Rada
Unii Europejskiej

Bruksela, 23 listopada 2026 r.
(OR. en)

16240/26

EF 304
ECOFIN 1513
DELACT 178

PISMO PRZEWODNIE

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)
Do:	Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	C(2026) 7817 final
Dotyczy:	ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/… z dnia 9.11.2026 r. zmieniające załącznik I do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w odniesieniu do przejrzystości, przeglądu i walidacji metod sporządzania ratingów kredytowych

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 7817 final.

Zał.: C(2026) 7817 final

KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 9.11.2026 r.
C(2026) 7817 final

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…

z dnia 9.11.2026 r.

zmieniające załącznik I do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w odniesieniu do przejrzystości, przeglądu i walidacji metod sporządzania ratingów kredytowych

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Celem rozporządzenia delegowanego Komisji jest lepsze uwzględnienie czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) w metodach sporządzania ratingów kredytowych, a następnie ich publiczne ujawnianie, a także zwiększenie przejrzystości i wiarygodności procesu ratingu kredytowego.

W rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych[1] ustanowiono ramy regulacyjne UE w odniesieniu do kredytowych agencji ratingowych (agencje ratingowe). W rozporządzeniu tym określono przepisy mające na celu zapobieganie konfliktom interesów, zapewnienie rygoru metodologicznego i zwiększenie przejrzystości dla inwestorów. Załącznik I do tego rozporządzenia nakazuje ujawnianie szczegółowych informacji na temat ratingów kredytowych i metod ich sporządzania.

Na podstawie Planu działania w zakresie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego z 2018 r. wytyczne Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczące ujawniania informacji z 2020 r.[2] zwiększyły przejrzystość w zakresie czynników ESG w ratingach. W przeprowadzonej przez ESMA w 2022 r. analizie ryzyka dotyczącej tendencji, ryzyka i podatności na zagrożenia[3] oceniono uwzględnianie czynników ESG w metodach agencji ratingowych. Na podstawie tych ustaleń Komisja zobowiązała się do podjęcia wszelkich dalszych działań niezbędnych do zapewnienia systematycznego uwzględniania ryzyk ESG w ratingach kredytowych oraz zwiększenia przejrzystości w zakresie uwzględniania tych ryzyk.

Jedna z kluczowych kwestii wynikających z oceny przeprowadzonej przez ESMA, konsultacji z zainteresowanymi stronami i oceny skutków rozporządzenia w sprawie ratingów ESG z 2023 r.[4] dotyczy nieodpowiedniego ujawniania informacji z zakresu ESG. Chociaż ujawnianie informacji z zakresu ESG w komunikatach prasowych agencji ratingowych poprawiło się od czasu wydania odpowiednich wytycznych, są one nadal niewystarczające, w szczególności w odniesieniu do sposobu, w jaki czynniki ESG wpływają na zmiany ratingowe, gdzie nadal istnieje pole do poprawy.

Aby rozwiązać te problemy, w 2023 r. Komisja zwróciła się do ESMA o opinię techniczną, aby uzyskać informacje na temat zmian ram regulacyjnych dotyczących agencji ratingowych oraz tego, w jaki sposób można je zaktualizować, by zapewnić lepsze uwzględnienie czynników ESG w metodach sporządzania ratingów kredytowych. ESMA wydał ostateczną opinię techniczną przed końcem 2024 r.[5]

---

[1] Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

[2] Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących ujawniania informacji mających zastosowanie do ratingów kredytowych (ESMA33-9-320).

[3] Eksploracja tekstów dotyczących ujawniania informacji z zakresu ESG w komunikatach prasowych agencji ratingowych (ESMA80-195-1352).

[4] Dokument roboczy służb Komisji – Sprawozdanie z oceny skutków – towarzyszący dokumentowi: Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie przejrzystości i rzetelności działalności ratingowej z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) (SWD(2023) 204 final).

[5] Opinia techniczna ESMA w sprawie zmian w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 i załączniku I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych (*Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation*), ESMA84-2037069784-2196.

W celu dalszej poprawy przejrzystości należy zmienić załącznik I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych poprzez doprecyzowanie, że agencje ratingowe muszą ujawniać informacje na temat czynników ESG, które miały wpływ na ratingi kredytowe.

Niniejsze rozporządzenie delegowane wprowadza ukierunkowane aktualizacje załącznika I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych w celu zaostrzenia wymogów w zakresie przejrzystości. Najważniejszym celem jest doprowadzenie do spójniejszego wyniku ujawniania informacji i zwiększenia możliwości badania tego, czy i w jaki sposób agencje ratingowe uwzględniają kwestie ESG w swojej analizie zdolności kredytowej zgodnie ze swoimi publicznie dostępnymi metodami. Te zmienione przepisy mają mieć zastosowanie zarówno do nowych emisji, jak i do zmian ratingów kredytowych. Ponadto proponowane zmiany przyczynią się do poprawy przejrzystości procesu zatwierdzania agencji ratingowych i zapewnią jasność co do wewnętrznej odpowiedzialności za ten proces.

