations ESG ne modifient leurs notations ESG que conformément à leurs méthodes de notation publiées en application de l'Article 23.

---

<sup>45</sup> Directive (UE) 2016/943 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016 sur la protection des savoir-faire et des informations commerciales non divulgués (secrets d'affaires) contre l'obtention, l'utilisation et la divulgation illicites (JO L 157 du 15.6.2016, p. 1).

## Article 16

### Séparation des activités commerciales

1. Les fournisseurs de notations ESG ne se livrent à aucune des activités suivantes:
  - a) activités de conseil auprès d'investisseurs ou d'entreprises;
  - b) émission et *distribution* de notations de crédit *au sens de l'Article 3, paragraphe 1, point b), du règlement (CE) n° 1060/2009*;
  - c) élaboration d'indices de référence *au sens du règlement (UE) 2016/1011*;
  - d) *services et* activités d'investissement *au sens de l'Article 4, paragraphe 1, point 2), de la directive (UE) 2014/65*;
  - e) *contrôle légal des états financiers et missions d'assurance relatives à l'information en matière de durabilité au sens de la directive 2013/34/UE*;
  - f) *activités d'établissements de crédit au sens du règlement (UE) n° 575/2013 et* activités ■ d'assurance ou de réassurance *au sens de la directive 2009/138/CE*.

2. *Par dérogation au paragraphe 1, les fournisseurs de notations ESG peuvent se livrer aux activités énumérées au paragraphe 1, points d) et f), à condition qu'ils mettent en place des mesures spécifiques, y compris les mesures visées aux articles 25 et 26:*
- a) *pour garantir que chaque activité est exercée de manière autonome et éviter de créer des risques potentiels de conflits d'intérêts dans la prise de décision dans le cadre de leurs activités de notation ESG;*
  - b) *pour garantir que les membres du personnel des fournisseurs de notations ESG qui participent directement au processus d'évaluation d'un élément noté ne se livrent à aucune des activités visées au paragraphe 1.*

*Le fournisseur de notations ESG tient également compte, lors de la mise en œuvre desdites mesures, des activités du groupe auquel il appartient, le cas échéant.*

3. *Par dérogation au paragraphe 1, point c), un fournisseur de notations ESG peut demander à l'AEMF d'être autorisé à élaborer des indices de référence, à condition qu'il mette en place des mesures spécifiques, y compris celles visées au paragraphe 2. L'AEMF évalue si les mesures proposées par le fournisseur de notations ESG sont appropriées et suffisantes au regard des risques potentiels de conflit d'intérêts. Si l'AEMF estime que les mesures ne sont pas appropriées ou suffisantes au regard des risques potentiels de conflit d'intérêts, le paragraphe 1, point c), s'applique.*



*Le fournisseur de notations ESG informe l'AEMF de toute modification substantielle des mesures qu'il a prises, ou de la mise en œuvre de celles-ci, avant la mise en application de la modification. L'AEMF évalue si les mesures restent appropriées et suffisantes au regard des risques potentiels de conflit d'intérêts. Si elle estime que non, le paragraphe 1, point c), s'applique.*

*L'AEMF adopte ses décisions visées aux premier et deuxième alinéas dans un délai de 30 jours ouvrables suivant la réception des informations complètes relatives aux mesures proposées par le fournisseur de notations ESG ou à leur modification substantielle, ou dans les délais fixés à l'Article 7 si l'évaluation fait partie de son examen de la demande d'agrément.*

- 4. Un fournisseur de notations ESG garantit que les membres de son personnel qui participent directement au processus d'évaluation d'un élément noté ne se livrent à aucune des activités visées au paragraphe 1, points a), b) et e).*
- 5. L'AEMF élabore des projets de normes techniques de réglementation afin de préciser les détails des mesures et garanties à mettre en œuvre conformément aux paragraphes 2, 3 et 4.*

*L'AEMF soumet les projets de normes techniques de réglementation visés au premier alinéa à la Commission au plus tard le... [neuf mois à partir de la date d'entrée en vigueur du présent règlement].*

***La Commission est habilitée à compléter le présent règlement en adoptant les normes techniques de réglementation visées au premier alinéa conformément aux articles 10 à 14 du règlement (UE) n° 1095/2010.***

6. Les fournisseurs de notations ESG veillent à ce que la fourniture de services autres que ceux visés au paragraphe 1 ne crée aucun risque de conflits d'intérêts dans le cadre de leurs activités de notation ESG. ***En cas de risque de conflits d'intérêts, les fournisseurs de notations ESG s'abstiennent de proposer de tels services autres.***

#### Article 17

Analystes de notation, membres du personnel et autres personnes participant à la fourniture de notations ESG

1. Les fournisseurs de notations ESG s'assurent que les analystes de notation, les membres de leur personnel et toute autre personne physique ***qu'ils contrôlent ou*** dont les services sont mis à leur disposition, ***par exemple dans le cadre d'un engagement contractuel***, et qui participent directement à la fourniture de notations ESG, y compris les analystes prenant directement part au processus de notation et les personnes participant à la fourniture des scores ***ESG, sont correctement formés et*** disposent des connaissances et de l'expérience requises pour s'acquitter des tâches et des missions qui leur sont confiées, ***notamment, le cas échéant, une compréhension suffisante des risques financiers importants potentiels pour l'entité notée et des incidences importantes potentielles de l'entité notée sur l'environnement et la société en général.***

2. Les fournisseurs de notations ESG veillent à ce que les personnes visées au paragraphe 1 ne soient pas autorisées à engager des négociations concernant les frais ou les paiements ni à participer à de telles négociations avec ***un élément noté, l'émetteur d'un élément noté*** ou toute personne directement ou indirectement liée à ***l'élément noté*** par une relation de contrôle.
3. Les personnes visées au paragraphe 1 ***qui participent directement à la détermination de la notation d'un élément noté en particulier, de même que celles qui occupent un poste d'encadrement supérieur au sein du fournisseur de notations ESG***, n'achètent ni ne vendent aucun instrument financier émis, garanti ou autrement soutenu par une entité notée ***ou par toute autre entité du groupe de l'entité notée***, autre qu'une participation dans des organismes de placement collectif diversifiés, y compris des fonds gérés, ***ou des investissements réalisés dans le cadre d'une gestion discrétionnaire de portefeuille***, et ne concluent aucune transaction concernant ces instruments financiers.
4. Les personnes visées au paragraphe 1 ne ***participent pas directement*** à la détermination d'une notation ESG ***de l'élément noté concerné*** et n'influencent pas autrement cette notation dès lors qu'elles:
  - a) détiennent des instruments financiers de ***l'élément noté***, autres qu'une participation dans des organismes de placement collectif diversifiés, ***y compris des fonds gérés, et des investissements réalisés dans le cadre d'une gestion discrétionnaire de portefeuille***;

- b) détiennent des instruments financiers d'une entité liée à ***l'élément noté***, autres qu'une participation dans des organismes de placement collectif diversifiés, ***y compris des fonds gérés, et des investissements réalisés dans le cadre d'une gestion discrétionnaire de portefeuille***, dont la possession est susceptible de causer ou est généralement perçue comme causant un conflit d'intérêts;
- c) ont été ■ liées, ***au cours de la dernière année***, à l'entité notée ***ou à toute entité du groupe de l'élément noté*** par un contrat de travail, une relation professionnelle ou tout autre type de relation susceptible de causer ou généralement perçue comme causant un conflit d'intérêts.

5. Les fournisseurs de notations ESG veillent à ce que les personnes visées au paragraphe 1, ***ainsi que les personnes occupant un poste d'encadrement supérieur au sein du fournisseur de notations ESG***:

- a) prennent toutes les mesures raisonnables pour protéger de la fraude, du vol ou de toute autre forme d'abus les biens et documents en la possession du fournisseur de notations ESG, en tenant compte de la nature, de l'ampleur et de la complexité de son activité, ainsi que de la nature et de l'éventail de ses activités de notation ESG;
- b) ne partagent pas d'informations confidentielles confiées au fournisseur de notations ESG avec quiconque n'a pas directement participé à l'exercice des activités de notations ESG, y compris les analystes de notation et les membres du personnel d'une personne directement ou indirectement liée au fournisseur de notations ESG par une relation de contrôle, ni avec toute autre personne physique dont les services sont ou ont été mis à la disposition ou placés sous le contrôle de toute personne directement ou indirectement liée au fournisseur de notations ESG par une relation de contrôle;

c) n'utilisent ni ne partagent aucune information confidentielle à toute fin autre que l'exercice des activités de notations ESG, y compris pour la négociation d'instruments financiers;

**d) ne sollicitent ni n'acceptent d'argent, de présents ou de faveurs de la part de personnes en relation commerciale avec le fournisseur de notations ESG.**

6. Les personnes visées au paragraphe 1 qui estiment que toute autre personne visée audit paragraphe a commis ce qu'elles estiment être une irrégularité en informent immédiatement le service chargé de la **fonction de supervision**. Les fournisseurs de notations ESG veillent à ce que ce signalement n'entraîne aucune conséquence négative pour la personne qui en est à l'origine.
7. Lorsqu'un analyste de notation met fin à son contrat de travail le liant à un fournisseur de notations ESG pour rejoindre, **dans l'année, un élément noté ou l'émetteur d'un élément noté** à la notation ESG **duquel** il a **directement** participé, le fournisseur de notations ESG vérifie le travail effectué par l'analyste de notation au cours de l'année ayant précédé son départ.
8. Les personnes visées au paragraphe 1, **de même que les personnes occupant un poste d'encadrement supérieur au sein du fournisseur de notations ESG**, n'acceptent aucune position **d'encadrement supérieur** au sein **d'un élément noté ou de l'émetteur d'un élément noté** à la notation **duquel** elles ont participé dans les **neuf** mois suivant l'émission de ladite notation.

## Article 18

### Obligations d'enregistrements

1. Les fournisseurs de notations ESG enregistrent leurs activités de notations ESG. Ces enregistrements contiennent les informations énumérées ***aux annexes I et II***.
2. Les fournisseurs de notations ESG conservent les informations visées au paragraphe 1 pendant au moins cinq ans et dans un format tel qu'il est possible de reproduire et de comprendre pleinement la détermination d'une notation ESG.

