Raad van de Europese Unie

**Brussel, 23 november 2026**
**(OR. en)**

**16242/26**

**EF 305**
**ECOFIN 1514**
**DELACT 179**

**BEGELEIDENDE NOTA**

| | |
|---|---|
| van: | de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur |
| aan: | mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie |
| nr. Comdoc.: | C(2026) 7853 final |
| Betreft: | GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE van 9.11.2026<br>tot wijziging van de technische reguleringsnormen uit Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 wat de verbetering van de transparantie en de integratie van milieu-, sociale en governancefactoren in ratingmethodologieën betreft |

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 7853 final.

Bijlage: C(2026) 7853 final

EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 9.11.2026
C(2026) 7853 final

**GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE**

**van 9.11.2026**

**tot wijziging van de technische reguleringsnormen uit Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 wat de verbetering van de transparantie en de integratie van milieu-, sociale en governancefactoren in ratingmethodologieën betreft**

(Voor de EER relevante tekst)

# TOELICHTING

## 1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

Deze gedelegeerde verordening van de Commissie strekt ertoe milieu-, sociale en governancefactoren ("ESG-factoren) beter te integreren in ratingmethodologieën en de aansluitende openbaarmaking daarvan en de transparantie en geloofwaardigheid in het ratingproces te verbeteren.

Bij Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus[1] is het EU-regelgevingkader voor ratingbureaus vastgelegd. Daarin worden voorschriften vastgesteld om belangenconflicten te voorkomen, methodologische gestrengheid te waarborgen en transparantie voor beleggers te verbeteren. Bij Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012[2] worden de vereisten van Verordening (EG) nr. 1060/2009 ten aanzien van ratingmethodologieën aangevuld.

Als onderdeel van het actieplan duurzame financiering van 2018 is door de openbaarmakingsrichtsnoeren (2020) van de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA")[3] de transparantie betreffende ESG-factoren in ratings verbeterd. In 2022 heeft de ESMA in haar *Report on Trends, Risks and Vulnerabilities (TRV Risk Monitor)*[4] een beoordeling gemaakt van de opname van ESG-factoren in ratingmethodologieën. Op basis van die bevindingen heeft de Commissie toegezegd alle verdere actie te ondernemen die nodig is om te waarborgen dat ESG-risico's stelselmatig worden meegenomen in ratings en dat transparantie over de opname van ESG-factoren wordt verbeterd.

Een van de centrale kwesties die naar voren kwam uit de beoordeling door de ESMA, raadplegingen van belanghebbenden en de effectbeoordeling uit 2023 voor de verordening ESG-ratings[5], betreft het feit dat de ESG-openbaarmaking ontoereikend is. Bij deze incoherenties gaat het onder meer om verschillen in hoe streng ratingbureaus ESG-factoren integreren in kredietwaardigheidsbeoordelingen, naast uiteenlopende definities en verschillen in de identificatie van ESG-factoren tussen methodologieën.

Als antwoord op deze problemen heeft de Commissie in 2023 een verzoek om technisch advies bij de ESMA ingediend met de vraag om input over wijzigingen aan het regelgevingskader voor ratingbureaus en hoe dit kan worden bijgewerkt om te waarborgen dat ESG-factoren beter in de methodologieën worden geïntegreerd. Eind 2024 heeft de ESMA haar technische eindadvies uitgebracht[6].

Bij deze gedelegeerde verordening wordt Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 gewijzigd om ESG-factoren gestrenger te integreren in ratingmethodologieën en om criteria

---

1 PB L 302 van 17.11.2009, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 van de Commissie van 21 maart 2012 ter aanvulling van Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad inzake ratingbureaus door vaststelling van technische reguleringsnormen voor de beoordeling van de conformiteit van ratingmethodologieën (PB L 140 van 30.5.2012, blz. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Richtsnoeren betreffende openbaarmakingsvereisten voor ratings (ESMA33-9-320).

4 *Text mining ESG disclosures in rating agency press releases* (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 (SWD(2023) 204 final van 13.6.2023).

6 ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) 447/2012 and Annex I of CRA Regulation (ESMA84-2037069784-2196).

vast te stellen waaraan door die methodologieën moet worden voldaan bij het integreren van ESG-factoren in kredietwaardigheidsbeoordelingen.

