Rada
Unii Europejskiej

Bruksela, 23 listopada 2026 r.
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

PISMO PRZEWODNIE

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)
Do:	Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	C(2026) 7853 final
Dotyczy:	ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/… z dnia 9.11.2026 r. zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 w odniesieniu do zwiększenia przejrzystości metodyk sporządzania ratingów kredytowych oraz uwzględniania w nich czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument C(2026) 7853 final.

Zał.: C(2026) 7853 final

KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 9.11.2026 r.
C(2026) 7853 final

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…

z dnia 9.11.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 w odniesieniu do zwiększenia przejrzystości metodyk sporządzania ratingów kredytowych oraz uwzględniania w nich czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST AKTU DELEGOWANEGO

Celem niniejszego rozporządzenia delegowanego Komisji jest lepsze uwzględnienie czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) w metodach ratingu kredytowego, a następnie ich publiczne ujawnianie, a także zwiększenie przejrzystości i wiarygodności procesu ratingu kredytowego.

W rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych[1] ustanowiono ramy regulacyjne UE w odniesieniu do kredytowych agencji ratingowych (agencje ratingowe). Określono w nim przepisy mające na celu zapobieganie konfliktom interesów, zapewnienie rygoru metodologicznego i zwiększenie przejrzystości dla inwestorów. Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 447/2012[2] uzupełnia wymogi określone w rozporządzeniu (WE) nr 1060/2009 w odniesieniu do metodyk sporządzania ratingów kredytowych.

Na podstawie Planu działania w zakresie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego z 2018 r. w drodze wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących ujawniania informacji z 2020 r.[3] zwiększono przejrzystość w zakresie czynników ESG w ratingach. W przeprowadzonej przez ESMA w 2022 r. analizie ryzyka dotyczącej tendencji, ryzyka i podatności na zagrożenia[4] oceniono uwzględnianie czynników ESG w metodach agencji ratingowych. Na podstawie tych ustaleń Komisja zobowiązała się do podjęcia wszelkich dalszych działań niezbędnych do zapewnienia systematycznego uwzględniania ryzyk ESG w ratingach kredytowych oraz zwiększenia przejrzystości w zakresie uwzględniania czynników ESG przez agencje ratingowe.

Jedna z kluczowych kwestii wynikających z oceny przeprowadzonej przez ESMA, konsultacji z zainteresowanymi stronami i oceny skutków rozporządzenia w sprawie ratingów ESG z 2023 r.[5] dotyczy niespójności, jeżeli chodzi o uwzględnianie czynników ESG w ratingach kredytowych. Niespójności te obejmują różnice pod względem tego, jak bardzo rygorystycznie agencje ratingowe uwzględniają czynniki ESG w ocenach zdolności kredytowej, a także różne definicje oraz rozbieżności w identyfikacji czynników ESG w poszczególnych metodykach.

Aby rozwiązać te problemy, w 2023 r. Komisja zwróciła się do ESMA o opinię techniczną, aby uzyskać informacje na temat zmian ram regulacyjnych dotyczących agencji ratingowych oraz tego, w jaki sposób można je zaktualizować, by zapewnić lepsze uwzględnienie

---

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

[2] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 447/2012 z dnia 21 marca 2012 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych poprzez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych dotyczących oceny zgodności metodyk sporządzania ratingów kredytowych (Dz.U. L 140 z 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[3] Wytyczne w sprawie wymogów dotyczących ujawniania informacji mających zastosowanie do ratingów kredytowych (ESMA33-9-320).

[4] Eksploracja tekstów dotyczących ujawniania informacji z zakresu ESG w komunikatach prasowych agencji ratingowych (ESMA80-195-1352).

[5] Dokument roboczy służb Komisji – Sprawozdanie z oceny skutków – towarzyszący dokumentowi: Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie przejrzystości i rzetelności działalności ratingowej z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG), SWD(2023) 204 final z dnia 13 czerwca 2023 r.

czynników ESG w metodach ratingowych. ESMA wydał ostateczną opinię techniczną przed końcem 2024 r.[6]

Niniejsze rozporządzenie delegowane zmienia rozporządzenie delegowane (UE) nr 447/2012 w celu bardziej rygorystycznego uwzględniania czynników ESG w metodykach sporządzania ratingów kredytowych oraz ustanowienia kryteriów, które metodyki te muszą spełniać przy uwzględnianiu czynników ESG w ocenach zdolności kredytowej.