## Article 19

### Mécanisme de traitement des plaintes

1. Les fournisseurs de notations ESG mettent en place et publient, sur leur site web, les procédures régissant la réception des plaintes ***émanant d'utilisateurs de notations ESG, d'éléments notés et d'émetteurs d'éléments notés***, leur examen et la conservation des dossiers où elles sont enregistrées. ***Les fournisseurs de notations ESG mettent aussi visiblement à disposition sur leur site web des informations sur leur mécanisme de traitement des plaintes et les coordonnées de la personne de contact.***

2. Les procédures visées au paragraphe 1 garantissent:

a) que le fournisseur de notations ESG rend publique la politique de traitement des plaintes;

■

b) que les plaintes sont examinées en temps opportun et de manière équitable, et que le résultat de l'examen est communiqué au plaignant dans un délai raisonnable, à moins qu'une telle communication ne soit contraire à des objectifs d'ordre public ou au règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil<sup>46</sup>;

c) que l'enquête est menée indépendamment de tout membre du personnel ayant été associé à l'objet de la plainte.

3. *Les plaintes peuvent porter sur:*

a) *les sources des données utilisées pour une notation ESG donnée, ainsi que des erreurs factuelles et des fautes;*

b) *la manière dont la méthode de notation a été appliquée en ce qui concerne une notation ESG donnée;*

c) *la représentativité d'une notation ESG donnée de l'élément noté ou de l'émetteur de l'élément noté.*

---

<sup>46</sup> Règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché (règlement relatif aux abus de marché) et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission (JO L 173 du 12.6.2014, p. 1).

## *Article 20*

### *Préoccupations motivées*

- 1. Les fournisseurs de notations ESG mettent en place des procédures régissant la réception des préoccupations motivées émanant de parties prenantes qui indiquent leur nom et poste.*
- 2. Les fournisseurs de notations ESG, à l'exception des petits fournisseurs de notations ESG, définis au moyen du seuil maximal de chiffre d'affaires net définissant les petites entreprises prévu dans la directive 2013/34/UE, s'efforcent de répondre aux préoccupations motivées dans un délai de 30 jours ouvrables.*

## Article 21

### Externalisation

- 1. L'externalisation de fonctions opérationnelles importantes ne compromet pas significativement la qualité du contrôle interne des fournisseurs de notations ESG, ni la capacité de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) à contrôler leur conformité avec les obligations qui leur incombent au titre du présent règlement.*
2. Les fournisseurs de notations ESG qui externalisent des fonctions ou tout service ou toute activité en lien avec la fourniture d'une notation ESG demeurent pleinement responsables de l'exécution de l'ensemble des obligations qui leur incombent au titre du présent règlement.
3. Les fournisseurs de notations ESG qui externalisent des fonctions ou tout service ou toute activité en lien avec la fourniture d'une notation ESG demeurent pleinement responsables de la divulgation des informations visées à l'annexe II.



## Article 22

### Exemptions des exigences de gouvernance

1. **■** Un fournisseur de notations ESG **■** peut *démander à l'AEMF d'être exempté* du respect des exigences visées à l'Article 15, paragraphes 6, 8 et 10.
2. *Lorsqu'elle évalue une telle demande, l'AEMF vérifie si les conditions suivantes sont remplies:*
  - a) le fournisseur de notations ESG est une petite **■** entreprise *ou un petit groupe* selon les critères fixés à l'Article 3 de la directive 2013/34/UE;
  - b) le fournisseur de notations ESG a mis en œuvre des mesures et des procédures, en particulier des mécanismes de contrôle interne et des modalités et des mesures de reddition de comptes, qui garantissent l'indépendance des analystes de notation et des personnes chargées d'approuver les notations ESG ainsi que la conformité effective avec le présent règlement;
  - c) *le* fournisseur de notations ESG *a démontré que sa taille n'a pas été déterminée de sorte à lui permettre ■ d'éviter de se conformer au présent règlement;*
  - d) *le fournisseur de notations ESG a démontré de manière suffisamment claire que les exigences visées au paragraphe 1 ne sont pas proportionnées à la nature, l'ampleur ou la complexité de ses activités, ou au regard de la nature ou de l'éventail des notations ESG qu'il émet.*

*Sur la base de ces considérations, l'AEMF peut exempter ce fournisseur de notations ESG de l'ensemble des exigences visées au paragraphe 1 ou, dans des cas dûment justifiés et sur la base des éléments présentés par le fournisseur de notations ESG conformément au premier alinéa, point d), de certaines de ces exigences seulement.*

## Chapitre 2

### Exigences de transparence

#### Article 23

Publication des méthodes, modèles et principales hypothèses de notation utilisés dans le cadre des activités de notations ESG

1. Les fournisseurs de notations ESG publient sur leur site web, **au minimum**, les méthodes, modèles et principales hypothèses de notation qu'ils utilisent dans le cadre de leurs activités de notations ESG, y compris les informations visées **à l'annexe I, point d), et à l'annexe III, point 1. Ces informations sont publiées sous une forme claire et transparente et figurent dans une section propre bien identifiée du site web du fournisseur de notations ESG.**
2. **Des notations E, S et G distinctes sont fournies plutôt qu'une mesure ESG unique regroupant les trois facteurs. Les fournisseurs de notations ESG présentent les informations visées au présent Article et à l'Article 24 de manière distincte pour chaque facteur.**
3. **Par dérogation au paragraphe 2 du présent article, les fournisseurs de notations ESG peuvent fournir une notation ESG unique regroupant les facteurs E, S et G s'ils fournissent, sans préjudice des autres obligations de publication prévues par le présent règlement, les informations visées à l'annexe III, point 1, sous-point h).**

4. L'AEMF élabore des projets de normes techniques de réglementation précisant les éléments à publier conformément au paragraphe 1. ***Ces éléments n'incluent aucune autre exigence en matière d'informations à fournir que celles énumérées à l'annexe III, point 1.***
5. L'AEMF soumet ***les*** projets de normes techniques de réglementation ***visés au paragraphe 4*** à la Commission au plus tard le... ***[neuf mois à partir de la date d'entrée en vigueur du présent règlement].***

La Commission est habilitée à adopter les normes techniques de réglementation visées au premier alinéa conformément à la procédure prévue aux articles 10 à 14 du règlement (UE) n° 1095/2010.

6. ***Le fournisseur de notations ESG communique les informations visées à l'annexe III, point 1, au plus tard lorsqu'il commence à émettre des notations ESG.***
7. ***L'AEMF peut élaborer des projets de normes techniques d'exécution afin de préciser les normes, formats et modèles de données que les fournisseurs de notations ESG doivent utiliser aux fins de la présentation des informations visées au paragraphe 1.***

***La Commission est habilitée à adopter les normes techniques d'exécution visées au premier alinéa conformément à la procédure prévue à l'Article 15 du règlement (UE) n° 1095/2010.***

## Article 24

Communication d'informations aux **utilisateurs de** notations ESG et aux entités notées

1. Les fournisseurs de notations ESG **mettent à disposition de manière continue**, au minimum, les informations visées à l'annexe III, point 2, **aux utilisateurs de notations ESG** et aux entités notées.
2. **Un fournisseur de notations ESG veille à ce que, lorsqu'il autorise un abonné à publier la notation ESG, le lien vers les informations visées à l'annexe III, point 1, soit joint à la notation ESG.**
3. L'AEMF élabore des projets de normes techniques de réglementation précisant les éléments à publier conformément au paragraphe 1. **Ces éléments n'incluent aucune autre exigence en matière d'informations à fournir que celles énumérées à l'annexe III, point 2.**
4. L'AEMF soumet ces projets de normes techniques de réglementation à la Commission au plus tard le... **[neuf mois à partir de la date d'entrée en vigueur du présent règlement].**

La Commission est habilitée à adopter les normes techniques de réglementation visées au premier alinéa conformément à la procédure prévue aux articles 10 à 14 du règlement (UE) n° 1095/2010.

5. ***L'AEMF peut élaborer des projets de normes techniques d'exécution afin de préciser les normes, formats et modèles de données que les fournisseurs de notations ESG doivent utiliser aux fins de la présentation des informations visées au paragraphe 1.***

***La Commission est habilitée à adopter les normes techniques d'exécution visées au premier alinéa conformément à la procédure prévue à l'Article 15 du règlement (UE) n° 1095/2010.***

### Chapitre 3

#### Indépendance et conflits d'intérêts

#### Article 25

#### Indépendance et prévention des conflits d'intérêts

1. Les fournisseurs de notations ESG mettent en place un dispositif de gouvernance solide, comprenant notamment une structure organisationnelle claire avec un partage des rôles et des responsabilités bien défini, transparent et cohérent pour toutes les personnes qui participent à la fourniture d'une notation ESG.
2. Les fournisseurs de notations ESG prennent toute mesure nécessaire pour garantir que l'émission d'une notation ESG n'est affectée par aucun conflit d'intérêts existant ou potentiel, ni par aucune relation commerciale ***ou d'autre nature*** impliquant soit les fournisseurs de notations ESG eux-mêmes, soit leurs actionnaires, leurs dirigeants, leurs analystes de notation, les membres de leur personnel ou toute autre personne physique dont les services sont mis à la disposition ou placés sous le contrôle des fournisseurs de notations ESG, ou toute personne directement ou indirectement liée à eux par une relation de contrôle, ***ou encore tout fournisseur tiers auquel des fonctions, services ou activités ont été externalisés.***

3. S'il existe un risque de conflit d'intérêts chez un fournisseur de notations ESG du fait de la structure de propriété, des participations majoritaires ou d'activités de ce fournisseur de notations ESG, d'une entité qui le détient ou le contrôle, d'une entité qui est détenue ou contrôlée par lui, de l'une des entités qui lui sont affiliées **ou d'un fournisseur tiers, l'AEMF prend des mesures.** L'AEMF peut exiger du fournisseur de notations ESG qu'il prenne des mesures pour atténuer ce risque. ■

Si un conflit d'intérêts tel que visé au premier alinéa **n'est pas** géré de manière adéquate **par des mesures d'atténuation des risques spécifiques, l'AEMF exige du fournisseur de notations ESG qu'il mette un terme à l'infraction.** Le cas échéant, l'AEMF peut exiger du fournisseur de notations ESG qu'il mette fin aux activités ou aux relations à l'origine du conflit d'intérêts, ou qu'il cesse de fournir les notations ESG.

