Raad van de Europese Unie

Brussel, 23 november 2026
(OR. en)

16240/26

EF 304
ECOFIN 1513
DELACT 178

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie
nr. Comdoc.:	C(2026) 7817 final
Betreft:	GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE van 9.11.2026 tot wijziging van bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad wat transparantie, toetsing en validatie van methodologieën betreft

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 7817 final.

Bijlage: C(2026) 7817 final

EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 9.11.2026
C(2026) 7817 final

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE

van 9.11.2026

tot wijziging van bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad wat transparantie, toetsing en validatie van methodologieën betreft

(Voor de EER relevante tekst)

TOELICHTING

1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Deze gedelegeerde verordening van de Commissie strekt ertoe milieu-, sociale en governancefactoren ("ESG-factoren") beter in de ratingmethodologieën en de aansluitende openbaarmaking te integreren en de transparantie en geloofwaardigheid in het ratingproces te verbeteren.

Bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus[1] is het EU-regelgevingkader voor ratingbureaus vastgelegd. Bij die verordening worden voorschriften vastgesteld om belangenconflicten te voorkomen, methodologische strengheid te waarborgen en transparantie voor beleggers te verbeteren. In bijlage I bij die verordening worden gedetailleerde openbaarmakingen met betrekking tot ratings en methodologieën voorgeschreven.

Als onderdeel van het actieplan duurzame financiering van 2018 is door de openbaarmakingsrichtsnoeren (2020) van de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA") [2] de transparantie over ESG-factoren in ratings verbeterd. In 2022 heeft de ESMA in haar *Report on Trends, Risks and Vulnerabilities (TRV Risk Monitor)*[3] een risicobeoordeling gemaakt van de opname van ESG-factoren in ratingmethodologieën. Op basis van die bevindingen heeft de Commissie toegezegd alle verdere actie te ondernemen die nodig is om te waarborgen dat ESG-risico's stelselmatig worden meegenomen in ratings en dat transparantie over de opname van ESG-factoren wordt verbeterd.

Een van de centrale kwesties die naar voren kwam uit de beoordeling door de ESMA, raadplegingen van belanghebbenden en de effectbeoordeling uit 2023 voor de verordening ESG-ratings[4], betreft het feit dat ESG-openbaarmaking ontoereikend is. Hoewel ESG-openbaarmakingen in persberichten van ratingbureaus zijn verbeterd sinds de betrokken richtsnoeren zijn ingevoerd, blijven zij onvoldoende, met name met betrekking tot de vraag hoe ratingwijzigingen door ESG-factoren worden beïnvloed, waardoor er nog ruimte is voor verbetering.

Als antwoord op deze problemen heeft de Commissie in 2023 een verzoek om technisch advies bij de ESMA ingediend met een vraag om input over wijzigingen aan het regelgevingskader voor ratingbureaus en hoe dit kan worden bijgewerkt om te waarborgen dat ESG-factoren beter in de methodologieën worden geïntegreerd. Eind 2024 heeft de ESMA haar technische eindadvies uitgebracht[5].

Om de transparantie verder te verbeteren, moet bijlage I bij de verordening ratingbureaus worden gewijzigd door te bepalen dat ratingbureaus de informatie over ESG-factoren die van invloed was op de ratings, moeten openbaar maken.

Met de onderhavige gedelegeerde verordening worden gerichte bijwerkingen van bijlage I bij de verordening ratingbureaus ingevoerd om transparantievereisten te versterken. Het belangrijkste doel is te komen tot een coherentere uitkomst van openbaarmakingen en versterkte traceerbaarheid met betrekking tot de vraag of en hoe ratingbureaus ESG-

---

1 PB L 302 van 17.11.2009, blz. 1 (ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj).

2 Richtsnoeren betreffende openbaarmakingsvereisten voor ratings (ESMA33-9-320).

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

4 Commission Staff Working Document, 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).

overwegingen in hun kredietwaardigheidsbeoordeling integreren overeenkomstig hun openbaar beschikbare methodologieën. Het is de bedoeling dat deze herziene bepalingen toepasselijk zullen zijn op zowel nieuw afgegeven ratings als ratingwijzigingen. Daarnaast zal door de voorgestelde wijzigingen worden bijgedragen tot het verbeteren van de transparantie over het validatieproces van ratingbureaus en duidelijkheid worden verschaft ten aanzien van de interne verantwoordelijkheid voor dit proces.

Deze gedelegeerde verordening strekt ertoe openbaarmakingen over ESG-factoren die op grond van de ESMA-richtsnoeren plaatsvinden, zodanig te harmoniseren dat daarmee de coherentie en vergelijkbaarheid worden verbeterd. Uit de kosten-batenanalyse die de ESMA in haar technisch advies[6] heeft gemaakt, blijkt dat te verwachten valt dat met de voorgestelde wijzigingen slechts beperkte extra nalevingslasten worden opgelegd aan ratingbureaus. Zoals aangegeven in het advies, is de verwachting dat deze kosten op de middellange tot lange termijn nog zouden afnemen dankzij de geleidelijke uitvoering van het geharmoniseerde EU-regelgevingspakket over duurzame financiering. Bovendien zouden de baten van grotere convergentie in openbaarmakingen van ratingbureaus, dankzij een vermindering van informatieassymetrieën, naar verwachting opwegen tegen de kosten.

2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

De ESMA heeft input gegeven in de vorm van een technisch advies dat bij de Commissie is ingediend[7].

De ESMA heeft open openbare raadplegingen over het ontwerp van gedelegeerde verordening van de Commissie georganiseerd, de potentiële kosten en baten ervan geanalyseerd, de Europese Bankautoriteit (“EBA”) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (“Eiopa”) geraadpleegd en het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten.

De nationale deskundigengroep van het Europees Comité voor het effectenbedrijf (EGESC) is op 15 juli 2026 geraadpleegd.

3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

De gedelegeerde verordening bevat gerichte herzieningen van bijlage I bij de verordening ratingbureaus.

In punt 1 van de bijlage bij deze gedelegeerde verordening wordt voorgeschreven dat ratingbureaus duidelijke processen moeten vastleggen voor het valideren van hun methodologieën, modellen en belangrijke aan ratings ten grondslag liggende aannamen.

In punt 2 bis van de bijlage bij deze gedelegeerde verordening wordt een nieuwe openbaarmakingsverplichting ingevoerd. Daardoor moeten ratingbureaus duidelijk de ESG-factoren aangeven die bepalend zijn voor ratings of outlooks, met een korte toelichting, om transparantie te waarborgen en af te stemmen op EU-doelstellingen inzake duurzame financiering.

In punt 2 ter van de bijlage bij deze gedelegeerde verordening wordt voorgeschreven dat ratingbureaus niet alleen de door hen gebruikte methodologieën moeten openbaar maken,

---

6 Zie het in voetnoot 5 aangehaalde *ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation* (ESMA84-2037069784-2196).

7 Zie voetnoot 6.

maar ook de processen waarmee zij die methodologieën valideren wanneer zij ratings of ratingoutlooks presenteren.

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE

van 9.11.2026

tot wijziging van bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad wat transparantie, toetsing en validatie van methodologieën betreft

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus[1], en met name artikel 37,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Om coherente en vergelijkbare openbaarmaking van ratings te waarborgen, en om de overname daarvan door ratingbureaus te versterken, moeten de richtsnoeren betreffende openbaarmakingsvereisten voor ratings van de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA")[2] in Verordening (EG) nr. 1060/2009 worden geïntegreerd.

(2) Transparantie bij ratings is van essentieel belang om te waarborgen dat beleggers, uitgevende instellingen en andere marktdeelnemers weloverwogen beslissingen kunnen nemen. Door de toenemende relevantie van milieu-, sociale en governancefactoren ("ESG-factoren") bij de beoordeling van kredietrisico wordt een heldere openbaarmaking noodzakelijk indien dergelijke factoren van materiële invloed zijn op een rating of ratingoutlook. Om het marktvertrouwen te versterken, moeten ratingbureaus in hun bekendmakingen de overwegingen met betrekking tot ESG-factoren aangeven en toelichten.

(3) De toetsing en validatie van methodologieën zijn kritieke componenten bij het waarborgen van de integriteit en betrouwbaarheid van ratings. Om het belang van methodologische validatie in het organisatorische kader van ratingbureaus tot uiting te brengen, is het noodzakelijk om validatie van methodologieën, samen met toetsing, uitdrukkelijk op te nemen in de desbetreffende organisatorische vereisten.

(4) De validatie van methodologieën is een fundamentele stap om te waarborgen dat ratings op doordachte, betrouwbare en coherent toegepaste criteria berusten. Om de transparantie over de methodologische grondslagen van ratings te vergroten en om te waarborgen dat marktdeelnemers beter geïnformeerd zijn over de gestrengheid die aan de vaststelling van ratings ten grondslag ligt, moeten ratingbureaus niet alleen de methodologieën die zij gebruiken, openbaar maken, maar ook de processen waarmee die methodologieën worden gevalideerd.

---

1 PB L 302 van 17.11.2009, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 Richtsnoeren betreffende openbaarmakingsvereisten voor ratings (ESMA33-9-320).

(5) Bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 moet derhalve dienovereenkomstig worden gewijzigd.

(6) De datum van toepassing van deze verordening moet worden uitgesteld door ratingbureaus voldoende tijd te laten om milieu-, sociale en governancefactoren (ESG-factoren) beter te integreren in hun ratingmethodologieën en daarmee samenhangende openbare openbaarmakingen, en om transparantie en geloofwaardigheid in het ratingproces te verbeteren.

(7) In de bepalingen van deze verordening is rekening gehouden met het technisch advies dat de ESMA bij de Commissie heeft ingediend[3],

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Bijlage I bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 wordt gewijzigd overeenkomstig de bijlage bij deze verordening.

Artikel 2

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing met ingang van [OP: Please insert a date 12 months from its date of entry into force].

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 9.11.2026

Voor de Commissie
De voorzitter
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).