Euroopan unionin neuvosto

Bryssel, 23. marraskuuta 2026
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

SAATE

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Vastaanottaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	C(2026) 7853 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) …/…, annettu 9.11.2026, komission delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 447/2012 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse läpinäkyvyyden lisäämisestä sekä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien tekijöiden sisällyttämisestä luottoluokitusmenetelmiin

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2026) 7853 final.

Liite: C(2026) 7853 final

EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 9.11.2026
C(2026) 7853 final

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) …/…,

annettu 9.11.2026,

komission delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 447/2012 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse läpinäkyvyyden lisäämisestä sekä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien tekijöiden sisällyttämisestä luottoluokitusmenetelmiin

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

PERUSTELUT

1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA

Komission delegoidun asetuksen tavoitteena on ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvien tekijöiden aiempaa parempi sisällyttäminen luottoluokitusmenetelmiin ja näiden tietojen myöhempi julkistaminen. Tavoitteena on myös lisätä luottoluokitusprosessin läpinäkyvyyttä ja uskottavuutta.

Luottoluokituslaitoksista 16 päivänä syyskuuta 2009 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EY) N:o 1060/2009[1] vahvistetaan luottoluokituslaitoksiin sovellettava sääntelykehys. Siinä vahvistetaan säännöt eturistiriitojen ehkäisemiseksi, metodologisen tiukkuuden varmistamiseksi ja läpinäkyvyyden lisäämiseksi sijoittajien kannalta. Asetuksen (EY) N:o 1060/2009 luottoluokitusmenetelmiä koskevia vaatimuksia täydennetään komission delegoidulla asetuksella (EU) N:o 447/2012[2] .

ESG-tekijöiden läpinäkyvyyttä luokituksissa on parannettu tietojen julkistamista koskevilla ohjeilla[3], jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (EAMV) antoi kestävän rahoituksen vuoden 2018 toimintasuunnitelman mukaisesti vuonna 2020. Arvopaperimarkkinaviranomaisen vuonna 2022 tekemässä suuntauksia, riskejä ja haavoittuvuuksia koskevassa riskianalyysissä[4] arvioitiin ESG-tekijöiden sisällyttämistä luottoluokituslaitosten menetelmiin. Kyseisten havaintojen perusteella komissio sitoutui toteuttamaan kaikki tarvittavat lisätoimet sen varmistamiseksi, että ESG-riskit otetaan järjestelmällisesti huomioon luottoluokituksissa ja että lisätään läpinäkyvyyttä ESG-tekijöiden sisällyttämisestä luottoluokituslaitosten menetelmiin.

Yksi arvopaperimarkkinaviranomaisen tekemässä arvioinnissa, sidosryhmien kuulemisissa ja ESG-luokitusasetuksen vuoden 2023 vaikutustenarvioinnissa[5] esille nousseista keskeisistä kysymyksistä koskee epäjohdonmukaisuuksia ESG-tekijöiden sisällyttämisessä luottoluokituksiin. Epäjohdonmukaisuuksia ovat esimerkiksi erot siinä, miten tiukasti luottoluokituslaitokset sisällyttävät ESG-tekijät luottokelpoisuuden arviointeihin, ja eri menetelmien erilaiset määritelmät ja muunnelmat ESG-tekijöiden määrittämisessä.

Näiden ongelmien ratkaisemiseksi komissio esitti arvopaperimarkkinaviranomaiselle vuonna 2023 teknistä neuvontaa koskevan pyynnön. Siinä pyydettiin näkemyksiä luottoluokituslaitoksia koskevan sääntelykehyksen muutoksista ja siitä, miten kehystä voitaisiin päivittää, jotta voidaan varmistaa ESG-tekijöiden parempi sisällyttäminen luottoluokitusmenetelmiin. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimitti lopullisen teknisen neuvonnan[6] ennen vuoden 2024 loppua.

---

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

2 Komission delegoitu asetus (EU) N:o 447/2012, annettu 21 päivänä maaliskuuta 2012, luottoluokituslaitoksista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1060/2009 täydentämisestä vahvistamalla tekniset sääntelystandardit luottoluokitusmenetelmien vaatimustenmukaisuuden arviointia varten (EUVL L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Ohjeet luottoluokituksiin sovellettavista julkistamisvaatimuksista (ESMA33–9-320).

4 Tekstinlouhinta ESG-tietojen julkistamisesta luokituslaitosten lehdistötiedotteissa (ESMA80–195–1352).

5 Komission yksiköiden valmisteluasiakirja – Vaikutustenarviointi – Oheisasiakirja ehdotukseen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvän luokitustoiminnan läpinäkyvyydestä ja eheydestä (SWD(2023) 204 final, 13.6.2023).

6 Arvopaperimarkkinaviranomaisen tekninen neuvonta komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 ja luottoluokituslaitoksista annetun asetuksen liitteen I tarkistuksista, ESMA84-2037069784-2196.

Tällä delegoidulla asetuksella muutetaan delegoitua asetusta (EU) N:o 447/2012, jotta ESG-tekijät voidaan sisällyttää tiukemmin luottoluokitusmenetelmiin ja vahvistaa kriteerit, jotka kyseisten menetelmien on täytettävä, kun ESG-tekijät sisällytetään luottokelpoisuuden arviointeihin.

Tällä delegoidulla asetuksella muutetaan delegoitua asetusta (EU) N:o 447/2012 asetuksen (EY) N:o 1060/2009 21 artiklan 4 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti. Kyseisen säännöksen mukaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on laadittava luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritellään sen arvioiminen, ovatko luottoluokitusmenetelmät asetuksen (EY) N:o 1060/2009 8 artiklan 3 kohdassa säädettyjen vaatimusten mukaiset.

Tällä delegoidulla asetuksella pyritään parantamaan sen seurantaa, miten ESG-tekijät on sisällytetty luottoluokitusmenetelmiin silloin kun luottoluokituslaitokset pitävät näitä tekijöitä merkityksellisinä luottokelpoisuuden arvioinnissa. Luottoluokituslaitosten on ehdotettujen tarkistusten huomioon ottamiseksi tarkistettava sisäisiä prosessejaan ja mahdollisesti päivitettävä nykyisiä menetelmiään. Aiheutuvien kustannusten taso ja mittaluokka riippuvat siitä, missä määrin luottoluokituslaitos on jo sisällyttänyt ESG-tekijät luottoluokitusmenetelmiinsä. Kuten teknisessä neuvonnassa todettiin, ehdotettujen muutosten soveltamisesta odotetaan aiheutuvan vain vähäinen säännösten noudattamisesta aiheutuva lisärasite. Kustannusten odotetaan jopa vähenevän keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä, kun kestävää rahoitusta koskeva yhdenmukaistettu EU:n sääntelypaketti pannaan asteittain täytäntöön. Hyötyjen odotetaan lisäksi olevan kustannuksia suuremmat, sillä luottoluokituslaitokset hyötyvät tässä delegoidussa asetuksessa ehdotetuista delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 muutoksista, kun arvopaperimarkkinaviranomaisen valvontaodotuksia tällä osa-alueella selkeytetään.

2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET

Arvopaperimarkkinaviranomainen on toimittanut teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle. Tämä delegoitu asetus perustuu kyseisiin teknisten sääntelystandardien luonnoksiin.

Arvopaperimarkkinaviranomainen oli aiemmin järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia kyseisistä teknisten sääntelystandardien luonnoksista. Se oli analysoinut standardeihin liittyviä mahdollisia kustannuksia ja hyötyjä sekä kuullut Euroopan pankkiviranomaista (EPV) ja Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaista (EIOPA). Se oli myös pyytänyt lausuntoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010[7] 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ

Tämän delegoidun asetuksen 1 artiklalla muutetaan delegoitua asetusta (EU) N:o 447/2012.

Artiklan 1 kohdassa korvataan delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 3 artiklan 2 kohta uudella tekstillä, jolla laajennetaan arvopaperimarkkinaviranomaisen tekemän arvioinnin soveltamisalaa kattamaan luottoluokitusmenetelmien koko elinkaari sekä selvennetään, että tällaisiin menetelmiin on – soveltuvin osin – sisällyttävä kriteerit, mallit, keskeiset oletukset ja luokitusnäkymät.

[7] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Artiklan 2 kohdassa korvataan delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 4 artiklan 2 kohta uudella tekstillä, jolla tiukennetaan luottoluokituslaitoksia koskevia läpinäkyvyysvaatimuksia edellyttämällä, että luottoluokituslaitokset julkistavat yksityiskohtaisesti kaikki menetelmiensä perustana olevat laadulliset ja määrälliset tekijät.

Artiklan 2 kohdassa myös korvataan delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 4 artiklan 3 kohta uudella tekstillä, jossa edellytetään, että luottoluokituslaitokset antavat yksityiskohtaisia selvityksiä luottoluokitusmenetelmistään.

Artiklan 3 kohdassa lisätään delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 5 artiklaan uusi 3 kohta, jossa edellytetään, että luottoluokitusmenetelmät ovat riittävän yksityiskohtaisia ja sillä tavoin suunniteltuja, että voidaan varmistaa niiden yhtenäinen soveltaminen luottoluokituksia määritettäessä.

Artiklan 4 kohdassa tehdään pieni toimituksellinen korjaus delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 6 artiklan johdantolauseeseen.