4. **Les actionnaires ou membres d'un fournisseur de notations ESG qui exercent une influence notable, au sens de l'Article 2, point 13), de la directive 2013/34/UE, sur ce fournisseur de notations ESG ou sur une entreprise qui peut exercer un contrôle ou une influence dominante sur ce fournisseur ont interdiction de se trouver dans l'une des situations suivantes:**

- a) **exercer une influence notable sur tout autre fournisseur de notations ESG;**
- c) **détenir le droit ou le pouvoir de désigner ou de révoquer des membres du conseil d'administration ou de surveillance de tout autre fournisseur de notations ESG;**
- d) **être membre du conseil d'administration ou de surveillance de tout autre fournisseur de notations ESG.**

***Le présent paragraphe ne s'applique pas aux investissements dans d'autres fournisseurs de notations ESG qui appartiennent au même groupe que le fournisseur de notations ESG ni aux investissements dans des fournisseurs de notations ESG qui sont des microentreprises ou des petites entreprises conformément aux critères énoncés à l'Article 3 de la directive 2013/34/UE.***

5. Les fournisseurs de notations ESG portent à la connaissance de l'AEMF tout conflit d'intérêts existant ou potentiel, y compris les conflits d'intérêts découlant de la propriété ou du contrôle des fournisseurs de notations ESG.
6. Les fournisseurs de notations ESG mettent en place et appliquent des politiques et des procédures, ainsi que des mesures d'organisation efficaces, pour déceler, divulguer, prévenir, gérer et atténuer les conflits d'intérêts. Les fournisseurs de notations ESG réexaminent et actualisent régulièrement ces politiques, procédures et mesures. Ces politiques, procédures et mesures permettent de prévenir, gérer et atténuer en particulier les conflits d'intérêts découlant de la propriété ou du contrôle du fournisseur de notations ESG, ou découlant d'autres intérêts représentés dans le groupe du fournisseur de notations ESG ou du fait que d'autres personnes exercent une influence ou un contrôle sur le fournisseur de notations ESG en ce qui concerne la détermination de la notation ESG.
7. Les fournisseurs de notations ESG réexaminent leurs activités au moins une fois par an dans le but de détecter les conflits d'intérêts potentiels.

## Article 26

### Gestion des conflits d'intérêts potentiels chez les membres du personnel

1. Les fournisseurs de notations ESG veillent à ce que les membres de leur personnel et toute autre personne physique dont les services sont mis à leur disposition ou placés sous leur contrôle et qui participent directement à la fourniture d'une notation ESG:
  - a) disposent des compétences nécessaires à l'exécution de leurs tâches et missions et soient soumis à une gestion et à une surveillance efficaces;
  - b) ne soient pas soumis à des influences inappropriées ou à des conflits d'intérêts;
  - c) ***ne soient pas rémunérés et ne voient pas leurs performances évaluées d'une manière susceptible de*** créer des conflits d'intérêts ou de nuire d'une autre façon à l'intégrité du processus de détermination de la notation ESG;
  - d) n'aient pas d'intérêts ni de relations commerciales susceptibles de compromettre les activités du fournisseur de notations ESG;
  - e) aient l'interdiction de contribuer à la détermination d'une notation ESG en prenant part à des offres d'achat ou de vente et à des négociations, à titre personnel ou pour le compte d'acteurs du marché, sauf lorsqu'une telle contribution est explicitement requise dans le cadre de la méthode de détermination de la notation ESG et est soumise à des règles spécifiques établies dans ladite méthode;



- f) soient soumis à des procédures efficaces de contrôle des échanges d'informations avec les autres membres du personnel participant à des activités susceptibles de créer un risque de conflits d'intérêts ou avec des tiers, lorsque ces informations peuvent influencer sur la notation ESG.
2. Les fournisseurs de notations ESG établissent des procédures de contrôle interne spécifiques pour garantir l'intégrité et la fiabilité du membre de leur personnel ou de la personne qui détermine la notation ESG, dont une procédure de visa interne par les dirigeants avant la diffusion de la notation ESG.

#### Article 27

Traitement équitable, raisonnable, transparent et non discriminatoire des utilisateurs des notations ESG

1. Les fournisseurs de notations ESG prennent des mesures adéquates pour faire en sorte que les frais facturés aux clients soient équitables, raisonnables, transparents *et* non discriminatoires ■ .
2. Aux fins du paragraphe 1, l'AEMF peut exiger des fournisseurs de notations ESG qu'ils lui remettent des éléments de preuve documentés *sur leur politique de prix, y compris la structure tarifaire et les critères de fixation des prix*. L'AEMF peut prendre des mesures de surveillance conformément à l'Article 35, et décider d'infliger des amendes en application de l'Article 36 si elle juge que les frais facturés par les fournisseurs de notations ESG ne sont pas équitables, raisonnables, transparents *et* non discriminatoires ■ .

Chapitre 4  
Surveillance exercée par l'AEMF

Section 1  
Principes généraux

Article 28

Non-interférence avec le contenu des notations ou des méthodes

Dans l'exercice de leurs missions au titre du présent règlement, ni l'AEMF, ni la Commission, ni aucune autorité publique d'un État membre n'interfèrent avec le contenu des notations ESG ou les méthodes utilisées pour les établir.

Article 29

AEMF

1. Conformément à l'Article 16 du règlement (UE) n° 1095/2010, l'AEMF émet et tient à jour des orientations sur la coopération entre elle-même et les autorités compétentes aux fins du présent règlement, y compris les procédures et modalités détaillées de la délégation de tâches.
2. Conformément à l'Article 16 du règlement (UE) n° 1095/2010, l'AEMF, en coopération avec l'ABE et l'AEAPP, émet et tient à jour des orientations sur l'application du système d'aval prévu à l'Article 10 du présent règlement au plus tard pour le... ***[9 mois à compter de la date d'entrée en vigueur].***

3. L'AEMF publie un rapport annuel sur l'application du présent règlement, portant également sur les mesures de surveillance qu'elle a prises et les sanctions qu'elle a infligées au titre du présent règlement, y compris les amendes et les astreintes. Ce rapport contient notamment des informations relatives à l'évolution du marché des notations ESG ainsi qu'une évaluation de l'application des régimes applicables aux pays tiers prévus aux articles 10, 11 et 12.

L'AEMF présente le rapport annuel visé au premier alinéa au Parlement européen, au Conseil et à la Commission.

4. ***L'AEMF publie chaque année sur son site une liste des fournisseurs de notations ESG inscrits au registre visé à l'Article 14, paragraphe 1, en indiquant leur part de marché totale dans l'Union. La publication fait le point sur la structure du marché, y compris les niveaux de concentration et la diversité des fournisseurs de notations ESG.***
5. ***Aux fins du paragraphe 4, la part de marché est mesurée par rapport au chiffre d'affaires annuel généré par les activités de notation ESG, au niveau du groupe dans l'Union.***
6. L'AEMF coopère avec l'ABE et avec l'AEAPP dans l'accomplissement de ses tâches et consulte l'ABE et l'AEAPP avant de formuler des orientations et de les mettre à jour et avant de soumettre les projets de normes techniques de réglementation.

## Article 30

### Autorités compétentes

1. Au plus tard le... **[15 mois à compter de la date d'entrée en vigueur du présent règlement]**, chaque État membre désigne une autorité compétente aux fins du présent règlement.
2. Les autorités compétentes disposent d'un personnel suffisamment nombreux et qualifié pour pouvoir appliquer le présent règlement.

## Article 31

### Exercice des pouvoirs visés aux articles 32 à 34

Les pouvoirs conférés à l'AEMF ou à tout agent ou à toute autre personne mandatée par l'AEMF au titre des articles 32, 33 et 34 ne peuvent être employés pour demander la divulgation d'informations ou de documents qui relèvent de la protection de la confidentialité.

## Article 32

### Demandes d'information

1. L'AEMF peut, sur simple demande ou par voie de décision, exiger des fournisseurs de notations ESG, des personnes qui prennent part aux activités de notation ESG, **des éléments notés et des émetteurs d'éléments notés**, des tiers auprès desquels les fournisseurs de notations ESG ont externalisé certaines fonctions ou activités opérationnelles, ainsi que des personnes qui ont un lien étroit et substantiel à un autre titre avec des fournisseurs de notations ESG ou des activités de notation ESG, qu'ils lui fournissent toutes les informations dont elle a besoin pour s'acquitter de ses missions au titre du présent règlement.

2. Lorsqu'elle sollicite des informations par simple demande en vertu du paragraphe 1, l'AEMF:
  - a) se réfère au présent Article en tant que base juridique de la demande;
  - b) précise le but de la demande;
  - c) précise les informations demandées;
  - d) fixe un délai *raisonnable* pour la *communication de ces informations et le format de* communication de ces informations;
  - e) indique à la personne à qui les informations sont demandées qu'elle n'est pas tenue de les communiquer mais que toute réponse à la demande d'informations doit être exacte et non trompeuse;
  - f) indique l'amende prévue à l'Article 36 dans le cas où les réponses aux questions posées seraient inexactes ou trompeuses.
  
3. Lorsqu'elle sollicite des informations par voie de décision en vertu du paragraphe 1, l'AEMF:
  - a) se réfère au présent Article en tant que base juridique de la demande;
  - b) précise le but de la demande;
  - c) précise les informations demandées;

- d) fixe un délai *raisonnable* pour la *communication de ces informations et le format de* communication de ces informations;
  - e) indique les astreintes prévues à l'Article 37 dans le cas où les informations communiquées seraient incomplètes;
  - f) indique l'amende prévue à l'Article 36 dans le cas où les réponses aux questions posées seraient inexactes ou trompeuses;
  - g) informe du droit de former un recours contre la décision auprès de la commission de recours et d'en demander le réexamen par la Cour de justice de l'Union européenne conformément aux articles 60 et 61 du règlement (UE) n° 1095/2010.
4. Les personnes visées au paragraphe 1 ou leurs représentants et, dans le cas de personnes morales ou d'associations n'ayant pas la personnalité juridique, les personnes habilitées à les représenter selon la loi ou en vertu de leurs statuts, sont tenues de fournir les informations demandées. Les avocats dûment mandatés peuvent fournir ces informations au nom de leurs mandants. Ces mandants restent pleinement responsables du caractère complet, exact et non trompeur des informations communiquées.
5. L'AEMF fait parvenir sans délai une copie de la simple demande d'informations ou de sa décision à l'autorité compétente de l'État membre où sont domiciliées ou établies les personnes visées au paragraphe 1 qui sont concernées par la demande d'informations.

