Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 23. november 2026
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

SAATEMÄRKUSED

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Saaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2026) 7853 final
Teema:	KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) …/…, 9.11.2026, millega muudetakse komisjoni delegeeritud määruses (EL) nr 447/2012 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses krediidireitingute andmise meetodites keskkonna-, sotsiaalsete ja juhtimistegurite arvessevõtmise ja läbipaistvuse suurendamisega

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2026) 7853 final.

Lisatud: C(2026) 7853 final

EUROOPA
KOMISJON

Brüssel, 9.11.2026
C(2026) 7853 final

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) …/…,

9.11.2026,

millega muudetakse komisjoni delegeeritud määruses (EL) nr 447/2012 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses krediidireitingute andmise meetodites keskkonna-, sotsiaalsete ja juhtimistegurite arvessevõtmise ja läbipaistvuse suurendamisega

(EMPs kohaldatav tekst)

SELETUSKIRI

1. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI TAUST

Komisjoni delegeeritud määruse eesmärk on võtta keskkonna-, sotsiaalseid ja juhtimistegureid (edaspidi „ESG tegurid“) paremini arvesse krediidireitingu andmise meetodites ja hilisemas avalikustamises. ning suurendada krediidireitingute andmise protsessi läbipaistvust ja usaldusväärsust.

Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. septembri 2009. aasta määrusega (EÜ) nr 1060/2009 reitinguagentuuride kohta[1] on kehtestatud ELi õigusraamistik reitinguagentuuride jaoks. Sellega on kehtestatud normid huvide konfliktide vältimiseks, metodoloogilise ranguse tagamiseks ja investorite jaoks läbipaistvuse suurendamiseks. Komisjoni delegeeritud määrusega (EL) nr 447/2012[2] on täiendatud määruse (EÜ) nr 1060/2009 nõudeid seoses krediidireitingu andmise meetoditega.

2018. aasta kestliku rahanduse tegevuskava raames parandati Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) 2020. aasta avalikustamissuunistega[3] reitingutes ESG tegurite läbipaistvust. ESMA 2022. aasta suundumuste, riskide ja haavatavuste riskianalüüsis[4] hinnati ESG tegurite arvessevõtmist reitinguagentuuride meetodites. Nende tulemuste põhjal kohustus komisjon võtma kõik vajalikud lisameetmed, et tagada ESG riskide süstemaatiline kajastamine krediidireitingutes ning suurendada krediidireitingute andmise meetodites ESG tegurite arvessevõtmise läbipaistvust.

Üks põhiprobleeme, mis tuli ilmsiks ESMA tehtud hindamisel, sidusrühmadega konsulteerimisel ja ESG reitingute määruse 2023. aasta mõjuhinnangus,[5] on seotud ebakõladega ESG tegurite arvessevõtmisel krediidireitingutes. Need ebakõlad hõlmavad erinevusi selles, kuidas reitinguagentuurid võtavad ESG tegureid rangelt arvesse krediidivõimelisuse hindamisel, ning lahknevaid määratlusi ja erinevusi ESG tegurite kindlakstegemisel eri meetodites.

Nende probleemide lahendamiseks esitas komisjon 2023. aastal ESMA-le taotluse tehnilise nõuande saamiseks, et saada teavet, mille alusel otsustada, kuidas ajakohastada reitinguagentuuride õigusraamistikku, et tagada ESG tegurite parem arvessevõtmine krediidireitingute andmise meetodites. ESMA esitas oma lõpliku tehnilise nõuande enne 2024. aasta lõppu[6].

Käesoleva delegeeritud määrusega muudetakse delegeeritud määrust (EL) nr 447/2012, et võtta ESG tegureid rangemalt arvesse krediidireitingu andmise meetodites ning kehtestada kriteeriumid, millele need meetodid peavad vastama ESG tegurite arvessevõtmisel krediidivõimelisuse hindamisel.

---

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

2 Komisjoni 21. märtsi 2012. aasta delegeeritud määrus (EL) nr 447/2012, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EÜ) nr 1060/2009 reitinguagentuuride kohta, sätestades regulatiivsed tehnilised standardid krediidireitingute andmise meetodite nõuetele vastavuse hindamiseks (ELT L 140, 30.5.2012, lk 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Suunised krediidireitingute suhtes kohaldatavate avalikustamisnõuete kohta (ESMA33–9-320).

4 Reitinguagentuuride pressiteadetes avaldatud keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisalase teabe kaeve (ESMA80–195–1352).

5 Komisjoni talituste 13. juuni 2023. aasta töödokument „Mõju hindamise aruanne, mis on lisatud dokumendile „Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisalaste (ESG) reitingutega seotud tegevuse läbipaistvuse ja terviklikkuse kohta““ (SWD(2023) 204 final).