Niniejsze rozporządzenie delegowane zmienia rozporządzenie delegowane (UE) nr 447/2012 zgodnie z art. 21 ust. 4 akapit trzeci rozporządzenia (WE) nr 1060/2009. Na podstawie tego przepisu ESMA jest zobowiązany do opracowania projektów regulacyjnych standardów technicznych, które należy stosować przy ocenie zgodności metodyk sporządzania ratingów kredytowych z wymogami określonymi w art. 8 ust. 3 rozporządzenia (WE) nr 1060/2009.

Niniejsze rozporządzenie delegowane ma na celu zwiększenie możliwości badania uwzględniania czynników ESG w metodykach sporządzania ratingów kredytowych, jeżeli agencje ratingowe uznają je za istotne dla oceny zdolności kredytowej. Aby zapewnić zgodność z proponowanymi zmianami, agencje ratingowe będą musiały dokonać przeglądu swoich procesów wewnętrznych i ewentualnie zaktualizować swoje istniejące metodyki. Poziom i zakres tych kosztów będzie zależał od zakresu, w jakim agencja ratingowa uwzględniła już wcześniej czynniki ESG w swoich metodykach sporządzania ratingów kredytowych. Jak stwierdzono w opinii technicznej, oczekuje się jedynie niewielkiego dodatkowego obciążenia związanego z przestrzeganiem przepisów bezpośrednio w wyniku zastosowania proponowanych zmian. Przewiduje się, że koszty te zmniejszą się w perspektywie średnio- i długoterminowej dzięki stopniowemu wdrażaniu zharmonizowanego pakietu regulacyjnego UE dotyczącego zrównoważonego finansowania. Ponadto oczekuje się, że korzyści przewyższą koszty, ponieważ agencje ratingowe skorzystają ze zmian w rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 447/2012 zaproponowanych w niniejszym rozporządzeniu delegowanym dzięki uzyskaniu większej jasności co do oczekiwań ESMA w zakresie nadzoru w tym obszarze.

2. KONSULTACJE PRZEPROWADZONE PRZED PRZYJĘCIEM AKTU

ESMA przekazał swój wkład w formie projektu regulacyjnych standardów technicznych, który został przedłożony Komisji. Podstawę niniejszego rozporządzenia delegowanego stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych.

ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat tego projektu regulacyjnych standardów technicznych. Dokonał on także analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści oraz skonsultował się z Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego (EUNB) i Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA). ESMA zwrócił się również o poradę do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[7].

---

[6] Opinia techniczna ESMA w sprawie zmian w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 i załączniku I do rozporządzenia w sprawie agencji ratingowych (*Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) No 447/2012 and Annex I of CRA Regulation*), ESMA84-2037069784-2196.

[7] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

3. ASPEKTY PRAWNE AKTU DELEGOWANEGO

Art. 1 niniejszego rozporządzenia delegowanego zmienia rozporządzenie delegowane (UE) nr 447/2012.

W pkt 1 art. 3 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 447/2012 zastąpiono nowym tekstem, który rozszerza zakres przeglądu przeprowadzanego przez ESMA w celu uwzględnienia pełnego cyklu życia metodyk sporządzania ratingów kredytowych oraz wyjaśnienia, że metodyki te muszą obejmować – w stosownych przypadkach – kryteria, modele, kluczowe założenia i perspektywy ratingowe.

W pkt 2 art. 4 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 447/2012 zastąpiono nowym tekstem, który zaostrza wymogi w zakresie przejrzystości dla agencji ratingowych poprzez nałożenie na nie wymogu ujawniania szczegółowych informacji na temat wszystkich czynników jakościowych i ilościowych leżących u podstaw stosowanych przez nie metodyk.

W pkt 2 art. 4 ust. 3 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 447/2012 również zastąpiono nowym tekstem, który zobowiązuje agencje ratingowe do przedstawiania szczegółowych wyjaśnień w swoich metodykach sporządzania ratingów kredytowych.

W pkt 3 do art. 5 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 447/2012 dodano nowy ust. 3, który nakłada wymóg, aby metodyki sporządzania ratingów kredytowych były wystarczająco szczegółowe i zaprojektowane w taki sposób, aby zapewnić ich spójne stosowanie przy ustalaniu ratingów kredytowych.

W pkt 4 wprowadzono niewielką korektę redakcyjną formuły wprowadzającej w art. 6 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 447/2012.

