



EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 24.5.2018
COM(2018) 354 final

2018/0179 (COD)

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY

**o zveřejňování informací ohledně udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti
a o změně směrnice (EU) 2016/2341**

(Text s významem pro EHP)

{SEC(2018) 257 final} - {SWD(2018) 264 final} - {SWD(2018) 265 final}

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI NÁVRHU

• Odůvodnění a cíle návrhu

Tento návrh je součástí širší iniciativy Komise týkající se udržitelného rozvoje. Tvoří základ pro rámec EU, který staví environmentální a sociální hlediska a hlediska týkající se správy a řízení (ESG) do středu finančního systému s cílem pomoci přeměnit evropské hospodářství na ekologičtější, odolnější a oběhový systém. Faktory ESG by měly být zohledněny při přijímání investičních rozhodnutí, aby byly investice udržitelnější.

Tento návrh a legislativní akty navržené souběžně s ním mají za cíl konzistentně začlenit kritéria ESG do investičního a poradenského procesu napříč odvětvími. To by mělo zajistit, aby účastníci finančního trhu – správcovské společnosti subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), správci alternativních investičních fondů, pojišťovny, instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění (IZPP), správci evropského fondu rizikového kapitálu (EuVECA), správci evropského fondu sociálního podnikání (EuSEF) a investiční podniky – kteří obdrží od svých zákazníků nebo příjemců mandát k přijímání investičních rozhodnutí v jejich zastoupení, začlenili ESG do svých interních procesů a v tomto ohledu informovali své zákazníky. Tento návrh by rovněž zajistil, že investiční podniky a pojišťovací zprostředkovatelé poskytující poradenství budou ESG považovat za hnací sílu hodnoty poradenství poskytovaného v rámci svých povinností vůči investorům, a že investorům poskytnou příslušné informace. Jako vodítko pro porovnávání uhlíkové stopy investic navíc návrhy zavádí nové kategorie referenčních hodnot pro nízkouhlíkové investice a pro investice s pozitivním uhlíkovým dopadem. Tyto vzájemně se podporující návrhy by měly vést ke směřování investic do udržitelných projektů a aktiv v celé EU.

Balíček opatření Komise následuje globální úsilí k dosažení udržitelnějšího hospodářství. Vlády na celém světě si zvolily pro naši planetu a ekonomiku cestu větší udržitelnosti přijetím **Pařížské dohody o změně klimatu z roku 2016** a **Agendy OSN pro udržitelný rozvoj 2030**.

Evropská unie se zavázala k rozvoji, který uspokojuje potřeby dneška, aniž by ohrozil schopnost budoucích generací uspokojit své vlastní potřeby. Udržitelnost je již dlouho ústředním bodem evropského projektu. Smlouvy EU uznávají sociální a environmentální rozměr a tyto rozměry by měly být řešeny společně.

Sdělení Komise týkající se dalších kroků k udržitelné evropské budoucnosti¹ z roku 2016 spojuje cíle udržitelného rozvoje („SDG“) plánu OSN „Přeměna našeho světa: Agenda pro udržitelný rozvoj 2030“ s evropským politickým rámcem s cílem zajistit, aby všechna opatření EU a politické iniciativy v EU i po celém světě vzaly SDG v úvahu od samého počátku. EU je rovněž plně odhodlána splnit cíle Unie v oblasti změny klimatu a energetiky 2030 a začlenit udržitelný rozvoj do politik EU, jak uvedl Jean-Claude Juncker v roce **2014** ve svém projevu **Politické směry pro Evropskou komisi**². Mnoho politických priorit Evropské komise pro období 2014–2020 se tudíž promítá do cílů EU v oblasti změny klimatu a provádí Agendu pro udržitelný rozvoj 2030. Mezi ně patří **investiční plán pro Evropu**³, **balíček**

¹ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Další kroky k udržitelné evropské budoucnosti. Evropské úsilí v oblasti udržitelnosti (COM(2016) 739 final).

² Nový začátek pro Evropu: Moje agenda pro zaměstnanost, růst, spravedlnost a demokratickou změnu – Politické směry pro příští Evropskou komisi, Štrasburk, 15. července 2014.

³ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru, výboru regionů a Evropské investiční bance: Investiční plán pro Evropu (COM(2014) 0903 final).

opatření týkající se oběhového hospodářství, balíček opatření týkající se energetické unie, hodnocení strategie biohospodářství pro EU⁴, unie kapitálových trhů⁵ a rozpočet EU na období 2014–2020, včetně Fondu soudržnosti a výzkumných projektů. Komise navíc zřídila platformu pro nejruznější zúčastněné strany pro následné monitorování a výměnu osvědčených postupů při provádění cílů udržitelného rozvoje.

Dosažení cílů udržitelného rozvoje EU vyžaduje rozsáhlé investice. Odhaduje se, že jen pro splnění cílů v oblasti změny klimatu a energetiky do roku 2030 jsou nutné další roční investice ve výši 180 miliard EUR⁶. Značná část těchto finančních toků bude muset pocházet ze soukromého sektoru. Odstranění uvedené investiční mezery znamená významné přesměrování toků soukromého kapitálu k udržitelnějším investicím a vyžaduje komplexní přehodnocení evropského finančního rámce.

V této souvislosti Komise v prosinci roku 2016 zřídila **skupinu odborníků na vysoké úrovni**, aby pro EU vypracovala komplexní zastřešující strategii udržitelného financování. Zpráva skupiny, zveřejněná dne 31. ledna 2018, nabídla ucelenou vizi o udržitelném financování pro Evropu a identifikovala dva prvky mající zásadní význam pro evropský finanční systém. Prvním prvkem je zlepšení příspěvku finančního sektoru k udržitelnému a inkluzivnímu růstu. Druhým prvkem je posílení finanční stability tím, že se do investičního rozhodování začlení environmentální a sociální faktory a faktory týkající se správy a řízení. Komise v návaznosti na tuto zprávu dne 7. března 2018 vydala **akční plán týkající se financování udržitelného růstu**⁷.

Finanční produkty, ať už to jsou investiční fondy, životní pojištění nebo penzijní produkty a správa portfolia, se poskytují s cílem sloučit kapitál investorů a kolektivně jej investovat prostřednictvím portfolia nebo finančních nástrojů, jako jsou akcie, dluhopisy a jiné cenné papíry. I když stávající pravidla stanovená ve směrniciích 2009/65/ES⁸, 2009/138/ES⁹, 2011/61/EU¹⁰, 2014/65/EU¹¹ a (EU) 2016/2341¹² vyžadují, aby institucionální investoři a správci aktiv jednali v nejlepším zájmu svých zákazníků a poskytli prostor pro začlenění rizik týkajících se udržitelnosti, systematicky je nezohledňují a nezačleňují je do svých investičních rozhodnutí a procesů zveřejňování informací konzistentně.

Směrnice 2009/65/ES a 2011/61/EU doplňují čtyři rámce fondů:

⁴ Pracovní dokument útvarů Komise týkající se hodnocení strategie biohospodářství pro Evropu 2012 (SWD(2017) 374 final).

⁵ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů (COM(2015) 468 final).

⁶ Odhad představuje roční průměr investiční mezery na období 2021–2030 na základě projekcí modelu PRIMES, který Evropská komise použila v posouzení dopadů návrhu směrnice o energetické účinnosti (2016).

⁷ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Akční plán: Financování udržitelného růstu (COM(2018) 097 final).

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) (Úř. věst. L 335, 17.12.2009, s. 1).