6 ESMA tehniline nõuanne komisjoni delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 ja reitinguagentuuride määruse I lisa läbivaatamise kohta (ESMA84-2037069784-2196).

Käesoleva delegeeritud määrusega muudetakse delegeeritud määrust (EL) nr 447/2012 vastavalt määruse (EÜ) nr 1060/2009 artikli 21 lõike 4 kolmandale lõigule. Selle kohaselt peab ESMA välja töötama regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu, millega määratakse kindlaks selle hindamine, kas krediidireitingute andmise meetodid vastavad määruse (EÜ) nr 1060/2009 artikli 8 lõikes 3 sätestatud nõuetele.

Käesoleva delegeeritud määruse eesmärk on parandada krediidireitingu andmise meetodites ESG tegurite arvessevõtmise jälgitavust, kui reitinguagentuurid peavad neid krediidivõimelisuse hindamisel asjakohaseks. Selleks et tagada kavandatud muudatuste järgimine, peavad reitinguagentuurid vaatama läbi oma siseprotsessid ja vajaduse korral ajakohastama oma olemasolevaid meetodeid. Nende kulude tase ja ulatus sõltub sellest, mil määral on reitinguagentuur ESG tegureid oma krediidireitingu andmise meetodites juba arvesse võtnud. Nagu on märgitud tehnilises nõuandes, on kavandatud muudatuste kohaldamise otsese tulemusena oodata nõuete täitmisega seotud koormuse üksnes väikest suurenemist. Kulud peaksid keskpikas ja pikas perspektiivis vähenema, sest järk-järgult rakendatakse ELi kestliku rahanduse ühtset regulatiivset paketti. Lisaks peaks kasu kaaluma üles kulud, sest käesolevas delegeeritud määruses kavandatud delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 muudatustest saavad kasu reitinguagentuurid, kes saavad suurema selguse ESMA järelevalvealaste ootuste kohta selles valdkonnas.

2. ÕIGUSAKTI VASTUVÕTMISELE EELNENUD KONSULTEERIMINE

ESMA andis oma panuse, esitades komisjonile regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu. Käesolev delegeeritud määrus põhineb kõnealusel regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.

ESMA oli varem korraldanud nende regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avalikud konsultatsioonid. Samuti oli ta analüüsinud võimalikke seonduvaid kulusid ja tulusid ning konsulteerinud Euroopa Pangandusjärelevalve (EBA) ning Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalvega (EIOPA). Samuti oli ta küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010[7] artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult.

3. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI ÕIGUSLIK KÜLG

Käesoleva delegeeritud määruse artikliga 1 muudetakse delegeeritud määrust (EL) nr 447/2012.

Punktiga 1 asendatakse delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 artikli 3 lõige 2 uue tekstiga, millega laiendatakse ESMA läbivaatamise ulatust nii, et see hõlmaks krediidireitingute andmise meetodite kogu olelusringi, ning selgitatakse, et sellised meetodid peavad asjakohasel juhul hõlmama kriteeriume, mudeleid, peamisi eeldusi ja reitinguväljavaateid.

Punktiga 2 asendatakse delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 artikli 4 lõige 2 uue tekstiga, millega tugevdatakse reitinguagentuuride läbipaistvusnõudeid, nähes ette, et reitinguagentuurid peavad avalikustama üksikasjalikult kõik oma meetodite aluseks olevad kvalitatiivsed ja kvantitatiivsed tegurid.

Punktiga 2 asendatakse ka delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 artikli 4 lõige 3 uue tekstiga, mille kohaselt peavad reitinguagentuurid esitama oma krediidireitingu andmise meetodites üksikasjalikud selgitused.

---

[7] Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Punktiga 3 lisatakse delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 artiklile 5 uus lõige 3, millega nähakse ette, et krediidireitingute andmise meetodid peavad olema piisavalt üksikasjalikud ja välja töötatud nii, et on tagatud nende järjepidev kohaldamine krediidireitingute määramisel.

Punktiga 4 tehakse delegeeritud määruse (EL) nr 447/2012 artikli 6 sissejuhatavasse osasse väike redaktsiooniline parandus.

Punktiga 5 lisatakse delegeeritud määruse (EL) 447/2012 artikli 7 lõikesse 3 uus punkt e, mille kohaselt tuleb krediidireitingute andmise meetodi valideerimine kavandada nii, et see võimaldaks hinnata meetodi väljatöötamisel kasutatud sisendandmeid nende täielikkuse, täpsuse ja asjakohasuse seisukohast.

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) …/…,

9.11.2026,

millega muudetakse komisjoni delegeeritud määruses (EL) nr 447/2012 sätestatud regulatiivseid tehnilisi standardeid seoses krediidireitingute andmise meetodites keskkonna-, sotsiaalsete ja juhtimistegurite arvessevõtmise ja läbipaistvuse suurendamisega

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. septembri 2009. aasta määrust (EÜ) nr 1060/2009 reitinguagentuuride kohta,[1] eriti selle artikli 21 lõike 4 kolmandat lõiku,

ning arvestades järgmist:

(1) Selleks et tagada selle piisav jälgitavus, kuidas reitinguagentuur on oma krediidireitingute andmise meetodites võtnud arvesse ESG kaalutlusi, sealhulgas asjakohasel juhul ESG riske, ning hõlbustada hilisemat avalikustamist, eelkõige juhul, kui ESG tegureid peetakse krediidivõimelisuse hindamisel oluliseks, tuleks sellised ESG kaalutlused kohaldatavas krediidireitingute andmise meetodis dokumenteerida.

(2) Tagamaks, et reitinguagentuurid viivad läbi vajalikud ESG kaalutluste, sealhulgas ESG riskide hindamised, ning tagamaks krediidireitingute kasutajate jaoks reitinguagentuuride järelduste läbipaistvus, isegi juhul, kui ESG tegureid ei peeta krediidivõimelisuse kindlaksmääramisel asjakohaseks, tuleks reitinguagentuuridelt nõuda, et nad osutaksid krediidireitingute andmise meetodite kohta üksikasjalike selgituste andmisel sõnaselgelt sellistele hindamistele.

(3) Selleks et järjepidevalt hinnata krediidireitingute andmise meetodite vastavust määruse (EÜ) nr 1060/2009 artikli 8 lõikes 3 sätestatud nõuetele, on oluline täpsustada, et Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA) peab krediidireitingute andmise meetodit raamistikuks, mida reitinguagentuur kasutab krediidireitingute ja reitinguväljavaadete määramisel. Seepärast võib selline meetod sisaldada selliseid elemente nagu kriteeriumid, mudelid, põhitegurid ja peamised reitingueeldused, mis on olulised krediidivõimelisuse hindamiseks.

(4) Krediidireitingute andmise meetodid tuleks välja töötada nii, et neid oleks võimalik süstemaatiliselt kohaldada. Seepärast peaksid need meetodid andma nende kohaldamise eest vastutavatele isikutele piisavalt üksikasjalikke suuniseid. Lisaks tuleb täpsustada, et krediidireitingute andmise meetodite valideerimine tuleks kehtestada muu hulgas nii, et oleks tagatud selliste meetodite väljatöötamisel kasutatud sisendandmete piisav hindamine.

(5) Määrusega (EÜ) nr 1060/2009, mida on muudetud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) nr 462/2013,[2] on ette nähtud, et reitinguagentuurid peavad võtma

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

vastu, rakendama ja jõustama meetmed, millega tagatakse, et reitinguväljavaated põhinevad kogu kättesaadava ja asjakohase teabe põhjalikul analüüsil vastavalt kohaldatavale meetodile, ning avalikustama reitinguväljavaated koos krediidireitingutega kooskõlas kehtestatud ja dokumenteeritud menetluste ja meetoditega, mida kasutatakse nii krediidireitingute kui ka reitinguväljavaadete määramiseks. Sellest tulenevalt tuleb täpsustada, et komisjoni delegeeritud määruses (EL) nr 447/2012[3] sätestatud nõudeid tuleks asjakohasel juhul kohaldada ka reitinguväljavaadete suhtes.

(6) Seepärast tuleks delegeeritud määrust (EL) nr 447/2012 vastavalt muuta.

(7) Käesolev määrus põhineb ESMA poolt komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.

(8) ESMA on korraldanud käesoleva määruse aluseks oleva regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avalikud konsultatsioonid, analüüsinud võimalikku kaasnevat kulu ja tulu, konsulteerinud Euroopa Pangandusjärelevalve ning Euroopa Kindlustus- ja Tööandjapensionide Järelevalvega ning küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010[4] artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult.

(9) Käesoleva määruse kohaldamise alguskuupäeva tuleks edasi lükata, et anda reitinguagentuuridele piisavalt aega ESG tegurite paremaks arvessevõtmiseks krediidireitingute andmise meetodites ja sellega seotud avalikustatavas teabes ning krediidireitingu andmise protsessi läbipaistvuse ja usaldusväärsuse suurendamiseks,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Delegeeritud määrust (EL) nr 447/2012 muudetakse järgmiselt.

