Rada
Evropské unie

Brusel 23. listopadu 2026
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 7853 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/... ze dne 9.11.2026, kterým se mění regulační technické normy stanovené nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012, pokud jde o zvýšení transparentnosti a začlenění environmentálních, sociálních a správních faktorů do metodik pro vydávání ratingů

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 7853 final.

Příloha: C(2026) 7853 final

EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 9.11.2026
C(2026) 7853 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/...

ze dne 9.11.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012, pokud jde o zvýšení transparentnosti a začlenění environmentálních, sociálních a správních faktorů do metodik pro vydávání ratingů

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Cílem nařízení Komise v přenesené pravomoci je lepší zohlednění environmentálních, sociálních a správních (ESG) faktorů v metodikách pro vydávání ratingů a jejich následné zveřejňování a dále zvýšení transparentnosti a důvěryhodnosti procesu vydávání ratingů.

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách [1] zavedlo regulační rámec EU pro ratingové agentury. Stanoví pravidla, která mají zabránit střetům zájmů, zajistit metodickou důslednost a zvýšit transparentnost pro investory. Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 [2] doplňuje požadavky nařízení (ES) č. 1060/2009 týkající se metodik pro vydávání ratingů.

V rámci akčního plánu pro financování udržitelného růstu z roku 2018 přispěly pokyny týkající se zveřejňování informací z roku 2020 vydané Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) [3] ke zvýšení transparentnosti v souvislosti s faktory ESG v ratinzích. Analýza rizik orgánu ESMA týkající se tendencí, potenciálních rizik a slabých míst z roku 2022 [4] posoudila začlenění faktorů ESG do metodik ratingových agentur. Na základě těchto zjištění se Komise zavázala přijmout veškerá další nezbytná opatření, která zajistí, aby byla rizika ESG v úvěrových ratinzích systematicky zohledňována a aby se zvýšila transparentnost ohledně začleňování faktorů ESG do metodik ratingových agentur.

Jedním z hlavních problémů, které vyplynuly z posouzení orgánu ESMA, konzultací se zúčastněnými stranami a posouzení dopadů z roku 2023 týkajícího se nařízení o ratingu ESG [5], jsou nesrovnalosti při zohledňování faktorů ESG v ratinzích. Mezi tyto nesrovnalosti patří rozdíly v míře důslednosti, s jakou ratingové agentury zohledňují faktory ESG při posuzování úvěruschopnosti, jakož i odlišné definice a rozdíly v identifikaci faktorů ESG v rámci jednotlivých metodik.

Za účelem vyřešení těchto problémů předložila Komise v roce 2023 orgánu ESMA žádost o technické doporučení, v níž požádala o jeho stanovisko k úpravám regulačního rámce pro ratingové agentury a k tomu, jak by mohl být tento rámec aktualizován, aby bylo zajištěno lepší začlenění faktorů ESG do metodik pro vydávání ratingů. Orgán ESMA předložil své konečné technické doporučení ještě před koncem roku 2024 [6].

Tímto nařízením v přenesené pravomoci se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 s cílem důsledněji začlenit faktory ESG do metodik pro vydávání ratingů a stanovit kritéria, která musí tyto metodiky splňovat při začleňování faktorů ESG do posuzování úvěruschopnosti.

Tímto nařízením v přenesené pravomoci se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 v souladu s čl. 21 odst. 4 třetím pododstavcem nařízení (ES) č. 1060/2009. Toto

---

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

[2] Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 ze dne 21. března 2012, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 o ratingových agenturách stanovením regulačních technických standardů pro posuzování souladu metodik pro vydávání ratingů (Úř. věst. L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[3] Pokyny k požadavkům na zveřejňování informací týkajících se ratingů (ESMA33-9-320).

[4] Textová analýza informací o ESG v tiskových zprávách ratingových agentur (ESMA80-195-1352).

