Consiliul
Uniunii Europene

Bruxelles, 23 noiembrie 2026
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2026) 7853 final
Subiect:	REGULAMENTUL DELEGAT (UE) …/… AL COMISIEI din 9.11.2026 de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei în ceea ce privește consolidarea transparenței și integrarea factorilor de mediu, sociali și de guvernanță în metodologiile de rating de credit

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 7853 final.

Anexă: C(2026) 7853 final

COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 9.11.2026
C(2026) 7853 final

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) …/… AL COMISIEI

din 9.11.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei în ceea ce privește consolidarea transparenței și integrarea factorilor de mediu, sociali și de guvernanță în metodologiile de rating de credit

(Text cu relevanță pentru SEE)

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT

Obiectivele regulamentului delegat al Comisiei sunt de a integra mai bine factorii de mediu, sociali și de guvernanță (ESG) în metodologiile de rating de credit și în publicarea ulterioară a acestora, precum și de a spori transparența și credibilitatea procesului de rating de credit.

Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit[1] a instituit cadrul de reglementare al UE aplicabil agențiilor de rating de credit (ARC). El stabilește norme menite să prevină conflictele de interese, să asigure rigoarea metodologică și să sporească transparența pentru investitori. Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei[2] completează cerințele Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 în ceea ce privește metodologiile de rating de credit.

În cadrul Planului de acțiune privind finanțarea creșterii durabile din 2018, Orientările din 2020 privind publicarea de informații ale Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (AEVMP)[3] au îmbunătățit transparența în ceea ce privește factorii ESG în ratinguri. Analiza riscurilor „Tendințe, riscuri și vulnerabilități (TRV)”[4], efectuată de AEVMP în 2022, a evaluat integrarea factorilor ESG în metodologiile agențiilor de rating de credit. Pe baza acestor constatări, Comisia s-a angajat să ia toate măsurile suplimentare necesare pentru a se asigura că riscurile ESG sunt luate în considerare în mod sistematic în ratingurile de credit și că transparența este îmbunătățită în ceea ce privește integrarea factorilor ESG în metodologiile agențiilor de rating de credit.

Unul dintre aspectele-cheie care decurg din evaluarea AEVMP, din consultările cu părțile interesate și din evaluarea impactului din 2023 pentru Regulamentul privind ratingurile ESG[5] se referă la inconsecvențele în ceea ce privește integrarea factorilor ESG în ratingurile de credit. Printre aceste inconsecvențe se numără diferențele privind gradul de rigurozitate cu care agențiile de rating de credit integrează factorii ESG în evaluările bonității, precum și definițiile diferite și variațiile în ceea ce privește identificarea factorilor ESG de la o metodologie la alta.

Pentru a aborda aceste aspecte, Comisia a prezentat AEVMP, în 2023, o cerere de aviz tehnic, solicitând informații cu privire la modificările aduse cadrului de reglementare al agențiilor de rating de credit și la modul în care acesta ar putea fi actualizat pentru a asigura o mai bună integrare a factorilor ESG în metodologiile de rating de credit. AEVMP a prezentat avizul tehnic final înainte de sfârșitul anului 2024[6].

Prezentul regulament delegat modifică Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 pentru a integra mai riguros factorii ESG în metodologiile de rating de credit și pentru a stabili

---

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

2 Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei din 21 martie 2012 de completare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului privind agențiile de rating de credit prin stabilirea unor standarde tehnice de reglementare pentru evaluarea conformității metodologiilor de rating (JO L 140, 30.5.2012, p. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 Orientări privind cerințele de publicare aplicabile ratingurilor de credit (ESMA33-9-320).

4 Text mining privind publicarea factorilor ESG în comunicatele de presă ale agențiilor de rating (ESMA80-195-1352).

5 Document de lucru al serviciilor Comisiei, Raport de evaluare a impactului care însoțește documentul „Propunere de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind transparența și integritatea activităților de rating de mediu, social și de guvernanță (ESG)”, SWD(2023) 204 final din 13 iunie 2023.

