Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 23 ноември 2026 г.
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
До:	Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	C(2026) 7853 final
Относно:	ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА от 9.11.2026 година за изменение на установените в Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията регулаторни технически стандарти във връзка с повишаването на прозрачността и включването на екологичните, социалните и управленските фактори в методиките за определяне на кредитен рейтинг

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2026) 7853 final.

Приложение: C(2026) 7853 final

ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 9.11.2026 г.
C(2026) 7853 final

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 9.11.2026 година

за изменение на установените в Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията регулаторни технически стандарти във връзка с повишаването на прозрачността и включването на екологичните, социалните и управленските фактори в методиките за определяне на кредитен рейтинг

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

Целите на делегирания регламент на Комисията са по-добро включване на екологичните, социалните и управленските (ЕСУ) фактори в методиките за определяне на кредитните рейтинги и последващото публично оповестяване на тези фактори, както и повишаване на прозрачността и надеждността на процеса по изготвяне на кредитните рейтинги.

Нормативната база на ЕС за агенциите за кредитен рейтинг (АКР) е Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг[1]. С него се урежда предотвратяването на конфликтите на интереси, въвеждат се методически уточнения и се повишава прозрачността за инвеститорите. С делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията[2] се допълват изискванията на Регламент (ЕО) № 1060/2009 по отношение на рейтинговите методики.

В рамките на Плана за действие за финансиране на устойчивия растеж от 2018 г. Насоките на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) относно оповестяването от 2020 г.[3] подобриха прозрачността по отношение на екологичните, социалните и управленските фактори при определянето на рейтингите. В публикувания от ЕОЦКП през 2022 г. анализ на тенденциите, рисковете и уязвимостта (АТРУ)[4] бе оценено включването на екологичните, социалните и управленските фактори в методиките на АКР. Въз основа на неговите констатации Комисията се ангажира да предприеме всички необходими допълнителни действия за постигане на систематично отразяване в кредитните рейтинги на рисковете от ЕСУ характер и за повишаване на прозрачността относно включването на ЕСУ факторите в методиките на АКР.

Сред основните проблеми, констатирани в оценката на ЕОЦКП, консултациите със заинтересованите страни и оценката на въздействието от 2023 г. за регламента за ЕСУ рейтингите[5], е различната степен на отчитане на екологичните, социалните и управленските фактори в кредитните рейтинги. При оценяването на кредитоспособността някои АКР отчитат ЕСУ факторите по-стриктно от други, а и самата същност на тези фактори се определя различно в различните методики.

Предвид тези проблеми, през 2023 г. Комисията поиска от ЕОЦКП техническо становище по изменение и актуализиране на нормативната уредба на АКР с цел по-подходящо включване на екологичните, социалните и управленските фактори в

---

1 ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията от 21 март 2012 година за допълнение на Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета относно агенциите за кредитен рейтинг с регулаторни технически стандарти за оценката на съответствието на методологиите за определяне на кредитни рейтинги (ОВ L 140, 30.5.2012 г., стр. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Насоки относно изискванията за оповестяване при кредитните рейтинги (ESMA33-9-320).

4 Проучване на съобщения за медиите на АКР за оповестявания на информация от ЕСУ характер (ESMA80-195-1352).

5 Работен документ на службите на Комисията — Доклад за оценка на въздействието, придружаващ документа „Предложение за регламент на Европейския парламент и на Съвета относно прозрачността и почтеността на дейностите по рейтингите от екологичен, социален и управленски характер (ЕСУ рейтинги)“, SWD(2023) 204 final от 13 юни 2023 г.

рейтинговите методики. В края на 2024 г. ЕОЦКП бе вече представил окончателното си техническо становище[6].

С настоящия делегиран регламент се изменя Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 с цел по-стриктно отчитане на ЕСУ факторите в рейтинговите методики и определяне на методическите критерии на включване на ЕСУ факторите в оценките на кредитоспособността.

С настоящия делегиран регламент се изменя Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 по силата на член 21, параграф 4, трета алинея от Регламент (ЕО) № 1060/2009. От ЕОЦКП се изисква да разработи проект на регулаторни технически стандарти, с които да се определи начинът, по който се оценява спазването в рейтинговите методики на изискванията на член 8, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1060/2009.

С настоящия делегиран регламент се подобрява проследимостта на включването на ЕСУ фактори в рейтинговите методики, когато АКР ги смятат за съществени за оценяването на кредитоспособността. За да спазят предложените изменения, АКР ще трябва да преразгледат вътрешните си процеси и евентуално да актуализират съществуващите си методики. Обхватът и размерът на разходите във връзка с това ще зависят от степента, в която АКР вече са включили ЕСУ факторите в своите рейтингови методики. Както бе посочено в техническото становище, допълнителната тежест във връзка със спазването на изискванията на предложените нормативни промени се очаква да е несъществена. С постепенното прилагане на единния нормативен пакет на ЕС за финансиране на устойчивото развитие средносрочните и дългосрочните разходи се очаква дори да намалеят. Очаква се също так ползата за АКР от предложените в настоящия делегиран регламент изменения на Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012, която се изразява в по-голяма яснота относно надзорните очаквания на ЕОЦКП в дадената област на нормотворчество, да надхвърли разходите.