[5] Pracovní dokument útvarů Komise, Zpráva o posouzení dopadů připojená k dokumentu „Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o transparentnosti a integritě činností v oblasti environmentálního, sociálního a správního (ESG) ratingu“, SWD(2023) 204 final ze dne 13. června 2023.

[6] Technické doporučení orgánu ESMA k revizím nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 a přílohy I nařízení o ratingových agenturách (ESMA84-2037069784-2196).

nařízení vyžaduje, aby orgán ESMA vypracoval návrhy regulačních technických norem upřesňujících posuzování toho, zda jsou metodiky pro vydávání ratingů v souladu s požadavky stanovenými v čl. 8 odst. 3 nařízení (ES) č. 1060/2009.

Cílem tohoto nařízení v přenesené pravomoci je zlepšit sledovatelnost začlenění faktorů ESG do metodik pro vydávání ratingů v případech, kdy je ratingové agentury považují za relevantní pro posouzení úvěruschopnosti. V zájmu zajištění souladu s navrhovanými změnami budou ratingové agentury muset upravit své interní procesy a případně aktualizovat své stávající metodiky. Výše a rozsah souvisejících nákladů budou záviset na tom, do jaké míry ratingová agentura již faktory ESG do svých metodik pro vydávání ratingů začlenila. Jak je uvedeno v technickém doporučení, očekává se, že v přímém důsledku uplatnění navrhovaných změn vznikne pouze malá dodatečná zátěž spojená se zajištěním souladu s předpisy. Předpokládá se, že náklady se ve střednědobém a dlouhodobém horizontu sníží díky postupnému zavádění harmonizovaného regulačního balíčku EU pro udržitelné financování. Navíc se očekává, že přínosy převáží nad náklady, neboť ratingové agentury díky změnám nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 navrhovaným tímto nařízením v přenesené pravomoci získají větší jasnost ohledně očekávání orgánu ESMA v oblasti dohledu.

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU

Orgán ESMA přispěl předložením návrhu regulačních technických norem Komisi. Toto nařízení v přenesené pravomoci z uvedeného návrhu regulačních technických norem vychází.

Orgán ESMA předtím k uvedenému návrhu regulačních technických norem uspořádal veřejnou konzultaci. Analyzoval možné související náklady a přínosy a konzultoval Evropský orgán pro bankovnictví (EBA) a Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA). Rovněž požádal o radu skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů, která byla zřízena podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010[7].

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Článkem 1 tohoto nařízení v přenesené pravomoci se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012.

Bod 1 nahrazuje čl. 3 odst. 2 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 novým zněním, které rozšiřuje rozsah přezkumu prováděného orgánem ESMA tak, aby zahrnoval celý životní cyklus metodik pro vydávání ratingů, a upřesňuje, že tyto metodiky musí – v příslušných případech – zahrnovat kritéria, modely, klíčové předpoklady a ratingové výhledy.

Bod 2 nahrazuje čl. 4 odst. 2 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 novým zněním, které zpřísňuje požadavky na transparentnost ratingových agentur tím, že od nich vyžaduje podrobné zveřejňování všech kvalitativních a kvantitativních faktorů, na nichž jsou jejich metodiky založeny.

Bod 2 rovněž nahrazuje čl. 4 odst. 3 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 novým zněním, které vyžaduje, aby ratingové agentury ve svých metodikách pro vydávání ratingů uváděly podrobná vysvětlení.

---

[7] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Bod 3 doplňuje do článku 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 nový odstavec 3, který stanoví, že metodiky pro vydávání ratingů musí být dostatečně podrobné a navržené tak, aby bylo zajištěno jejich jednotné uplatňování při stanovování ratingů.

Bod 4 obsahuje drobnou redakční opravu úvodní části článku 6 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012.

Bod 5 doplňuje do čl. 7 odst. 3 nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 nové písmeno e), které požaduje, aby vyhodnocování metodik pro vydávání ratingů bylo navrženo tak, aby u vstupních údajů používaných při tvorbě metodik byla posuzována jejich úplnost, přesnost a vhodnost.