6 Avizul tehnic al AEVMP privind revizuirile Regulamentului delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei și ale anexei I la Regulamentul privind agențiile de rating de credit (ESMA84-2037069784-2196).

criteriile pe care metodologiile respective trebuie să le îndeplinească atunci când se integrează factorii ESG în evaluările bonității.

Prezentul regulament delegat modifică Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 în conformitate cu articolul 21 alineatul (4) al treilea paragraf din Regulamentul (CE) nr. 1060/2009. Acesta impune ca AEVMP să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza evaluarea conformității metodologiilor de rating de credit cu cerințele prevăzute la articolul 8 alineatul (3) din Regulamentul (CE) nr. 1060/2009.

Prezentul regulament delegat urmărește să îmbunătățească trasabilitatea în ceea ce privește integrarea factorilor ESG în metodologiile de rating de credit, în cazul în care agențiile de rating de credit îi consideră relevanți pentru evaluarea bonității. Pentru a asigura conformitatea cu revizuirile propuse, agențiile de rating de credit vor trebui să își revizuiască procesele interne și, eventual, să își actualizeze metodologiile existente. Nivelul și amploarea acestor costuri vor depinde de măsura în care o agenție de rating de credit a integrat deja factorii ESG în metodologiile sale de rating de credit. Astfel cum se menționează în avizul tehnic, se preconizează că aplicarea modificărilor propuse va genera doar o sarcină suplimentară redusă în materie de asigurare a conformității. Se preconizează că respectivele costuri vor scădea pe termen mediu și lung, prin punerea în aplicare treptată a pachetului de reglementare armonizat al UE privind finanțarea creșterii durabile. Mai mult, se preconizează că beneficiile vor depăși costurile, deoarece agențiile de rating de credit vor beneficia de modificările aduse Regulamentului delegat (UE) nr. 447/2012 propuse în prezentul regulament delegat prin obținerea unei mai mari clarități cu privire la așteptările AEVMP în materie de supraveghere în acest domeniu.

2. CONSULTĂRI ÎNAINTEA ADOPTĂRII ACTULUI

AEVMP a furnizat informații prin transmiterea către Comisie a proiectelor de standarde tehnice de reglementare. Prezentul regulament delegat se bazează pe respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare.

AEVMP a efectuat anterior consultări publice deschise cu privire la aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare. Autoritatea a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente și a consultat Autoritatea Bancară Europeană (ABE) și Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA). De asemenea, AEVMP a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor, instituit în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[7].

3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Articolul 1 din prezentul regulament delegat modifică Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012.

Punctul 1 înlocuiește articolul 3 alineatul (2) din Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 cu un nou text care extinde domeniul de aplicare al revizuirii AEVMP pentru a include întregul ciclu de viață al metodologiilor de rating de credit și pentru a clarifica faptul că astfel de metodologii trebuie să includă – dacă este cazul – criterii, modele, ipoteze principale și perspective de rating.

---

[7] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Punctul 2 înlocuiește articolul 4 alineatul (2) din Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 cu un nou text care consolidează cerințele de transparență pentru agențiile de rating de credit, impunând agențiilor de rating de credit să publice în detaliu toți factorii calitativi și cantitativi care stau la baza metodologiilor lor.

Punctul 2 înlocuiește, de asemenea, articolul 4 alineatul (3) din Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 cu un nou text care impune agențiilor de rating de credit să furnizeze explicații detaliate în metodologiile lor de rating de credit.

Punctul 3 adaugă un nou alineat (3) la articolul 5 din Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012, care impune ca metodologiile de rating de credit să fie suficient de detaliate și concepute astfel încât să asigure aplicarea lor consecventă atunci când se stabilesc ratingurile de credit.

Punctul 4 aduce o corecție minoră de redactare tezei introductive a articolului 6 din Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012.

