Europeiska unionens råd

Bryssel den 23 november 2026
(OR. en)

16242/26

EF 305
ECOFIN 1514
DELACT 179

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2026) 7853 final
Ärende:	KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/… av den 9.11.2026 om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012 vad gäller stärkande av transparensen och införlivande av miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer i kreditvärderingsmetoder

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 7853 final.

Bilaga: C(2026) 7853 final

EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 9.11.2026
C(2026) 7853 final

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/…

av den 9.11.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012 vad gäller stärkande av transparensen och införlivande av miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer i kreditvärderingsmetoder

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

Syftet med kommissionens delegerade förordning är att bättre införliva miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG-faktorer) i metoderna för kreditvärdering och i offentliggörandet av dessa, samt att öka insynen och trovärdigheten i kreditvärderingsprocessen.

Genom Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut[1] inrättades ett EU-regelverk för kreditvärderingsinstitut. I förordningen fastställs regler för att förebygga intressekonflikter, säkerställa metodisk stringens och öka transparensen för investerare. Genom kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012[2] kompletteras kraven i förordning (EG) nr 1060/2009 när det gäller kreditvärderingsmetoder.

Inom ramen för 2018 års handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt förbättrades transparensen när det gäller ESG-faktorer i kreditbetyg genom de riktlinjer för upplysningskrav[3] som togs fram av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) 2020. I Esmas riskanalys från 2022 av trender, risker och sårbarheter (*TRV risk analysis*)[4] gjordes en bedömning av hur kreditvärderingsinstituten har införlivat ESG-faktorer i sina metoder. På grundval av resultaten åtog sig kommissionen att vidta de ytterligare åtgärder som krävs för att säkerställa att ESG-risker systematiskt fångas upp i kreditbetyg och att införlivandet av ESG-faktorer blir tydligare i kreditvärderingsinstitutens metoder.

En av de viktigaste aspekter som framkommit i samband med Esmas bedömning, samråd med berörda parter och 2023 års konsekvensbedömning för förordningen om ESG-betyg[5] rör inkonsekvenser i införlivandet av ESG-faktorer i kreditbetyg. Dessa inkonsekvenser omfattar variationer i hur strikt kreditvärderingsinstituten införlivar ESG-faktorer i samband med kreditprövningar samt olika definitioner och variationer i fråga om identifieringen av ESG-faktorer i olika metoder.

För att ta itu med dessa frågor begärde kommissionen 2023 tekniska råd från Esma för att få synpunkter på ändringar av regelverket för kreditvärderingsinstitut, och på hur det skulle kunna uppdateras för att säkerställa att ESG-faktorer införlivas bättre i kreditvärderingsmetoderna. Esma lämnade sina slutliga tekniska råd före utgången av 2024[6].

Genom denna delegerade förordning ändras delegerad förordning (EU) nr 447/2012 för att striktare införliva ESG-faktorer i kreditvärderingsmetoder och fastställa kriterier som dessa metoder måste uppfylla vid införlivandet av ESG-faktorer i kreditprövningar.

---

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

2 Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012 av den 21 mars 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut med tekniska tillsynsstandarder för överensstämmelsebedömningen av kreditvärderingsmetoder (EUT L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

3 *Riktlinjer för upplysningskrav tillämpliga på kreditbetyg* (ESMA33-9-320).

4 *Text mining ESG disclosures in rating agency press releases* (ESMA80-195-1352) (inte översatt till svenska).

5 Arbetsdokument från kommissionens avdelningar, *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 av den 13 juni 2023 (inte översatt till svenska).

6 *ESMA Technical Advice on Revisions to Commission Delegated Regulation (EU) No 447/2012 and Annex I to the CRA Regulation* (ESMA84-2037069784-2196) (inte översatt till svenska).

Genom denna delegerade förordning ändras delegerad förordning (EU) nr 447/2012 i enlighet med artikel 21.4 tredje stycket i förordning (EG) nr 1060/2009. Esma måste därför utarbeta ett förslag till tekniska tillsynsstandarder som preciserar hur kreditvärderingsmetodernas överensstämmelse med kraven i artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 ska bedömas.

Denna delegerade förordning syftar till att förbättra spårbarheten när det gäller införlivandet av ESG-faktorer i kreditvärderingsmetoder i de fall kreditvärderingsinstituten anser att de är relevanta för kreditprövningen. För att säkerställa överensstämmelse med de föreslagna ändringarna kommer kreditvärderingsinstituten att behöva se över sina interna processer och eventuellt uppdatera sina befintliga metoder. Kostnadernas omfattning kommer att bero på i vilken utsträckning ett kreditvärderingsinstitut redan har införlivat ESG-faktorer i sina kreditvärderingsmetoder. Såsom anges i de tekniska råden förväntas tillämpningen av de föreslagna ändringarna bara innebära en liten ytterligare börda vad gäller regelefterlevnad. Kostnaderna förväntas minska på medellång och lång sikt genom ett gradvis genomförande av EU:s harmoniserade lagstiftningspaket om hållbar finansiering. Kreditvärderingsinstituten kommer att gynnas av de ändringar av delegerad förordning (EU) nr 447/2012 som föreslås i denna delegerade förordning eftersom Esmas tillsynsförväntningar på detta område blir tydligare. Fördelarna förväntas således uppväga kostnaderna.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Esma har lämnat synpunkter till kommissionen i form av ett förslag till tekniska tillsynsstandarder, och denna delegerade förordning grundar sig på detta förslag.

Esma har tidigare genomfört öppna offentliga samråd om förslaget till tekniska tillsynsstandarder. Myndigheten har även analyserat de potentiella kostnaderna och fördelarna i samband med detta samt hållit samråd med Europeiska bankmyndigheten (EBA) och Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa). Esma har också begärt in ett yttrande från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010[7].

3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Genom artikel 1 i denna delegerade förordning ändras delegerad förordning (EU) nr 447/2012.

Genom punkt 1 ersätts artikel 3.2 i delegerad förordning (EU) nr 447/2012 med ny text som innebär att Esmas översyn utvidgas till att omfatta kreditvärderingsmetodernas hela livscykel, samtidigt som det klargörs att sådana metoder – i tillämpliga fall – måste omfatta kriterier, modeller, grundläggande antaganden och kreditutsikter.

Genom punkt 2 ersätts artikel 4.2 i delegerad förordning (EU) nr 447/2012 med ny text som innebär skärpta transparenskrav för kreditvärderingsinstitut genom att de i detalj måste redovisa alla kvalitativa och kvantitativa faktorer som ligger till grund för deras metoder.

Genom punkt 2 ersätts också artikel 4.3 i delegerad förordning (EU) nr 447/2012 med ny text som innebär att kreditvärderingsinstituten måste lämna detaljerade förklaringar till sina kreditvärderingsmetoder.

---

[7] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Genom punkt 3 läggs en ny punkt 3 till i artikel 5 i delegerad förordning (EU) nr 447/2012 som innebär att kreditvärderingsmetoderna måste vara tillräckligt detaljerade och utformade för att säkerställa att de tillämpas konsekvent vid fastställandet av kreditbetyg.

I punkt 4 görs en mindre redaktionell ändring av inledningen till artikel 6 i delegerad förordning (EU) nr 447/2012.

Genom punkt 5 läggs ett nytt led e till i artikel 7.3 i delegerad förordning (EU) nr 447/2012 som innebär att kreditvärderingsmetodens validering måste omfatta en bedömning av de ingångsdata som används för utvecklingen av metoder med hänsyn till deras fullständighet, korrekthet och lämplighet.

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) …/…

av den 9.11.2026

om ändring av de tekniska tillsynsstandarder som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012 vad gäller stärkande av transparensen och införlivande av miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer i kreditvärderingsmetoder

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut[1], särskilt artikel 21.4 tredje stycket, och

av följande skäl:

(1) För att säkerställa tillräcklig spårbarhet när det gäller hur ett kreditvärderingsinstitut har beaktat miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsaspekter (ESG-aspekter), inbegripet – i tillämpliga fall – ESG-risker, i sina kreditvärderingsmetoder, samt för att underlätta efterföljande offentliggörande, särskilt när ESG-faktorer anses vara väsentliga för kreditprövningen, bör sådana ESG-aspekter dokumenteras i den tillämpliga kreditvärderingsmetoden.

(2) För att säkerställa att kreditvärderingsinstituten genomför nödvändiga bedömningar av ESG-aspekter, inbegripet ESG-risker, och för att säkerställa transparens för användare av kreditbetyg när det gäller kreditvärderingsinstitutens slutsatser, även i fall där ESG-faktorer inte anses relevanta för fastställandet av kreditvärdighet, bör kreditvärderingsinstituten vara skyldiga att uttryckligen hänvisa till sådana bedömningar när de lämnar sina detaljerade förklaringar av kreditvärderingsmetoderna.

(3) För att säkerställa en konsekvent bedömning av hur kreditvärderingsmetoderna uppfyller kraven i artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 är det viktigt att precisera att en kreditvärderingsmetod, enligt Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), är den ram som ett kreditvärderingsinstitut använder för att fastställa kreditbetyg och kreditutsikter. En sådan metod kan därför omfatta aspekter såsom kriterier, modeller, påverkande faktorer och grundläggande antaganden som är relevanta för kreditprövningen.

(4) Kreditvärderingsmetoder bör utformas så att de kan tillämpas systematiskt. Dessa metoder bör därför innehålla tillräckligt detaljerad vägledning för de personer som ansvarar för att tillämpa dem. Det är dessutom nödvändigt att precisera att kreditvärderingsmetodernas validering bl.a. bör utformas för att säkerställa en adekvat bedömning av de ingångsdata som används vid utvecklingen av sådana metoder.

(5) Enligt förordning (EG) nr 1060/2009, ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013[2], måste kreditvärderingsinstitut anta, införa och tillämpa

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

åtgärder som säkerställer att kreditutsikter bygger på en genomgripande analys av all tillgänglig och relevant information, i enlighet med deras tillämpliga metoder, samt offentliggöra kreditutsikter tillsammans med kreditbetyg, i enlighet med etablerade och dokumenterade förfaranden och metoder som används för att fastställa både kreditbetyg och kreditutsikter. Det är därför nödvändigt att precisera att de krav som fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012[3] även bör tillämpas på kreditutsikter i förekommande fall.

(6) Delegerad förordning (EU) nr 447/2012 bör därför ändras i enlighet med detta.

(7) Denna förordning grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandarder som Esma har överlämnat till kommissionen.

(8) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandarder som denna förordning bygger på, analyserat möjliga kostnader och fördelar och samrått med Europeiska bankmyndigheten och Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten samt begärt in råd från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010[4].

(9) Tillämpningsdatumet för denna förordning bör flyttas fram så att kreditvärderingsinstituten ges tillräckligt med tid för att bättre införliva miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG-faktorer) i sina kreditvärderingsmetoder och därmed sammanhängande offentliggöranden, och för att öka insynen och trovärdigheten i kreditvärderingsprocessen.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Delegerad förordning (EU) nr 447/2012 ska ändras på följande sätt:

(1) Artikel 3.2 ska ersättas med följande:

”2. När Esma granskar om kreditvärderingsinstitut följer kraven i artikel 8.3 i förordning (EG) nr 1060/2009 ska den

(a) använda alla uppgifter som är relevanta för bedömningen av processerna för utveckling, godkännande, tillämpning, validering och översyn av kreditvärderingsmetoder,

(b) beakta att en kreditvärderingsmetod är den ram som används för att fastställa ett kreditbetyg, inbegripet, i tillämpliga fall, de kriterier,

---

[2] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 462/2013 av den 21 maj 2013 om ändring av förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut (EUT L 146, 31.5.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/462/oj).

[3] Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 447/2012 av den 21 mars 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 om kreditvärderingsinstitut med tekniska tillsynsstandarder för överensstämmelsebedömningen av kreditvärderingsmetoder (EUT L 140, 30.5.2012, s. 14, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2012/447/oj).

[4] Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

modeller, påverkande faktorer och grundläggande antaganden som är relevanta för kreditprövningen,

(c) beakta att de krav som gäller kreditbetyg även gäller kreditutsikter där så är relevant och i enlighet med tillämpliga kreditvärderingsmetoder.”

(2) Artikel 4.2 och 4.3 ska ersättas med följande:

”2. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda och tillämpa kreditvärderingsmetoder som ska uppfylla samtliga följande krav:

(a) Varje kvalitativ faktor, inklusive den kvalitativa bedömningens omfattning för den faktorn, ska anges.

(b) Metoderna ska i förekommande fall omfatta nyckelvariabler, uppgiftskällor, grundläggande antaganden, modeller och kvantitativa metoder som är tillämpliga på de kvalitativa faktorerna.

(c) Varje kvantitativ faktor ska anges.

(d) Metoderna ska omfatta nyckelvariabler, uppgiftskällor, grundläggande antaganden, modeller och kvantitativa metoder som är tillämpliga på de kvantitativa faktorerna.

3. Uppgifterna enligt punkt 2 ska omfatta en detaljerad förklaring av samtliga följande faktorer:

(a) Betydelsen av varje kvalitativ eller kvantitativ faktor som används i den kreditvärderingsmetoden, om så är relevant även en beskrivning och motivering av faktorernas motsvarande viktning och deras påverkan på kreditbetygen.

(b) Bedömningen av relationen mellan kreditvärderingsmetodens grundläggande antaganden och de kritiska riskfaktorer som framgår av makroekonomiska eller finansiella uppgifter.

(c) Bedömningen av relationen mellan de grundläggande antaganden som används i kreditvärderingsmetoden och den volatilitet som metodens kreditbetyg har uppvisat över tid.

(d) Huruvida och varför miljö-, samhällsansvars- och bolagsstyrningsaspekter (ESG-aspekter), inbegripet ESG-risker i tillämpliga fall, anses vara relevanta för kreditvärderingsinstitutets kreditprövning, inbegripet hur sådana aspekter införlivas i den tillämpliga metoden.”

(3) I artikel 5 ska följande punkt läggas till som punkt 3:

”3. Ett kreditvärderingsinstitut ska använda kreditvärderingsmetoder som är tillräckligt detaljerade och utformade för att säkerställa att de tillämpas konsekvent vid fastställandet av kreditbetyg.”

(4) Berör inte den svenska versionen.

(5) I artikel 7.3 ska följande nya led läggas till som led e:

”e) En bedömning av de ingångsdata som används för utvecklingen av metoder med hänsyn till deras fullständighet, korrekthet och lämplighet.”

Artikel 2

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den [Publikationsbyrån: ange datum 12 månader efter ikraftträdandet].

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 9.11.2026

På kommissionens vägnar
Ordförande
Ursula VON DER LEYEN