Rada
Európskej únie

V Bruseli 23. novembra 2026
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	C(2026) 7853 final
Predmet:	DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/… z 9. 11. 2026, ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 447/2012, pokiaľ ide o posilnenie transparentnosti a začlenenie environmentálnych a sociálnych faktorov a faktorov v oblasti správy a riadenia do ratingových metodík

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 7853 final.

Príloha: C(2026) 7853 final

EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 9. 11. 2026
C(2026) 7853 final

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/…

z 9. 11. 2026,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 447/2012, pokiaľ ide o posilnenie transparentnosti a začlenenie environmentálnych a sociálnych faktorov a faktorov v oblasti správy a riadenia do ratingových metodík

(Text s významom pre EHP)

DÔVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT DELEGOVANÉHO AKTU

Cieľom delegovaného nariadenia Komisie je lepšie začleniť environmentálne a sociálne faktory a faktory v oblasti správy a riadenia (ESG) do ratingových metodík a ich následného zverejňovania, ako aj zvýšiť transparentnosť a dôveryhodnosť v procese úverového ratingu.

Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 zo 16. septembra 2009 o ratingových agentúrach[1] sa stanovil regulačný rámec EÚ pre ratingové agentúry. Stanovujú sa ním pravidlá na predchádzanie konfliktom záujmov, zabezpečenie metodologickej dôslednosti a zvýšenie transparentnosti pre investorov. Delegovaným nariadením Komisie (EÚ) č. 447/2012[2] sa dopĺňajú požiadavky nariadenia (ES) č. 1060/2009 týkajúce sa ratingových metodík.

V rámci akčného plánu o udržateľnom financovaní z roku 2018 sa vďaka usmerneniam Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA) o zverejňovaní informácií z roku 2020[3] zlepšila transparentnosť súvisiaca s faktormi ESG v ratingoch. V rámci analýzy rizík zameranej na trendy, riziká a zraniteľné miesta, ktorú uskutočnil orgán ESMA v roku 2022[4], sa posudzovalo začlenenie faktorov ESG do metodík ratingových agentúr. Na základe týchto zistení sa Komisia zaviazala prijať akékoľvek ďalšie opatrenia potrebné na zabezpečenie toho, aby sa riziká ESG systematicky zachytávali v úverových ratingoch a aby sa zvýšila transparentnosť súvisiaca so začlenením faktorov ESG do metodík ratingových agentúr.

Jedna z kľúčových otázok vyplývajúcich z posúdenia ESMA, konzultácií so zainteresovanými stranami a posúdenia vplyvu nariadenia o ratingoch ESG z roku 2023[5] sa týka nezrovnalostí pri začleňovaní faktorov ESG do úverových ratingov. Medzi tieto nezrovnalosti patria rozdiely v tom, ako dôsledne ratingové agentúry začleňujú faktory ESG do posúdení úverovej bonity, ako aj odlišné vymedzenie pojmov a rozdiely v identifikácii faktorov ESG v jednotlivých metodikách.

S cieľom riešiť tieto otázky Komisia v roku 2023 predložila orgánu ESMA žiadosť o technické poradenstvo, v ktorej sa od neho snažila získať vstupné informácie k zmenám regulačného rámca pre ratingové agentúry a k tomu, ako by sa mohol aktualizovať, aby sa zabezpečilo lepšie začlenenie faktorov ESG do ratingových metodík. Orgán ESMA poskytol svoje konečné technické poradenstvo pred koncom roka 2024[6].

Týmto delegovaným nariadením sa mení delegované nariadenie (EÚ) č. 447/2012 s cieľom dôslednejšie začleniť faktory ESG do ratingových metodík a stanoviť kritériá, ktoré musia tieto metodiky spĺňať pri začleňovaní faktorov ESG do posúdení úverovej bonity.

---

1 Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj.

2 Delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 447/2012 z 21. marca 2012, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 o ratingových agentúrach ustanovením regulačných technických predpisov na posudzovanie súladu ratingových metodík (Ú. v. EÚ L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 *Guidelines on Disclosure Requirements Applicable to Credit Ratings* (Usmernenia k požiadavkám na zverejňovanie, ktoré sa vzťahujú na úverové ratingy) (ESMA33-9-320).

4 *Text mining ESG disclosures in rating agency press releases* (Hĺbková analýza textov týkajúca sa zverejňovania informácií o ESG v tlačových správach ratingových agentúr) (ESMA80-195-1352).

5 Pracovný dokument útvarov Komisie – Správa o posúdení vplyvu – Sprievodný dokument k návrhu nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o transparentnosti a integrite činností týkajúcich sa environmentálnych ratingov, sociálnych ratingov a ratingov v oblasti správy a riadenia (ratingov ESG), SWD(2023) 204 final z 13. júna 2023.

6 Technické poradenstvo ESMA k revíziám delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 447/2012 a prílohy I k nariadeniu o ratingových agentúrach, (ESMA84-2037069784-2196).

Týmto delegovaným nariadením sa mení delegované nariadenie (EÚ) č. 447/2012 v súlade s článkom 21 ods. 4 tretím pododsekom nariadenia (ES) č. 1060/2009. Požaduje sa v ňom, aby orgán ESMA vypracoval návrh regulačných technických predpisov s cieľom spresniť posudzovanie súladu ratingových metodík s požiadavkami stanovenými v článku 8 ods. 3 nariadenia (ES) č. 1060/2009.

Cieľom tohto delegovaného nariadenia je zlepšiť vysledovateľnosť začlenenia faktorov ESG do ratingových metodík, ak ich ratingové agentúry pri posudzovaní úverovej bonity považujú za relevantné. S cieľom zabezpečiť súlad s navrhovanými revíziami budú musieť ratingové agentúry zrevidovať svoje interné procesy a prípadne aktualizovať svoje existujúce metodiky. Úroveň a rozsah týchto nákladov bude závisieť od rozsahu, v akom ratingová agentúra už začlenila faktory ESG do svojich ratingových metodík. Ako sa uvádza v technickom poradenstve, ako priamy dôsledok uplatňovania navrhovaných zmien sa očakáva len malé dodatočné zaťaženie spojené s dodržiavaním predpisov. Očakáva sa, že náklady sa v strednodobom a dlhodobom horizonte znížia, a to vďaka postupnému vykonávaniu harmonizovaného regulačného balíka EÚ v oblasti udržateľného financovania. Okrem toho sa očakáva, že prínosy prevážia nad nákladmi, pretože ratingové agentúry budú mať prospech zo zmien delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012 navrhovaných v tomto delegovanom nariadení tým, že lepšie porozumejú očakávaniam orgánu ESMA v oblasti dohľadu v tejto oblasti.

2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM AKTU

Orgán ESMA poskytol vstupné informácie tým, že Komisii predložil návrh regulačných technických predpisov. Toto delegované nariadenie vychádza z uvedeného návrhu regulačných technických predpisov.

Orgán ESMA predtým uskutočnil otvorené verejné konzultácie o uvedenom návrhu regulačných technických predpisov. Analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy a konzultoval s Európskym orgánom pre bankovníctvo (EBA) a Európskym orgánom pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA). Takisto požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov, ktorá bola vytvorená v súlade s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010[7].

3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

Článkom 1 tohto delegovaného nariadenia sa mení delegované nariadenie (EÚ) č. 447/2012.

Bodom 1 sa nahrádza článok 3 ods. 2 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012 novým textom, ktorým sa rozširuje rozsah preskúmania orgánom ESMA tak, aby zahŕňal celý životný cyklus ratingových metodík, a tak, aby objasňoval, že takéto metodiky musia v prípade potreby zahŕňať kritériá, modely, kľúčové predpoklady a ratingové výhľady.

Bodom 2 sa nahrádza článok 4 ods. 2 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012 novým textom, ktorým sa posilňujú požiadavky na transparentnosť pre ratingové agentúry tým, že sa od ratingových agentúr vyžaduje, aby podrobne zverejňovali všetky kvalitatívne a kvantitatívne faktory, na ktorých sú založené ich metodiky.

[7] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Bodom 2 sa takisto nahrádza článok 4 ods. 3 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012 novým textom, v ktorom sa od ratingových agentúr vyžaduje, aby vo svojich ratingových metodikách poskytovali podrobné vysvetlenia.

Bodom 3 sa do článku 5 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012 dopĺňa nový odsek 3, v ktorom sa vyžaduje, aby ratingové metodiky boli dostatočne podrobné a navrhnuté tak, aby sa pri určovaní úverových ratingov zabezpečilo ich konzistentné uplatňovanie.

Bodom 4 sa vykonáva malá redakčná oprava úvodnej časti článku 6 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012.

Bodom 5 sa do článku 7 ods. 3 delegovaného nariadenia (EÚ) č. 447/2012 dopĺňa nové písmeno e), v ktorom sa vyžaduje, aby sa overenie ratingovej metodiky navrhlo s cieľom posúdiť vstupné údaje použité na vývoj metodík z hľadiska ich úplnosti, presnosti a primeranosti.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) …/…

z 9. 11. 2026,

ktorým sa menia regulačné technické predpisy stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 447/2012, pokiaľ ide o posilnenie transparentnosti a začlenenie environmentálnych a sociálnych faktorov a faktorov v oblasti správy a riadenia do ratingových metodík

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 zo 16. septembra 2009 o ratingových agentúrach[1], a najmä na jeho článok 21 ods. 4 tretí pododsek,

keďže:

(1) S cieľom zabezpečiť primeranú vysledovateľnosť toho, ako ratingová agentúra vo svojich ratingových metodikách zohľadnila environmentálne a sociálne aspekty a aspekty v oblasti správy a riadenia (aspekty ESG) vrátane prípadných rizík ESG, ako aj uľahčiť následné zverejňovanie informácií, najmä ak sa faktory ESG považujú za podstatné pre posúdenie úverovej bonity, by sa takéto aspekty ESG mali zdokumentovať v príslušnej ratingovej metodike.

(2) S cieľom zabezpečiť, aby ratingové agentúry vykonávali potrebné posúdenia aspektov ESG vrátane rizík ESG, a zabezpečiť transparentnosť záverov ratingovej agentúry pre používateľov úverových ratingov, a to aj v prípadoch, keď sa faktory ESG nepovažujú za relevantné na určenie úverovej bonity, by ratingové agentúry mali byť pri poskytovaní podrobných vysvetlení metodík úverových ratingov povinné výslovne odkazovať na takéto posúdenia.

(3) S cieľom zabezpečiť konzistentné posudzovanie súladu ratingových metodík s požiadavkami stanovenými v článku 8 ods. 3 nariadenia (ES) č. 1060/2009 je dôležité spresniť, že Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) považuje ratingovú metodiku za rámec, ktorý ratingová agentúra používa na určovanie úverových ratingov a ratingových výhľadov. Na tento účel môže takáto metodika zahŕňať prvky, ako sú kritériá, modely, hlavné faktory a kľúčové ratingové predpoklady relevantné pre posúdenie úverovej bonity.

(4) Ratingové metodiky by mali byť navrhnuté tak, aby umožňovali ich systematické uplatňovanie. Tieto metodiky by preto mali poskytovať dostatočne podrobné usmernenia osobám zodpovedným za ich uplatňovanie. Navyše treba spresniť, že overovanie ratingových metodík by malo byť okrem iného navrhnuté tak, aby sa zabezpečilo primerané posúdenie vstupných údajov použitých pri vývoji takýchto metodík.

[1] Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 1 (ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2009/1060/oj).

(5) V nariadení (ES) č. 1060/2009 zmenenom nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 462/2013[2] sa od ratingových agentúr vyžaduje, aby prijímali, uplatňovali a presadzovali opatrenia, ktorými sa zabezpečí, aby ratingové výhľady vychádzali z dôkladnej analýzy všetkých dostupných a relevantných informácií v súlade s ich uplatniteľnými metodikami, a aby zverejňovali ratingové výhľady spolu s úverovými ratingmi v súlade so zavedenými a zdokumentovanými postupmi a metodikami používanými na určovanie úverových ratingov aj ratingových výhľadov. Preto treba spresniť, že požiadavky stanovené v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 447/2012[3] by sa mali v relevantných prípadoch uplatňovať aj na ratingové výhľady.

(6) Delegované nariadenie (EÚ) č. 447/2012 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.

(7) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý orgán ESMA predložil Komisii.

(8) Orgán ESMA uskutočnil otvorené verejné konzultácie o návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, analyzoval možné súvisiace náklady a prínosy, konzultoval s Európskym orgánom pre bankovníctvo a Európskym orgánom pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov a požiadal o poradenstvo Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných papierov a trhov vytvorenú v súlade s článkom 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010[4].

(9) Dátum začatia uplatňovania tohto nariadenia by sa mal odložiť tak, aby sa ratingovým agentúram poskytol dostatočný čas na lepšie začlenenie environmentálnych a sociálnych faktorov a faktorov v oblasti správy a riadenia (ESG) do ich ratingových metodík a súvisiaceho zverejňovania informácií a na zvýšenie transparentnosti a dôveryhodnosti v procese úverového ratingu,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Delegované nariadenie (EÚ) č. 447/2012 sa mení takto:

1. V článku 3 sa odsek 2 nahrádza takto:

„2. Orgán ESMA pri skúmaní dodržiavania súladu ratingových agentúr s požiadavkami stanovenými v článku 8 ods. 3 nariadenia (ES) č. 1060/2009:

a) používa všetky informácie relevantné pre posúdenie postupov vývoja, schvaľovania, uplatňovania, overovania a revízie ratingových metodík;

---

[2] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 462/2013 z 21. mája 2013, ktorým sa mení nariadenie (ES) č. 1060/2009 o ratingových agentúrach (Ú. v. EÚ L 146, 31.5.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 447/2012 z 21. marca 2012, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 o ratingových agentúrach ustanovením regulačných technických predpisov na posudzovanie súladu ratingových metodík (Ú. v. EÚ L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

b) považuje ratingovú metodiku za rámec používaný na určenie úverového ratingu vrátane prípadných kritérií, modelov, hlavných faktorov a kľúčových ratingových predpokladov relevantných pre posúdenie úverovej bonity;

c) zohľadňuje, že požiadavky uplatniteľné na úverové ratingy sa v relevantných prípadoch a v súlade s uplatniteľnými ratingovými metodikami vzťahujú aj na ratingové výhľady.“

2. V článku 4 sa odseky 2 a 3 nahrádzajú takto:

„2. Ratingová agentúra používa a uplatňuje ratingové metodiky, ktoré spĺňajú všetky tieto požiadavky:

a) uvádza sa v nich každý kvalitatívny faktor vrátane rozsahu kvalitatívneho odhadu pre tento faktor;

b) v relevantných prípadoch zahŕňajú kľúčové premenné, zdroje údajov, kľúčové predpoklady, modelovacie a kvantitatívne techniky uplatniteľné na kvalitatívne faktory;

c) uvádza sa v nich každý kvantitatívny faktor a

d) zahŕňajú kľúčové premenné, zdroje údajov, kľúčové predpoklady, modelovacie a kvantitatívne techniky uplatniteľné na kvantitatívne faktory.

3. Informácie uvedené v odseku 2 zahŕňajú podrobné vysvetlenie všetkých týchto bodov:

a) významu každého kvalitatívneho alebo kvantitatívneho faktora použitého pri tejto ratingovej metodike, v prípade potreby vrátane opisu a odôvodnenia akýchkoľvek váh priradených týmto faktorom a ich vplyvu na úverové ratingy;

b) posúdenia vzťahu medzi kľúčovými predpokladmi používanými pri tejto ratingovej metodike a kritickými rizikovými faktormi, ktoré vyplývajú z makroekonomických alebo finančných údajov;

c) posúdenia vzťahu medzi kľúčovými predpokladmi používanými pri ratingovej metodike a volatilitou úverových ratingov vytvorených na základe danej metodiky v priebehu času, a

d) či a prečo sa environmentálne a sociálne aspekty a aspekty v oblasti správy a riadenia (aspekty ESG) vrátane prípadných rizík ESG považujú za relevantné pre posúdenie úverovej bonity ratingovou agentúrou vrátane toho, ako sú takéto aspekty začlenené do uplatniteľnej metodiky.“

3. V článku 5 sa dopĺňa tento odsek 3:

„3. Ratingová agentúra používa ratingové metodiky, ktoré sú dostatočne podrobné a navrhnuté tak, aby sa pri určovaní úverových ratingov zabezpečilo ich konzistentné uplatňovanie.“

4. V článku 6 sa úvodná časť nahrádza takto:

„Ratingové agentúry používajú ratingové metodiky, ktoré sú navrhnuté a ktoré sa vykonávajú spôsobom, ktorý im umožňuje:“.

5. V článku 7 ods. 3 sa dopĺňa toto nové písmeno e):

„e) posúdenie vstupných údajov použitých na vývoj metodík z hľadiska ich úplnosti, presnosti a primeranosti.“

Článok 2

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Uplatňuje sa od [Úrad pre publikácie: vložte dátum 12 mesiacov od dátumu nadobudnutia účinnosti].

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 9. 11. 2026

Za Komisiu
predsedníčka
Ursula VON DER LEYEN