## Article 33

### Enquêtes générales

1. Pour s'acquitter de ses missions au titre du présent règlement, l'AEMF peut mener toutes les enquêtes nécessaires auprès des personnes visées à l'Article 32, paragraphe 1. À cette fin, les agents de l'AEMF et les autres personnes mandatées par celle-ci sont habilités à:
  - a) examiner les dossiers, données, procédures et tout autre document pertinent pour l'exécution des tâches de l'AEMF, quel que soit leur support;
  - b) prendre ou obtenir des copies certifiées conformes ou prélever des extraits de ces dossiers, données, procédures et autres documents;
  - c) convoquer toute personne visée à l'Article 32, paragraphe 1, ou ses représentants ou des membres de son personnel, et leur demander de fournir oralement ou par écrit des explications sur des faits ou des documents en rapport avec l'objet et le but de *l'enquête*, et enregistrer leurs réponses;
  - d) interroger toute autre personne physique ou morale qui accepte de l'être aux fins de recueillir des informations relatives à l'objet d'une enquête;
  - e) demander les enregistrements des échanges téléphoniques et des échanges de données.

2. Les agents de l'AEMF et les autres personnes mandatées par celle-ci pour mener les enquêtes visées au paragraphe 1 exercent leurs pouvoirs sur production d'un mandat écrit qui indique l'objet et le but de l'enquête. Ce mandat mentionne également les astreintes prévues à l'Article 37, paragraphe 1, dans le cas où les dossiers, données, procédures ou autres documents demandés, ou les réponses des personnes visées à l'Article **32, paragraphe 1**, aux questions posées ne seraient pas fournis ou seraient incomplets, ainsi que les amendes prévues à l'Article 36 dans le cas où les réponses des personnes visées à l'Article **32, paragraphe 1**, aux questions posées seraient inexactes ou trompeuses.
3. Les personnes visées à l'Article 32, paragraphe 1, sont tenues de se soumettre aux enquêtes ordonnées par voie de décision de l'AEMF. La décision indique l'objet et le but de l'enquête, les astreintes prévues à l'Article 3, les voies de droit existant en vertu du règlement (UE) n° 1095/2010, ainsi que le droit de recours qui peut être ouvert devant la Cour de justice de l'Union européenne contre la décision.
4. En temps utile avant l'enquête, l'AEMF informe l'autorité compétente de l'État membre dans lequel l'enquête doit être menée de l'enquête prévue et de l'identité des personnes mandatées. À la demande de l'AEMF, les agents de l'autorité compétente concernée prêtent assistance aux personnes mandatées dans l'exécution de leurs missions. Les agents de l'autorité compétente concernée peuvent également, sur demande, assister à l'enquête.



5. Si, en vertu du droit national, une demande d'enregistrements téléphoniques ou d'échanges de données, visée au paragraphe 1, point e), requiert l'autorisation d'une autorité judiciaire, cette autorisation est sollicitée. Cette autorisation peut également être demandée à titre préventif.
6. Lorsqu'une autorisation visée au paragraphe 5 est demandée, l'autorité judiciaire nationale vérifie que la décision de l'AEMF est authentique et que les mesures coercitives envisagées ne sont ni arbitraires ni excessives par rapport à l'objet de l'enquête. Lorsqu'elle contrôle la proportionnalité des mesures coercitives, l'autorité judiciaire nationale peut demander à l'AEMF des explications détaillées, notamment sur les motifs qui incitent l'AEMF à suspecter qu'une infraction au présent règlement a été commise, ainsi que sur la gravité de l'infraction suspectée et sur la nature de l'implication de la personne qui fait l'objet des mesures coercitives. Cependant, l'autorité judiciaire nationale ne met pas en cause la nécessité de l'enquête ni n'exige la communication des informations figurant dans le dossier de l'AEMF. Le contrôle de la légalité de la décision de l'AEMF est réservé à la Cour de justice de l'Union européenne selon la procédure établie par le règlement (UE) n° 1095/2010.

## Article 34

### Inspections sur place

1. Pour s'acquitter de ses missions au titre du présent règlement, l'AEMF peut procéder à toutes les inspections sur place nécessaires dans les locaux professionnels des personnes morales visées à l'Article 32, paragraphe 1. Lorsque la bonne conduite et l'efficacité d'une inspection l'exigent, l'AEMF peut procéder à l'inspection sur place sans préavis.
2. Les agents de l'AEMF et les autres personnes mandatées par celle-ci pour procéder à une inspection sur place peuvent pénétrer dans les locaux et sur les terrains professionnels des personnes morales faisant l'objet d'une décision d'enquête arrêtée par l'AEMF et sont investis de tous les pouvoirs définis à l'Article 33, paragraphe 1. Ils ont également le pouvoir d'apposer des scellés sur tous les locaux professionnels et livres ou documents pendant la durée de l'inspection et dans la mesure nécessaire aux fins de celle-ci.
3. Les agents de l'AEMF et les autres personnes mandatées par celle-ci pour procéder à une inspection sur place exercent leurs pouvoirs sur présentation d'un mandat écrit qui indique l'objet et le but de l'inspection, ainsi que les astreintes prévues à l'Article 33 dans le cas où les personnes concernées ne se soumettraient pas à l'inspection. En temps utile avant l'inspection, l'AEMF avise l'autorité compétente de l'État membre dans lequel l'inspection doit être effectuée.

4. Les personnes visées à l'Article 32, paragraphe 1, se soumettent aux inspections sur place ordonnées par voie de décision de l'AEMF. La décision indique l'objet et le but de l'inspection, précise la date à laquelle elle commence et indique les astreintes prévues à l'Article 33, les voies de droit existant en vertu du règlement (UE) n° 1095/2010 ainsi que le droit de recours qui peut être ouvert devant la Cour de justice de l'Union européenne contre la décision. L'AEMF prend une telle décision après avoir consulté l'autorité compétente de l'État membre dans lequel l'inspection doit être effectuée.
5. Les agents de l'autorité compétente de l'État membre dans lequel l'inspection doit être menée ainsi que les agents mandatés ou désignés par celle-ci prêtent, à la demande de l'AEMF, activement assistance aux agents de l'AEMF et aux autres personnes mandatées par celle-ci. Ils disposent à cette fin des pouvoirs définis au paragraphe 2. Les agents de l'autorité compétente de l'État membre concerné peuvent aussi, sur demande, assister à l'inspection sur place.
6. L'AEMF peut également demander aux autorités compétentes d'accomplir, en son nom, des missions d'enquête spécifiques et des inspections sur place prévues par l'Article 33, paragraphe 1, et par le présent article. Les autorités compétentes disposent à cette fin des mêmes pouvoirs que l'AEMF, tels qu'ils sont définis à l'Article 33, paragraphe 1, et dans le présent article.

7. Lorsque les agents de l'AEMF et les autres personnes mandatées par celle-ci qui les accompagnent constatent qu'une personne s'oppose à une inspection ordonnée en vertu du présent article, l'autorité compétente de l'État membre concerné leur prête l'assistance nécessaire, en requérant au besoin la force publique ou une autorité disposant d'un pouvoir de contrainte équivalent, pour leur permettre d'effectuer leur inspection sur place.
8. Si, en vertu du droit national, l'inspection sur place prévue au paragraphe 1 ou l'assistance prévue au paragraphe 7 requiert l'autorisation d'une autorité judiciaire, cette autorisation est sollicitée. Cette autorisation peut également être demandée à titre préventif.
9. Lorsqu'une autorisation visée au paragraphe 8 est demandée, l'autorité judiciaire nationale contrôle que la décision de l'AEMF est authentique et que les mesures coercitives envisagées ne sont ni arbitraires ni excessives par rapport à l'objet de l'inspection. Lorsqu'elle contrôle la proportionnalité des mesures coercitives, l'autorité judiciaire nationale peut demander à l'AEMF des explications détaillées, notamment sur les motifs qui incitent l'AEMF à suspecter qu'une infraction au présent règlement a été commise, ainsi que sur la gravité de l'infraction suspectée et sur la nature de l'implication de la personne qui fait l'objet des mesures coercitives. Cependant, l'autorité judiciaire nationale ne met pas en cause la nécessité de l'inspection ni n'exige la communication des informations figurant dans le dossier de l'AEMF. Le contrôle de la légalité de la décision de l'AEMF est réservé à la Cour de justice de l'Union européenne selon la procédure établie par le règlement (UE) n° 1095/2010.