Punctul 5 adaugă o nouă literă (e) la articolul 7 alineatul (3) din Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012, care impune ca validarea unei metodologii de rating de credit să fie concepută astfel încât să evalueze datele de intrare utilizate pentru elaborarea metodologiilor în ceea ce privește exhaustivitatea, acuratețea și caracterul adecvat al acestora.

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) …/… AL COMISIEI

din 9.11.2026

de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei în ceea ce privește consolidarea transparenței și integrarea factorilor de mediu, sociali și de guvernanță în metodologiile de rating de credit

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit[1], în special articolul 21 alineatul (4) al treilea paragraf,

întrucât:

(1) Pentru a asigura trasabilitatea adecvată a modului în care considerentele de mediu, sociale și de guvernanță (ESG), inclusiv – dacă este cazul – riscurile ESG, au fost luate în considerare de o agenție de rating de credit (ARC) în metodologiile sale de rating de credit, precum și pentru a facilita publicarea ulterioară, în special în cazul în care factorii ESG sunt considerați semnificativi pentru evaluarea bonității, astfel de considerente ESG ar trebui să fie documentate în metodologia de rating de credit aplicabilă.

(2) Pentru a se asigura că agențiile de rating de credit efectuează evaluările necesare cu privire la considerentele ESG, inclusiv la riscurile ESG, și pentru a asigura transparența pentru utilizatorii ratingurilor de credit cu privire la concluziile agenției de rating de credit, chiar și în cazurile în care factorii ESG nu sunt considerați relevanți pentru stabilirea bonității, agențiile de rating de credit ar trebui să aibă obligația de a face o trimitere explicită la astfel de evaluări atunci când furnizează explicații detaliate cu privire la metodologiile de rating de credit.

(3) Pentru a asigura evaluarea consecventă a conformității metodologiilor de rating de credit cu cerințele prevăzute la articolul 8 alineatul (3) din Regulamentul (CE) nr. 1060/2009, este important să se precizeze că Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (AEVMP) consideră că o metodologie de rating de credit este cadrul utilizat de o ARC pentru stabilirea ratingurilor de credit și a perspectivelor de rating. În acest scop, o astfel de metodologie poate cuprinde elemente precum criterii, modele, factori determinanți și ipoteze principale de rating relevante pentru evaluarea bonității.

(4) Metodologiile de rating de credit ar trebui să fie concepute astfel încât să permită aplicarea lor sistematică. Prin urmare, metodologiile respective ar trebui să ofere orientări suficient de detaliate persoanelor responsabile cu aplicarea lor. În plus, este necesar să se precizeze că validarea metodologiilor de rating de credit ar trebui să fie

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

concepută, printre altele, pentru a asigura o evaluare adecvată a datelor de intrare utilizate la elaborarea unor astfel de metodologii.

(5) Regulamentul (CE) nr. 1060/2009, astfel cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) nr. 462/2013 al Parlamentului European și al Consiliului[2], impune agențiilor de rating de credit să adopte, să instituie și să aplice măsuri care să garanteze că perspectivele de rating se bazează pe o analiză detaliată a tuturor informațiilor de care dispun agențiile și care sunt relevante, conform metodologiilor lor aplicabile, precum și să facă publice perspectivele de rating împreună cu ratingurile de credit, în conformitate cu procedurile și metodologiile stabilite și documentate utilizate pentru a determina atât ratingurile de credit, cât și perspectivele de rating. În consecință, este necesar să se precizeze că cerințele prevăzute în Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei[3] ar trebui să se aplice, după caz, și perspectivelor de rating.

(6) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 ar trebui modificat în consecință.

(7) Prezentul regulament se bazează pe proiectele de standarde tehnice de reglementare transmise Comisiei de către AEVMP.

(8) AEVMP a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectele de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente, a consultat Autoritatea Bancară Europeană și Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor înființat în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[4].