W pkt 5 do art. 7 ust. 3 rozporządzenia delegowanego (UE) nr 447/2012 dodano nową lit. e), która nakłada wymóg, aby walidacja metodyki sporządzania ratingów kredytowych była zaprojektowana w taki sposób, aby umożliwiać ocenę danych wejściowych wykorzystywanych do opracowywania metodyk pod względem ich kompletności, dokładności i adekwatności.

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) …/…

z dnia 9.11.2026 r.

zmieniające regulacyjne standardy techniczne określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012 w odniesieniu do zwiększenia przejrzystości metodyk sporządzania ratingów kredytowych oraz uwzględniania w nich czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z dnia 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych[1], w szczególności jego art. 21 ust. 4 akapit trzeci,

a także mając na uwadze, co następuje:

(1) Aby zapewnić odpowiednią możliwość badania sposobu, w jaki kwestie z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG), w tym – w stosownych przypadkach – ryzyka ESG, zostały uwzględnione przez agencję ratingową w jej metodykach sporządzania ratingu kredytowego, a także aby ułatwić późniejsze publiczne ujawnianie informacji, w szczególności w przypadku gdy czynniki ESG uznaje się za istotne dla oceny zdolności kredytowej, takie kwestie ESG należy udokumentować w mającej zastosowanie metodyce sporządzania ratingu kredytowego.

(2) Aby zapewnić przeprowadzanie przez agencje ratingowe niezbędnych ocen kwestii ESG, w tym ryzyk ESG, oraz aby zapewnić użytkownikom ratingów kredytowych przejrzystość wniosków agencji ratingowej, nawet w przypadkach, gdy czynników ESG nie uznaje się za istotne przy ustalaniu oceny zdolności kredytowej, agencje ratingowe powinny być zobowiązane do wyraźnego odniesienia się do takich ocen przy przedstawianiu szczegółowych wyjaśnień dotyczących metodyk sporządzania ratingów kredytowych.

(3) Aby zapewnić spójną ocenę zgodności metodyk sporządzania ratingów kredytowych z wymogami określonymi w art. 8 ust. 3 rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, należy sprecyzować, że Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) uznaje metodykę sporządzania ratingów kredytowych za ramy stosowane przez agencję ratingową przy określaniu ratingów kredytowych i perspektyw ratingowych. W tym celu taka metodyka może obejmować elementy takie jak kryteria, modele, czynniki i kluczowe założenia ratingowe istotne dla oceny zdolności kredytowej.

(4) Metodyki sporządzania ratingów kredytowych powinny być zaprojektowane w taki sposób, aby umożliwić ich systematyczne stosowanie. Metodyki te powinny zatem zapewniać wystarczająco szczegółowe wytyczne osobom odpowiedzialnym za ich stosowanie. Ponadto konieczne jest doprecyzowanie, że walidacja metodyk

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

sporządzania ratingów kredytowych powinna być zaprojektowana między innymi w taki sposób, by zapewniać odpowiednią ocenę danych wejściowych wykorzystywanych przy opracowywaniu takich metodyk.

(5) Rozporządzenie (WE) nr 1060/2009, zmienione rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 462/2013[2], zobowiązuje agencje ratingowe do przyjęcia, wdrożenia i egzekwowania środków zapewniających, aby perspektywy ratingowe opierały się na dogłębnej analizie wszystkich dostępnych i istotnych informacji, zgodnie z ich mającymi zastosowanie metodykami, oraz do ujawniania perspektyw ratingowych wraz z ratingami kredytowymi, zgodnie z ustalonymi i udokumentowanymi procedurami i metodykami stosowanymi do określania zarówno ratingów kredytowych, jak i perspektyw ratingowych. W związku z tym należy sprecyzować, że wymogi określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 447/2012[3] powinny mieć również zastosowanie, w stosownych przypadkach, do perspektyw ratingowych.

(6) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) nr 447/2012.

(7) Podstawę niniejszego rozporządzenia stanowi projekt regulacyjnych standardów technicznych przedłożony Komisji przez ESMA.

(8) ESMA przeprowadził otwarte konsultacje publiczne na temat projektu regulacyjnych standardów technicznych, który stanowi podstawę niniejszego rozporządzenia, dokonał analizy potencjalnych powiązanych kosztów i korzyści oraz skonsultował się z Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego i Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz zwrócił się o poradę do Grupy Interesariuszy z Sektora Giełd i Papierów Wartościowych powołanej zgodnie z art. 37 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010[4].