## Section 2

### Sanctions administratives et autres mesures administratives

#### Article 35

##### Mesures de surveillance mises en œuvre par l'AEMF

1. Lorsque l'AEMF constate qu'un fournisseur de notations ESG a manqué aux obligations qui lui incombent au titre du présent règlement, elle prend une ou plusieurs des mesures de surveillance suivantes:
  - a) retirer *ou suspendre* l'agrément *ou la reconnaissance* du fournisseur de notations ESG;
  - b) interdire temporairement au fournisseur de notations ESG de *publier ou de distribuer* des notations ESG jusqu'à ce qu'il ait été mis fin à l'infraction;  
**■**
  - c) exiger du fournisseur de notations ESG qu'il mette fin à l'infraction;
  - d) imposer des amendes en vertu de l'Article 36;
  - e) émettre une communication au public.
2. *L'AEMF peut également prendre une ou plusieurs des mesures de surveillance visées au paragraphe 1, points b) à e), à l'égard de toute personne exerçant des activités dans l'Union en vertu de l'Article 2, paragraphe 1:*
  - i) *sans respecter les conditions énoncées à l'Article 4 ou si l'AEMF a retiré ou suspendu cet agrément ou cette reconnaissance,*
  - ii) *sans remplir les conditions pour bénéficier d'une quelconque exclusion prévue à l'Article 2, paragraphe 2.*

3. ***L'AEMF peut également prendre la mesure de surveillance visée au paragraphe 1, point e), dans le cas où une activité de notation ESG d'un fournisseur de notations ESG qui exerce des activités dans l'Union constitue une menace grave pour l'intégrité du marché ou pour la protection des investisseurs dans l'Union.***

*Afin de vérifier si une personne exerce des activités dans l'Union aux termes de l'Article 2, paragraphe 1, l'AEMF peut faire usage des pouvoirs que lui confèrent les articles 32 à 34 à l'égard de la personne concernée ou de tout tiers lui permettant d'exercer l'activité de notation ESG.*

4. Les mesures de surveillance visées au paragraphe 1 sont effectives, proportionnées et dissuasives.
5. Lorsqu'elle prend les mesures de surveillance visées au paragraphe 1, l'AEMF tient compte de la nature et de la gravité de l'infraction, en fonction des critères suivants:
- a) la durée et la fréquence de l'infraction;
  - b) si un délit financier a été occasionné ou facilité par l'infraction ou est imputable à celle-ci d'une quelconque manière;
  - c) si l'infraction a été commise délibérément ou par négligence;

- d) le degré de responsabilité de la personne responsable de l'infraction;
- e) l'assise financière du fournisseur de notations ESG, telle qu'elle ressort de son chiffre d'affaires annuel total net;
- f) les incidences de l'infraction sur les intérêts des investisseurs *et sur les autres utilisateurs*;
- g) l'importance des profits obtenus et des pertes évitées par le fournisseur de notations ESG ou des pertes subies par des tiers du fait de l'infraction, dans la mesure où ces profits et ces pertes peuvent être déterminés;
- h) le degré de coopération du fournisseur de notations ESG avec l'AEMF, sans préjudice de la nécessité de veiller à la restitution des profits obtenus ou des pertes évitées par ledit fournisseur;
- i) les infractions commises dans le passé par le fournisseur de notations ESG;
- j) les mesures prises, après l'infraction, par le fournisseur de notations ESG pour éviter qu'elle ne se reproduise.

6. L'AEMF notifie sans retard indu à la personne responsable de l'infraction toute mesure prise conformément au paragraphe 1. L'AEMF publie ladite mesure sur son site web dans un délai de dix jours ouvrables à compter de la date à laquelle elle a été adoptée.

La publication visée au premier alinéa contient l'ensemble des éléments suivants:

- a) une déclaration indiquant le droit du fournisseur de notations ESG de former un recours contre la décision;
- b) le cas échéant, une déclaration indiquant qu'un recours a été introduit et précisant que celui-ci n'a pas d'effet suspensif;
- c) une déclaration précisant que l'AEMF peut suspendre l'application de la décision contestée, conformément à l'Article 60, paragraphe 3, du règlement (UE) n° 1095/2010.

7. ***L'AEMF peut également exiger du fournisseur de notations ESG qui a commis l'infraction qu'il informe les utilisateurs de ses notations ESG de la mesure de surveillance prise par l'AEMF conformément au paragraphe 1.***



## Article 36

### Amendes

1. Si l'AEMF constate qu'un fournisseur de notations ESG, ou, le cas échéant, son représentant légal, a, délibérément ou par négligence, enfreint le présent règlement, elle adopte une décision infligeant une amende. Le montant maximal de l'amende s'élève à 10 % du chiffre d'affaires annuel total net du fournisseur de notations ESG, calculé sur la base des états financiers disponibles les plus récents approuvés par l'organe de direction du fournisseur de notations ESG. ***Une infraction est considérée avoir été commise délibérément si l'AEMF constate des éléments objectifs démontrant qu'une personne a agi délibérément dans le but de commettre cette infraction.***
2. Lorsque le fournisseur de notations ESG est une entreprise mère ou une filiale d'une entreprise mère qui est tenue d'établir des comptes financiers consolidés conformément à la directive 2013/34/UE, le chiffre d'affaires annuel total net à prendre en considération est soit le chiffre d'affaires annuel total net, soit le type de revenus correspondant selon le droit de l'Union pertinent en matière comptable, tel qu'il ressort des comptes consolidés disponibles les plus récents approuvés par l'organe de direction de l'entreprise mère ultime.
3. Pour déterminer le niveau d'une amende infligée en vertu du paragraphe 1, l'AEMF s'appuie sur les critères énoncés à l'Article 35, paragraphe 5.
4. Nonobstant le paragraphe 3, lorsque le fournisseur de notations ESG a; directement ou indirectement, retiré un avantage financier de l'infraction, le montant de l'amende est au moins égal à cet avantage.

5. Dans le cas où un acte ou une omission commis par un fournisseur de notations ESG constitue plus d'une infraction au présent règlement, seule s'applique l'amende la plus élevée, calculée conformément au paragraphe 2, en rapport avec l'une de ces infractions.

#### Article 37

#### Astreintes

1. L'AEMF inflige, par voie de décision, des astreintes afin de contraindre:
- a) un fournisseur de notations ESG à mettre un terme à une infraction, conformément à une décision prise en vertu de l'Article 35;
  - b) les personnes visées à l'Article 32, paragraphe 1:
    - i) à fournir l'intégralité des informations qui ont été demandées par voie de décision prise en vertu de l'Article 32;
    - ii) à se soumettre à une enquête et, en particulier, à fournir des dossiers, des données et des procédures complets ou tout autre document exigé, et à compléter et rectifier d'autres informations fournies dans le cadre d'une enquête engagée par voie de décision prise en vertu de l'Article 32;
    - iii) à se soumettre à une inspection sur place ordonnée par voie de décision prise en vertu de l'Article 34.

2. Une astreinte a un caractère efficace et proportionné. L'AEMF inflige l'astreinte quotidiennement jusqu'à ce que le fournisseur de notations ESG ou la personne concernée se conforme à la décision visée au paragraphe 1.
3. Nonobstant le paragraphe 2, le montant des astreintes équivaut à 3 % du chiffre d'affaires journalier moyen réalisé au cours de l'exercice précédent ou, s'il s'agit de personnes physiques, à 2 % du revenu journalier moyen au cours de l'année civile précédente. Ce montant est calculé à partir de la date stipulée dans la décision imposant l'astreinte.
4. Une astreinte est infligée pour une période maximale de six mois à compter de la notification de la décision de l'AEMF. Une fois cette période écoulée, l'AEMF réexamine la mesure.

### Article 38

#### Publication, nature, exécution et affectation des amendes et des astreintes

1. L'AEMF rend publiques toutes les amendes et astreintes qu'elle a infligées en vertu des articles 36 et 37, sauf dans les cas où une telle publication perturberait gravement les marchés financiers de l'Union ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause. Une telle publication ne contient pas de données à caractère personnel au sens du règlement (UE) 2018/1725.

2. Les amendes et astreintes infligées en vertu des articles 36 et 37 sont de nature administrative.
3. Les amendes et astreintes imposées en vertu des articles 36 et 37 forment titre exécutoire. L'exécution forcée des amendes et des astreintes est régie par les règles de procédure en vigueur dans l'État membre ou le pays tiers où elle a lieu.
4. Les amendes et astreintes sont affectées au budget général de l'Union européenne.

### Section 3

#### Procédures et contrôle

#### Article 39

##### Règles de procédure pour l'adoption de mesures de surveillance et l'imposition d'amendes

1. Lorsqu'elle constate qu'il existe de sérieux indices d'une possible infraction au présent règlement, l'AEMF désigne, en son sein, un enquêteur indépendant pour enquêter sur l'affaire. Cet enquêteur désigné ne participe pas, ni n'a participé, directement ou indirectement, à la surveillance des notations ESG concernées par l'infraction et il exerce ses fonctions de manière indépendante par rapport au conseil des autorités de surveillance de l'AEMF.

2. L'enquêteur visé au paragraphe 1 examine les infractions présumées, en tenant compte de toute observation communiquée par les personnes qui font l'objet de l'enquête, et présente au conseil des autorités de surveillance de l'AEMF un dossier complet contenant ses conclusions.
3. L'enquêteur est investi du pouvoir de demander des informations conformément à l'Article 32 et de mener des enquêtes et des inspections sur place conformément aux articles 33 et 34.
4. Dans l'accomplissement de ses tâches, l'enquêteur a accès à tous les documents et informations qui ont été recueillis par l'AEMF dans l'exercice de ses activités de surveillance.
5. Les droits de la défense des personnes qui font l'objet des enquêtes sont pleinement assurés durant les enquêtes menées en vertu du présent article.
6. Lorsqu'il soumet le dossier contenant ses conclusions au conseil des autorités de surveillance de l'AEMF, l'enquêteur en informe les personnes qui font l'objet de l'enquête.

7. Sur la base du dossier contenant les conclusions de l'enquêteur et, à la demande des personnes concernées, après avoir entendu ces personnes conformément à l'Article 40, le conseil des autorités de surveillance de l'AEMF cherche à déterminer si une ou plusieurs des personnes faisant l'objet de l'enquête ont commis les infractions en question et, s'il en arrive à la conclusion que de telles infractions ont été commises, prend une mesure de surveillance telle que prévue à l'Article 35 et inflige une amende conformément à l'Article 36.
8. L'enquêteur ne participe pas aux délibérations du conseil des autorités de surveillance de l'AEMF, ni n'intervient en aucune façon dans le processus de prise de décision de ce conseil.
9. La Commission complète le présent règlement en adoptant des règles de procédure supplémentaires pour l'exercice du pouvoir d'infliger des amendes ou des astreintes dont jouit l'AEMF, y compris des dispositions relatives aux droits de la défense, des dispositions temporelles ainsi que des dispositions concernant la perception des amendes ou des astreintes, et en adoptant des règles détaillées concernant les délais de prescription pour l'imposition et l'exécution des sanctions.

Les règles visées au premier alinéa sont adoptées par voie d'actes délégués en conformité avec l'Article 47.