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) …/...

ze dne 9.11.2026,

kterým se mění regulační technické normy stanovené nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012, pokud jde o zvýšení transparentnosti a začlenění environmentálních, sociálních a správních faktorů do metodik pro vydávání ratingů

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách[1] a zejména na čl. 21 odst. 4 třetí pododstavec uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) V zájmu zajištění odpovídající sledovatelnosti toho, jak ratingová agentura ve svých metodikách pro vydávání ratingů zohledňuje environmentální, sociální a správní (ESG) aspekty, včetně případných rizik ESG, a rovněž v zájmu usnadnění následného zveřejnění, zejména v případech, kdy jsou faktory ESG považovány za relevantní pro posouzení úvěruschopnosti, by tyto aspekty ESG měly být v příslušné metodice pro vydávání ratingů zdokumentovány.

(2) V zájmu zajištění toho, aby ratingové agentury prováděly nezbytná posouzení aspektů ESG, včetně rizik ESG, a aby byla pro uživatele ratingů zajištěna transparentnost, pokud jde o závěry ratingových agentur, a to i v případech, kdy faktory ESG nejsou považovány za relevantní pro určení úvěruschopnosti, by měly mít ratingové agentury při poskytování podrobných vysvětlení metodik pro vydávání ratingů povinnost uvádět na tato posouzení výslovný odkaz.

(3) V zájmu zajištění jednotného posuzování souladu metodik pro vydávání ratingů s požadavky stanovenými v čl. 8 odst. 3 nařízení (ES) č. 1060/2009 je důležité upřesnit, že Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) považuje metodiku pro vydávání ratingů za rámec, který ratingová agentura používá při stanovování ratingů a ratingových výhledů. V tomto smyslu může taková metodika zahrnovat prvky, jako jsou kritéria, modely, příčinné faktory a klíčové předpoklady pro vydávání ratingů, které jsou relevantní pro posouzení úvěruschopnosti.

(4) Metodiky pro vydávání ratingů by měly být navrženy tak, aby je bylo možné uplatňovat systematicky. Tyto metodiky by proto měly poskytovat osobám odpovědným za jejich uplatňování dostatečně podrobné pokyny. Dále je třeba upřesnit, že vyhodnocování metodik pro vydávání ratingů by mělo být navrženo mimo jiné tak, aby zajišťovalo adekvátní posouzení vstupních údajů použitých při vypracovávání těchto metodik.

(5) Nařízení (ES) č. 1060/2009, ve znění nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 462/2013[2], ukládá ratingovým agenturám povinnost přijmout, uplatňovat a prosazovat

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

opatření k zajištění toho, aby ratingové výhledy byly založeny na důkladné analýze všech dostupných a relevantních informací a v souladu s jejich platnými metodikami, a uveřejňovat ratingové výhledy společně s úvěrovými ratingy v souladu se zavedenými a zdokumentovanými postupy a metodikami používanými k určování jak ratingů, tak ratingových výhledů. Z tohoto důvodu je nutné upřesnit, že požadavky stanovené v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012[3] by se měly v příslušných případech vztahovat také na ratingové výhledy.

(6) Nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.

(7) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem, které Komisi předložil orgán ESMA.

(8) Orgán ESMA uskutečnil k návrhům regulačních technických norem, z nichž toto nařízení vychází, veřejné konzultace, analyzoval potenciální související náklady a přínosy, konzultoval Evropský orgán pro bankovnictví a Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění a požádal o stanovisko skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízenou podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010[4].

