Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2026. november 23.
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2026) 7853 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE (2026.11.9.) a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők átláthatóságának és hitelminősítési módszerekbe való beépítésének megerősítése tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 7853 final.

Melléklet: C(2026) 7853 final

EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2026.11.9.
C(2026) 7853 final

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.11.9.)

a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők átláthatóságának és hitelminősítési módszerekbe való beépítésének megerősítése tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

1. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

A felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet célja a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők (ESG-tényezők) hitelminősítési módszerekbe és azok későbbi nyilvános közzétételébe való jobb beépítése, valamint a hitelminősítési folyamat átláthatóságának és hitelességének növelése.

A hitelminősítő intézetekről szóló, 2009. szeptember 16-i 1060/2009/EK európai parlamenti és tanácsi rendelet[1] létrehozta a hitelminősítő intézetekre vonatkozó uniós szabályozási keretet. Szabályokat állapít meg az összeférhetetlenség megelőzése, a módszertani szigor biztosítása és a befektetők számára biztosítandó átláthatóság fokozása érdekében. A 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet[2] kiegészíti az 1060/2009/EK rendelet hitelminősítési módszerekre vonatkozó követelményeit.

A 2018. évi, fenntartható finanszírozásra vonatkozó cselekvési terv keretében az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) 2020. évi közzétételi iránymutatásai[3] javították a minősítésekbe beépített ESG-tényezők átláthatóságát. Az ESMA a tendenciákról, kockázatokról és sebezhetőségekről szóló 2022. évi kockázatelemzésében[4] értékelte az ESG-tényezők hitelminősítő intézetek által alkalmazott módszerekbe való beépítését. A Bizottság vállalta, hogy e megállapítások alapján minden további szükséges intézkedést megtesz annak biztosítása érdekében, hogy a hitelminősítésekben szisztematikusan figyelembe vegyék az ESG-kockázatokat, valamint fokozzák az átláthatóságot az ESG-tényezők hitelminősítő intézetek módszereibe való beépítése kapcsán.

Az ESMA értékeléséből, az érdekelt felekkel folytatott konzultációkból és a környezeti, társadalmi és irányítási minősítésekről szóló rendelet[5] 2023. évi hatásvizsgálatából eredő egyik kulcsfontosságú kérdés az ESG-tényezők hitelminősítésekbe való beépítésének következetlenségeire vonatkozik. Ilyen következetlenség például, hogy a hitelminősítő intézetek a hitelképességi vizsgálatok során eltérő szigorúsággal veszik figyelembe az ESG-tényezőket, és azok tekintetében a különböző módszerek keretében eltérő fogalommeghatározásokat alkalmaznak, illetve eltérő módon azonosítják azokat.

E kérdések kezelése érdekében a Bizottság 2023-ban szakvélemény iránti kérelmet nyújtott be az ESMA-hoz, amelyben tájékoztatást kért a hitelminősítő intézetekre vonatkozó szabályozási keret módosításaival, valamint azzal kapcsolatban, hogy azt miként lehetne aktualizálni annak

---

1 HL L 302., 2009.11.17., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 A Bizottság 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelete (2012. március 21.) a hitelminősítő intézetekről szóló 1060/2009/EK európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelminősítési módszerek megfelelőségének értékelésére szolgáló szabályozási technikai standardok megállapítása révén történő kiegészítéséről (HL L 140., 2012.5.30., 14. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Iránymutatások a hitelminősítésekre vonatkozó közzétételi követelményekhez (ESMA33-9-320).

4 Text mining ESG disclosures in rating agency press releases [A hitelminősítő intézetek sajtóközleményeiben közzétett környezeti, társadalmi és irányítási információkkal kapcsolatos szövegbányászat] (ESMA80-195-1352).

5 Commission Staff Working Document Impact Assessment Report accompanying the document Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on the transparency and integrity of Environmental, Social and Governance (ESG) rating activities [Bizottsági szolgálati munkadokumentum: A környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) minősítési tevékenységek átláthatóságáról és integritásáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló javaslatot kísérő hatásvizsgálati jelentés] (SWD(2023) 204 final), 2023. június 13.

biztosítása érdekében, hogy az ESG-tényezők jobban beépüljenek a hitelminősítési módszerekbe. Az ESMA 2024 vége előtt készítette el végleges szakvéleményét[6].

E felhatalmazáson alapuló rendelet módosítja a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendeletet annak érdekében, hogy az ESG-tényezőket szigorúbban beépítse a hitelminősítési módszerekbe, és meghatározza azokat a kritériumokat, amelyeknek e módszereknek meg kell felelniük az ESG-tényezők hitelképességi vizsgálatokba való beépítésekor.

E felhatalmazáson alapuló rendelet az 1060/2009/EK rendelet 21. cikke (4) bekezdésének harmadik albekezdésével összhangban módosítja a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendeletet. Ennek alapján az ESMA-nak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia annak értékelésére vonatkozóan, hogy a hitelminősítési módszerek megfelelnek-e az 1060/2009/EK rendelet 8. cikkének (3) bekezdésében meghatározott követelményeknek.

E felhatalmazáson alapuló rendelet célja, hogy javítsa az ESG-tényezők hitelminősítési módszerekbe való beépítésének nyomonkövethetőségét, amennyiben a hitelminősítő intézetek azokat a hitelképességi vizsgálat szempontjából lényegesnek ítélik. A javasolt felülvizsgálatoknak való megfelelés biztosítása érdekében a hitelminősítő intézeteknek felül kell vizsgálniuk belső folyamataikat és lehetőség szerint aktualizálniuk kell meglévő módszereiket. Az ebből adódó költségek szintje és mértéke attól függ, hogy a hitelminősítő intézet milyen mértékben épített már be ESG-tényezőket hitelminősítési módszereibe. Ahogy az a szakvéleményben is szerepel, a javasolt módosítások alkalmazásának közvetlen következtében csak csekély mértékű további megfelelési teher várható. A költségek közép- és hosszú távon várhatóan csökkenni fognak a fenntartható finanszírozásra vonatkozó harmonizált uniós szabályozási csomag fokozatos végrehajtása révén. Emellett az előnyök várhatóan meghaladják a költségeket, mivel a hitelminősítő intézetek számára előnyösek lesznek a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet e felhatalmazáson alapuló rendeletben javasolt módosításai, hiszen egyértelműbbé válnak az ESMA e területtel kapcsolatos felügyeleti elvárásai.

2. A JOGI AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az ESMA a Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezetekben fogalmazta meg észrevételeit. E felhatalmazáson alapuló rendelet az említett szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.

Az ESMA korábban nyilvános konzultációt folytatott az említett szabályozástechnikai standardtervezetekről. Az ESMA elemezte az esetleges kapcsolódó költségeket és hasznokat; valamint konzultált az Európai Bankhatósággal (EBH) és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatósággal (EIOPA). Az ESMA kikérte továbbá az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet[7] 37. cikkével összhangban létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviseleti Csoport tanácsát is.

---

6 Az ESMA szakvéleménye a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek és a hitelminősítő intézetekről szóló rendelet I. mellékletének felülvizsgálatáról (ESMA84-2037069784-2196).

7 Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

3. A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

E felhatalmazáson alapuló rendelet 1. cikke módosítja a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendeletet.

Az 1. pont a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 3. cikkének (2) bekezdését új szöveggel váltja fel, amely az ESMA felülvizsgálatának hatályát kiterjeszti a hitelminősítési módszerek teljes életciklusára, valamint egyértelművé teszi, hogy e módszereknek adott esetben kritériumokat, modelleket, fő feltevéseket és minősítési kilátásokat is magukban kell foglalniuk.

A 2. pont a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 4. cikkének (2) bekezdését új szöveggel váltja fel, amely megerősíti a hitelminősítő intézetekre vonatkozó átláthatósági követelményeket, előírva a hitelminősítő intézetek számára, hogy részletesen tegyék közzé a módszereiket alátámasztó összes kvalitatív és kvantitatív tényezőt.

A 2. pont a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 4. cikkének (3) bekezdését is új szöveggel váltja fel, amely előírja a hitelminősítő intézetek számára, hogy részletes magyarázatot fűzzenek hitelminősítési módszereikhez.

A 3. pont a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 5. cikkét egy új (3) bekezdéssel egészíti ki, amely előírja, hogy a hitelminősítési módszereknek kellően részletesnek kell lenniük, és azokat úgy kell kialakítani, hogy a hitelminősítések meghatározásakor biztosítsák azok következetes alkalmazását.

A 4. pont kisebb szerkesztési helyesbítést tartalmaz a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 6. cikkének bevezető szövegében.

Az 5. pont a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 7. cikkének (3) bekezdését egy új e) ponttal egészíti ki, amely előírja, hogy a hitelminősítési módszer hitelesítését úgy kell kialakítani, hogy annak során a teljesség, pontosság és megfelelőség szempontjából értékeljék a módszerek kidolgozásához használt bemeneti adatokat.