Bij deze gedelegeerde verordening wordt Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 gewijzigd overeenkomstig artikel 21, lid 4, derde alinea, van Verordening (EG) nr. 1060/2009. Daarin wordt voorgeschreven dat de ESMA ontwerpen van technische reguleringsnormen vaststelt voor de beoordeling van de conformiteit van ratingmethodologieën met de voorschriften van artikel 8, lid 3, van Verordening (EG) nr. 1060/2009.

Deze gedelegeerde verordening strekt ertoe traceerbaarheid over de integratie van ESG-factoren in ratingmethodologieën te verbeteren indien de ratingbureaus deze relevant achten in de kredietwaardigheidsbeoordeling. Om te waarborgen dat de voorgestelde herzieningen in acht worden genomen, zullen ratingbureaus hun interne processen moeten herzien en, waar nodig, hun bestaande methodologieën moeten bijwerken. De hoogte en de omvang van deze kosten zullen afhangen van de mate waarin een ratingbureau ESG-factoren reeds in zijn ratingmethodologieën heeft geïntegreerd. Zoals aangegeven in het technische advies, is de verwachting dat slechts beperkte extra nalevingslasten rechtstreeks uit de toepassing van de voorgestelde wijzigingen zullen voortvloeien. De kosten zouden op de middellange tot lange termijn moeten afnemen dankzij de stapsgewijze uitvoering van het geharmoniseerde EU-regelgevingspakket inzake duurzame financiering. Bovendien is de verwachting dat de baten tegen de kosten zullen opwegen omdat ratingbureaus baat zullen vinden bij de wijzigingen van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 die in deze gedelegeerde verordening worden voorgesteld, doordat zij meer duidelijkheid krijgen over de verwachting van de ESMA als toezichthouder op dit gebied.

## 2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE AANNEMING VAN DE HANDELING

De ESMA heeft input gegeven door ontwerpen van technische uitvoeringsnormen aan de Commissie voor te leggen. Deze gedelegeerde verordening is op die ontwerpen van technische reguleringsnormen gebaseerd.

De ESMA had voordien open openbare raadplegingen over die ontwerpen van technische reguleringsnormen georganiseerd. Zij heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en heeft de Europese Bankautoriteit (“EBA”) en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (“Eiopa”) geraadpleegd. Ook heeft zij het advies ingewonnen van de overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad[7] opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten.

## 3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING

In artikel 1 van deze gedelegeerde verordening wordt Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 gewijzigd.

In punt 1) wordt artikel 3, lid 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 vervangen door nieuwe tekst waarmee de reikwijdte van de toetsing door de ESMA wordt verruimd zodat die de volledige levenscyclus van ratingmethodologieën omvat en om te verduidelijken

[7] Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

dat dergelijke methodologieën – in voorkomend geval – criteria, modellen, belangrijke aan ratings ten grondslag liggende aannamen en ratingoutlooks moeten bevatten.

In punt 2) wordt artikel 4, lid 2, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 vervangen door nieuwe tekst waarmee transparantievereisten voor ratingbureaus worden aangescherpt door ratingbureaus te verplichten alle kwalitatieve en kwantitatieve factoren die aan hun methodologieën ten grondslag liggen, openbaar te maken.

In punt 2) wordt ook artikel 4, lid 3, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 vervangen door nieuwe tekst waarin ratingbureaus worden verplicht om in hun ratingmethodologieën gedetailleerde toelichtingen te verstrekken.

In punt 3) wordt een nieuw lid 3 toegevoegd aan artikel 5 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 waarin wordt voorgeschreven dat ratingmethodologieën voldoende gedetailleerd moeten zijn en zodanig ontworpen moeten zijn dat de coherente toepassing ervan is gewaarborgd bij het bepalen van ratings.

In punt 4) wordt een beperkte redactionele correctie aangebracht aan de aanhef van artikel 6 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012.

In punt 5) wordt een nieuw punt e) toegevoegd aan artikel 7, lid 3, van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 waarin wordt voorgeschreven dat de validatie van een ratingmethodologie moet zijn ontworpen om gegevensinvoer die voor de ontwikkeling van methodologieën wordt gebruikt, te beoordelen op volledigheid, nauwkeurigheid en passend karakter.

**GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) …/... VAN DE COMMISSIE**

**van 9.11.2026**

**tot wijziging van de technische reguleringsnormen uit Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 wat de verbetering van de transparantie en de integratie van milieu-, sociale en governancefactoren in ratingmethodologieën betreft**

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus[1], en met name artikel 21, lid 4, derde alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Om toereikende traceerbaarheid te waarborgen van de wijze waarop milieu-, sociale en governanceoverwegingen ("ESG-overwegingen"), waaronder – in voorkomend geval – ESG-risico's door een ratingbureau in aanmerking zijn genomen in zijn ratingmethodologieën, alsmede om daarop volgende openbare openbaarmaking te vergemakkelijken, inzonderheid indien ESG-factoren van materieel belang worden geacht voor de kredietwaardigheidsbeoordeling, moeten dergelijke ESG-overwegingen in de toepasselijke kredietwaardigheidsbeoordeling worden gedocumenteerd.

(2) Om te waarborgen dat ratingbureaus de noodzakelijke beoordelingen uitvoeren voor ESG-overwegingen, daaronder begrepen ESG-risico's, en om transparantie te waarborgen voor ratinggebruikers over de conclusies van ratingbureaus, zelfs in gevallen waarin ESG-factoren niet relevant worden geacht voor het bepalen van kredietwaardigheid, moet van ratingbureaus worden verlangd dat zij uitdrukkelijk naar dergelijke beoordelingen verwijzen wanneer zij nadere toelichting over ratingmethodologieën verstrekken.

(3) Om de coherente beoordeling van naleving door ratingmethodologieën van de vereisten uit artikel 8, lid 3, van Verordening (EG) nr. 1060/2009 te waarborgen, is het van belang te preciseren dat voor de Europese Autoriteit voor effecten en markten ("ESMA") het raamwerk dat een ratingbureau gebruikt bij het bepalen van ratings en ratingoutlooks, als een ratingmethodologie geldt. Daartoe kan dit soort methodologie elementen omvatten zoals criteria, modellen, drijvende factoren en belangrijke aan ratings ten grondslag liggende aannamen die voor de kredietwaardigheidsbeoordeling relevant zijn.

(4) Ratingmethodologieën moet zodanig zijn ontworpen dat zij stelselmatig kunnen worden toegepast. Daarom moeten in die methodologieën voldoende gedetailleerde handvatten worden gegeven aan de personen die voor de toepassing ervan verantwoordelijk zijn. Voorts is het noodzakelijk te preciseren dat de validatie van ratingmethodologieën moet zijn ontworpen om onder meer een adequate beoordeling

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

te waarborgen van de gegevensinvoer die bij de ontwikkeling van dergelijke methodologieën wordt gebruikt.

(5) Bij Verordening (EG) nr. 1060/2009, zoals gewijzigd bij Verordening (EU), nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad[2], worden ratingbureaus verplicht om maatregelen te treffen, uit te voeren en te handhaven om ervoor te zorgen dat de ratingoutlooks berusten op een grondige analyse van alle informatie die beschikbaar is en die relevant is, overeenkomstig hun toepasselijke methodologieën, en om ratingoutlooks samen met ratings openbaar te maken, in lijn met de gevestigde en gedocumenteerde procedures en methodologieën die voor de bepaling van zowel ratings als ratingoutlooks worden gebruikt. Bijgevolg is het noodzakelijk om te preciseren dat de vereisten van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012[3], indien relevant, ook van toepassing moeten zijn op ratingoutlooks.

(6) Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 moet daarom dienovereenkomstig worden gewijzigd.

(7) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de ESMA aan de Commissie heeft voorgelegd.

(8) De ESMA heeft open openbare raadplegingen georganiseerd over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de potentiële kosten en baten ervan geanalyseerd, de Europese Bankautoriteit en de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen geraadpleegd en het advies ingewonnen van de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad[4] opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten.