¹⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010 (Úř. věst. L 174 1.7.2011, s. 1).

¹¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

¹² Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/2341 ze dne 14. prosince 2016 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění (IZPP) a dohledu nad nimi (Úř. věst. L 354, 23.12.2016, s. 37).

- nařízení (EU) č. 345/2013 o evropských fondech rizikového kapitálu¹³,
- nařízení (EU) č. 346/2013 o evropských fondech sociálního podnikání¹⁴,
- nařízení (EU) 2015/760 o evropských fondech dlouhodobých investic¹⁵ a
- nařízení (EU) 2017/1131 o fondech peněžního trhu¹⁶.

Regulativní prostředí pro finanční produkty dovršují pravidla distribuce včetně pravidel pro poradenství stanovená směrnicemi 2014/65/EU a (EU) 2016/97¹⁷. Tyto směrnice vyžadují, aby investiční podniky a pojišťovací zprostředkovatelé poskytující poradenství jednali v nejlepším zájmu svých zákazníků, ale nevyžadují, aby ve svém poradenství výslovně zohledňovali rizika ESG ani aby je zveřejňovali.

Směrnice (EU) 2016/2341 představuje první krok ke stručnějšímu rámci pro zveřejňování informací v odvětví finančních služeb, pokud jde o faktory ESG. Směrnice (EU) 2017/828¹⁸ o podpoře dlouhodobého zapojení akcionářů posílila povinnosti institucionálních investorů a správců aktiv týkající se transparentnosti tím, že vyžaduje, aby vypracovali a uveřejnili strategii zapojení akcionářů, včetně popisu toho, jakým způsobem sledují společnosti, do nichž se investuje, pokud jde o nefinanční výkonnost, sociální a environmentální dopad a správu a řízení společností, a uveřejnili informace o způsobu, jakým byla jejich politika zapojení prováděna. Nicméně stále chybí transparentnost týkající se způsobu, jakým institucionální investoři, správci aktiv a finanční poradci zohledňují rizika týkající se udržitelnosti ve svém investičním rozhodování nebo v poradenských procesech. V důsledku toho jejich zákazníci neobdrží veškeré informace, které potřebují při investičních rozhodnutích nebo doporučeních. Kromě toho podniky podléhající směrnici 2014/95/EU¹⁹ o uvádění nefinančních informací a informací týkajících se rozmanitosti některými velkými podniky a skupinami, kterou se změnila směrnice 2013/34/EU²⁰ o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách, sestavující nefinanční výkazy o vývoji podniku, jeho výkonnosti, situaci a dopadu jeho činností týkajících se mimo jiné environmentálních, sociálních a zaměstnaneckých otázek.

• **Soulad s platnými předpisy v této oblasti politiky**

Tento návrh zavádí dodatečné požadavky ke stávajícím prvkům příslušných právních předpisů. Uvedené nové prvky jsou v souladu s cíli stávajících ustanovení v dané oblasti politiky, a konkrétně se směrnicemi 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU,

¹³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech rizikového kapitálu (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 1).

¹⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech sociálního podnikání (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 18).

¹⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760 ze dne 29. dubna 2015 o evropských fondech dlouhodobých investic (Úř. věst. L 123, 19.5.2015, s. 98).

¹⁶ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1131 ze dne 14. června 2017 o fondech peněžního trhu (Úř. věst. L 169, 30.6.2017, s. 8).

¹⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/97 ze dne 20. ledna 2016 o distribuci pojištění (Úř. věst. L 26, 2.2.2016, s. 19).

¹⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/828 ze dne 17. května 2017, kterou se mění směrnice 2007/36/ES, pokud jde o podporu dlouhodobého zapojení akcionářů (Úř. věst. L 132, 20.5.2017, s. 1).

¹⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/95/EU ze dne 22. října 2014, kterou se mění směrnice 2013/34/EU, pokud jde o uvádění nefinančních informací a informací týkajících se rozmanitosti některými velkými podniky a skupinami (Úř. věst. L 330, 15.11.2014, s. 1).

²⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19).

(EU) 2016/97, (EU) 2016/2341 a nařízeními (EU) č. 345/2013, (EU) č. 346/2013 a (EU) 2015/760. Návrh uvádí do souladu pravidla v různých legislativních rámcích a zajišťuje s nimi konzistentnost.

- **Soulad s ostatními politikami Unie**

Evropa se stále více střetává s katastrofickými a nepředvídatelnými důsledky změny klimatu a vyčerpávání zdrojů. Proto je udržitelnější hospodářský růst, tj. přechod na nízkouhlíkové oběhové hospodářství, které účinněji využívá zdroje, transparentnější a dlouhodobé uvažování, přičemž je zajištěna stabilita finančního systému, pro zajištění dlouhodobé konkurenceschopnosti ekonomiky EU klíčový. Jelikož finanční systém v tomto ohledu hraje zásadní úlohu, musíme stimulovat soukromý kapitál do udržitelnějších investic. Takové uvažování stojí v jádru projektu **unie kapitálových trhů**²¹.

Tento návrh doplňuje tento cíl a prioritní opatření uvedená v **hodnocení akčního plánu unie kapitálových trhů v polovině období**, jelikož obsahuje opatření pro využití transformační síly finančních technologií a přesměrování soukromého kapitálu k udržitelným investicím. Přispívá k rozvoji integrovanějších kapitálových trhů tím, že investorům usnadňuje přístup k jednotnému trhu při přijímání informovaných rozhodnutí.

Tento návrh je součástí komplexnějšího balíčku opatření EU k dosažení agendy EU pro změnu klimatu a udržitelný rozvoj a promítá se do cílů Unie v oblasti energetiky a změny klimatu na období 2014–2020, jako je např. **politika pro čisté ovzduší, balíček opatření týkající se oběhového hospodářství, strategie energetické unie včetně balíčku opatření Čistá energie pro všechny Evropany a Strategie EU pro přizpůsobení se změně klimatu**. Na rozdíl od jiných iniciativ EU se výhradně soustředí na aspekty financování ze strany soukromého sektoru. Je v souladu s **hodnocením Evropského systému dohledu nad finančním trhem**²², které stanoví změny nařízení, jimiž se zřizují Evropský orgán pro bankovníctví²³, Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění²⁴ a Evropský orgán pro cenné papíry a trhy²⁵, aby tyto orgány mohly při provádění svých činností přihlídnout k rizikům souvisejícím s environmentálními a sociálními faktory a faktory týkajícími se správy a řízení. Tak zajišťuje, že jsou činnosti finančního trhu konzistentnější s cíli udržitelnosti. Návrh Komise o **celoevropském osobním penzijním produktu** (PEPP) stanoví několik ustanovení o poskytování informací týkajících se faktorů ESG²⁶.

²¹ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů (COM(2015) 468 final).

²² Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1093/2010, 1094/2010, 1095/2010, 345/2013, 346/2013, 600/2014, 2015/760, 2016/1011, 2017/1129 (COM(2017) 536 final).

²³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/78/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 12).

²⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1094/2010, ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/79/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 48).

²⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

²⁶ Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o celoevropském osobním penzijním produktu (PEPP) (COM(2017) 343 final) předložený Komisi.

2. PRÁVNÍ ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA

• Právní základ

Tento návrh spadá do oblasti sdílené pravomoci v souladu s čl. 4 odst. 2 písm. a) Smlouvy o fungování Evropské unie (SFEU) a je založen na článku 114 SFEU, který umožňuje přijímat opatření ke sbližování vnitrostátních právních předpisů, jejichž účelem je vytvoření a fungování vnitřního trhu.