(1) Artikli 3 lõige 2 asendatakse järgmisega:

„2. Kontrollides reitinguagentuuride vastavust määruse (EÜ) nr 1060/2009 artikli 8 lõikes 3 sätestatud nõuetele, teeb ESMA järgmist:

(a) kasutab kogu teavet, mis on asjakohane krediidireitingute andmise meetodite väljatöötamise, heakskiitmise, kohaldamise, valideerimise ja läbivaatamise protsesside hindamiseks;

(b) võtab arvesse, et krediidireitingute andmise meetod on raamistik, mida kasutatakse krediidireitingu määramiseks ja mis hõlmab asjakohasel

---

[2] Euroopa Parlamendi ja nõukogu 21. mai 2013. aasta määrus (EL) nr 462/2013, millega muudetakse määrust (EÜ) nr 1060/2009 reitinguagentuuride kohta (ELT L 146, 31.5.2013, lk 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Komisjoni 21. märtsi 2012. aasta delegeeritud määrus (EL) nr 447/2012, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EÜ) nr 1060/2009 reitinguagentuuride kohta, sätestades regulatiivsed tehnilised standardid krediidireitingute andmise meetodite nõuetele vastavuse hindamiseks (ELT L 140, 30.5.2012, lk 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

juhul kriteeriumeid, mudeleid, põhitegureid ja peamisi hindamiseeldusi, mis on olulised krediidivõimelisuse hindamiseks;

(c) võtab arvesse, et krediidireitingute suhtes kohaldatavaid nõudeid kohaldatakse asjakohasel juhul ja vastavalt kohaldatavatele krediidireitingu andmise meetoditele ka reitinguväljavaadete suhtes.“;

(2) artikli 4 lõiked 2 ja 3 asendatakse järgmisega:

„2. Reitinguagentuur kasutab ja kohaldab krediidireitingu andmise meetodeid, mis peavad vastama kõigile järgmistele nõuetele:

(a) nendes on loetletud kõik kvalitatiivsed tegurid, sealhulgas iga teguri suhtes kohaldatava kvalitatiivse hindamise ulatus;

(b) need sisaldavad asjakohasel juhul kvalitatiivsete tegurite suhtes kohaldatavaid peamisi muutujaid, andmeallikaid, peamisi eeldusi ning modelleerimise ja kvantitatiivseid meetodeid;

(c) nendes on loetletud kõik kvantitatiivsed tegurid ning

(d) need sisaldavad kvantitatiivsete tegurite suhtes kohaldatavaid peamisi muutujaid, andmeallikaid, peamisi eeldusi ning modelleerimise ja kvantitatiivseid meetodeid.

3. Lõikes 2 osutatud teave sisaldab kõigi järgmiste punktide üksikasjalikku selgitust:

(a) iga krediidireitingute andmise meetodites kasutatud kvalitatiivse ja kvantitatiivse teguri olulisus, sealhulgas, kui see on asjakohane, neile teguritele omistatud kaalu kirjeldus ja põhjendus ning nende mõju krediidireitingule;

(b) hinnang nendes krediidireitingute andmise meetodites kasutatud põhieelduste ning makromajanduslikest või finantsandmetest tuletatud kriitiliste riskitegurite vahelise seose kohta;

(c) hinnang seose kohta nendes krediidireitingute andmise meetodites kasutatud põhieelduste ning nende meetodite aja jooksul põhjustatava krediidireitingute volatiilsuse vahel ning

(d) kas ja miks peetakse reitinguagentuuri poolt krediidivõimelisuse hindamisel asjakohaseks keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisalaseid (ESG) kaalutlusi, sealhulgas asjakohasel juhul ESG riske, sealhulgas seda, kuidas neid kaalutlusi võetakse arvesse kohaldatavas meetodis.“;

(3) artiklisse 5 lisatakse lõige 3:

„3. Reitinguagentuur kasutab krediidireitingu andmise meetodeid, mis on piisavalt üksikasjalikud ja välja töötatud nii, et on tagatud nende järjepidev kohaldamine krediidireitingute määramisel.“;

(4) artikli 6 sissejuhatav osa asendatakse järgmisega:

„Reitinguagentuur kasutab selliseid krediidireitingute andmise meetodeid, mis on välja töötatud ja rakendatud nõnda, et need võimaldavad“;

(5) artikli 7 lõikesse 3 lisatakse uus punkt e:

„e) hinnata metoodika väljatöötamiseks kasutatud sisendandmeid nende täielikkuse, täpsuse ja asjakohasuse seisukohast“.

Artikkel 2

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Seda kohaldatakse alates [väljaannete talitus, palun lisada kuupäev: 12 kuud pärast jõustumise kuupäeva].

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 9.11.2026

Komisjoni nimel
president
Ursula VON DER LEYEN