2. КОНСУЛТАЦИИ ПРЕДИ ПРИЕМАНЕТО НА АКТА

В отговор на искането на Комисията ЕОЦКП представи на Комисията проект на регулаторни технически стандарти. Настоящият делегиран регламент се основава на този проект.

Преди това ЕОЦКП проведе по него открити обществени консултации. Органът също така анализира свързаните с проектостандартите потенциални разходи и ползи и се допита до Европейския банков орган (ЕБО) и Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО), ЕОЦКП поиска становището и на създадената с член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[7] Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите.

3. ПРАВНИ ЕЛЕМЕНТИ НА ДЕЛЕГИРАНИЯ АКТ

С член 1 от настоящия делегиран регламент се изменя Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012.

---

6 Техническо становище на ЕОЦКП относно изменение на Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията и на приложение I към регламента за АКР (ESMA84-2037069784-2196).

7 Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

С точка 1 се заменя член 3, параграф 2 от Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012, като с новия текст прегледът на ЕОЦКП вече обхваща целия жизнен цикъл на рейтинговите методики, а и се пояснява, че в тях трябва да се представят съответните критерии, модели, ключови допускания и рейтингови перспективи.

С точка 2 се заменя член 4, параграф 2 от делегиран регламент (ЕС) № 447/2012, като с новия текст се засилват изискванията към АКР във връзка с прозрачността, в частност със задължението да представят подробно всички качествени и количествени фактори в основата на техните методики.

С точка 2 се заменя и член 4, параграф 3 от Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012, като с новия текст от АКР се изисква обясненията в рейтинговите им методики да бъдат с подробен характер.

С точка 3 към член 5 от Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 се добавя нов параграф 3, в който за рейтинговите методики се изисква да бъдат достатъчно подробни и така разработени, че да позволяват последователност при прилагането им при определянето на кредитните рейтинги.

С точка 4 се прави незначителна редакционна поправка на уводната част на член 6 от Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012.

С точка 5 към член 7, параграф 3 от Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 се добавя нова буква д), с която се изисква утвърждаването на дадена рейтингова методика да включва оценка на пълнотата, точността и целесъобразността на използваните при разработването ѝ входящи данни.

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

от 9.11.2026 година

за изменение на установените в Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията регулаторни технически стандарти във връзка с повишаването на прозрачността и включването на екологичните, социалните и управленските фактори в методиките за определяне на кредитен рейтинг

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг[1], и по-специално член 21, параграф 4, трета алинея от него,

като има предвид, че:

(1) С цел да може адекватно да се проследява начинът, по който методиката за определяне на кредитен рейтинг, използвана от агенция за кредитен рейтинг (АКР), отчита екологичните, социалните и управленските (ЕСУ) съображения и, когато е приложимо, ЕСУ рискове, а и за да се улесни последващото публично оповестяване, по-специално когато ЕСУ фактори се смятат за съществени за оценяването на кредитоспособността, тези ЕСУ съображения следва да бъдат документирани във въпросната методика.

(2) АКР трябва да извършват необходимите оценки на ЕСУ съображения и рискове, а аналитичният процес, водещ до заключенията им относно кредитоспособността на даден субект – независимо дали ЕСУ фактори са сметнати за съществени за определянето ѝ – трябва да е прозрачен за ползвателите на кредитните им рейтинги, поради което от АКР следва да се изиска да се позовават изрично на тези свои оценки, когато подробно излагат методиките си за определяне на кредитен рейтинг.

(3) Трябва да е ясно как се оценява съблюдаването в методиките за определяне на кредитен рейтинг на изискванията на член 8, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1060/2009 и в тази връзка е важно да се уточни, че за рамката за определяне на кредитните рейтинги и рейтинговите перспективи Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) приема методиката на АКР за определяне на кредитен рейтинг. От своя страна съществени методически елементи за оценяване на кредитоспособността могат да бъдат критерии, модели, значими фактори, ключови рейтингови допускания и др.

(4) Методиките за определяне на кредитен рейтинг следва да бъдат разработени така, че да могат да се прилагат систематично. Поради това те следва да съдържат достатъчно подробни насоки за тези, които ги прилагат. Колкото до утвърждаването на методиките за определяне на кредитен рейтинг, то следва да

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

позволява подходящо оценяване на използваните при разработването им входящи данни.

(5) АКР трябва да определят рейтинговите перспективи въз основа на задълбочен анализ на цялата налична съответна информация и при следване на установените в методиките им принципи и процедури, както и да ги оповестяват заедно с кредитните рейтинги при спазване на въведените и документирани процедури и методики за изготвянето на тези рейтинги и перспективи, поради което с Регламент (ЕО) № 1060/2009, изменен с Регламент (ЕС) № 462/2013 на Европейския парламент и на Съвета[2], от АКР се изисква да приемат и безусловно да прилагат мерки за тази цел. Поради това е необходимо да се уточни, че изискванията, установени в Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията[3], следва да се прилагат, когато е уместно, и за рейтинговите перспективи.