Zveřejňování informací koncovým investorům posiluje jejich ochranu, neboť mají za cíl lépe informovat jejich investiční volby. Koncoví investoři v současné době nemohou požívat výhod vnitřního trhu, protože neexistuje cílený a soudržný rámec pro zveřejňování informací o začlenění rizik ESG správci aktiv, včetně investičních podniků, které poskytují správu portfolia, IZPP a dalších poskytovatelů penzijního pojištění, pojišťoven, jež poskytují pojistné produkty s investiční složkou, pojišťovacích zprostředkovatelů a investičních podniků poskytujících poradenství. Koncoví investoři v současné době navíc nedostávají soudržné informace ze strany finančních produktů a služeb, které jsou zaměřené na udržitelné investice.

Analýza provedená jako součást zprávy o posouzení dopadů naznačuje, že účastníci finančního trhu a finanční poradci postrádají regulativní pobídky ke zveřejňování informací o tom, jak začleňující faktory udržitelnosti do svého procesu investičních rozhodnutí, koncovým investorům. To zase koncovým investorům ztěžuje přijímání informovaných investičních rozhodnutí a je to pro ně nákladnější. Zveřejňování informací v odvětvích správy majetku, pojišťovnictví a penzijního pojištění zůstává nesystematické, nesoudržné a nezajišťuje možnost srovnání.

Zpráva o posouzení dopadů zjistila značné rozdíly mezi členskými státy a odvětvími finančních služeb. Také existuje paralelní rozvoj tržních postupů založených na komerčně zaměřených prioritách, které vedou k rozdílným výsledkům, a tudíž způsobují další zbytečnou roztržistost trhu. Rozdílné normy pro zveřejňování informací a tržní postupy velmi ztěžují porovnávání různých finančních produktů a služeb, vytvářejí nerovné podmínky pro různé finanční produkty a služby, výrobce a distribuční řetězce a vytvářejí další překážky vnitřního trhu. Rozdíly jsou rovněž matoucí pro koncové investory, zkreslují jejich investiční rozhodnutí a snižují počet příležitostí k udržitelným investicím. Rozdílné požadavky a přístupy omezují základní svobody, a mají tak přímý účinek na fungování vnitřního trhu. Aby členské státy zareagovaly na Pařížskou dohodu, jelikož účastníci finančního trhu představují důležitou hnací sílu, pravděpodobně také přijmou dodatečná rozdílná vnitrostátní opatření s cílem stimulovat udržitelnější investice. Tato rozdílná opatření by nicméně mohla vytvořit překážky pro řádné fungování vnitřního trhu a mohla by poškodit účastníky finančního trhu. Pravidla pro zveřejňování informací neregulují přístup těchto účastníků finančního trhu a finančních poradců na trh, ale upravují způsob, jak jsou jejich činnosti vykonávány. Tato pravidla podporují správné a bezpečné fungování vnitřního trhu, zajišťují konkurenci mezi různými účastníky finančního trhu a finančními poradci a zachovávají pobídky pro inovace. V důsledku toho je vhodným právním základem článek 114 SFEU.

Zahájení činností jako správce fondu upravují směrnice 2009/65/ES a 2011/61/EU a nařízení (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013. Zahájení činnosti jako IZPP upravuje směrnice (EU) 2016/2341, jako pojišťovna směrnice 2009/138/ES, jako poskytovatel správy portfolia směrnice 2014/65/EU a jako finanční poradce směrnice 2014/65/EU a (EU) 2016/97. Tito účastníci finančního trhu a finanční poradci budou i nadále podléhat uvedeným právním rámcům a pravidla pro zveřejňování informací, která stanoví, budou doplněna pravidly pro zveřejňování informací obsaženými v tomto novém nařízení.

Tento návrh mění směrnici (EU) 2016/2341, jež byla založena na člancích 53, 62 a čl. 114 odst. 1 SFEU. Zmocňuje Komisi k přijímání aktů v přenesené pravomoci, jež specifikují „pravidlo obezřetnosti“, pokud jde o zohlednění rizik ESG a začlenění faktorů ESG do vnitřních investičních rozhodnutí a posuzování rizika. Jelikož obecné řízení a řízení rizika by již měly začleňovat faktory a rizika ESG, tyto činnosti by měly být organizovány tak, aby byly v souladu s akty v přenesené pravomoci. Vzhledem k tomu, že Komise plánuje využít stávající zmocnění podle směrnic 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EU, aby specifikovala začlenění rizik ESG podle těchto směrnic, zmocnění podle směrnice (EU) 2016/2341 stanoví prostředky, které stejně zajišťují ochranu spotřebitelů a rovné podmínky mezi IZPP a dalšími účastníky finančního trhu. Jelikož se navrhované změny směrnice (EU) 2016/2341 týkají pravidel investičního chování IZPP, článek 114 SFEU je vhodným právním základem.

- **Subsidiarita (v případě nevýlučné pravomoci)**

Tento návrh je v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii („SEU“).

V souladu se zásadou subsidiarity mohou být opatření Unie přijata pouze v případě, že plánovaných cílů nelze dosáhnout na úrovni samotných členských států. Zjištěné problémy nejsou omezeny na území jednoho členského státu. V důsledku toho je cílem návrhu zajistit koordinované řešení nedostatků vycházejících ze stávajících právních předpisů EU týkajících se účastníků finančního trhu a finančních poradců. Jednotnost a právní jistotu uplatňování svobod zakotvených ve Smlouvě lze lépe zajistit přijetím opatření na úrovni EU.

- **Proporcionalita**

Tento návrh je v souladu se zásadou proporcionality vyplývající z článku 5 SEU. Navrhovaná opatření jsou nezbytná pro dosažení cílů v oblasti transparentnosti a snížení nákladů investorů na průzkum s cílem určit, jak účastníci finančního trhu a finanční poradci začleňují rizika týkající se udržitelnosti do investičního procesu. Dostupnost a kvalita informací o tomto aspektu je klíčovým prvkem při vytváření rovných podmínek zajištěním soudržného přístupu napříč odvětvími a členskými státy. Konzultace ukázaly, že náklady na zohledňování a začlenění faktorů ESG jsou omezené.

Zpráva o posouzení dopadů doprovázející tento návrh naznačuje, že směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU, (EU) 2016/97 a (EU) 2016/2341 a nařízení (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013 výslovně nezohledňují a nevyžadují zveřejňování informací o udržitelnosti. Tento návrh má za cíl snížit náklady koncových investorů na průzkum udržitelných investic.

Tento návrh proto nepřekračuje rámec toho, co je nezbytné k řešení těchto záležitostí na úrovni EU.

- **Volba nástroje**

Tento návrh zahrnuje ustanovení, která koordinovaně řeší nedostatky opatření týkajících se ochrany investorů a koncovým investorům garantují větší právní jistotu. Nedostatečnou transparentnost při začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a prosazování udržitelných investic by nevyřešily výhradně změny směrnic 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU, (EU) 2016/97 a (EU) 2016/2341 a nařízení (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013, jelikož by to mohlo vést k nerovnoměrnému provádění. Návrh má za cíl zvýšit transparentnost při začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a prosazování udržitelných investic. Přímo použitelné nařízení poskytující úplnou harmonizaci je nezbytné pro dosažení

těchto cílů politiky a je nejlepším způsobem, jak dosáhnout maximální harmonizace mezi různými regulačními rámci, a přitom se vyhnout rozdílům.

3. VÝSLEDKY NÁSLEDNÝCH HODNOCENÍ, KONZULTACÍ SE ZÚČASTNĚNÝMI STRANAMI A POSOUZENÍ DOPADŮ

• Konzultace se zúčastněnými stranami

Odpovědi na **veřejnou konzultaci týkající se dlouhodobých a udržitelných investic** (18. prosince 2015 až 31. března 2016) naznačily, že spojení mezi povinnostmi institucionálních investorů a správců aktiv a ESG je slabé a že trhy dostatečně nezačleňují rizika ESG a dostatečně nereagují na příležitosti týkající se ESG.

V prosinci 2016 byla zřízena skupina odborníků na vysoké úrovni pro problematiku udržitelných financí s cílem vypracovat pro EU strategii udržitelného financování pomocí doporučení: v polovině července roku 2017 tato skupina zveřejnila **průběžnou zprávu týkající se financování udržitelného evropského hospodářství** a představila ji na akci pro zúčastněné strany dne 18. července 2017, poté následoval **dotazník ke konzultaci**. Zpětná vazba byla zveřejněna spolu se **závěrečnou zprávou odborné skupiny na vysoké úrovni týkající se financování udržitelného evropského hospodářství** dne 31. ledna 2018. Zpětná vazba shrnuje odpovědi respondentů na dotazník. Všechny odpovědi obsahovaly určité silné tendence včetně

- důležitosti jasné strategie udržitelnosti v rámci celé EU,
- důležitosti poskytování příznivého prostředí pro udržitelné investice a následné financování,
- potřeby definovat povinnosti institucionálních investorů a správců aktiv v souvislosti s udržitelností, jež by mohly být rozšířeny tak, aby začleňovaly širší environmentální a sociální hlediska a hlediska týkající se správy a řízení; toho, že povinnosti by rovněž měly zahrnovat pojem „udržitelnost“,
- potřeby zlepšit zveřejňování informací.

Komise obdržela osm odpovědí na **počáteční posouzení dopadů na povinnosti institucionálních investorů a správců aktiv v souvislosti s udržitelností** (13. listopadu 2017 až 11. prosince 2017). Všechny podpořily úsilí Komise zajistit, aby institucionální investoři a správci aktiv faktory udržitelnosti posoudili, soustavně zohledňovali a zveřejňovali o nich informace. Mimoto všechny zmiňovaly otázky, jako je transparentnost a zveřejňování informací, dohled nad začleňováním faktorů ESG, jasnost povinností investorů ve stávajících právních předpisech EU, srovnatelnost a spolehlivost dostupných údajů nebo řízení rizik a mechanismy pro správu a řízení.

Komise dále konzultovala zúčastněné strany prostřednictvím **veřejné konzultace ohledně povinností, které mají mít v souvislosti s udržitelností institucionální investoři a správci aktiv** (13. listopadu 2017 až 29. ledna 2018). Konzultace navazovala na dvě z osmi doporučení průběžné zprávy odborné skupiny na vysoké úrovni týkající se financování a snažila se zjistit názory na začleňování faktorů ESG institucionálními investory a správci aktiv. V rámci konzultace Komise obdržela 191 odpovědí.

Komise rovněž provedla **cílené rozhovory se zúčastněnými stranami** (leden až únor 2018), tj. se středními a velkými správci aktiv a institucionálními investory (pojišťovny a penzijní fondy), které již začlenily faktory ESG do svého investičního rozhodování a/nebo mají

sociálně odpovědné investiční produkty. Bylo dotazováno 23 subjektů. Byly použity dotazníky o vstupech a údajích. Převážná většina dotazovaných subjektů potvrdila potřebu objasnit na úrovni EU, zda povinnosti institucionálních investorů a správců aktiv zahrnují hodnocení rizik týkajících se ESG a jejich zohledňování, jsou-li relevantní. Dotazované subjekty poskytly další podrobnosti ohledně oblastí, jako jsou investiční strategie, řízení rizika, opatření v oblasti správy a řízení (tj. zvláštní výbor pro ESG, člen rady pro ESG, procesy vnitřní kontroly ESG), zapojení se ve společnostech, do nichž se investovalo, a hlasovací politika. Některé subjekty rovněž uvedly, že zavedly samostatné politiky týkající se ESG, musí podávat zprávy výboru pro ESG a správní radě a že jejich politika odměňování byla uvedena do souladu s ESG. Správci aktiv uvedli, že mezi výhody začleňování ESG patří jeho pozitivní dopad na finanční výkonnost (zejména dlouhodobě), zlepšené ukazatele rizik a návratnosti portfolia, které spravují, dobrá pověst související se začleněním ESG a schopnost přilákat nové zákazníky. Pojistitelé a poskytovatelé penzijního pojištění uvedli zvýšení poptávky ze strany investorů. Většina dotazovaných subjektů zveřejňuje informace týkající se ESG na úrovni subjektu a v ročních/pravidelných zprávách, zatímco ostatní zveřejňují informace, jež nejsou veřejné, konkrétnímu zákazníkovi. Několik subjektů začalo zveřejňovat informace týkající ESG na úrovni produktů.

Komise dále dne 18. července 2017 uspořádala konferenci na téma „Udržitelné financování: průběžná zpráva“. Příležitost prodiskutovat průběžnou zprávu odborné skupiny na vysoké úrovni a poskytnout zpětnou vazbu mělo přibližně 450 zástupců. Komise rovněž dne 22. března 2018 uspořádala konferenci na vysoké úrovni na téma „Financování udržitelného růstu“ s cílem udržet dynamiku summitu „Jedna planeta“ a nadále upevňovat podporu a závazek vedoucích představitelů EU a klíčových soukromých subjektů týkající se změn, jež jsou ve finančním systému potřebné pro financování přechodu na nízkouhlíkové hospodářství.

- **Sběr a využití výsledků odborných konzultací**

Komise se opírala o několik studií, informace a zdroje dat z Programu OSN pro životní prostředí, od OECD, odborné skupiny na vysoké úrovni, akademické obce, expertních skupin, Evropské asociace fondů a asset managementu, o zprávy o trhu a studie soukromých společností. Proces rovněž čerpal ze studie Komise „*Resource Efficiency and Fiduciary Duties of Investors*“ [Účinné využívání zdrojů a fiduciární povinnosti investorů] zveřejněné v roce 2015. Komise se rovněž spolehla na zkušenosti se dvěma projekty v rámci programu Horizont 2020, které se týkají udržitelného financování, tj. projekt týkající se vývoje vhodných metrik, ukazatelů a nástrojů pro finanční sektor na hodnocení investic do udržitelné energie a projekt týkající se rizik a příležitostí v oblasti transformace energetiky.

- **Posouzení dopadů**

V rámci přípravy na tuto iniciativu bylo provedeno posouzení dopadů.

Návrh zohledňuje stanoviska (kladné stanovisko s výhradami vydané dne 14. května 2018 a dvě předchozí záporná stanoviska) vydaná Výborem pro kontrolu regulace. Návrh a revidované posouzení dopadů se zabývají komentáři Výboru pro kontrolu regulace, jenž ve svých stanoviscích dospěl k závěru, že jsou nutné úpravy, než se v této iniciativě bude pokračovat. Hlavní obavy výboru se týkaly nákladů spojených s požadavky na zveřejňování informací, jak pro malé emitenty, tak pro důležité finanční subjekty. V důsledku toho možnosti politiky ve zprávě o posouzení dopadů odráží obavy výboru tím, že:

- a) objasňují zveřejňování informací, pokud jde o začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a požadavky na zveřejňování informací o finančních produktech nebo službách, které se zaměřují na udržitelné investice;

- b) identifikují pobídky pro účastníky finančního trhu a finanční poradce s cílem snížit náklady, které mohou nést společnosti, do nichž se investovalo, konkrétně s cílem použít informace ve zprávách vedení podniku nebo nefinančních výkazech v souladu se směrnicí 2013/34/EU;
- c) poskytují příklady situací, v nichž informace a údaje nemusí být přímo dostupné na trhu nebo dostupné údaje mohou mít nízkou kvalitu nebo nemusí být srovnatelné;
- d) zlepšují prezentaci poměru mezi náklady a přínosy.

Obecně řečeno, možnosti politiky hodnocené v posouzení dopadů jsou následující:

- a) výslovné požadování začlenění rizik do investičních rozhodnutí nebo poradních procesů jako součást povinností vůči investorům a/nebo příjemcům;
- b) zavedení povinného zveřejňování informací o tom, jak jsou rizika ESG začleněna do investičního rozhodnutí a poradního procesu na úrovni účastníků finančního trhu a finančních poradců;
- c) zavedení povinného zveřejňování informací o tom, jak jsou rizika ESG začleněna do investičního rozhodnutí a poradního procesu u daného finančního produktu nebo služby;
- d) kromě toho pokud účastníci finančního trhu a finanční poradci uvádějící na trh finanční produkty nebo služby uvádí, že tyto produkty nebo služby prosazují cíle udržitelných investic, uložit jim povinnost zveřejnit informace o přínosu investičních rozhodnutí pro cíle udržitelných investic (zveřejňování informací v pravidelných zprávách *ex-post*) a o tom, jak je investiční strategie v souladu s cíli udržitelných investic (zveřejňování informací před uzavřením smlouvy a ve smluvních dokumentech *ex-ante*).

Toto nařízení se týká možností politiky a), b), c) a d). Na možnost politiky a) se vztahuje změna směrnice (EU) 2016/2341, jež zavádí zmocnění Komise k přijímání příslušných aktů v přenesené pravomoci.

Zpětná vazba od zúčastněných stran ukázala, že jasný a koherentní přístup k začleňování rizik ESG by měl následující hospodářské dopady. Koncoví investoři především budou mít více informací o tom, jak účastníci finančního trhu a finanční poradci začleňují rizika ESG do investičního rozhodování nebo poradních procesů. Rizika ESG by byla systematictěji zohledňována ve finančním modelování, což by vedlo k optimálnímu poměru mezi náklady a přínosy alespoň z dlouhodobého hlediska, a tím posílilo účinnost trhu. To podpoří účastníky finančního trhu a finanční poradce, aby byli v investičních strategiích nebo ve svých doporučeních inovativní vzhledem ke zohlednění široké škály finančních i nefinančních faktorů, což vytvoří podmínky, které přilákají nové investory. A v konečném důsledku to zvýší konkurenci a motivuje subjekty k přijetí vysokých standardů ESG.

Zpětná vazba od zúčastněných stran rovněž naznačila, že náklady týkající se ESG jsou součástí celkových vnitřních a organizačních nákladů na řízení rizika a sledování určitých expozic. Dodatečné úkoly uložené účastníkům finančního trhu a finančním poradcům, na něž se vztahuje tato iniciativa, by ve skutečnosti byly začleněny do stávajících organizačních a provozních postupů.

Povinné zveřejňování informací zvýší celkovou transparentnost snížením nerovnováhy informací mezi koncovými investory a finančními subjekty. Míra podrobnosti informací

dostupných koncovým investorům se zvýší. Informace se budou účinně dostávat na trh a budou lépe přispívat k obecnému cíli snižovat náklady koncových investorů na průzkum.

Některé zúčastněné strany naznačily, že většina významných nákladů by vzešla z přezkoumávání dokumentů před uzavřením smlouvy a smluvních dokumentů (např. přibližně 40 000 EUR na prospekt, což by byly jednorázové náklady). Nicméně u těchto nákladů se očekává, že budou omezeny, pokud bude existovat přechodné období, jak bylo navrženo v rámci upřednostňované možnosti. Dále naznačily, že prospekt musí být v každém případě pravidelně revidován, náklady na doplnění informací týkajících se ESG by tudíž byly zlomkem těchto nákladů. Mimoto zveřejňování informací finančním subjektům navíc přináší výhody vyplývající z dobré pověsti, jakož i snížené náklady pro koncové investory při hledání finančních produktů a/nebo služeb a při investičních rozhodnutích, jež odpovídají jejich preferencím v oblasti udržitelnosti.

Díky kombinaci konkurenčnějšího a účinnějšího trhu s produkty a službami souvisejícími s ESG a zvyšující se poptávky investorů po těchto produktech a službách, již pomohlo snížení nákladů na průzkum, by měl tento trh v konečném důsledku růst.

- **Základní práva**

Návrh podporuje práva zakotvená v Listině základních práv („Listina“). Má dopad na začlenění vysoké úrovně ochrany životního prostředí (článek 37 Listiny) a různá sociální práva (jako např. články 25 a 26 Listiny), jakož i na sociální soudržnost (článek 36 Listiny), jelikož jeho hlavním cílem je posílit začleňování faktorů udržitelnosti institucionálními investory a správci aktiv a stanovit rámec pro zveřejňování informací, pokud jde o začleňování a dopady investic na reálnou ekonomiku a jejich schopnost stimulovat přechod na ekologické, nízkouhlíkové hospodářství, které účinněji využívá zdroje, a poskytovat k němu ty správné pobídky.

4. ROZPOČTOVÉ DŮSLEDKY

Návrh nemá pro Komisi rozpočtový dopad.

5. OSTATNÍ PRVKY

- **Plány provádění a způsoby monitorování, hodnocení a podávání zpráv**

Hodnocení tohoto nařízení bude provedeno nejpozději 60 měsíců po vstupu nařízení v platnost.

- **Podrobné vysvětlení konkrétních ustanovení návrhu**

Článek 1 stanoví předmět nařízení, konkrétně požadavky na transparentnost účastníků finančního trhu, pojišťovacích zprostředkovatelů, kteří poskytují pojišťovací poradenství týkající se pojistných produktů s investiční složkou, a investičních podniků, které poskytují investiční poradenství (finanční poradci), s ohledem na začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do jejich investičních rozhodovacích procesů nebo případně poradenství, a na transparentnost, pokud jde o finanční produkty, jež jsou zaměřené na udržitelné investice, včetně snížení emisí uhlíku.

Článek 2 uvádí pojmy a definice, které jsou použity pro účely tohoto nařízení, zejména „účastník finančního trhu“, „finanční produkt“, „udržitelné investice“ a další. Konkrétně „účastníkem finančního trhu“ se rozumí pojišťovna, která poskytuje pojistné produkty s investiční složkou, správce alternativního investičního fondu, investiční podnik, který nabízí

správu portfolia, instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění (IZPP) nebo správcovská společnost SKIPCP, správce kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu nebo správce kvalifikovaného fondu sociálního podnikání. Jelikož podle nařízení (EU) 2015/760²⁷ evropské fondy dlouhodobých investic (ELTIF) mohou být řízeny pouze správci alternativních investičních fondů, správci alternativních investičních fondů, kteří spravují ELTIF, spadají pod definici účastníka finančního trhu, a jsou tudíž podle tohoto nařízení povinni splnit požadavky na transparentnost, pokud jde o ELTIF. Aby bylo možné do oblasti působnosti tohoto nařízení zahrnout politiky pro skupinové životní pojištění s investičními prvky, pojistné produkty s investiční složkou pro účely tohoto nařízení zahrnují pojistné produkty s investiční složkou podle čl. 4 odst. 2 nařízení (EU) č. 1286/2014²⁸, jakož i pojistné produkty s investiční složkou, jež jsou k dispozici profesionálním investorům.