(9) Data aplicării prezentului regulament ar trebui amânată, acordându-se suficient timp agențiilor de rating de credit pentru a integra mai bine factorii de mediu, sociali și de guvernanță (ESG) în metodologiile lor de rating de credit și în informațiile publice aferente, precum și pentru a spori transparența și credibilitatea procesului de rating de credit,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 se modifică după cum urmează:

(1) La articolul 3, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

---

[2] Regulamentul (UE) nr. 462/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 mai 2013 de modificare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 privind agențiile de rating de credit (JO L 146, 31.5.2013, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Regulamentul delegat (UE) nr. 447/2012 al Comisiei din 21 martie 2012 de completare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului privind agențiile de rating de credit prin stabilirea unor standarde tehnice de reglementare pentru evaluarea conformității metodologiilor de rating (JO L 140, 30.5.2012, p. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

„(2) Atunci când verifică respectarea de către agențiile de rating de credit a cerințelor prevăzute la articolul 8 alineatul (3) din Regulamentul (CE) nr. 1060/2009, AEVMP:

(a) utilizează toate informațiile pertinente pentru evaluarea proceselor de elaborare, aprobare, aplicare, validare și revizuire a metodologiilor de rating de credit;

(b) consideră că o metodologie de rating de credit reprezintă cadrul utilizat pentru stabilirea unui rating de credit, inclusiv, dacă este cazul, criteriile, modelele, factorii determinanți și ipotezele principale de rating relevante pentru evaluarea bonității;

(c) consideră că cerințele aplicabile ratingurilor de credit se aplică și perspectivelor de rating, după caz și în conformitate cu metodologiile aplicabile de rating de credit.”

(2) La articolul 4, alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Agențiile de rating de credit utilizează și aplică metodologii de rating de credit care respectă toate cerințele următoare:

(a) să enumere fiecare factor calitativ, inclusiv marja de apreciere calitativă aplicată factorului respectiv;

(b) să includă, după caz, variabilele-cheie, sursele de date, ipotezele principale, tehnicile de modelare și tehnicile cantitative aplicabile factorilor calitativi;

(c) să enumere fiecare factor cantitativ și

(d) să includă variabilele-cheie, sursele de date, ipotezele principale, tehnicile de modelare și tehnicile cantitative aplicabile factorilor cantitativi.

(3) Informațiile menționate la alineatul (2) includ o explicație detaliată a tuturor punctelor următoare:

(a) importanța fiecărui factor calitativ sau cantitativ utilizat în cadrul metodologiei de rating de credit, inclusiv, dacă este cazul, o descriere și o justificare pentru toate ponderările atribuite acestor factori și impactul acestora asupra ratingurilor de credit;

(b) evaluarea relației dintre ipotezele principale utilizate în cadrul metodologiei de rating de credit și factorii de risc critici identificați pe baza datelor macroeconomice sau financiare;

(c) evaluarea relației dintre ipotezele principale utilizate în cadrul metodologiei de rating de credit și volatilitatea în timp a ratingurilor de credit obținute prin această metodologie și

(d) dacă și de ce considerentele de mediu, sociale și de guvernanță (ESG), inclusiv riscurile ESG, după caz, sunt considerate relevante pentru evaluarea bonității de către agenția de rating de credit, inclusiv modul în care aceste considerente sunt integrate în metodologia aplicabilă.”.

(3) La articolul 5 se adaugă următorul alineat (3):

„(3) Agențiile de rating de credit utilizează metodologii de rating de credit suficient de detaliate și concepute astfel încât să asigure aplicarea consecventă a acestora la stabilirea ratingurilor de credit.”

(4) La articolul 6, teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Agențiile de rating de credit utilizează metodologii de rating de credit concepute și implementate astfel încât:”.

(5) La articolul 7 alineatul (3) se adaugă o nouă literă (e), după cum urmează:

„(e) să evalueze datele de intrare utilizate pentru elaborarea metodologiilor în ceea ce privește exhaustivitatea, acuratețea și caracterul adecvat al acestora.”.

Articolul 2

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezentul regulament se aplică de la [OP: a se introduce data - 12 luni de la data intrării în vigoare].

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles, 9.11.2026

Pentru Comisie
Președinta
Ursula VON DER LEYEN