Artiklan 5 kohdassa lisätään delegoidun asetuksen (EU) N:o 447/2012 7 artiklan 3 kohtaan uusi e alakohta, jossa edellytetään, että luottoluokitusmenetelmän validointi suunnitellaan siten, että voidaan arvioida menetelmien kehittämisessä käytettyjen syöttötietojen täydellisyyttä, tarkkuutta ja asianmukaisuutta.

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) …/…,

annettu 9.11.2026,

komission delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 447/2012 vahvistettujen teknisten sääntelystandardien muuttamisesta siltä osin kuin on kyse läpinäkyvyyden lisäämisestä sekä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien tekijöiden sisällyttämisestä luottoluokitusmenetelmiin

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon luottoluokituslaitoksista 16 päivänä syyskuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1060/2009[1] ja erityisesti sen 21 artiklan 4 kohdan kolmannen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

(1) Jotta voidaan olla riittävän hyvin selvillä siitä, miten luottoluokituslaitos on ottanut ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvät näkökohdat ja – soveltuvin osin – myös ESG-riskit, huomioon luottoluokitusmenetelmissään, ja jotta voidaan helpottaa tietojen myöhempää julkistamista erityisesti silloin, kun ESG-tekijöitä pidetään olennaisina luottokelpoisuuden arvioinnin kannalta, tällaiset ESG-näkökohdat olisi dokumentoitava sovellettavassa luottoluokitusmenetelmässä.

(2) Sen varmistamiseksi, että luottoluokituslaitokset suorittavat tarvittavat ESG-näkökohtien ja ESG-riskien arvioinnit, ja että luottoluokituslaitosten päätelmät ovat luottoluokitusten käyttäjien kannalta läpinäkyviä myös tapauksissa, joissa ESG-tekijöitä ei pidetä luottokelpoisuuden määrittämisen kannalta merkityksellisinä, luottoluokituslaitoksilta olisi edellytettävä, että ne viittaavat selkeästi tällaisiin arviointeihin antaessaan yksityiskohtaiset selvityksensä luottoluokitusmenetelmistä.

(3) Jotta voidaan varmistaa sen yhdenmukainen arvioiminen, ovatko luottoluokitusmenetelmät asetuksen (EY) N:o 1060/2009 8 artiklan 3 kohdassa säädettyjen vaatimusten mukaisia, on tärkeää täsmentää, että Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (EAMV) pitää luottoluokitusmenetelmää kehyksenä, jota luottoluokituslaitos käyttää luottoluokitusten ja luokitusnäkymien määrittämisessä. Tällainen menetelmä voi sen vuoksi sisältää sellaisia tekijöitä kuin luottokelpoisuuden arvioinnin kannalta merkitykselliset kriteerit, mallit, keskeiset tekijät ja keskeiset luokitusoletukset.

(4) Luottoluokitusmenetelmät olisi suunniteltava siten, että niitä voidaan soveltaa järjestelmällisesti. Menetelmissä olisi sen vuoksi annettava riittävän yksityiskohtaiset ohjeet niiden soveltamisesta vastaaville henkilöille. Lisäksi on tarpeen täsmentää, että luottoluokitusmenetelmien validointi olisi suunniteltava muun muassa siten, että varmistetaan tällaisten menetelmien kehittämisessä käytettyjen syöttötietojen asianmukainen arviointi.

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

(5) Asetuksessa (EY) N:o 1060/2009, sellaisena kuin se on muutettuna Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 462/2013[2], edellytetään, että luottoluokituslaitokset hyväksyvät, panevat täytäntöön ja soveltavat toimenpiteitä varmistaakseen, että luokitusnäkymät perustuvat kaikkien saatavilla olevien ja merkityksellisten tietojen perusteelliseen analyysiin, noudattaen sovellettavia menetelmiään, sekä julkistavat luokitusnäkymät luottoluokitusten ohella niiden vakiintuneiden ja dokumentoitujen menettelyjen ja menetelmien mukaisesti, joita käytetään sekä luottoluokitusten että luokitusnäkymien määrittämiseen. Sen vuoksi on tarpeen täsmentää, että komission delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 447/2012[3] säädettyjä vaatimuksia olisi tarvittaessa sovellettava myös luokitusnäkymiin.

(6) Sen vuoksi delegoitua asetusta (EU) N:o 447/2012 olisi muutettava.

(7) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka arvopaperimarkkinaviranomainen on toimittanut komissiolle.

(8) Arvopaperimarkkinaviranomainen on järjestänyt avoimen julkisen kuulemisen tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut asiaan mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä, kuullut Euroopan pankkiviranomaista ja Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaista sekä pyytänyt lausuntoa Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010[4] 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.

(9) Tämän asetuksen soveltamisen alkamispäivää olisi lykättävä antamalla luottoluokituslaitoksille riittävästi aikaa sisällyttää ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvät tekijät paremmin luottoluokitusmenetelmiinsä ja niihin liittyen julkaistaviin tietoihin ja aikaa parantaa luottoluokitusprosessin läpinäkyvyyttä ja uskottavuutta,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Muutetaan delegoitu asetus (EU) N:o 447/2012 seuraavasti:

1) korvataan 3 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Tutkiessaan, noudattavatko luottoluokituslaitokset asetuksen (EY) N:o 1060/2009 8 artiklan 3 kohtaa, EAMV

a) käyttää kaikkia tietoja, joilla on merkitystä arvioitaessa luottoluokitusmenetelmien kehittämis-, hyväksymis-, hyödyntämis-, validointi- ja uudelleentarkasteluprosessia;

---

[2] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 462/2013, annettu 21 päivänä toukokuuta 2013, luottoluokituslaitoksista annetun asetuksen (EY) N:o 1060/2009 muuttamisesta (EUVL L 146, 31.5.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Komission delegoitu asetus (EU) N:o 447/2012, annettu 21 päivänä maaliskuuta 2012, luottoluokituslaitoksista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EY) N:o 1060/2009 täydentämisestä vahvistamalla tekniset sääntelystandardit luottoluokitusmenetelmien vaatimustenmukaisuuden arviointia varten (EUVL L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

b) katsoo, että luottoluokitusmenetelmä on kehys, jota käytetään luottoluokituksen määrittämiseen ja joka soveltuvin osin sisältää luottokelpoisuuden arvioinnin kannalta merkitykselliset kriteerit, mallit, keskeiset tekijät ja keskeiset luokitusoletukset;

c) katsoo, että luottoluokituksiin sovellettavia vaatimuksia sovelletaan tarvittaessa myös luokitusnäkymiin, sovellettavien luottoluokitusmenetelmien mukaisesti.”;

2) korvataan 4 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”2. Luottoluokituslaitoksen on käytettävä ja sovellettava luottoluokitusmenetelmiä, joiden on oltava kaikkien seuraavien vaatimusten mukaisia:

a) niissä on lueteltava kaikki laadulliset tekijät, myös laajuus, jossa kyseistä tekijää koskeva laadullinen arvio on tehty;

b) niiden on sisällettävä laadullisiin tekijöihin sovellettavat keskeiset muuttujat, tietolähteet, keskeiset oletukset sekä mallintamistekniikat ja määrälliset tekniikat;

c) niissä on lueteltava kaikki määrälliset tekijät; ja

d) niiden on sisällettävä määrällisiin tekijöihin sovellettavat keskeiset muuttujat, tietolähteet, keskeiset oletukset sekä mallintamistekniikat ja määrälliset tekniikat.

3. Edellä 2 kohdassa tarkoitettuihin tietoihin on sisällyttävä yksityiskohtainen selvitys seuraavista seikoista:

a) kunkin kyseisissä luottoluokitusmenetelmissä käytetyn laadullisen tai määrällisen tekijän tärkeys, mukaan lukien kuvaus näiden tekijöiden mahdollisesta suhteellisesta painotuksesta ja niiden vaikutuksesta luottoluokituksiin sekä asianomaiset perustelut;

b) arvio suhteesta, joka vallitsee kyseisissä luottoluokitusmenetelmissä käytettyjen keskeisten oletusten sekä makrotaloudellisista tai rahoitustiedoista johdettujen kriittisten riskitekijöiden välillä;

c) arvio suhteesta, joka vallitsee luottoluokitusmenetelmissä käytettyjen keskeisten oletusten ja kyseisillä menetelmillä tuotettujen luottoluokitusten volatiliteetin välillä; ja

d) katsotaanko ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan (ESG) liittyvät näkökohdat, mahdolliset ESG-riskit mukaan lukien, luottoluokituslaitoksen tekemän luottokelpoisuuden arvioinnin kannalta merkityksellisiksi ja miksi, mukaan lukien miten tällaiset näkökohdat on sisällytetty sovellettaviin menetelmiin.”;

3) lisätään 5 artiklaan 3 kohta seuraavasti:

”3. Luottoluokituslaitoksen on käytettävä luottoluokitusmenetelmiä, jotka ovat riittävän yksityiskohtaisia ja jotka on suunniteltu siten, että varmistetaan niiden yhtenäinen soveltaminen luottoluokituksia määritettäessä.”;

4) korvataan 6 artiklan johdantokappale seuraavasti:

(*ei koske suomenkielistä toisintoa*)

5) lisätään 7 artiklan 3 kohtaan e alakohta seuraavasti:

”e) arvioidaan menetelmien kehittämisessä käytettyjen syöttötietojen täydellisyyttä, tarkkuutta ja asianmukaisuutta.”.

2 artikla

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Sitä sovelletaan [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on 12 kuukautta asetuksen voimaantulosta].

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 9.11.2026

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Ursula VON DER LEYEN