Podle článku 3 jsou účastníci finančního trhu povinni zveřejňovat písemné politiky začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování. Účastníci finančního trhu jsou povinni tyto politiky zveřejňovat na svých webových stránkách a průběžně je aktualizovat. Tato povinnost se rovněž vztahuje na finanční poradce.

Článek 4 stanoví, že účastníci finančního trhu musí před uzavřením smlouvy poskytnout informace o tom, jak účastníci finančního trhu a finanční poradci začleňují rizika týkající se udržitelnosti. Doplnuje to, co již vyžadují platná odvětvová pravidla (směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU, (EU) 2016/97 a 2016/2341 a nařízení (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013). Účastníci finančního trhu jsou povinni poskytnout popis postupů a podmínek, které se vztahují na začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičních rozhodnutí, rozsah, v němž se očekává, že rizika týkající se udržitelnosti budou mít dopad na návratnost nabízených finančních produktů, a jak politiky účastníků finančního trhu v oblasti odměňování zohledňují začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a udržitelné investice. Tytéž povinnosti, upravené tak, aby odpovídaly poradenskému procesu, jsou uloženy finančním poradcům.

Článek 5 stanoví pravidla transparentnosti týkající se udržitelných investic před uzavřením smlouvy. Účastníci finančního trhu jsou povinni zahrnout informace o tom, jak je zajištěn cíl udržitelných investic; tj. zda byl určen index jako referenční hodnota, a vysvětlení proč se váhy a složky ukazatele liší od širokého tržního indexu. Správci kvalifikovaných fondů sociálního podnikání, kteří zpřístupňují informace o pozitivním sociálním dopadu, na nějž se zaměřuje daný fond v souladu s metodikami podle nařízení (EU) č. 346/2013, mohou použít tyto informace pro účely článku 5. Článek 5 stanoví specifická pravidla pro zveřejňování informací pro finanční produkty, jež jsou zaměřené na snížení emisí uhlíku. Tento článek s cílem standardizovat a zjednodušit zveřejňování informací před uzavřením smlouvy zmocňuje Komisi k přijímání regulačních technických norem. Návrh regulačních technických norem by měl být vypracován společně Evropským orgánem pro bankovnínictví (EBA), Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) a Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) prostřednictvím Společného výboru evropských orgánů dohledu (dále jen „společný výbor“).

Článek 6 zavádí požadavek na účastníky finančního trhu, aby na svých webových stránkách vedle informací, které mají být poskytnuty v souladu s články 5 a 7, zveřejnili popis cíle udržitelných investic, informace o metodikách použitých k posouzení, zhodnocení a sledování účinnosti investic. Tento článek s cílem standardizovat a zjednodušit zveřejňování informací

²⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760 ze dne 29. dubna 2015 o evropských fondech dlouhodobých investic (Úř. věst. L 123, 19.5.2015, s. 98).

²⁸ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1).

před uzavřením smlouvy rovněž zmocňuje k přijímání regulačních technických norem. Návrh regulačních technických norem by měl být vypracován společně orgány EBA, EIOPA a ESMA prostřednictvím společného výboru.

Jelikož současné požadavky na zveřejňování informací stanovené právními předpisy EU nestanoví všechny informace nutné k řádnému informování koncových investorů o dopadech jejich investic na udržitelnost, účastníci finančního trhu jsou tudíž podle článku 7 povinni v pravidelných zprávách specifikovat dopady udržitelných investic pomocí příslušných ukazatelů udržitelnosti. Správci kvalifikovaných fondů sociálního podnikání, kteří zpřístupňují informace o celkovém dosaženém sociálním výsledku a souvisejících metodách použitých v souladu s nařízením (EU) č. 346/2013, mohou použít tyto informace pro účely článku 7. Pokud byl určen index jako referenční hodnota, účastníci finančního trhu jsou rovněž povinni zahrnout srovnání, v němž byl index určen jako referenční hodnota, mezi dopady portfolia s referenční hodnotou a širokým tržním indexem, pokud jde o váhy, složky a ukazatele udržitelnosti. Popisy by měly být přidány do povinností účastníků finančního trhu předkládat zprávy, jež jsou stanovené směrnicemi 2009/65/ES, 2011/61/EU a (EU) 2016/2341a nařízeními (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013. Pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, směrnice 2009/138/ES nestanoví povinnost předkládat výroční zprávy pojišťovnám. Článek 7 tudíž zajišťuje, že se příslušné informace zveřejňují ročně a v souladu s čl. 185 odst. 6 směrnice 2009/138/ES, tj. písemně a v úředním jazyce určeném v souladu s touto směrnicí. Článek 7 rovněž zajišťuje, že investiční podniky, které poskytují správu portfolia, zveřejňují informace v pravidelných zprávách uvedených v čl. 25 odst. 6 směrnice 2014/65/EU. Aby účastníci finančního trhu splnili požadavky na zveřejňování informací, mohou použít informace ve zprávách vedení v souladu s článkem 19 nebo v nefinančních výkazech v souladu s článkem 19a směrnice 2013/34/EU. Tento článek s cílem standardizovat a zjednodušit zveřejňování informací rovněž zmocňuje k přijímání regulačních technických norem. Návrh regulačních technických norem by měl být vypracován společně orgány EBA, EIOPA a ESMA prostřednictvím společného výboru.

Podle článku 8 účastníci finančního trhu a finanční poradci musí zajistit, aby byly veškeré informace zveřejněné na jejich webových stránkách průběžně aktualizovány, včetně jasného vysvětlení jakýchkoli změn zveřejněných informací.

Podle článku 9 účastníci finančního trhu a finanční poradci musí zajistit, aby marketingová sdělení nebyla v rozporu s informacemi zveřejněnými podle tohoto nařízení, pokud odvětvové právní předpisy, zejména směrnice 2009/65/ES, 2014/65/EU a (EU) 2016/97 a nařízení (EU) č. 1286/2014 nestanoví přísnější pravidla. Článek 9 rovněž zmocňuje Komisi k provádění technických norem. Návrh prováděcích technických norem by měl být vypracován společně orgány EBA, EIOPA a ESMA prostřednictvím společného výboru.

Článek 10 mění směrnici (EU) 2016/2341. Změna zmocňuje Komisi, aby v aktech v přenesené pravomoci v souladu s článkem 290 SFEU specifikovala „pravidlo obezřetnosti“ s ohledem na environmentální a sociální rizika a rizika týkající se správy a řízení a začlenění environmentálních, sociálních faktorů a faktorů týkajících se správy a řízení do vnitřních investičních rozhodnutí a řízení rizik. Vzhledem k tomu, že se pravidla týkající se správy a řízení rizik podle směrnice (EU) 2016/2341 již vztahují na investiční rozhodnutí a posuzování rizik, včetně environmentálních, sociálních faktorů a faktorů týkajících se správy a řízení, tyto činnosti a související procesy IZPP musí být informované, aby byly v souladu s akty v přenesené pravomoci. Akty v přenesené pravomoci by měly v příslušných případech zajistit konzistentnost s akty v přenesené pravomoci přijatými podle směrnic 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EU.

Článek 11 stanoví, že hodnocení používání tohoto nařízení musí být provedeno nejpozději 60 měsíců po vstupu nařízení v platnost.

Podle článku 12 by se nařízení mělo použít 12 měsíců po vyhlášení v Úředním věstníku Evropské unie. Nicméně ustanovení o zmocnění uvedená v čl. 5 odst. 5, čl. 6 odst. 2, čl. 7 odst. 4, čl. 9 odst. 2 a článku 10 platí ode dne vstupu tohoto nařízení v platnost. Také proto, aby se první výroční zpráva obsahující informace v souladu s čl. 7 odst. 1 až 3 týkala celého kalendářního roku, použití čl. 7 odst. 1 až 3 je odloženo na 1. ledna roku po dni, který je uvedený v druhém pododstavci tohoto článku.

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY**o zveřejňování informací ohledně udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti
a o změně směrnice (EU) 2016/2341**

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropské centrální banky²⁹,s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru³⁰,

v souladu s řádným legislativním postupem,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Přejít na udržitelnější nízkouhlíkové oběhové hospodářství, které účinněji využívá zdroje, je klíčový pro zajištění dlouhodobé konkurenceschopnosti ekonomiky Unie. Pařížská dohoda o klimatu (COP21), již Unie ratifikovala dne 5. října 2016³¹ a jež vstoupila v platnost dne 4. listopadu 2016, usiluje o zlepšení reakce na změnu klimatu mimo jiné sladěním finančních toků s nízkemisním rozvojem odolným vůči změně klimatu.
- (2) Společným cílem směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES³², směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES³³, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU³⁴, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU³⁵, směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/97³⁶, směrnice Evropského

²⁹ Úř. věst. C , , s. .³⁰ Úř. věst. C , , s. .³¹ Rozhodnutí Rady (EU) 2016/1841 ze dne 5. října 2016 o uzavření Pařížské dohody přijaté v rámci Rámcové úmluvy Organizace spojených národů o změně klimatu jménem Evropské unie (Úř. věst. L 282, 19.10.2016, s. 1).³² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).³³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) (Úř. věst. L 335, 17.12.2009, s. 1).³⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů (Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1).³⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).³⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/97 ze dne 20. ledna 2016 o distribuci pojištění (Úř. věst. L 26, 2.2.2016, s. 19).

parlamentu a Rady (EU) 2016/2341³⁷, nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013³⁸ a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013³⁹ je usnadnit subjektům kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), správcům alternativních investičních fondů, pojišťovnám, investičním podnikům, pojišťovacím zprostředkovatelům, institucím zaměstnaneckého penzijního pojištění (IZPP), správcům kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu (správci EuVECA) a správcům kvalifikovaných fondů sociálního podnikání (správci EuSEF) přístup k činnostem a jejich výkon. Uvedené směrnice a nařízení zajišťují jednotnější ochranu koncových investorů, umožňují jim požívat výhod široké řady finančních produktů a služeb a zároveň poskytují pravidla, která investorům umožňují činit informovanější investiční rozhodnutí. I když už se těchto cílů ve značné míře dosáhlo, požadavky na zveřejňování informací koncovým investorům, které se týkají začleňování rizik týkajících se udržitelnosti a cílů udržitelných investic do investičních rozhodnutí ze strany správcovských společností SKIPCP, správců alternativních investičních fondů, pojišťoven, investičních podniků poskytujících správu portfolia, IZPP, poskytovatelů penzijního pojištění, správců EuVECA a správců EuSEF (účastníci finančního trhu), a zveřejňování informací o začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do poradenských procesů pojišťovacími zprostředkovateli, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, a investičními podniky, jež poskytují investiční poradenství (finanční poradci), koncovým investorům jsou nedostatečně propracovány, neboť zveřejňování těchto informací ještě nepodléhá harmonizovaným požadavkům.

- (3) Při neexistenci harmonizovaných pravidel Unie pro zveřejňování informací souvisejících s udržitelností koncovým investorům je pravděpodobné, že i nadále budou přijímána rozdílná opatření na vnitrostátní úrovni a mohou přetrvávat rozdílné přístupy v různých odvětvích finančních služeb. Tato rozdílná opatření a rozdílné přístupy by neustále významně narušovaly hospodářskou soutěž v důsledku značných rozdílů v normách pro zveřejnění informací. Kromě toho paralelní rozvoj tržních postupů založených na komerčně zaměřených prioritách, které vedou k různým výsledkům, v současnosti způsobuje další roztříštěnost trhu a v budoucnu by mohl ještě více zhoršit fungování vnitřního trhu. Rozdílné normy pro zveřejňování informací a tržní postupy velmi ztěžují srovnávání různých finančních produktů a služeb a vytvářejí nerovné podmínky mezi těmito produkty a službami a distribučními řetězci a vytvářejí další překážky vnitřního trhu. Tyto rozdíly mohou být rovněž matoucí pro koncové investory a mohou narušit jejich investiční rozhodnutí. Členské státy pro zajištění souladu s Pařížskou dohodou pravděpodobně přijmou rozdílná vnitrostátní opatření, jež by mohla vytvořit překážky pro hladké fungování vnitřního trhu a poškodit účastníky finančního trhu a finanční poradce. Neexistence harmonizovaných pravidel pro transparentnost mimoto koncovým investorům ztěžuje účinné srovnávání různých finančních produktů a služeb v různých státech, pokud jde o jejich environmentální a sociální rizika a rizika týkající se správy a řízení a cíle udržitelných investic. Pro fungování vnitřního trhu je tudíž nutné řešit stávající překážky a předejít pravděpodobným překážkám v budoucnosti.

³⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/2341 ze dne 14. prosince 2016 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění (IZPP) a dohledu nad nimi (Úř. věst. L 354, 23.12.2016, s. 37).

³⁸ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 345/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech rizikového kapitálu (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 1).

³⁹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 346/2013 ze dne 17. dubna 2013 o evropských fondech sociálního podnikání (Úř. věst. L 115, 25.4.2013, s. 18).