Niniejsze rozporządzenie delegowane ma na celu harmonizację ujawniania informacji na temat czynników ESG zgodnie z wytycznymi ESMA w sposób zwiększający spójność i porównywalność. Z analizy kosztów i korzyści przygotowanej przez ESMA w ramach opinii technicznej[6] wynika, że oczekuje się, iż proponowane zmiany nałożą na agencje ratingowe jedynie ograniczone dodatkowe obciążenie związane z przestrzeganiem przepisów. Jak stwierdzono w tej opinii, przewiduje się nawet, że koszty te zmniejszą się w perspektywie średnio- i długoterminowej dzięki stopniowemu wdrażaniu zharmonizowanego pakietu regulacyjnego UE dotyczącego zrównoważonego finansowania. Ponadto oczekuje się, że korzyści płynące z większej zbieżności w ujawnianiu informacji przez agencje ratingowe, wynikające ze zmniejszenia asymetrii informacyjnej, przewyższą koszty.

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

ESMA przekazał swój wkład w formie opinii technicznej, która została przedłożona Komisji[7].

ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu rozporządzenia delegowanego Komisji, dokonał analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści, skonsultował się z Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego (EUNB) i Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) oraz zwrócił się o poradę do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010.

W dniu 15 lipca 2026 r. skonsultowano się z państwami członkowskimi w ramach Grupy Ekspertów Europejskiego Komitetu Papierów Wartościowych.

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

Niniejsze rozporządzenie delegowane zawiera ukierunkowane zmiany załącznika I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych.

W pkt 1 załącznika do niniejszego rozporządzenia delegowanego zobowiązano agencje ratingowe do ustanowienia jasnych procesów walidacji stosowanych przez nie metod, modeli i kluczowych założeń ratingowych.

---

[6] Zob. przypis 5 powyżej, Opinia techniczna ESMA w sprawie zmian w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 i załączniku I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych (*Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation*), ESMA84-2037069784-2196.

[7] Zob. przypis 6 powyżej.

W pkt 2a załącznika do niniejszego rozporządzenia delegowanego wprowadzono nowy obowiązek ujawniania informacji. Zgodnie z nim agencje ratingowe muszą uwypuklać czynniki ESG wpływające na ratingi lub perspektywy, a także krótko je wyjaśniać, tak aby zapewnić przejrzystość i zgodność z celami UE w zakresie zrównoważonego finansowania.

W pkt 2b załącznika do niniejszego rozporządzenia delegowanego zobowiązano agencje ratingowe do ujawniania nie tylko stosowanych przez nie metod, ale także procesów, za pomocą których walidują te metody przy przedstawianiu ratingów kredytowych lub perspektyw ratingowych.

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…

z dnia 9.11.2026 r.

zmieniające załącznik I do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w odniesieniu do przejrzystości, przeglądu i walidacji metod sporządzania ratingów kredytowych

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych[1], w szczególności jego art. 37,

a także mając na uwadze, co następuje:

(1) Aby zapewnić spójne i porównywalne ujawnianie ratingów kredytowych oraz ułatwić ich przyjmowanie przez agencje ratingowe, do rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 należy włączyć wytyczne Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w sprawie wymogów dotyczących ujawniania informacji mających zastosowanie do ratingów kredytowych[2].

(2) Przejrzystość ratingów kredytowych ma zasadnicze znaczenie dla zapewnienia inwestorom, emitentom i innym uczestnikom rynku możliwości podejmowania świadomych decyzji. Rosnące znaczenie czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (czynniki ESG) w ocenie ryzyka kredytowego sprawia, że konieczne jest jasne ujawnienie informacji, jeżeli czynniki te mają znaczący wpływ na rating kredytowy lub perspektywę ratingową. Aby zwiększyć zaufanie rynku, agencje ratingowe powinny identyfikować i wyjaśniać w swoich publikacjach kwestie związane z czynnikami ESG.

(3) Przegląd i walidacja metod są kluczowymi elementami zapewniającymi rzetelność i wiarygodność ratingów kredytowych. Aby odzwierciedlić znaczenie walidacji metod w ramach organizacyjnych agencji ratingowych, konieczne jest wyraźne uwzględnienie walidacji metod i przeglądu odpowiednich wymogów organizacyjnych.

(4) Walidacja metod jest podstawowym krokiem w kierunku zapewnienia, aby ratingi kredytowe były oparte na rzetelnych, wiarygodnych i konsekwentnie stosowanych kryteriach. W celu zwiększenia przejrzystości w odniesieniu do metodologicznych podstaw ratingów oraz w celu zapewnienia, aby uczestnicy rynku byli lepiej poinformowani o rygorze leżącym u podstaw ustalania ratingów kredytowych, agencje ratingowe powinny ujawniać nie tylko stosowane przez siebie metody, ale także procesy, za pomocą których metody te są walidowane.

---

[1] Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

[2] Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących ujawniania informacji mających zastosowanie do ratingów kredytowych (ESMA33-9-320).

(5) Należy zatem odpowiednio zmienić załącznik I do rozporządzenia (WE) nr 1060/2009.

(6) Datę rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia należy odroczyć, tak by zapewnić agencjom ratingowym wystarczająco dużo czasu na lepsze uwzględnienie czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) w ich metodach sporządzania ratingów kredytowych i związanego z tym ujawniania informacji, a także na zwiększenie przejrzystości i wiarygodności procesu ratingu kredytowego.

(7) Przepisy niniejszego rozporządzenia uwzględniają opinię techniczną przekazaną Komisji przez ESMA[3],

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

W załączniku I do rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 wprowadza się zmiany określone w załączniku do niniejszego rozporządzenia.

Artykuł 2

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia [Urząd Publikacji: proszę wstawić datę – 12 miesięcy od daty jego wejścia w życie] r.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 9.11.2026 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN

[3] Opinia techniczna ESMA w sprawie zmian w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 i załączniku I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych (*Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation*), ESMA84-2037069784-2196.