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2026.11.9.)

a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben meghatározott szabályozástechnikai standardoknak a környezeti, társadalmi és irányítási tényezők átláthatóságának és hitelminősítési módszerekbe való beépítésének megerősítése tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel a hitelminősítő intézetekről szóló, 2009. szeptember 16-i 1060/2009/EK európai parlamenti és tanácsi rendeletre[1] és különösen annak 21. cikke (4) bekezdésének harmadik albekezdésére,

mivel:

(1) Annak biztosítása érdekében, hogy megfelelően nyomon lehessen követni, hogy a hitelminősítő intézet hogyan vette figyelembe a hitelminősítési módszereiben, valamint a későbbi közzététel megkönnyítése érdekében a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) szempontokat, többek között adott esetben az ESG-kockázatokat, kiváltképp, ha az ESG-tényezőket lényegesnek tekintik a hitelképességi vizsgálat szempontjából, az ilyen ESG-szempontokat dokumentálni kell az alkalmazandó hitelminősítési módszer keretében.

(2) Annak biztosítása érdekében, hogy a hitelminősítő intézetek elvégezzék az ESG-szempontok – többek között az ESG-kockázatok – szükséges értékelését, valamint annak biztosítása érdekében, hogy a hitelminősítések felhasználói számára még akkor is átláthatóak legyenek a hitelminősítő intézetek következtetései, ha az ESG-tényezőket nem tekintik lényegesnek a hitelképesség meghatározása szempontjából, a hitelminősítő intézetek számára elő kell írni, hogy a hitelminősítési módszerek részletes ismertetésekor kifejezetten hivatkozzanak ezekre az értékelésekre.

(3) Annak következetes értékelésének biztosítása érdekében, hogy a hitelminősítési módszerek megfelelnek-e az 1060/2009/EK rendelet 8. cikkének (3) bekezdésében meghatározott követelményeknek, fontos pontosítani, hogy az Európai Értékpapírpiaci Hatóság (ESMA) hitelminősítési módszernek a hitelminősítő intézetek által a hitelminősítések és minősítési kilátások meghatározásához használt keretet tekinti. E tekintetben egy ilyen módszer a hitelképességi vizsgálat szempontjából lényeges elemeket tartalmazhat, például kritériumokat, modelleket, befolyásoló tényezőket és fő minősítési feltevéseket.

(4) A hitelminősítési módszereket úgy kell kialakítani, hogy szisztematikusan alkalmazhatók legyenek. E módszereknek ezért kellően részletes iránymutatást kell adniuk az alkalmazásukért felelős személyek számára. Ezenkívül pontosítani kell, hogy a hitelminősítési módszerek hitelesítését többek között úgy kell kialakítani, hogy

[1] HL L 302., 2009.11.17., 1. o. (ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj).

biztosítsa az ilyen módszerek kidolgozása során felhasznált bemeneti adatok megfelelő értékelését.

(5) A 462/2013/EU európai parlamenti és tanácsi rendelettel[2] módosított 1060/2009/EK rendelet értelmében a hitelminősítő intézeteknek intézkedéseket kell elfogadniuk, végrehajtaniuk és érvényesíteniük annak biztosítása céljából, hogy a minősítési kilátások az alkalmazandó módszereik szempontjából lényeges, rendelkezésükre álló valamennyi információ mélyreható elemzésén alapuljanak, továbbá a hitelminősítések és a minősítési kilátások meghatározásához használt megállapított és dokumentált eljárásokkal és módszerekkel összhangban a hitelminősítések mellett a minősítési kilátásokat is közzé kell tenniük. Következésképpen pontosítani kell, hogy a 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletben[3] meghatározott követelményeket adott esetben a minősítési kilátásokra is alkalmazni kell.

(6) A 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell.

(7) Ez a rendelet az ESMA által a Bizottságnak benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.

(8) Az ESMA nyilvános konzultációkat folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetről, és elemezte az esetleges kapcsolódó költségeket és hasznokat, konzultált az Európai Bankhatósággal és az Európai Biztosítás- és Foglalkoztatóinyugdíj-hatósággal, valamint kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet[4] 37. cikkével összhangban létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviseleti Csoport tanácsát.

(9) E rendelet alkalmazásának kezdőnapját el kell halasztani, elegendő időt hagyva a hitelminősítő intézeteknek arra, hogy a környezeti, társadalmi és irányítási tényezőket jobban beépítsék hitelminősítési módszereikbe és a kapcsolódó nyilvános közzétételekbe, valamint növeljék a hitelminősítési folyamat átláthatóságát és hitelességét,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

A 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelet a következőképpen módosul:

1. A 3. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az ESMA az 1060/2009/EK rendelet 8. cikkének (3) bekezdésében meghatározott követelmények hitelminősítő intézetek általi teljesítésének vizsgálatakor:

---

[2] Az Európai Parlament és a Tanács 462/2013/EU rendelete (2013. május 21.) a hitelminősítő intézetekről szóló 1060/2009/EK rendelet módosításáról (HL L 146., 2013.5.31., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] A Bizottság 447/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendelete (2012. március 21.) a hitelminősítő intézetekről szóló 1060/2009/EK európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a hitelminősítési módszerek megfelelőségének értékelésére szolgáló szabályozási technikai standardok megállapítása révén történő kiegészítéséről (HL L 140., 2012.5.30., 14. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

a) felhasználja az összes olyan információt, amely a hitelminősítő módszerek kidolgozásával, jóváhagyásával, alkalmazásával, hitelesítésével és felülvizsgálatával kapcsolatos folyamatok értékelése szempontjából lényeges;

b) hitelminősítési módszernek a hitelminősítés meghatározásához használt keretet tekinti, ideértve adott esetben a hitelképességi vizsgálat szempontjából lényeges kritériumokat, modelleket, befolyásoló tényezőket és fő minősítési feltevéseket is;

c) a hitelminősítésekre vonatkozó követelményeket adott esetben és az alkalmazandó hitelminősítési módszereknek megfelelően a minősítési kilátásokra is alkalmazandónak tekinti.”

2. A 4. cikk (2) és (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A hitelminősítő intézetek olyan hitelminősítési módszereket használnak és alkalmaznak, amelyek megfelelnek a következő követelmények mindegyikének:

a) felsorolják az összes kvalitatív tényezőt, ideértve az egyes tényezők tekintetében alkalmazott kvalitatív értékelés szempontjait;

b) adott esetben magukban foglalják a kvalitatív tényezők tekintetében alkalmazandó kulcsfontosságú változókat, adatforrásokat, fő feltevéseket, modellezési és kvantitatív technikákat;

c) felsorolják az összes kvantitatív tényezőt; valamint

d) adott esetben magukban foglalják a kvantitatív tényezők tekintetében alkalmazandó kulcsfontosságú változókat, adatforrásokat, fő feltevéseket, modellezési és kvantitatív technikákat.

(3) A (2) bekezdésben említett információk között részletes magyarázatot kell fűzni a következők mindegyikéhez:

a) a hitelminősítési módszer keretében alkalmazott egyes kvalitatív és kvantitatív tényezők fontossága, adott esetben az e tényezőkhöz rendelt súlyok ismertetése és indokolása, valamint a hitelminősítésre kifejtett hatásuk;

b) a hitelminősítési módszer keretében alkalmazott fő feltevések és a makrogazdasági vagy pénzügyi adatokból származó kritikus kockázati tényezők közötti kapcsolat értékelése;

c) a hitelminősítési módszer keretében alkalmazott fő feltevések és a módszer alkalmazásával az eddigiek során kapott hitelminősítések volatilitása közötti kapcsolat értékelése; valamint

d) a hitelminősítő intézet a hitelképesség vizsgálatakor lényegesnek tekinti-e – és ha igen, miért – a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) szempontokat, többek között adott esetben az ESG-kockázatokat, ideértve azt is, hogy miként építi be ezeket a szempontokat az alkalmazandó módszerbe.”

3. Az 5. cikk a következő (3) bekezdéssel egészül ki:

„(3) A hitelminősítő intézet által alkalmazott hitelminősítési módszerek kellően részletesek, és kialakításuk révén következetesen alkalmazhatók a hitelminősítések meghatározásakor.”

4. A 6. cikk bevezető szövegrészének helyébe a következő szöveg lép:

„A hitelminősítő intézetek olyan hitelminősítési módszereket alkalmaznak, amelyek kialakításuk és alkalmazásuk módjából fakadóan alkalmassá teszik azokat arra, hogy:”.

5. A 7. cikk (3) bekezdése a következő e) ponttal egészül ki:

„e) a teljesség, pontosság és megfelelőség szempontjából értékeli a módszerek kidolgozásához használt bemeneti adatokat.”

2. cikk

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ezt a rendeletet [Kiadóhivatal: kérjük, illesszék be a dátumot – e rendelet hatálybalépésétől számított 12 hónap]-tól/-től kell alkalmazni.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.11.9.

a Bizottság részéről
elnök
Ursula VON DER LEYEN