10. Lorsqu'elle constate, dans l'accomplissement de ses tâches au titre du présent règlement, qu'il existe de sérieux indices de l'existence de faits susceptibles de constituer des infractions pénales, l'AEMF saisit les autorités nationales concernées aux fins de poursuites pénales. L'AEMF s'abstient d'infliger des amendes ou des astreintes dans les cas où un acquittement ou une condamnation, prononcés antérieurement pour des faits identiques ou des faits analogues en substance, ont acquis force de chose jugée à l'issue d'une procédure pénale dans le cadre du droit national.

#### Article 40

##### Audition des personnes faisant l'objet des enquêtes

1. Avant de prendre une décision en application des articles 35, 36 et 37, l'AEMF donne aux personnes faisant l'objet de la procédure la possibilité d'être entendues sur ses conclusions. L'AEMF ne fonde ses décisions que sur les conclusions au sujet desquelles les personnes faisant l'objet de la procédure ont eu l'occasion de faire valoir leurs observations.  
  
Le premier alinéa ne s'applique pas lorsqu'une mesure urgente en vertu de l'Article 35 est nécessaire pour empêcher que le système financier ne subisse un dommage important et imminent. Dans un tel cas, l'AEMF peut adopter une décision provisoire et elle accorde aux personnes concernées la possibilité d'être entendues dès que possible après avoir arrêté sa décision.

2. Les droits de la défense des personnes faisant l'objet de la procédure sont pleinement assurés au cours des enquêtes. Elles ont le droit d'avoir accès au dossier de l'AEMF, sous réserve de l'intérêt légitime des autres personnes à ce que leurs secrets d'affaires ne soient pas divulgués. Le droit d'accès au dossier ne s'étend pas aux informations confidentielles ni aux documents préparatoires internes de l'AEMF.

#### Article 41

##### Contrôle de la Cour de justice

La Cour de justice statue avec compétence de pleine juridiction sur les recours formés contre les décisions par lesquelles l'AEMF a infligé une amende ou une astreinte. Elle peut annuler, réduire ou majorer l'amende ou l'astreinte infligée.



## Section 4

### Frais et délégation

#### Article 42

##### Frais de surveillance

1. L'AEMF facture des frais *proportionnés* aux fournisseurs de notations ESG, conformément à l'acte délégué adopté en vertu du paragraphe 2. Ces frais couvrent l'intégralité des dépenses que l'AEMF doit supporter pour surveiller les fournisseurs de notations ESG et pour rembourser les coûts susceptibles d'être supportés par les autorités compétentes dans le cadre de leur travail au titre du présent règlement, en particulier du fait d'une délégation de tâches au titre de l'Article 43.
2. Le montant des frais facturés individuellement est proportionnel au chiffre d'affaires annuel net du fournisseur de notations ESG.

La Commission adopte, au plus tard **[12 mois après l'entrée en vigueur]**, des actes délégués en conformité avec l'Article 47 afin de compléter le présent règlement en précisant les types de frais perçus, les éléments donnant lieu à leur perception, leur montant **et les justifications respectives**, leurs modalités de paiement, et, le cas échéant, les modalités du remboursement par l'AEMF aux autorités compétentes des coûts susceptibles d'avoir été supportés par celles-ci dans le cadre de leur travail au titre du présent règlement, en particulier du fait d'une délégation de tâches au titre de l'Article 43. **Ces actes délégués établissent des frais proportionnés et adaptés à la taille des fournisseurs de notations ESG et à l'étendue de leur surveillance, en particulier lorsqu'ils sont définis comme des petites entreprises ou des petits groupes en vertu des critères énoncés à l'Article 3 de la directive 2013/34/UE.**

## Chapitre 5

### Coopération entre l'AEMF et les autorités nationales compétentes

#### Article 43

##### Délégation de tâches à des autorités compétentes par l'AEMF

1. Si nécessaire pour la bonne exécution d'une tâche de surveillance, l'AEMF peut déléguer **les** tâches ***suyvantes*** de surveillance à l'autorité compétente d'un État membre, conformément aux orientations émises par l'AEMF en application de l'Article 16 du règlement (UE) n° 1095/2010:
  - a)*** le pouvoir de procéder à des demandes d'informations conformément à l'Article 32;
  - b)*** ***le pouvoir*** d'effectuer des enquêtes et des inspections sur place conformément aux articles 33 et 34.
2. Préalablement à la délégation de tâches en vertu du paragraphe 1, l'AEMF consulte l'autorité compétente concernée au sujet:
  - a) de la délimitation de la tâche à déléguer;
  - b) du calendrier d'exécution de la tâche;
  - c) de la transmission par et à l'AEMF des informations nécessaires.

3. L'AEMF rembourse aux autorités compétentes ■ les coûts que celles-ci supportent du fait de l'exécution de tâches qui leur ont été déléguées. ***Les coûts à rembourser comprennent tous les coûts fixes, ainsi que les coûts variables liés à l'exécution des tâches déléguées ou à l'assistance fournie à l'AEMF.***
4. L'AEMF réexamine à une fréquence appropriée toute délégation effectuée en vertu du paragraphe 1. L'AEMF peut révoquer une délégation à tout moment.
5. La délégation de tâches ne modifie pas la responsabilité de l'AEMF et ne limite pas la faculté qu'a l'AEMF de mener et de superviser l'activité déléguée. L'AEMF ne délègue aucune compétence de surveillance, notamment les décisions d'agrément, les évaluations finales et les décisions de suivi relatives aux infractions.

#### Article 44

##### Échange d'informations

L'AEMF et les autorités compétentes se communiquent mutuellement, sans retard injustifié, les informations nécessaires à l'accomplissement de leurs missions au titre du présent règlement ***ou de leurs mandats et responsabilités de surveillance respectifs.***

## Article 45

### Notifications et demandes de suspension par des autorités compétentes

1. Une autorité compétente d'un État membre qui constate que des actes enfreignant le présent règlement sont en train d'être commis ou ont été commis sur le territoire de son État membre, ou sur celui d'un autre État membre, le notifie à l'AEMF. Une autorité compétente qui l'estime opportun à des fins d'enquête peut suggérer à l'AEMF d'évaluer la nécessité d'exercer les pouvoirs prévus à l'Article 32 à l'égard du fournisseur de notations ESG impliqué dans ces actes.
2. L'AEMF prend les mesures appropriées. L'AEMF informe l'autorité compétente qui a effectué ladite notification des résultats de son intervention et, dans la mesure du possible, de tout développement important intervenu entre-temps.
3. Une autorité compétente d'un État membre ayant effectué une notification qui considère qu'un fournisseur de notations ESG inscrit au registre visé à l'Article 14, et dont les notations ESG sont utilisées sur le territoire dudit État membre, a enfreint le présent règlement de telle manière que la protection des investisseurs ou la stabilité du système financier dans cet État membre en sont fortement impactées, peut demander à l'AEMF de suspendre l'émission de notations ESG par le fournisseur de notations ESG en question. L'autorité compétente qui a effectué la notification adresse à l'AEMF une demande dûment motivée.
4. Lorsqu'elle considère que la demande visée au paragraphe 3 n'est pas justifiée, l'AEMF en informe l'autorité compétente qui a effectué la notification par écrit, en précisant les motifs de son avis. Lorsqu'elle considère que la demande est justifiée, l'AEMF prend les mesures appropriées pour régler le problème *et en informe l'autorité compétente qui a effectué la notification par écrit.*

## Article 46

### Secret professionnel

1. L'obligation de secret professionnel s'applique à l'AEMF, aux autorités compétentes et à toutes les personnes qui travaillent ou ont travaillé pour l'AEMF, pour les autorités compétentes ou pour toute autre personne à laquelle l'AEMF a délégué des tâches, y compris les auditeurs et les experts mandatés par l'AEMF. ***Les informations couvertes par le secret professionnel ne peuvent être divulguées à quelque autre personne ou autorité que ce soit, sauf en vertu de dispositions du droit de l'Union ou du droit national.***
2. Toutes les informations que s'échangent, au titre du présent règlement, l'AEMF, les autorités compétentes, l'ABE, l'AEAPP et le CERS ***au sujet des conditions commerciales ou opérationnelles et d'autres affaires économiques ou personnelles*** sont considérées comme confidentielles, sauf lorsque:
  - a) l'AEMF ou l'autorité compétente ou l'autre autorité ou organe concerné(e) précise, au moment de les communiquer, que ces informations peuvent être divulguées;
  - b) cette divulgation est requise dans le cadre d'une procédure judiciaire;
  - c) les informations sont communiquées sous une forme résumée ou agrégée qui ne permet pas d'identifier les différents acteurs du marché.

## Titre IV

### Actes délégués et actes d'exécution

#### Article 47

##### Exercice et révocation de la délégation et objections aux actes délégués

1. Le pouvoir d'adopter des actes délégués conféré à la Commission est soumis aux conditions fixées au présent article.
2. Le pouvoir d'adopter des actes délégués visé à *l'Article 10, paragraphe 3, à l'Article 39, paragraphe 9, et à l'Article 42, paragraphe 2*, est conféré à la Commission pour une période de *cinq ans à compter du ... [date d'entrée en vigueur du présent règlement]*. *La Commission élabore un rapport relatif à la délégation de pouvoir au plus tard neuf mois avant la fin de cette période. La délégation de pouvoir est tacitement prorogée pour des périodes d'une durée identique, sauf si le Parlement européen ou le Conseil s'oppose à cette prorogation trois mois au plus tard avant la fin de chaque période.*
3. La délégation de pouvoirs visée à *l'Article 10, paragraphe 3, à l'Article 39, paragraphe 9, et à l'Article 42, paragraphe 2*, peut être révoquée à tout moment par le Parlement européen ou le Conseil. La décision de révocation met fin à la délégation de pouvoir qui y est précisée. La révocation prend effet le jour suivant celui de la publication de ladite décision au *Journal officiel de l'Union européenne* ou à une date ultérieure qui est précisée dans ladite décision. Elle ne porte pas atteinte à la validité des actes délégués déjà en vigueur.

4. Avant l'adoption d'un acte délégué, la Commission consulte les experts désignés par chaque État membre, conformément aux principes définis dans l'accord interinstitutionnel du 13 avril 2016 «Mieux légiférer».
5. Aussitôt qu'elle adopte un acte délégué, la Commission le notifie simultanément au Parlement européen et au Conseil.
6. Un acte délégué adopté en vertu de ***l'Article 10, paragraphe 3, de l'Article 39, paragraphe 9, et de l'Article 42, paragraphe 2***, n'entre en vigueur que si le Parlement européen ou le Conseil n'a pas exprimé d'objections dans un délai de ***trois*** mois à compter de la notification de cet acte au Parlement européen et au Conseil ou si, avant l'expiration de ce délai, le Parlement européen et le Conseil ont tous deux informé la Commission de leur intention de ne pas exprimer d'objections. Ce délai est prolongé de ***trois*** mois à l'initiative du Parlement européen ou du Conseil.
7. Si, à l'expiration du délai visé au paragraphe 6, ni le Parlement européen ni le Conseil n'ont exprimé d'objections à l'égard de l'acte délégué, celui-ci est publié au *Journal officiel de l'Union européenne* et entre en vigueur à la date qu'il indique. L'acte délégué peut être publié au *Journal officiel de l'Union européenne* et entrer en vigueur avant l'expiration de ce délai si le Parlement européen et le Conseil ont tous deux informé la Commission de leur intention de ne pas exprimer d'objections.



8. Si le Parlement européen ou le Conseil exprime des objections à l'égard de l'acte délégué dans le délai visé au paragraphe 1, celui-ci n'entre pas en vigueur. Conformément à l'Article 296 du traité sur le fonctionnement de l'Union européenne, l'institution qui formule des objections à l'égard de l'acte délégué en expose les motifs.



## Article 48

### Procédure de comité

1. La Commission est assistée par le comité européen des valeurs mobilières institué par la décision 2001/528/CE de la Commission<sup>47</sup>. Ledit comité est un comité au sens du règlement (UE) n° 182/2011 du Parlement européen et du Conseil<sup>48</sup>.
2. Lorsqu'il est fait référence au présent paragraphe, l'Article 5 du règlement (UE) n° 182/2011 s'applique.

---

<sup>47</sup> Décision de la Commission du 6 juin 2001 instituant le comité européen des valeurs mobilières (JO L 191 du 13.7.2001, p. 45).

<sup>48</sup> Règlement (UE) n° 182/2011 du Parlement européen et du Conseil du 16 février 2011 établissant les règles et principes généraux relatifs aux modalités de contrôle par les États membres de l'exercice des compétences d'exécution par la Commission (JO L 55 du 28.2.2011, p. 13).

## Titre V

### Dispositions transitoires et finales

#### Article 49

##### Dispositions transitoires

1. Les fournisseurs de notations ESG qui *exerçaient leurs activités dans l'Union* à la date d'entrée en vigueur du présent règlement font savoir à l'AEMF, *au plus tard le... [dix-neuf mois à partir de la date d'entrée en vigueur du présent règlement]*, s'ils souhaitent continuer à *exercer des activités dans l'Union* et demander un agrément *ou une reconnaissance*, conformément *aux procédures visées au titre II*. Dans ce cas, ils présentent une demande d'agrément *ou de reconnaissance* dans les *quatre* mois suivant la date d'application du présent règlement. *En l'absence d'une telle demande auprès de l'AEMF dans ce délai de quatre mois, ils cessent leurs activités.*
2. *Après en avoir informé l'AEMF conformément au paragraphe 1, le fournisseur de notations ESG est temporairement enregistré dans le registre visé à l'Article 14 et est autorisé, jusqu'à ce que sa demande ait été approuvée ou refusée, à poursuivre ses activités dans l'Union et peut avaliser les notations ESG fournies par un fournisseur de notations ESG établi en dehors de l'Union et appartenant au même groupe en vertu de l'Article 11.*
3. Par dérogation *au paragraphe 1*, les fournisseurs de notations ESG définis comme des petites *entreprises ou des petits groupes selon les critères énoncés à l'Article 3 de la directive 2013/34/UE qui exerçaient des activités dans l'Union à la date d'entrée en vigueur du présent règlement adressent une notification à l'AEMF conformément aux dispositions de l'Article 5 dans un délai de 22 mois à compter de l'entrée en vigueur du présent règlement. En l'absence d'une telle notification dans un délai de 22 mois à compter de l'entrée en vigueur du présent règlement, ils cessent leurs activités.*

*Article 50*

*Modifications apportées au règlement (UE) 2019/2088*

*Le règlement (UE) 2019/2088 est modifié comme suit:*

*À l'Article 13, le paragraphe 3 suivant est ajouté:*

*«3. Lorsqu'un acteur des marchés financiers ou un conseiller financier communique à des tiers une notation ESG dans le cadre de ses communications publicitaires, il inclut sur son site web les mêmes informations que celles requises à l'annexe III, point 1, du règlement X (règlement sur les notations ESG) et publie dans lesdites communications publicitaires un lien vers ces publications sur son site internet.*

*Les autorités européennes de surveillance élaborent, par l'intermédiaire du comité mixte, des projets de normes techniques de réglementation afin de préciser les informations visées au premier alinéa, en tenant compte des informations déjà divulguées conformément à l'Article 10 du présent règlement.*

*Le pouvoir de compléter le présent règlement en adoptant les normes techniques de réglementation visées au deuxième alinéa du présent paragraphe est délégué à la Commission conformément aux articles 10 à 14 des règlements (UE) n° 1093/2010, (UE) n° 1094/2010 et (UE) n° 1095/2010.»*

## Article 51

### Réexamen

1. La Commission évalue l'application du présent règlement au plus tard le... [*quatre* ans après son entrée en vigueur].
2. La Commission présente au Parlement européen et au Conseil un rapport exposant les principales conclusions de son évaluation. Lors de son évaluation, la Commission tient compte des évolutions du marché et des éléments de preuve utiles dont elle dispose. ***Le rapport évalue en particulier:***
  - a) ***l'incidence du présent règlement sur la transition vers une économie durable, sur le déficit d'investissement à combler pour atteindre les objectifs climatiques de l'Union énoncés dans le règlement (UE) 2021/1119 du Parlement européen et du Conseil<sup>49</sup>, et sur la réorientation des flux de capitaux privés vers des investissements durables;***
  - b) ***l'incidence du présent règlement sur la structure du marché, y compris l'évolution du nombre et de la diversité des fournisseurs de notations ESG;***
  - c) ***si le champ d'application du présent règlement est adapté à la réalisation de ses objectifs visés à l'Article premier, y compris s'il convient d'inclure dans le champ d'application du présent règlement les fournisseurs de produits de données sur les droits environnementaux, sociaux et les droits de l'homme, ainsi que les facteurs de gouvernance;***

---

<sup>49</sup> ***Règlement (UE) 2021/1119 du Parlement européen et du Conseil du 30 juin 2021 établissant le cadre requis pour parvenir à la neutralité climatique et modifiant les règlements (CE) n° 401/2009 et (UE) 2018/1999 («loi européenne sur le climat»)*** (JO L 243 du 9.7.2021, p. 1).

- d) le caractère adéquat des exigences faites aux fournisseurs de notations ESG établis en dehors de l'Union pour l'exercice d'activités dans l'Union;*
- e) le fonctionnement du marché des fournisseurs de notations ESG dans l'Union, y compris les conflits d'intérêts potentiels, et sa surveillance par l'AEMF;*
- f) si le présent règlement, y compris le principe de non-ingérence visé à l'Article 28, a contribué à améliorer la qualité et la fiabilité des notations ESG et permis de réduire l'utilisation de notations ESG trompeuses.*

3. Si la Commission le juge opportun, le rapport est accompagné d'une proposition législative visant à modifier les dispositions pertinentes du présent règlement.

## Article 52

### Entrée en vigueur et mise en application

Le présent règlement entre en vigueur le vingtième jour suivant celui de sa publication au *Journal officiel de l'Union européenne*.

Il est applicable à partir du... [**18** mois après la date d'entrée en vigueur du présent règlement].

Le présent règlement est obligatoire dans tous ses éléments et directement applicable dans tout État membre.

Fait à ..., le

*Par le Parlement européen*

*La présidente*

*Par le Conseil*

*Le président*

## ANNEXE I

### INFORMATIONS À FOURNIR DANS LA DEMANDE D'AGRÉMENT

Toute demande d'agrément contient l'ensemble des informations suivantes:

- a) le nom complet du demandeur, l'adresse de son siège statutaire dans l'Union, le site web du demandeur et, le cas échéant, son identifiant d'entité juridique (LEI);
- b) le nom et les coordonnées d'une personne de contact;
- c) le statut juridique du demandeur;
- d) la structure de propriété du demandeur;
- e) ***l'identité des entités au sein de la structure de propriété qui fourniront des notations ESG ou exerceront l'une des activités énumérées à l'Article 16, paragraphe 1;***
- f) l'identité des membres de la direction générale du demandeur et leur niveau de qualification, d'expérience et de formation;
- g) le nombre d'analystes, de salariés et d'autres personnes directement impliqués dans les activités ***de notation ESG***, leur niveau d'expérience et de formation acquis en travaillant pour le demandeur ainsi que leur niveau global d'expérience et de formation;
- h) ***la couverture de marché prévue de ses notations ESG;***

- i) une description des procédures et des méthodes mises en œuvre par le demandeur pour établir et réviser les notations ESG, ***et si le fournisseur de notations ESG a l'intention d'utiliser les informations publiées en vertu du règlement (UE) 2019/2088 et de la directive 2013/34/UE, et s'il a l'intention d'utiliser des méthodes fondées sur des données scientifiques et tenant compte des valeurs cibles et des objectifs de l'accord de Paris ou de tout autre accord international pertinent;***
- j) les politiques ou procédures mises en œuvre par le demandeur pour identifier, gérer et déclarer tout conflit d'intérêts conformément à l'Article 15 du règlement;
- k) le cas échéant, les documents et informations relatifs à tout accord d'externalisation existant ou prévu pour des activités relevant du présent règlement;
- l) le cas échéant, des informations sur les autres activités, ***y compris les activités prévues d'avalisation,*** que le demandeur exerce, ou a l'intention d'exercer.
- m) ***le cas échéant, des informations sur les mesures spécifiques mises en œuvre par les fournisseurs de notations ESG visées à l'Article 16, paragraphes 2 et 3;***
- n) ***le cas échéant, des informations sur les activités antérieures de notation ESG.***



## ANNEXE II

### EXIGENCES ORGANISATIONNELLES

#### 1. Conservation d'enregistrements

Les fournisseurs de notations ESG conservent des enregistrements de tous les éléments suivants:

- a) pour chaque notation ESG, *le cas échéant*:
  - i) *l'identité des analystes de notation qui ont participé à l'établissement de la notation ESG, l'identité des personnes qui ont approuvé la notation ESG, des informations quant au fait que la notation ESG a été ou non sollicitée et la date à laquelle l'action de notation ESG a été entreprise;*
  - ii) *l'identité des personnes responsables de l'élaboration de la méthode fondée sur des règles, et l'identité des personnes qui ont approuvé la méthode de notation;*
- I**
- b) la comptabilité des rémunérations reçues de tout *élément noté ou émetteur de l'élément noté* ou de tout tiers lié ou de tout utilisateur des notations;
- c) une comptabilité concernant chaque abonné aux notations ESG;

- d) un relevé documentant les procédures et méthodes de notation établies utilisées par le fournisseur de notations ESG pour déterminer les notations ESG;
- e) les registres internes et les dossiers et communications externes, y compris les informations et documents de travail non publics, utilisés pour fonder toute décision de notation ESG prise;
- f) un relevé des procédures et mesures mises en œuvre par le fournisseur de notations ESG pour se conformer au présent règlement;
- g) la méthode utilisée pour la détermination d'une notation ESG;
- h) les modifications et déviations par rapport aux procédures et aux méthodes habituelles;
- i) l'ensemble des documents relatifs aux plaintes, y compris les documents présentés par les plaignants.

## 2. Externalisation

Lorsqu'un fournisseur de notations ESG externalise, auprès d'un prestataire de services, des fonctions ou tout service ou activité pertinent(e) dans le cadre de la fourniture d'une notation ESG, il veille à ce que les conditions suivantes soient remplies:

- a) le prestataire de services dispose des compétences, des capacités et de tout agrément requis par la législation pour exécuter de manière fiable et professionnelle les tâches, services ou activités externalisés;

- b) le fournisseur de notations ESG prend des mesures appropriées s'il apparaît que le prestataire de services ne s'acquitte pas des tâches externalisées efficacement et en conformité avec la législation et les exigences réglementaires applicables;
- c) le fournisseur de notations ESG conserve l'expertise nécessaire pour superviser efficacement les tâches externalisées et pour gérer les risques associés à l'externalisation;
- d) le prestataire de services signale au fournisseur de notations ESG tout événement susceptible d'influencer significativement sa capacité à s'acquitter des tâches externalisées efficacement et en conformité avec la législation et les exigences réglementaires applicables;
- e) le fournisseur de notations ESG est en mesure de mettre fin aux accords d'externalisation si nécessaire;
- f) le fournisseur de notations ESG prend des mesures raisonnables et élabore notamment des plans d'urgence, afin de prévenir les risques opérationnels injustifiés liés à la participation du prestataire de services au processus de détermination des notations ESG.

## ANNEXE III

### OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE DIVULGATION

#### 1. Informations minimales à fournir au public

Conformément à l'Article 23 du règlement, les fournisseurs de notations ESG publient, sur leur site internet et par l'intermédiaire du point d'accès unique européen (ESAP), au minimum les informations suivantes:

- a) un aperçu ■ des méthodes de notation utilisées (et de leurs modifications), indiquant notamment si l'analyse est rétrospective ou prospective, *et l'étendue de la période couverte;*
- b) *la classification sectorielle utilisée;*
- c) un aperçu ■ des ■ sources de données, en indiquant notamment *si elles proviennent des déclarations relatives à la durabilité requises par la directive 2013/34/UE ou d'informations divulguées au titre du règlement (UE) 2019/2088, et si elles sont publiques ou non publiques, et un aperçu des processus relatifs aux données, des estimations des données sous-jacentes en cas d'indisponibilité et la fréquence des mises à jour des données ■ ;*
- d) *la structure de propriété du fournisseur de notations ESG;*

- e) des informations indiquant si les méthodes reposent sur des données scientifiques et de quelle manière;
- f) des informations sur l'objectif **clairement défini** des notations **et** indiquant si la notation évalue les risques, les incidences, **ou les deux, conformément au principe de la double importance relative, ou toute autre dimension, et, en cas de double importance relative, le rapport entre l'importance relative des risques et celle des incidences;**
- g) le champ de couverture de la notation, c'est-à-dire **si elle couvre un facteur donné E, S ou G, ou s'il s'agit** d'une notation agrégée qui regroupe les facteurs E, S et G, ou **si elle couvre** des questions spécifiques telles que les risques liés à la transition;
- h) dans le cas d'une notation ESG agrégée, la pondération de chacune des trois grandes catégories de facteurs ESG (par exemple, 33 % Environnement, 33 % Social, 33 % Gouvernance) et l'explication de la méthode de pondération, notamment le poids attribué à chaque facteur E, S et G;
- i) au sein des facteurs E, S ou G, l'indication des thèmes couverts par la notation/le score ESG et de leur correspondance avec les thèmes couverts par les normes d'information en matière de durabilité élaborées en vertu de l'Article 29 ter de la directive 2013/34/UE;
- j) des informations indiquant si la notation est exprimée en valeurs absolues ou relatives;

- k) le cas échéant, l'indication de l'utilisation de l'intelligence artificielle (IA) dans le processus de collecte de données ou de notation/attribution d'un score, ***y compris des informations sur les limites ou les risques actuels de l'utilisation de l'IA;***
- l) des informations générales sur les critères utilisés pour établir les frais facturés aux clients, précisant les différents éléments pris en considération, ***et des informations générales sur le modèle d'entreprise/de paiement;***
- m) toute limitation des sources de données ***et des méthodes*** utilisées pour l'élaboration des notations ESG.
- n) ***les principaux risques de conflits d'intérêts et les mesures prises pour les atténuer;***
- o) ***si une notation ESG d'un élément noté couvre le facteur E, des informations indiquant si cette notation tient compte des valeurs cibles et des objectifs de l'accord de Paris ou de tout autre accord international pertinent;***
- p) ***si une notation ESG d'une entité couvre les facteurs S et G, des informations indiquant si cette notation tient compte de tout accord international pertinent;***
- q) ***toute limitation applicable aux informations accessibles aux fournisseurs de notations ESG.***

■

2. Informations supplémentaires à fournir aux utilisateurs de notations ESG et aux entreprises notées entrant dans le champ d'application de la directive 2013/34/UE

**Conformément à l'Article 24 et outre la publication minimale d'informations au public visée au point 1 de la présente annexe**, les fournisseurs de notations ESG mettent les informations suivantes à la disposition des **utilisateurs et de l'élément noté et des émetteurs de l'élément noté, le cas échéant**, qui font l'objet d'une telle notation:

- a) un aperçu plus détaillé des méthodes de notation utilisées (et de leurs modifications), notamment:
- i) le cas échéant, les données scientifiques et les hypothèses sur lesquelles reposent les notations;
  - ii) les indicateurs clés de performance (ICP) pertinents pour chaque facteur E, S et G, et la méthode de pondération;
  - iii) dans le cas d'une notation ESG agrégée, le résultat de l'évaluation pour chacune des catégories de facteurs ESG, présenté d'une manière qui garantit la comparabilité des catégories E, S et G;**
  - iv) toute lacune éventuelle des méthodes, **et les mesures prises pour y remédier;**
  - v) les politiques de révision des méthodes;

- vi) *lorsqu'une notation ESG a été revue à la hausse ou à la baisse, en raison d'une modification substantielle des méthodes de notation, des modèles, des principales hypothèses de notation ou des sources de données (y compris les estimations), les raisons de ces changements et leurs conséquences pour la notation donnée;*
  - vii) la date de la dernière révision;
  - viii) *lorsque la notation ESG couvre le facteur E, si et dans quelle mesure cette notation est corrélée avec le pourcentage d'alignement sur la taxinomie au titre du règlement (UE) 2020/852, ou cohérente avec d'autres accords internationaux, ainsi qu'une explication de tout écart important;*
- b) un aperçu plus détaillé des processus relatifs aux données, notamment:
- i) une explication plus détaillée des sources de données utilisées – y compris si elles sont publiques ou non publiques, *si elles font l'objet d'une mission d'assurance*, en précisant si elles découlent des normes d'information en matière de durabilité élaborées conformément *aux articles 19 et 29 ter* de la directive 2013/34/UE *au sujet des activités économiques durables et de la publication d'informations conformément au règlement (UE) 2020/852 et au règlement (UE) 2019/2088*, y compris *si et comment des informations sur les plans de transition des entreprises découlant de ces normes d'information en matière de durabilité sont utilisées;*



- ii) le cas échéant, l'utilisation d'estimations et la moyenne sectorielle et l'explication de la méthode sous-jacente;
  - iii) les politiques de mise à jour des données et de révision des données historiques, la date des dernières mises à jour des données;
  - iv) les contrôles de qualité des données, *leur fréquence et le processus de correction en cas de problème*;
  - v) toute mesure prise pour remédier aux limitations des sources de données, le cas échéant;
- c) le cas échéant, des informations sur les relations avec les entités notées, *y compris si des examens ou des visites ont été effectués sur place par le fournisseur de notations ESG et à quelle fréquence*;
- d) *lorsqu'un fournisseur de notations ESG émet une notation non sollicitée, une déclaration bien visible à cet effet dans la notation, y compris des informations précisant si l'entité notée ou un tiers lié a été informé qu'il ferait l'objet d'une notation, s'il a participé au processus de notation et si le fournisseur de notations ESG a eu accès aux documents de gestion et à d'autres documents internes pertinents de l'entité notée ou d'un tiers lié*;
- e) le cas échéant, une explication de toute méthode d'IA utilisée dans le processus de collecte de données ou de notation;
- f) dans le cas d'une nouvelle information majeure sur **un élément noté** qui est susceptible d'influer sur le résultat d'une notation ESG, les fournisseurs de notation ESG indiquent comment ils ont tenu compte de cette information et s'ils ont modifié la notation ESG correspondante;
- g) *le cas échéant, les informations visées au point 2 de la présente annexe sont spécifiques à chaque notation ESG diffusée.*