(9) De datum van toepassing van deze verordening moet worden uitgesteld om ratingbureaus voldoende tijd te laten om milieu-, sociale en governancefactoren (ESG-factoren) beter te integreren in hun ratingmethodologieën en daarmee samenhangende openbare openbaarmakingen, en om transparantie en geloofwaardigheid in het ratingproces te verbeteren,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

*Artikel 1*

Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 wordt als volgt gewijzigd:

(1) in artikel 3 wordt lid 2 vervangen door:

"2. Wanneer zij onderzoekt of ratingbureaus de vereisten van artikel 8, lid 3, van Verordening (EG) nr. 1060/2009 naleven, doet de ESMA het volgende:

---

2 Verordening (EU) nr. 462/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 21 mei 2013 tot wijziging van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus (PB L 146 van 31.5.2013, blz. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

3 Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 447/2012 van de Commissie van 21 maart 2012 ter aanvulling van Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en de Raad inzake ratingbureaus door vaststelling van technische reguleringsnormen voor de beoordeling van de conformiteit van ratingmethodologieën (PB L 140 van 30.5.2012, blz. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

4 Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

(a) zij gebruikt alle informatie die relevant is voor de beoordeling van de processen voor het ontwikkelen, goedkeuren, toepassen, valideren en toetsen van ratingmethodologieën;

(b) zij neemt in aanmerking dat een ratingmethodologie het raamwerk is dat wordt gebruikt om een rating te bepalen, onder meer, in voorkomend geval, de criteria, modellen, drijvende factoren en belangrijke aan ratings ten grondslag liggende aannamen die voor de kredietwaardigheidsbeoordeling relevant zijn;

(c) zij neemt in aanmerking dat de vereisten die op ratings van toepassing zijn, ook op ratingoutlooks van toepassing zijn, indien relevant en overeenkomstig de toepasselijke ratingsmethodologieën.";

(2) in artikel 4 worden de leden 2 en 3 vervangen door:

"2. Een ratingbureau hanteert en past ratingmethodologieën toe die aan de volgende vereisten voldoen:

(a) de ratingmethodologie vermeldt elke kwalitatieve factor, met inbegrip van de mate waarin voor die factor kwalitatieve oordeelsvorming wordt toegepast;

(b) zij omvat, indien relevant, de belangrijke variabelen, gegevensbronnen, belangrijke aannamen, modellerings- en kwantitatieve technieken die op de kwalitatieve factoren van toepassing zijn;

(c) zij vermeldt elke kwalitatieve factor; en

(d) zij omvat de belangrijke variabelen, gegevensbronnen, belangrijke aannamen, modellerings- en kwantitatieve technieken die op de kwantitatieve factoren van toepassing zijn.

3. De in lid 2 bedoelde informatie bevat een nadere toelichting van alle volgende punten:

(a) het belang van elke kwalitatieve of kwantitatieve factor die binnen die ratingmethodologie wordt gebruikt, met inbegrip van, indien relevant, een beschrijving en rechtvaardiging van wegingen die aan deze factoren worden toegekend, en het effect ervan op ratings;

(b) de beoordeling van de relatie tussen de belangrijke aannamen die in die ratingmethodologie worden gebruikt, en de kritieke risicofactoren die uit macro-economische of financiële gegevens worden afgeleid;

(c) de beoordeling van de relatie tussen de belangrijke aannamen die in een ratingmethodologie worden gebruikt, en de volatiliteit in de loop der tijd van de ratings die met deze methodologie zijn bepaald; en

(d) de vraag of en waarom milieu-, sociale en governanceoverwegingen (ESG-overwegingen), waaronder in voorkomend geval ESG-risico's, relevant worden geacht voor de kredietwaardigheidsbeoordeling van het ratingbureau, met inbegrip van de wijze waarop dergelijke overwegingen in de toepasselijke methodologie worden geïntegreerd.";

(3) aan artikel 5 wordt het volgende lid 3 toegevoegd:

"3. Een ratingbureau gebruikt ratingmethodologieën die voldoende gedetailleerd zijn en zodanig zijn ontworpen dat de coherente toepassing ervan is gewaarborgd bij het bepalen van ratings.";

(4) in artikel 6 wordt de aanhef vervangen door:

"Een ratingbureau hanteert ratingmethodologieën die dusdanig zijn ontworpen en worden toegepast dat:"

(5) in artikel 7, lid 3, wordt het volgende nieuwe punt e) toegevoegd:

"e) de gegevensinvoer die voor de ontwikkeling van methodologieën wordt gebruikt, te beoordelen op volledigheid, nauwkeurigheid en passend karakter ervan.".

*Artikel 2*

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing met ingang van [OP: Please insert a date 12 months from its date of entry into force].

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 9.11.2026

*Voor de Commissie*
*De voorzitter*
*Ursula VON DER LEYEN*