(6) Поради това Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 следва да бъде съответно изменен.

(7) Настоящият регламент е изготвен въз основа на проекта на регулаторни технически стандарти, представен на Комисията от ЕОЦКП.

(8) ЕОЦКП проведе открити обществени консултации по проекта на регулаторни технически стандарти, въз основа на който е изготвен настоящият регламент, анализира свързаните с тези проектостандарти потенциални разходи и ползи, консултира се с Европейския банков орган и с Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване и поиска становището на създадената с член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета[4] Група на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите.

(9) Агенциите за кредитен рейтинг следва да разполагат с достатъчно време, за да оптимизират отчитането на екологичните, социалните и управленските фактори в своите методики за определяне на кредитен рейтинг, а и публичните оповестявания във връзка с тези фактори, както и да повишат прозрачността и надеждността на общия си процес по изготвяне на кредитните рейтинги, поради което датата на прилагане на настоящия регламент следва да бъде отложена,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 се изменя, както следва:

---

[2] Регламент (ЕС) № 462/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 21 май 2013 г. за изменение на Регламент (ЕО) № 1060/2009 относно агенциите за кредитен рейтинг (ОВ L 146, 31.5.2013 г., стр. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Делегиран регламент (ЕС) № 447/2012 на Комисията от 21 март 2012 г. за допълнение на Регламент (ЕО) № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета относно агенциите за кредитен рейтинг с регулаторни технически стандарти за оценката на съответствието на методологиите за определяне на кредитни рейтинги (ОВ L 140, 30.5.2012 г., стр. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

1) в член 3 параграф 2 се заменя със следното:

„2. Когато проучва спазването от агенция за кредитен рейтинг на изискванията, посочени в член 8, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1060/2009, ЕОЦКП:

а) използва цялата информация, необходима за оценяване на процесите по разработване, одобряване, прилагане, утвърждаване и преразглеждане на методиката ѝ за определяне на кредитен рейтинг;

б) приема методиката ѝ за определяне на кредитен рейтинг, в т.ч., когато е приложимо, заложените в тази методика критерии, модели, значими фактори и ключови рейтингови допускания за оценяване на кредитоспособността, за нейната рамка за определяне на кредитен рейтинг;

в) приема, че за кредитните рейтинги и, когато е приложимо, за рейтинговите перспективи се прилагат едни и същи изисквания и че тези изисквания се прилагат съгласно съответната ѝ методика за определяне на кредитен рейтинг.“;

2) в член 4 параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Агенциите за кредитен рейтинг използват и прилагат методики за определяне на кредитен рейтинг, които удовлетворяват всички изброени по-долу изисквания:

а) в тях се изброява всеки качествен фактор и обхватът на качествената оценка на този фактор;

б) в тях се съдържат, както е приложимо, основните променливи, източниците на данни, ключовите допускания, моделирането и количествените измерители, прилагани към качествените фактори;

в) в тях се изброява всеки количествен фактор; както и

г) в тях се съдържат основните променливи, източниците на данни, ключовите допускания, моделирането и количествените измерители, прилагани към количествените фактори.

3. Информацията, посочена в параграф 2, съдържа подробно описание на всички изброени по-долу елементи:

а) значението на всеки един от качествените или количествените фактори, които се използват в дадена методика за определяне на кредитен рейтинг, като, където е приложимо, се посочват и обосновават съответните тегла на тези фактори и начинът, по който влияят върху определянето на кредитния рейтинг;

б) оценката на връзката между ключовите допускания, използвани в дадена методика за определяне на кредитен рейтинг, и критичните фактори за риска, установени от макроикономическите или финансовите данни;

в) оценката на връзката между ключовите допускания, използвани в дадена методика за определяне на кредитен рейтинг, и променливостта във времето на определените чрез тази методика кредитни рейтинги; както и

г) дали и защо дадената агенция за кредитен рейтинг смята екологичните, социалните и управленските (ЕСУ) съображения и – където е приложимо – ЕСУ рискове за фактор за извършваната от кредитната агенция оценка на кредитоспособността и как отчита тези съображения в съответната си методика.“;

3) в член 5 се добавя следният параграф 3:

„3. Агенциите за кредитен рейтинг използват методики за определяне на кредитен рейтинг, които са достатъчно подробни и могат да бъдат последователно прилагани при определянето на кредитните рейтинги.“;

4) в член 6 уводните думи се заменят със следното:

„Агенциите за кредитен рейтинг използват методики за определяне на кредитен рейтинг, които са разработени и се прилагат така, че:“;

5) в член 7, параграф 3 се добавя следната буква д):

„д) оцени пълнотата, точността и целесъобразността на използваните в разработването ѝ входящи данни.“.

Член 2

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Той се прилага от [СП: въвежда се следната дата: 12 месеца след датата на влизането му в сила].

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 9.11.2026 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN