Vijeće
Europske unije

Bruxelles, 23. studenoga 2026.
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

POPRATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 7853 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/... od 9.11.2026. o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) br. 447/2012 u pogledu jačanja transparentnosti i uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 7853 final.

Priloženo: C(2026) 7853 final

EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 9.11.2026.
C(2026) 7853 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/...

od 9.11.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) br. 447/2012 u pogledu jačanja transparentnosti i uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Ciljevi su ove Delegirane uredbe Komisije bolje uključivanje okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting i povezane objave te poboljšanje transparentnosti i vjerodostojnosti postupka dodjele kreditnog rejtinga.

Uredbom (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. rujna 2009. o agencijama za kreditni rejting[1] uspostavljen je regulatorni okvir EU-a za agencije za kreditni rejting. Njome se utvrđuju pravila za sprečavanje sukoba interesa, osiguravanje metodološke strogosti i povećanje transparentnosti za ulagatelje. Delegiranom uredbom Komisije (EU) br. 447/2012[2] dopunjuju se zahtjevi Uredbe (EZ) br. 1060/2009 u pogledu metodologija vezanih uz kreditni rejting.

U skladu s Akcijskim planom za održivo financiranje iz 2018. Smjernicama za objavljivanje Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) iz 2020.[3] poboljšana je transparentnost okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u rejtinzima. U ESMA-inoj analizi trendova, rizika i osjetljivosti iz 2022.[4] ocijenjeno je uključivanje okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije agencija za kreditni rejting. Na temelju tih nalaza Komisija se obvezala poduzeti sve potrebne mjere kako bi se okolišni, socijalni i upravljački rizici sustavno obuhvatili u kreditnim rejtinzima i kako bi se povećala transparentnost uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije agencija za kreditni rejting.

ESMA-ina ocjena, savjetovanja s dionicima i procjena učinka provedena 2023. za Uredbu o okolišnim, socijalnim i upravljačkim rejtinzima[5] pokazali su da su jedan od ključnih problema nedosljednosti u uključivanju okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u kreditne rejtinge. Među tim su nedosljednostima razlike u tome koliko rigorozno agencije za kreditni rejting uključuju okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike u procjene kreditne sposobnosti, različite definicije te razlike među metodologijama kad je riječ o utvrđivanju okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika.

Radi rješavanja tih problema Komisija je 2023. ESMA-i podnijela zahtjev za tehnički savjet u kojem je zatražila njezino mišljenje o izmjenama regulatornog okvira za agencije za kreditni rejting, odnosno o tome kako bi se on mogao ažurirati radi boljeg uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting. ESMA je svoj konačni tehnički savjet dostavila krajem 2024.[6]

Ovom Delegiranom uredbom mijenja se Delegirana uredba (EU) br. 447/2012 kako bi se u metodologije vezane uz kreditni rejting rigoroznije uključili okolišni, socijalni i upravljački

---

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

2 Delegirana uredba Komisije (EU) br. 447/2012 od 21. ožujka 2012. o dopuni Uredbe (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća o agencijama za kreditni rejting utvrđivanjem regulatornih tehničkih standarda za procjenu usklađenosti metodologija vezanih uz kreditni rejting (SL L 140, 30.5.2012., str. 14., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Smjernice o zahtjevima za objavljivanje koji se primjenjuju na kreditne rejtinge (ESMA33-9-320).

4 Analiza objava okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u priopćenjima za javnost agencija za kreditni rejting (ESMA80-195-1352).

5 Radni dokument službi Komisije – Izvješće o procjeni učinka priloženo Prijedlogu uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o transparentnosti i integritetu aktivnosti dodjele okolišnih, socijalnih i upravljačkih rejtinga, (SWD(2023) 204 final) od 13. lipnja 2023.

6 Tehnički savjet ESMA-e o revizijama Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 447/2012 i Priloga I. Uredbi o agencijama za kreditni rejting (ESMA84-2037069784-2196).

čimbenici te kako bi se utvrdili kriteriji koje te metodologije trebaju ispunjavati pri uključivanju tih čimbenika u procjene kreditne sposobnosti.

Ovom Delegiranom uredbom mijenja se Delegirana uredba (EU) br. 447/2012 u skladu s člankom 21. stavkom 4. trećim podstavkom Uredbe (EZ) br. 1060/2009. Zato ESMA treba izraditi nacrt regulatornih tehničkih standarda o procjeni usklađenosti metodologija vezanih uz kreditni rejting sa zahtjevima iz članka 8. stavka 3. Uredbe (EZ) br. 1060/2009.

Cilj je ove Delegirane uredbe poboljšati sljedivost uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting kad ih agencije za kreditni rejting smatraju relevantnima za procjenu kreditne sposobnosti. Kako bi se uskladile s predloženim revizijama, agencije za kreditni rejting trebat će revidirati svoje unutarnje postupke i možda ažurirati svoje postojeće metodologije. Visina i opseg troškova usklađivanja ovisit će o tome koliko je agencija za kreditni rejting već uključila okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike u svoje metodologije vezane uz kreditni rejting. Kako je navedeno u tehničkom savjetu, očekuje se da će dodatno opterećenje zbog usklađivanja koje izravno proizlazi iz primjene predloženih izmjena biti ograničeno. Očekuje se i da će se ti troškovi u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju smanjiti zahvaljujući postupnoj provedbi usklađenog regulatornog paketa EU-a o održivom financiranju. Osim toga, očekuje se da će koristi biti veće od troškova jer će agencije za kreditni rejting imati koristi od izmjena Delegirane uredbe (EU) br. 447/2012 predloženih u ovoj Delegiranoj uredbi zahvaljujući većoj jasnoći nadzornih očekivanja ESMA-e u tom području.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

ESMA se očitovala putem nacrta regulatornih tehničkih standarda koji je dostavila Komisiji. Ova Delegirana uredba temelji se na tom nacrtu regulatornih tehničkih standarda.

ESMA je prethodno provela otvorena javna savjetovanja o tom nacrtu regulatornih tehničkih standarda, analizirala je potencijalne povezane troškove i koristi te se savjetovala s Europskim nadzornim tijelom za bankarstvo (EBA) i Europskim nadzornim tijelom za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje (EIOPA). Zatražila je i mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[7].

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

Člankom 1. ove Delegirane uredbe mijenja se Delegirana uredba (EU) br. 447/2012.

U točki 1. članak 3. stavak 2. Delegirane uredbe (EU) br. 447/2012 zamjenjuje se novim tekstom kojim se opseg ESMA-ine revizije proširuje na cijeli životni ciklus metodologija vezanih uz kreditni rejting i pojašnjava se da te metodologije prema potrebi moraju uključivati kriterije, modele, ključne pretpostavke i izglede vezane uz rejting.

U točki 2. članak 4. stavak 2. Delegirane uredbe (EU) br. 447/2012 zamjenjuje se novim tekstom kojim se postrožuju zahtjevi za transparentnost za agencije za kreditni rejting tako što se od njih zahtijeva da objave detaljne informacije o svim kvalitativnim i kvantitativnim čimbenicima na kojima se temelje njihove metodologije.

---

[7] Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

U točki 2. članak 4. stavak 3. Delegirane uredbe (EU) br. 447/2012 zamjenjuje se novim tekstom kojim se od agencija za kreditni rejting zahtijeva da u metodologijama vezanima uz kreditni rejting detaljno objasne određene aspekte.

Točkom 3. u članku 5. Delegirane uredbe (EU) br. 447/2012 dodaje se stavak 3., kojim se propisuje da metodologije vezane uz kreditni rejting trebaju biti dovoljno detaljne i osmišljene tako da se osigura njihova dosljedna primjena pri određivanju kreditnih rejtinga.

U točki 4. ispravlja se manja redakcijska pogreška u uvodnoj formulaciji iz članka 6. Delegirane uredbe (EU) br. 447/2012.

Točkom 5. u članku 7. stavku 3. Delegirane uredbe (EU) 447/2012 dodaje se točka (e), kojom se propisuje da validacija metodologije vezane uz kreditni rejting treba biti osmišljena tako da omogućuje ocjenu cjelovitosti, točnosti i primjerenosti ulaznih podataka korištenih za razvoj metodologije.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) …/...

od 9.11.2026.

o izmjeni regulatornih tehničkih standarda utvrđenih u Delegiranoj uredbi Komisije (EU) br. 447/2012 u pogledu jačanja transparentnosti i uključivanja okolišnih, socijalnih i upravljačkih čimbenika u metodologije vezane uz kreditni rejting

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Uredbu (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. rujna 2009. o agencijama za kreditni rejting[1], a posebno njezin članak 21. stavak 4. treći podstavak,

budući da:

(1) Kako bi se osigurala odgovarajuća sljedivost načina na koji je agencija za kreditni rejting u svojim metodologijama vezanima uz kreditni rejting uzela u obzir okolišne, socijalne i upravljačke aspekte, uključujući, prema potrebi, okolišne, socijalne i upravljačke rizike, te kako bi se olakšalo naknadno objavljivanje, posebno ako se okolišni, socijalni i upravljački čimbenici smatraju značajnima za procjenu kreditne sposobnosti, te okolišne, socijalne i upravljačke aspekte trebalo bi dokumentirati u primjenjivoj metodologiji vezanoj uz kreditni rejting.

(2) Kako bi se osiguralo da agencije za kreditni rejting provode potrebne ocjene okolišnih, socijalnih i upravljačkih aspekata, uključujući okolišne, socijalne i upravljačke rizike, te kako bi se korisnicima kreditnih rejtinga osigurala transparentnost zaključaka agencija za kreditni rejting, čak i kad se okolišni, socijalni i upravljački čimbenici ne smatraju relevantnima za utvrđivanje kreditne sposobnosti, agencije za kreditni rejting trebale bi se pri detaljnom objašnjavanju metodologija vezanih uz kreditni rejting izričito pozivati na takve ocjene.

(3) Kako bi se osigurala dosljedna procjena usklađenosti metodologija vezanih uz kreditni rejting sa zahtjevima iz članka 8. stavka 3. Uredbe (EZ) br. 1060/2009, važno je pojasniti da Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) smatra da je metodologija vezana uz kreditni rejting okvir na temelju kojeg agencija za kreditni rejting određuje kreditne rejtinge i izglede vezane uz rejting. Stoga metodologija može sadržavati elemente kao što su kriteriji, modeli, čimbenici i ključne pretpostavke vezane uz rejting relevantne za procjenu kreditne sposobnosti.

(4) Metodologije vezane uz kreditni rejting trebale bi osmišljene tako da se mogu sustavno primjenjivati. Te bi metodologije stoga osobama odgovornima za njihovu primjenu trebale pružiti dovoljno detaljne smjernice. Nadalje, potrebno je odrediti da bi validacija metodologija vezanih uz kreditni rejting trebala biti osmišljena, među ostalim, tako da se osigura odgovarajuća ocjena ulaznih podataka korištenih u razvoju takvih metodologija.

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

(5) Uredbom (EZ) br. 1060/2009, kako je izmijenjena Uredbom (EU) br. 462/2013 Europskog parlamenta i Vijeća[2], propisano je da su agencije za kreditni rejting dužne donositi, provoditi i izvršavati mjere kojima se osigurava da se izgledi vezani uz rejting temelje na iscrpnoj analizi svih dostupnih i relevantnih informacija u skladu s njihovim primjenjivim metodologijama, te da su dužne uz kreditne rejtinge objaviti izglede vezane uz rejting, u skladu s uspostavljenim i dokumentiranim postupcima i metodologijama koji se koriste za određivanje kreditnih rejtinga i izgleda vezanih uz rejting. Stoga je potrebno utvrditi da bi se zahtjevi iz Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 447/2012[3] trebali primjenjivati, kad je to relevantno, i na izglede vezane uz rejting.

(6) Delegiranu uredbu (EU) br. 447/2012 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.

(7) Ova se Uredba temelji na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je ESMA dostavila Komisiji.

(8) ESMA je provela otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analizirala je potencijalne povezane troškove i koristi, savjetovala se s Europskim nadzornim tijelom za bankarstvo i Europskim nadzornim tijelom za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje te je zatražila mišljenje Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća[4].

(9) Datum početka primjene ove Uredbe trebalo bi odgoditi tako da se agencijama za kreditni rejting omogući dovoljno vremena da okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike bolje uključe u svoje metodologije vezane uz kreditni rejting i povezane objave te da povećaju transparentnost i vjerodostojnost postupka dodjele kreditnog rejtinga,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Delegirana uredba (EU) br. 447/2012 mijenja se kako slijedi:

(1) u članku 3. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Prilikom provjere usklađenosti agencija za kreditni rejting sa zahtjevima iz članka 8. stavka 3. Uredbe (EZ) br. 1060/2009 ESMA:

(a) koristi sve informacije relevantne za ocjenu postupaka za razvoj, odobravanje, primjenu, validaciju i reviziju metodologija vezanih uz kreditni rejting;

---

2 Uredba (EU) br. 462/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 21. svibnja 2013. o izmjeni Uredbe (EZ) br. 1060/2009 o agencijama za kreditni rejting (SL L 146, 31.5.2013., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

3 Delegirana uredba Komisije (EU) br. 447/2012 od 21. ožujka 2012. o dopuni Uredbe (EZ) br. 1060/2009 Europskog parlamenta i Vijeća o agencijama za kreditni rejting utvrđivanjem regulatornih tehničkih standarda za procjenu usklađenosti metodologija vezanih uz kreditni rejting (SL L 140, 30.5.2012., str. 14., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

4 Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 84., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

(b) smatra da je metodologija vezana uz kreditni rejting okvir koji se koristi za određivanje kreditnog rejtinga, koji prema potrebi uključuje kriterije, modele, čimbenike i ključne pretpostavke vezane uz rejting relevantne za procjenu kreditne sposobnosti;

(c) smatra da se zahtjevi koji se primjenjuju na kreditne rejtinge primjenjuju i na izglede vezane uz rejting kad je to relevantno i u skladu s primjenjivim metodologijama vezanima uz kreditni rejting.”;

(2) u članku 4. stavci 2. i 3. zamjenjuju se sljedećim:

„2. Agencija za kreditni rejting koristi i primjenjuje metodologije vezane uz kreditni rejting koje ispunjavaju sve sljedeće zahtjeve:

(a) sadržavaju svaki kvalitativni čimbenik, uključujući opseg kvalitativne procjene primijenjene na taj čimbenik;

(b) uključuju, kad je to relevantno, ključne varijable, izvore podataka, ključne pretpostavke, modele i kvantitativne tehnike primjenjive na kvalitativne čimbenike;

(c) sadržavaju svaki kvantitativni čimbenik; i

(d) uključuju ključne varijable, izvore podataka, ključne pretpostavke, modele i kvantitativne tehnike primjenjive na kvantitativne čimbenike.

3. Informacije iz stavka 2. uključuju detaljno objašnjenje svih sljedećih točaka:

(a) važnosti svakog kvalitativnog ili kvantitativnog čimbenika koji se koristi u okviru te metodologije vezane uz kreditni rejting, uključujući, kad je to relevantno, opis i obrazloženje svih pondera dodijeljenih tim čimbenicima i njihova utjecaja na kreditne rejtinge;

(b) procjene odnosa između ključnih pretpostavki koje se koriste u okviru te metodologije vezane uz kreditni rejting i kritičnih faktora rizika proizašlih iz makroekonomskih ili financijskih podataka;

(c) procjene odnosa između ključnih pretpostavki koje se koriste u okviru te metodologije vezane uz kreditni rejting i promjenjivosti, tijekom vremena, kreditnih rejtinga dodijeljenih primjenom te metodologije; i

(d) smatraju li se, i zašto, okolišni, socijalni i upravljački aspekti, uključujući, prema potrebi, okolišne, socijalne i upravljačke rizike, relevantnima za procjenu kreditne sposobnosti koju provodi agencija za kreditni rejting, uključujući način na koji su ti aspekti uključeni u primjenjivu metodologiju.”;

(3) u članku 5. dodaje se sljedeći stavak 3.:

„3. Agencija za kreditni rejting koristi metodologije vezane uz kreditni rejting koje su dovoljno detaljne i osmišljene tako da se osigura njihova dosljedna primjena pri određivanju kreditnih rejtinga.”;

(4) u članku 6. uvodna formulacija zamjenjuje se sljedećim:

„Agencija za kreditni rejting koristi metodologije vezane uz kreditni rejting koje su osmišljene i primjenjuju se na način koji omogućava:”;

(5) u članku 7. stavku 3. dodaje se sljedeća točka (e):

„(e) ocjenjuje cjelovitost, točnost i primjerenost ulaznih podataka korištenih za razvoj metodologija.”

Članak 2.

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Primjenjuje se od [Ured za publikacije: unijeti datum – 12 mjeseci nakon stupanja na snagu].

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 9.11.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN