Vijeće
Europske unije

Bruxelles, 23. studenoga 2026.
(OR. en)

16240/26

EF 304
ECOFIN 1513
DELACT 178

POPRATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 7817 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/... od 9.11.2026. o izmjeni Priloga I. Uredbi (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu transparentnosti, revizije i validacije metodologija

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 7817 final.

Priloženo: C(2026) 7817 final

EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 9.11.2026.
C(2026) 7817 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/...

od 9.11.2026.

o izmjeni Priloga I. Uredbi (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu transparentnosti, revizije i validacije metodologija

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Ciljevi su ove Delegirane uredbe Komisije bolje uključivanje okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting i povezane objave te poboljšanje transparentnosti i vjerodostojnosti postupka dodjele kreditnog rejtinga.

Uredbom (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. rujna 2009. o agencijama za kreditni rejting[1] utvrđen je regulatorni okvir EU-a za agencije za kreditni rejting. Tom se uredbom utvrđuju pravila za sprečavanje sukoba interesa, osiguravanje metodološke strogosti i povećanje transparentnosti za ulagatelje. Njezinim Prilogom I. propisuju se detaljne objave o rejtinzima i metodologijama.

U skladu s Akcijskim planom za održivo financiranje iz 2018. Smjernicama za objavljivanje Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) iz 2020.[2] poboljšana je transparentnost okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u rejtinzima. U ESMA-inoj analizi trendova, rizika i osjetljivosti iz 2022.[3] ocijenjeno je uključivanje okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije agencija za kreditni rejting. Na temelju tih nalaza Komisija se obvezala poduzeti sve potrebne mjere kako bi se okolišni, socijalni i upravljački rizici sustavno i na transparentniji način uključivali u kreditne rejtinge.

ESMA-ina ocjena, savjetovanja s dionicima i procjena učinka provedena 2023. za Uredbu o okolišnim, socijalnim i upravljačkim rejtinzima[4] pokazali su da je jedan od ključnih problema neadekvatno objavljivanje okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika. Iako su se objave okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u priopćenjima za javnost agencija za kreditni rejting od donošenja spomenutih smjernica poboljšale, i dalje su neadekvatne, posebno u pogledu načina na koji okolišni, socijalni i upravljački čimbenici utječu na promjene rejtinga, što znači da ima prostora za daljnja poboljšanja.

Radi rješavanja tih problema Komisija je 2023. ESMA-i podnijela zahtjev za tehnički savjet u kojem je zatražila njezino mišljenje o izmjenama regulatornog okvira za agencije za kreditni rejting, odnosno o tome kako bi se on mogao ažurirati radi boljeg uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije. ESMA je svoj konačni tehnički savjet dostavila krajem 2024.[5]

Kako bi se dodatno poboljšala transparentnost, Prilog I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting trebalo bi izmijeniti tako da se utvrdi da agencije za kreditni rejting trebaju objavljivati informacije o okolišnim, socijalnim i upravljačkim čimbenicima koji su utjecali na kreditne rejtinge.

Ovom se Delegiranom uredbom unose određene ciljane izmjene u Prilog I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting kako bi se postrožili zahtjevi za transparentnost. Glavni je cilj da objave budu dosljednije i da se može lakše pratiti uključuju li i na koji način agencije za kreditni rejting okolišne, socijalne i upravljačke aspekte u svoju analizu kreditne sposobnosti

---

[1] SL L 302, 17.11.2009., str. 1. (SL L 302, 17.11.2009., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj).

[2] Smjernice o zahtjevima za objavljivanje koji se primjenjuju na kreditne rejtinge (ESMA33-9-320).

[3] Analiza objava okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u priopćenjima za javnost agencija za kreditni rejting (ESMA80-195-1352).

[4] Radni dokument službi Komisije – Izvješće o procjeni učinka priloženo Prijedlogu uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o transparentnosti i integritetu aktivnosti dodjele okolišnih, socijalnih i upravljačkih rejtinga (SWD(2023) 204 final).

[5] Tehnički savjet ESMA-e o revizijama Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 447/2012 i Priloga I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting, ESMA84-2037069784-2196.

u skladu s metodologijama koje su objavile. Revidirane odredbe primjenjivat će se na nove dodjele kreditnih rejtinga i na promjene kreditnih rejtinga. Osim toga, predloženim izmjenama povećat će se transparentnost postupka validacije koji provode agencije za kreditni rejting i pojasniti unutarnja odgovornost za taj postupak.

Cilj je ove Delegirane uredbe uskladiti objave okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika sa Smjernicama ESMA-e tako da se poboljša dosljednost i usporedivost. Prema analizi troškova i koristi koju je ESMA iznijela u svojem tehničkom savjetu[6] predložene izmjene trebale bi uzrokovati tek ograničeno dodatno opterećenje povezano s usklađivanjem za agencije za kreditni rejting. Kako je navedeno u tom savjetu, očekuje se da će se ti troškovi u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju čak i smanjiti zahvaljujući postupnoj provedbi usklađenog regulatornog paketa EU-a o održivom financiranju. Nadalje, očekuje se da će ih nadmašiti koristi od povećanja konvergencije objava agencija za kreditni rejting zahvaljujući smanjenju informacijskih asimetrija.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

ESMA se očitovala putem tehničkog savjeta koji je dostavila Komisiji[7].

ESMA je provela otvoreno javno savjetovanje o nacrtu ove Delegirane uredbe Komisije, analizirala je potencijalne povezane troškove i koristi, savjetovala se s Europskim nadzornim tijelom za bankarstvo (EBA) i Europskim nadzornim tijelom za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje (EIOPA) te je zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća.

Savjetovanje sa stručnom skupinom država članica Europskog odbora za vrijednosne papire provedeno je 15. srpnja 2026.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

Ovom Delegiranom uredbom unose se određene ciljane izmjene u Prilog I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting.

U točki 1. Priloga ovoj Delegiranoj uredbi propisuje se da su agencije za kreditni rejting dužne uspostaviti jasne postupke za validaciju svojih metodologija, modela i ključnih pretpostavki vezanih uz rejting.

U točki 2.a Priloga ovoj Delegiranoj uredbi uvodi se nova obveza objavljivanja, kojom se propisuje da su agencije za kreditni rejting dužne istaknuti i ukratko objasniti okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike koji utječu na rejtinge ili izglede vezane uz rejting kako bi se osigurala transparentnost i usklađenost s EU-ovim ciljevima održivog financiranja.

U točki 2.b Priloga ovoj Delegiranoj uredbi propisuje se da su agencije za kreditni rejting pri prezentiranju kreditnih rejtinga ili izgleda vezanih uz rejting dužne objaviti ne samo metodologije kojima se koriste, nego i postupke kojima te metodologije validiraju.

---

[6] Vidjeti bilješku 5., Tehnički savjet ESMA-e o revizijama Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 447/2012 i Priloga I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting, ESMA84-2037069784-2196.

[7] Vidjeti bilješku 6.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/...

od 9.11.2026.

o izmjeni Priloga I. Uredbi (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu transparentnosti, revizije i validacije metodologija

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. rujna 2009. o agencijama za kreditni rejting[1], a posebno njezin članak 37.,

budući da:

(1) Smjernice Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) o zahtjevima za objavljivanje koji se primjenjuju na kreditne rejtinge[2] trebalo bi uključiti u Uredbu (EZ) br. 1060/2009 kako bi se osiguralo dosljedno i usporedivo objavljivanje kreditnih rejtinga i kako bi ih agencije za kreditni rejting više primjenjivale.

(2) Transparentnost kreditnih rejtinga ključna je kako bi se osiguralo da ulagatelji, izdavatelji i drugi sudionici na tržištu mogu donositi utemeljene odluke. Zbog sve veće važnosti okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u procjeni kreditnog rizika potrebno je objaviti jasne informacije o tim čimbenicima ako značajno utječu na kreditni rejting ili izglede vezane uz rejting. Kako bi se povećalo povjerenje tržišta, agencije za kreditni rejting u svojim bi publikacijama trebale navesti i objasniti okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike.

(3) Revizija i validacija metodologija ključne su za osiguravanje integriteta i pouzdanosti kreditnih rejtinga. Kako bi se važnost validacije metodologija odrazila u organizacijskom okviru agencija za kreditni rejting, potrebno je u relevantne organizacijske zahtjeve uz reviziju izričito uključiti i validaciju metodologija.

(4) Validacija metodologija bitan je korak u osiguravanju utemeljenosti kreditnih rejtinga na čvrstim, pouzdanim i dosljedno primijenjenim kriterijima. Kako bi metodološki temelji za rejtinge bili transparentniji, a sudionici na tržištu bolje informirani o strogosti određivanja kreditnog rejtinga, agencije za kreditni rejting trebale bi objavljivati ne samo metodologije kojima se koriste, nego i postupke kojima se te metodologije validiraju.

(5) Prilog I. Uredbi (EZ) br. 1060/2009 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.

(6) Datum početka primjene ove Uredbe trebalo bi odgoditi tako da se agencijama za kreditni rejting omogući dovoljno vremena da okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike bolje uključe u svoje metodologije vezane uz kreditni rejting i povezane

[1] SL L 302, 17.11.2009., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

[2] Smjernice o zahtjevima za objavljivanje koji se primjenjuju na kreditne rejtinge (ESMA33-9-320).

objave te da povećaju transparentnost i vjerodostojnost postupka dodjele kreditnog rejtinga.

(7) Odredbama ove Uredbe uzima se u obzir tehnički savjet koji je Komisiji dostavila ESMA[3],

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Prilog I. Uredbi (EZ) br. 1060/2009 mijenja se u skladu s Prilogom ovoj Uredbi.

Članak 2.

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Primjenjuje se od [Ured za publikacije: unijeti datum – 12 mjeseci nakon stupanja na snagu].

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 9.11.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN

[3] Tehnički savjet ESMA-e o revizijama Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 447/2012 i Priloga I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting, ESMA84-2037069784-2196.