(9) Datę rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia należy odroczyć, tak by zapewnić agencjom ratingowym wystarczająco dużo czasu na lepsze uwzględnienie czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) w ich metodach sporządzania ratingów kredytowych i związanego z tym ujawniania informacji, a także na zwiększenie przejrzystości i wiarygodności procesu ratingu kredytowego,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

W rozporządzeniu delegowanym (UE) nr 447/2012 wprowadza się następujące zmiany:

---

[2] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 462/2013 z dnia 21 maja 2013 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych (Dz.U. L 146 z 31.5.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 447/2012 z dnia 21 marca 2012 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych poprzez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych dotyczących oceny zgodności metodyk sporządzania ratingów kredytowych (Dz.U. L 140 z 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

1) art. 3 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Analizując zgodność agencji ratingowych z wymogami określonymi w art. 8 ust. 3 rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, EUNGiPW:

a) wykorzystuje wszystkie informacje istotne dla oceny procesów opracowywania, zatwierdzania, stosowania, walidacji i przeglądu metodyk sporządzania ratingów kredytowych;

b) uznaje, że metodyka sporządzania ratingów kredytowych stanowi ramy stosowane do ustalania ratingu kredytowego, w tym, w stosownych przypadkach, obejmuje kryteria, modele, czynniki i kluczowe założenia ratingowe istotne dla oceny zdolności kredytowej;

c) uznaje, że wymogi mające zastosowanie do ratingów kredytowych mają zastosowanie również do perspektyw ratingowych, w stosownych przypadkach i zgodnie z mającymi zastosowanie metodykami sporządzania ratingów kredytowych.”;

2) art. 4 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2. Agencja ratingowa stosuje metodyki sporządzania ratingów kredytowych, które spełniają wszystkie następujące wymogi:

a) wymieniają wszystkie czynniki jakościowe, w tym zakres jakościowej oceny zastosowanej do tego czynnika;

b) obejmują, w stosownych przypadkach, kluczowe zmienne, źródła danych, kluczowe założenia, modelowanie i techniki ilościowe mające zastosowanie do czynników jakościowych;

c) wymieniają wszystkie czynniki ilościowe; oraz

d) obejmują kluczowe zmienne, źródła danych, kluczowe założenia, modelowanie i techniki ilościowe mające zastosowanie do czynników ilościowych.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2, obejmują szczegółowe wyjaśnienie wszystkich następujących elementów:

a) znaczenia każdego czynnika jakościowego lub ilościowego wykorzystywanego w ramach danej metodyki sporządzania ratingów kredytowych, w tym, w stosownych przypadkach, opis i uzasadnienie wszelkich wag przypisanych tym czynnikom oraz ich wpływ na ratingi kredytowe;

b) oceny związku między kluczowymi założeniami przyjętymi w danej metodyce sporządzania ratingów kredytowych a krytycznymi czynnikami ryzyka wynikającymi z danych makroekonomicznych lub finansowych;

c) oceny związku między kluczowymi założeniami przyjętymi w danej metodyce sporządzania ratingów kredytowych a zmiennością w czasie ratingów kredytowych sporządzanych przy zastosowaniu tej metodyki; oraz

d) tego, czy i dlaczego kwestie z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG), w tym – w stosownych przypadkach – ryzyka ESG, uznaje się za istotne dla oceny zdolności

kredytowej przeprowadzanej przez agencję ratingową, w tym sposobu uwzględnienia takich kwestii w mającej zastosowanie metodyce.”;

3) w art. 5 dodaje się ustęp 3 w brzmieniu:

„3. Przy określaniu ratingów kredytowych agencja ratingowa stosuje metodyki sporządzania ratingów kredytowych, które są wystarczająco szczegółowe i zaprojektowane w taki sposób, aby zapewnić ich spójne stosowanie.”;

4) w art. 6 wyrażenie wprowadzające otrzymuje brzmienie:

„Agencja ratingowa stosuje metodyki sporządzania ratingów kredytowych, które zaprojektowano i wdrożono w sposób umożliwiający:”;

5) w art. 7 ust. 3 dodaje się lit. e) w brzmieniu:

„e) ocenę danych wejściowych wykorzystanych do opracowania metodyk pod względem ich kompletności, dokładności i adekwatności.”.

Artykuł 2

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia [Urząd Publikacji: proszę wstawić datę – 12 miesięcy od daty jego wejścia w życie] r.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 9.11.2026 r.

W imieniu Komisji
Przewodnicząca
Ursula VON DER LEYEN