Svet
Evropske unije

Bruselj, 23. november 2026
(OR. en)

16240/26

EF 304
ECOFIN 1513
DELACT 178

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2026) 7817 final
Zadeva:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/… z dne 9.11.2026 o spremembi Priloge I k Uredbi (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta glede preglednosti, pregledovanja in ovrednotenja metodologij

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2026) 7817 final.

Priloga: C(2026) 7817 final

EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 9.11.2026
C(2026) 7817 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/…

z dne 9.11.2026

o spremembi Priloge I k Uredbi (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta glede preglednosti, pregledovanja in ovrednotenja metodologij

(Besedilo velja za EGP)

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE DELEGIRANEGA AKTA

Cilji delegirane uredbe Komisije so boljše vključevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih (ESG) dejavnikov v metodologije bonitetnega ocenjevanja in njihovo poznejše razkritje javnosti ter povečanje preglednosti in verodostojnosti postopka bonitetnega ocenjevanja.

Z Uredbo (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. septembra 2009 o bonitetnih agencijah[1] je bil vzpostavljen regulativni okvir EU za bonitetne agencije. Ta uredba določa pravila za preprečevanje nasprotij interesov, zagotavljanje metodološke rigoroznosti in povečanje preglednosti za vlagatelje. Priloga I k uredbi določa podrobna razkritja o bonitetnih ocenah in metodologijah.

Na podlagi akcijskega načrta za financiranje trajnostne rasti iz leta 2018 se je s smernicami o razkritju Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA)[2] iz leta 2020 izboljšala preglednost glede okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov v bonitetnih ocenah. ESMA je v analizi tveganj v zvezi s trendi, tveganji in ranljivostmi v letu 2022[3] ocenil vključevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov v metodologije bonitetnih agencij. Na podlagi teh ugotovitev se je Komisija zavezala, da bo sprejela vse nadaljnje ukrepe, potrebne za zagotovitev, da bodo okoljska, socialna in upravljavska tveganja sistematično zajeta v bonitetnih ocenah ter da se bo povečala preglednost pri vključevanju okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov.

Eno od ključnih vprašanj, ki izhajajo iz ocene ESMA, posvetovanj z deležniki in ocene učinka iz leta 2023 za uredbo o ocenah okoljskih, socialnih in upravljavskih [4]dejavnikov, se nanaša na nezadostna razkritja o okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikih. Čeprav so se razkritja o okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikih v sporočilih za javnost bonitetnih agencij od uvedbe zadevnih smernic izboljšala, so še vedno nezadostna, zlasti v zvezi s tem, kako okoljski, socialni in upravljavski dejavniki vplivajo na spremembe ocen, kar ponuja priložnost za nadaljnje izboljšave.

Da bi Komisija obravnavala ta vprašanja, je leta 2023 ESMA zaprosila za strokovni nasvet, pri čemer je želela mnenje o spremembah regulativnega okvira za bonitetne agencije in kako bi ga bilo mogoče posodobiti, da bi se zagotovilo boljše vključevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov v metodologije. ESMA je končni strokovni nasvet predložil konec leta 2024[5].

Za nadaljnje izboljšanje preglednosti bi bilo treba Prilogo I k uredbi o bonitetnih agencijah spremeniti tako, da se določi, da morajo bonitetne agencije razkriti informacije o okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikih, ki so vplivali na bonitetne ocene.

---

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

2 Guidelines on Disclosure Requirements Applicable to Credit Ratings (Smernice o zahtevah po razkritju za bonitetne ocene (ESMA33–9-320)).

3 Text mining ESG disclosures in rating agency press releases (Besedilno rudarjenje razkritij o okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikih v sporočilih za javnost bonitetnih agencij (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 (Delovni dokument služb Komisije – Poročilo o oceni učinka – Spremni dokument k predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o preglednosti in celovitosti dejavnosti ocenjevanja okoljskih, socialnih in upravljavskih (ESG) dejavnikov) (SWD(2023) 204 final)).

5 ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation (Strokovni nasvet ESMA o revizijah Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 447/2012 in Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (ESMA84-2037069784-2196)).

Ta delegirana uredba uvaja ciljno usmerjene posodobitve Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah za okrepitev zahtev glede preglednosti. Ključni cilj je doseči doslednejši rezultat razkritja in boljšo sledljivost glede tega, ali in kako bonitetne agencije vključujejo vidike ESG v svojo analizo kreditne sposobnosti v skladu s svojimi javno dostopnimi metodologijami. Namen teh revidiranih določb je, da se bodo uporabljale za nove izdaje in spremembe bonitetnih ocen. Poleg tega bodo predlagane spremembe pripomogle k povečanju preglednosti postopka ovrednotenja bonitetnih agencij in zagotovile jasnost glede notranje odgovornosti za ta postopek.

Namen te delegirane uredbe je uskladiti razkritja o okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikih v skladu s smernicami ESMA na način, ki izboljšuje doslednost in primerljivost. Analiza stroškov in koristi, ki jo je ESMA pripravil v svojem strokovnem nasvetu[6], kaže, da bodo po pričakovanjih predlagane spremembe za bonitetne agencije pomenile le omejeno dodatno regulativno breme. Kot je navedeno v nasvetu, naj bi se ti stroški srednje- do dolgoročno celo zmanjšali ob postopnem uvajanju usklajenega regulativnega svežnja EU o trajnostnem financiranju. Poleg tega se pričakuje, da bodo stroške odtehtale koristi večjega zbliževanja razkritij bonitetnih agencij z zmanjšanjem asimetrije informacij.

2. POSVETOVANJA PRED SPREJETJEM AKTA

ESMA je k predlogu prispeval v obliki strokovnega nasveta, ki je bil predložen Komisiji[7].

ESMA je organiziral odprto javno posvetovanje o osnutku delegirane uredbe Komisije, analiziral morebitne povezane stroške in koristi, se posvetoval z Evropskim bančnim organom (EBA) in Evropskim organom za zavarovanja in poklicne pokojnine ter zaprosil za nasvet interesno skupino za vrednostne papirje in trge (EIOPA), ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta.

Dne 15. julija 2026 je bilo opravljeno posvetovanje s strokovno skupino držav članic Evropskega odbora za vrednostne papirje.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANEGA AKTA

Delegirana uredba vsebuje ciljno usmerjene revizije Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah.

Točka 1 Priloge k tej delegirani uredbi od bonitetnih agencij zahteva, da vzpostavijo jasne postopke za ovrednotenje svojih metodologij, modelov in ključnih predpostavk ocenjevanja.

Točka 2a Priloge k tej delegirani uredbi uvaja nova obveznost razkritja. Od bonitetnih agencij se zahteva, da na kratko pojasnijo okoljske, socialne in upravljavske dejavnike, na katerih temeljijo ocene ali obeti, da se zagotovita preglednost in usklajenost s cilji trajnostnega financiranja EU.

V skladu s točko 2b Priloge k tej delegirani uredbi morajo bonitetne agencije razkriti ne le metodologije, ki jih uporabljajo, temveč tudi postopke, s katerimi ovrednotijo te metodologije, ko predstavijo bonitetne ocene ali obete glede bonitetne ocene.

---

[6] Glej opombo 5 zgoraj, Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation (Strokovni nasvet ESMA o revizijah Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 447/2012 in Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (ESMA84-2037069784-2196)).

[7] Glej opombo 6 zgoraj.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/…

z dne 9.11.2026

o spremembi Priloge I k Uredbi (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta glede preglednosti, pregledovanja in ovrednotenja metodologij

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (ES) št. 1060/2009 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. septembra 2009 o bonitetnih agencijah[1] in zlasti člena 37 Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) Smernice Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) o zahtevah po razkritju[2] za bonitetne ocene bi bilo treba vključiti v Uredbo (ES) št. 1060/2009, da se zagotovi dosledno in primerljivo razkritje bonitetnih ocen ter izboljša sprejemanje smernic s strani bonitetnih agencij.

(2) Preglednost je pri bonitetnih ocenah bistvena za zagotovitev, da lahko vlagatelji, izdajatelji in drugi udeleženci na trgu sprejemajo informirane odločitve. Zaradi vse večjega pomena okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (dejavnikov ESG) pri oceni kreditnega tveganja je potrebno jasno razkritje, kadar taki dejavniki pomembno vplivajo na bonitetno oceno ali obete glede bonitetne ocene. Da bi se povečalo zaupanje trga, bi morale bonitetne agencije v svojih objavah opredeliti in pojasniti okoljske, socialne in upravljavske vidike.

(3) Pregledovanje in ovrednotenje metodologij sta ključna elementa za zagotavljanje integritete in zanesljivosti bonitetnih ocen. Da bi se upošteval pomen ovrednotenja metodologij v organizacijskem okviru bonitetnih agencij, je treba poleg pregledovanja ovrednotenje metodologij izrecno vključiti v ustrezne organizacijske zahteve.

(4) Ovrednotenje metodologij je temeljni korak pri zagotavljanju, da bonitetne ocene temeljijo na trdnih, zanesljivih in dosledno uporabljenih merilih. Da bi se povečala preglednost v zvezi z metodološkimi temelji bonitetnih ocen in zagotovilo, da so udeleženci na trgu bolje obveščeni o rigoroznosti pri določanju bonitetnih ocen, bi morale bonitetne agencije razkriti ne le metodologije, ki jih uporabljajo, temveč tudi postopke, s katerimi se te metodologije ovrednotijo.

(5) Prilogo I k Uredbi (ES) št. 1060/2009 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.

(6) Datum začetka uporabe te uredbe bi bilo treba odložiti, tako da se bonitetnim agencijam omogoči dovolj časa za boljšo vključitev okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov v svoje metodologije bonitetnega ocenjevanja in z njimi

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

[2] Guidelines on Disclosure Requirements Applicable to Credit Ratings (Smernice o zahtevah po razkritju za bonitetne ocene (ESMA33–9-320)).

povezana javna razkritja ter za povečanje preglednosti in verodostojnosti bonitetnega postopka.

(7) V določbah te uredbe je upoštevan strokovni nasvet, ki ga je Komisiji predložil ESMA[3] –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Priloga I k Uredbi (ES) št. 1060/2009 se spremeni v skladu s Prilogo k tej uredbi.

Člen 2

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Uporablja se od [Urad za publikacije: vstaviti datum – 12 mesecev od datuma začetka veljavnosti].

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 9.11.2026

Za Komisijo
Predsednica
Ursula VON DER LEYEN

[3] ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation (Strokovni nasvet ESMA o revizijah Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 447/2012 in Priloge I k uredbi o bonitetnih agencijah (ESMA84-2037069784-2196)).