(9) Datum použitelnosti tohoto nařízení by mělo být odloženo, aby ratingové agentury měly dostatek času na lepší začlenění environmentálních, sociálních a správních faktorů do svých metodik pro vydávání ratingů a souvisejících zveřejnění informací a na zvýšení transparentnosti a důvěryhodnosti procesu vydávání ratingů,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 se mění takto:

1) V článku 3 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. Při posouzení plnění požadavků uvedených v ustanovení čl. 8 odst. 3 nařízení (ES) č. 1060/2009 ze strany ratingových agentur orgán ESMA:

a) použije veškeré informace, které jsou relevantní pro posouzení procesů vypracování, schválení, uplatnění, vyhodnocení a přezkumu metodik pro vydávání ratingů;

b) považuje metodiku pro vydávání ratingů za rámec, který slouží k určení ratingu, v příslušných případech včetně kritérií, modelů, příčinných

---

[2] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 462/2013 ze dne 21. května 2013, kterým se mění nařízení (ES) č. 1060/2009 o ratingových agenturách (Úř. věst. L 146, 31.5.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 447/2012 ze dne 21. března 2012, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 o ratingových agenturách stanovením regulačních technických standardů pro posuzování souladu metodik pro vydávání ratingů (Úř. věst. L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

faktorů a klíčových předpokladů pro vydávání ratingů relevantních pro posouzení úvěruschopnosti;

c) považuje požadavky vztahující se na ratingy za použitelné rovněž na ratingové výhledy, v relevantních případech a v souladu s platnými metodikami pro vydávání ratingů.“

2) V článku 4 se odstavce 2 a 3 nahrazují tímto:

„2. Ratingová agentura používá a uplatňuje metodiky pro vydávání ratingů, které splňují všechny následující požadavky:

a) obsahují seznam všech kvalitativních faktorů, včetně rozsahu kvalitativního posouzení uvedených faktorů;

b) obsahují v příslušných případech klíčové proměnné, zdroje údajů, klíčové předpoklady, techniky modelování a kvantitativní metody vztahující se ke kvalitativním faktorům;

c) obsahují seznam jednotlivých kvantitativních faktorů a

d) obsahují klíčové proměnné, zdroje údajů, klíčové předpoklady, techniky modelování a kvantitativní metody vztahující se ke kvantitativním faktorům.

3. Informace uvedené v odstavci 2 obsahují podrobné vysvětlení všech následujících bodů:

a) význam všech kvalitativních nebo kvantitativních faktorů použitých v uvedené metodice pro vydávání ratingů včetně, pokud je to relevantní, popisu a odůvodnění koeficientů přidělených uvedeným faktorům a jejich dopadu na ratingy;

b) posouzení vztahu mezi klíčovými předpoklady použitými v uvedené metodice pro vydávání ratingů a kritickými rizikovými faktory odvozenými z makroekonomických nebo finančních údajů;

c) posouzení vztahu mezi klíčovými předpoklady použitými v metodice pro vydávání ratingů a volatilitou ratingů, které jsou výsledkem uvedené metodiky, v průběhu času, a

d) zda a proč jsou environmentální, sociální a správní (ESG) aspekty, včetně případných rizik ESG, považovány za relevantní pro posouzení úvěruschopnosti ze strany ratingové agentury, včetně toho, jak jsou tyto aspekty začleněny do příslušné metodiky.“

3) V článku 5 se doplňuje nový odstavec 3, který zní:

„3. Ratingová agentura používá metodiky pro vydávání ratingů, které jsou dostatečně podrobné a navržené tak, aby bylo zajištěno, že budou při stanovování ratingů uplatňovány jednotně.“

4) V článku 6 se návětí nahrazuje tímto:

„Ratingová agentura používá metodiky pro vydávání ratingů, které jsou navrženy a zavedeny způsobem, který jim umožňuje:“;

5) V čl. 7 odst. 3 se doplňuje nové písmeno e), které zní:

„e) posuzovalo vstupní údaje použité při vývoji metodik z hlediska jejich úplnosti, přesnosti a vhodnosti.“

Článek 2

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Použije se ode dne [Úřad pro publikace: vložte prosím datum – 12 měsíců ode dne vstupu v platnost].

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 9.11.2026

Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN