Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 23. november 2026
(OR. en)

16240/26

EF 304
ECOFIN 1513
DELACT 178

FØLGESKRIVELSE

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
til:	Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union
Komm. dok. nr.:	C(2026) 7817 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) …/… af 9.11.2026 om ændring af bilag I til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 for så vidt angår metodekontrol og -validering og gennemsigtighed i relation hertil

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 7817 final.

Bilag: C(2026) 7817 final

EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 9.11.2026
C(2026) 7817 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) …/…

af 9.11.2026

om ændring af bilag I til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 for så vidt angår metodekontrol og -validering og gennemsigtighed i relation hertil

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Formålet med Kommissionens delegerede forordning er at sikre en bedre indarbejdelse af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG-faktorer) i kreditvurderingsmetoderne og den efterfølgende offentliggørelse af oplysninger herom og at øge gennemsigtigheden og troværdigheden i relation til kreditvurderingsprocessen.

EU's lovramme for kreditvurderingsbureauer blev fastlagt ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer[1]. Denne forordning fastsætter regler, der skal forebygge interessekonflikter, sikre metodestringens og øge gennemsigtigheden for investorer. I henhold til bilag I skal der offentliggøres detaljerede oplysninger om vurderinger og metoder.

Som led i handlingsplanen for bæredygtig finansiering fra 2018 blev gennemsigtigheden i relation til ESG-faktorer i vurderinger forbedret ved Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA's) retningslinjer for offentliggørelse af oplysninger fra 2020[2]. I ESMA's risikoanalyse af "Trends, Risks, and Vulnerabilities (TRV)" fra 2022[3] blev indarbejdelsen af ESG-faktorer i kreditvurderingsbureauernes metoder vurderet. På grundlag af disse resultater forpligtede Kommissionen sig til at træffe de yderligere foranstaltninger, der måtte være nødvendige for at sikre, at ESG-risici systematisk indgår i kreditvurderinger, og at gennemsigtigheden i relation til ESG-inklusion øges.

Et af de centrale forhold, der fremgår af ESMA's vurdering, interessenthøringer og konsekvensanalysen fra 2023 af forordningen om ESG-vurderinger[4], vedrører utilstrækkelig offentliggørelse af ESG-oplysninger. Selv om offentliggørelsen af ESG-oplysningerne i kreditvurderingsbureauernes pressemeddelelser er blevet forbedret siden indførelsen af relevante retningslinjer, er den fortsat utilstrækkelig, navnlig med hensyn til, hvordan ESG-faktorer har indflydelse på vurderingsændringer, hvilket giver plads til yderligere forbedringer.

For at adressere disse forhold indgav Kommissionen i 2023 en anmodning om teknisk rådgivning til ESMA med henblik på at indhente input til ændringer af lovrammen for kreditvurderingsbureauer om, hvordan den kan ajourføres for at sikre en bedre indarbejdelse af ESG-faktorer i metoderne. ESMA leverede sin endelige tekniske rådgivning ved udgangen af 2024[5].

For yderligere at øge gennemsigtigheden bør bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer ændres, så det præciseres, at kreditvurderingsbureauerne skal offentliggøre de oplysninger om ESG-faktorer, der har haft indflydelse på kreditvurderingerne.

Ved nærværende delegerede forordning indføres målrettede ajourføringer af bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer for at styrke gennemsigtighedskravene. Hovedformålet er at opnå et mere konsekvent resultat af offentliggørelsen af oplysninger og øget sporbarhed med hensyn til, hvorvidt og hvordan kreditvurderingsbureauerne integrerer

---

1 EUT L 302 af 17.11.2009, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 "Guidelines on Disclosure Requirements Applicable to Credit Ratings" (ESMA33-9-320).

3 "Text mining ESG disclosures in rating agency press releases" (ESMA80-195-1352).

4 Arbejdsdokumentet fra Kommissionens tjenestegrene: Impact Assessment Report accompanying the document Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on the transparency and integrity of Environmental, Social and Governance (ESG) rating activities (SWD(2023) 204 final).

5 "ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation" (ESMA84-2037069784-2196).

ESG-hensyn i deres kreditværdighedsanalyse i overensstemmelse med deres offentliggjorte metoder. Hensigten med disse reviderede bestemmelser er, at de skal finde anvendelse på både nye udstedelser og ændringer af kreditvurderinger. Desuden vil de foreslåede ændringer bidrage til at forbedre gennemsigtigheden i relation til kreditvurderingsbureauernes valideringsproces og skabe klarhed med hensyn til det interne ansvar for denne proces.

Nærværende delegerede forordning har til formål at harmonisere de oplysninger om ESG-faktorer, der gives i henhold til ESMA's retningslinjer, på en måde, der forbedrer sammenhængen og sammenligneligheden. Det fremgår af den cost-benefit-analyse, som ESMA har udarbejdet i sin tekniske rådgivning[6], at de foreslåede ændringer kun forventes at medføre en begrænset yderligere regelbyrde for kreditvurderingsbureauerne. Som anført i rådgivningen forventes disse omkostninger endda at mindskes på mellemlang til lang sigt gennem den gradvise gennemførelse af EU's harmoniserede lovgivningspakke om bæredygtig finansiering. Derudover forventes fordelene ved større konvergens i kreditvurderingsbureauernes offentliggørelse af oplysninger at opveje omkostningerne, idet oplysningernes asymmetri reduceres.

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

ESMA leverede input i form af teknisk rådgivning, som er blevet forelagt Kommissionen[7].

ESMA har afholdt en åben offentlig høring om udkastet til Kommissionens delegerede forordning og analyseret de mulige omkostninger og fordele herved, hørt Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) og anmodet interessentgruppen for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010, om rådgivning.

Medlemsstaternes ekspertgruppe under Det Europæiske Værdipapirudvalg blev hørt den 15. juli 2026.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Den delegerede forordning indeholder målrettede ændringer til bilag I til forordningen om kreditvurderingsbureauer.

I henhold til punkt 1 i bilaget til denne delegerede forordning skal kreditvurderingsbureauer fastlægge klare procedurer for validering af deres metoder, modeller og vigtigste udgangshypoteser.

I henhold til punkt 2a i bilaget til denne delegerede forordning indføres en ny oplysningspligt. Pligten kræver, at kreditvurderingsbureauer fremhæver ESG-faktorer, der ligger til grund for vurderinger eller forventninger, med en kort redegørelse herfor, for at sikre gennemsigtighed og overensstemmelse med EU's mål for bæredygtig finansiering.

I henhold til punkt 2b i bilaget til denne delegerede forordning skal kreditvurderingsbureauer ikke blot offentliggøre de metoder, de anvender, men også de processer, hvorved de validerer disse metoder, når de fremlægger kreditvurderinger eller vurderingsforventninger.

---

6 Jf. fodnote 5 ovenfor, "Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation" (ESMA84-2037069784-2196).

7 Jf. fodnote 6 ovenfor.

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) …/…

af 9.11.2026

om ændring af bilag I til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 for så vidt angår metodekontrol og -validering og gennemsigtighed i relation hertil

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer[1], særlig artikel 37, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) For at sikre, at kreditvurderinger indeholder sammenhængende og sammenlignelige oplysninger og for at fremme kreditvurderingsbureauernes anvendelse heraf bør Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA's) retningslinjer vedrørende oplysningskrav, der gælder for kreditvurderinger[2], integreres i forordning (EF) nr. 1060/2009.

(2) Gennemsigtighed i relation til kreditvurderinger har afgørende betydning for at sikre, at investorer, udstedere og andre markedsdeltagere kan træffe velinformerede beslutninger. Den stadig større relevans af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG-faktorer) i relation til kreditrisikovurderinger nødvendiggør offentliggørelse af klare oplysninger, hvis sådanne faktorer har væsentlig indflydelse på en kreditvurdering eller vurderingsforventning. For at øge markedets tillid bør kreditvurderingsbureauerne identificere og redegøre for hensynet til ESG-faktorer i deres publikationer.

(3) Metodekontrol og -validering har afgørende betydning for at sikre kreditvurderingernes integritet og pålidelighed. For at afspejle vigtigheden af metodevalidering inden for kreditvurderingsbureauernes organisatoriske rammer skal metodevalidering udtrykkeligt indgå i de relevante organisatoriske krav sammen med kontrol heraf.

(4) Metodevalidering er et grundlæggende skridt, der skal sikre, at kreditvurderinger er baseret på sunde, pålidelige og konsekvent anvendte kriterier. For at øge gennemsigtigheden i relation til metodegrundlaget for vurderinger og for at sikre, at markedsdeltagerne er bedre informeret om den stringens, der ligger til grund for udarbejdelsen af kreditvurderinger, bør kreditvurderingsbureauer ikke blot offentliggøre de anvendte metoder, men også de processer, hvorved disse metoder valideres.

(5) Bilag I til forordning (EF) nr. 1060/2009 bør derfor ændres.

---

1 EUT L 302 af 17.11.2009, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 "Guidelines on Disclosure Requirements Applicable to Credit Ratings" (ESMA33-9-320).

(6) Anvendelsesdatoen for nærværende forordning bør udskydes ved at give kreditvurderingsbureauerne tilstrækkelig tid til at foretage en bedre indarbejdelse af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG-faktorer) i deres kreditvurderingsmetoder og dermed forbundne offentliggørelse af oplysninger og til at øge kreditvurderingsprocessens gennemsigtighed og troværdighed.

(7) Bestemmelserne i nærværende forordning tager hensyn til den tekniske rådgivning, som ESMA har forelagt Kommissionen[3] —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Bilag I til forordning (EF) nr. 1060/2009 ændres som angivet i bilaget til nærværende forordning.

Artikel 2

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Den finder anvendelse fra den [Publikationskontoret: Indsæt venligst dato = 12 måneder efter datoen for dens ikrafttræden].

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 9.11.2026.

På Kommissionens vegne
Formand
Ursula VON DER LEYEN

[3] "ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation" (ESMA84-2037069784-2196).