- (4) Aby bylo zajištěno jednotné uplatňování tohoto nařízení a aby účastníci finančního trhu jasně a konzistentně uplatňovali povinnosti zveřejňovat informace stanovené tímto nařízením, je nutné stanovit harmonizovanou definici „udržitelných investic“.
- (5) Politiky účastníků finančních trhů a finančních poradců v oblasti odměňování by měly být konzistentní se začleněním rizik týkajících se udržitelnosti a v příslušných případech s cíli udržitelných investic a měly by být navrženy tak, aby přispívaly k dlouhodobému udržitelnému růstu. Zveřejnění informací před uzavřením smlouvy by proto mělo zahrnovat informace o tom, jak jsou politiky těchto subjektů v oblasti odměňování konzistentní se začleněním rizik týkajících se udržitelnosti a v příslušných případech, jak jsou v souladu s cíli udržitelných investic finančních produktů a služeb, které účastníci finančního trhu poskytují nebo o nichž finanční poradci poskytují poradenství.
- (6) Jelikož referenční hodnoty týkající se udržitelnosti slouží jako referenční údaje, vůči nimž se měří udržitelné investice, koncoví investoři by měli být v rámci zveřejnění informací před uzavřením smlouvy informováni o vhodnosti určeného indexu, zejména o souladu daného indexu s cílem udržitelných investic. Účastníci finančního trhu by rovněž měli zveřejnit důvody pro rozdílné váhy a složky určeného indexu v porovnání se širokým tržním indexem. Pro další posílení transparentnosti by účastníci finančního trhu měli rovněž uvést, kde lze nalézt metodiku použitou pro výpočet určeného indexu a širokého tržního indexu, aby měli koncoví investoři potřebné informace o tom, jak byla podkladová aktiva indexů vybrána a zvážena, která aktiva byla vyloučena a z jakého důvodu, jak byly změřeny dopady podkladových aktiv na udržitelnost nebo jaké zdroje údajů byly použity. Tyto poskytnuté informace by měly umožnit účinné srovnání a přispět k rozvoji správného vnímání investic orientovaných na udržitelnost. Nebyl-li žádný index jako referenční hodnota určen, měli by účastníci finančního trhu vysvětlit, jak je dosahováno cíle udržitelných investic.
- (7) Pokud je finanční produkt nebo služba zaměřena na snížení emisí uhlíku, informace poskytnuté před uzavřením smlouvy by měly zahrnovat expozice nízkouhlíkových emisí, kterých chce produkt nebo služba dosáhnout. V situacích, kdy není dostupná žádná harmonizovaná referenční hodnota Unie pro investice v oblasti emisí uhlíku, by poskytnuté informace měly zahrnovat podrobné vysvětlení, jak je zajištěno trvalé dodržování uvedeného cíle.
- (8) S cílem zvýšit transparentnost a informovat koncové investory by přístup k informacím o tom, jak účastníci finančního trhu začleňují rizika týkající se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování a finanční poradci do poradenských procesů, měl být upraven tak, že by tyto subjekty měly povinnost uchovávat uvedené informace na svých webových stránkách.
- (9) Stávající požadavky na zveřejnění informací stanovené právními předpisy Unie nestanoví, že by veškeré informace nutné pro řádné informování koncových investorů o dopadu jejich investic na udržitelnost, musely být zveřejňovány. Je tudíž vhodné stanovit konkrétnější požadavky na zveřejnění informací s ohledem na udržitelné investice. Například celkový dopad finančních produktů na udržitelnost by měl být pravidelně oznamován prostřednictvím ukazatelů, jež jsou relevantní pro zvolený cíl udržitelné investice. Pokud byl jako referenční hodnota určen vhodný index, měla by tato informace být rovněž poskytnuta pro určený index a široký tržní index, aby bylo možné srovnání. Informace o složkách určeného indexu a širokého tržního indexu spolu s jejich váhami by rovněž měly být zveřejněny s cílem poskytnout další informace o tom, jak jsou dosaženy cíle udržitelných investic. Pokud správci EuSEF

zveřejňují informace o pozitivním sociálním dopadu, na něž se zaměřuje daný fond, celkovém dosaženém sociálním výsledku a souvisejících metodách použitých v souladu s nařízením (EU) č. 346/2013, mohou v příslušných případech tyto informace použít pro účely zveřejnění informací podle tohoto nařízení.

- (10) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU⁴⁰ ukládá povinnost transparentnosti, pokud jde o sociální a environmentální aspekty a aspekty týkající se správy a řízení podniků v nefinančních výkazech. Požadovaná forma a prezentace stanovená těmito směrnicemi však není vhodná pro přímé použití účastníky finančního trhu a finančními poradci při jednání s koncovými investory. Účastníci finančního trhu a finanční poradci by v příslušných případech pro účely tohoto nařízení měli mít možnost použít informace ve zprávách vedení podniku a přehledech nefinančních informací v souladu se směrnicí 2013/34/EU.
- (11) S cílem zajistit spolehlivost informací zveřejněných na webových stránkách účastníků finančního trhu a finančních poradců by tyto informace měly být průběžně aktualizovány a jakýkoli přezkum nebo jakákoli změna by měly být jasně vysvětleny.
- (12) Za účelem upřesnění, jak IZPP činí investiční rozhodnutí a posuzují rizika, aby zohlednily environmentální a sociální rizika a rizika týkající se správy a řízení, by ve směrnici (EU) 2016/2341 měla být na Komisi přenesena pravomoc přijímat akty v souladu s článkem 290 Smlouvy o fungování Evropské unie. Pravidla pro správu a řízení a řízení rizika se již vztahují na investiční rozhodnutí a posuzování rizik s cílem zajistit kontinuitu a řádný výkon činností IZPP. Investiční rozhodnutí a posouzení příslušných rizik, včetně environmentálních a sociálních rizik a rizik týkajících se správy a řízení, by měla být učiněna tak, aby byl zajištěn soulad se zájmy členů a příjemců. Činnosti a základní procesy IZPP by měly zajistit dosažení cíle aktů v přenesené pravomoci. Akty v přenesené pravomoci by měly v příslušných případech zajistit konzistentnost s akty v přenesené pravomoci přijatými podle směrnic 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EU. Je obzvláště důležité, aby Komise v rámci přípravné činnosti vedla odpovídající konzultace, a to i na odborné úrovni, a aby tyto konzultace probíhaly v souladu se zásadami stanovenými v interinstitucionální dohodě o zdokonalení tvorby právních předpisů ze dne 13. dubna 2016. Aby byla zajištěna rovná účast na vypracovávání aktů v přenesené pravomoci, měly by Evropský parlament a Rada obdržet všechny dokumenty současně s odborníky z členských států a jejich odborníci by měli mít automaticky přístup na zasedání expertních skupin Komise, které se přípravou aktů v přenesené pravomoci zabývají.
- (13) Evropský orgán pro bankovníctví (EBA), Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) a Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) (společně známé jako „evropské orgány dohledu“) zřízené nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010⁴¹, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1094/2010⁴² a nařízením Evropského parlamentu a Rady

⁴⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19).

⁴¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/78/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 12).

⁴² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1094/2010, ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/79/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 48).

(EU) č. 1095/2010)⁴³ by měly prostřednictvím společného výboru vypracovat regulační technické normy, které dále upřesňují podrobnosti týkající se struktury a obsahu informací o cílech udržitelných investic, jež mají být zveřejněny v dokumentech před uzavřením smlouvy, v pravidelných zprávách a na webových stránkách účastníků finančního trhu v souladu s články 10 až 14 nařízení č. 1093/2010, nařízení č. 1094/2010 a nařízení (EU) č. 1095/2010. Komise by měla být zmocněna k přijímání těchto regulačních technických norem.

- (14) Komise by měla být zmocněna k přijímání prováděcích technických norem vypracovaných evropskými orgány dohledu prostřednictvím společného výboru formou prováděcích aktů podle článku 291 SFEU a v souladu s článkem 15 nařízení (EU) č. 1093/2010, článkem 15 nařízení (EU) č. 1094/2010 a článkem 15 nařízení (EU) č. 1095/2010, aby zavedla standardní prezentaci udržitelných investic v marketingových sděleních.
- (15) Vzhledem k tomu, že pravidelné zprávy v podstatě shrnují obchodní výsledky za celý kalendářní rok, použití ustanovení o požadavcích na transparentnost v pravidelných zprávách by mělo být odloženo na [OP: Vložte 1. ledna roku následujícího po dni, který je uvedený v druhém pododstavci článku 12].
- (16) Pravidla pro zveřejňování informací obsažená v tomto nařízení by měla doplňovat ustanovení směrnic Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, (EU) 2016/2341⁴⁴, nařízení (EU) č. 345/2013 a (EU) č. 346/2013 a platit spolu s těmito ustanoveními.
- (17) Toto nařízení ctí základní práva a zachovává zásady uznávané zejména v Listině základních práv Evropské unie.
- (18) Jelikož cílů tohoto nařízení, zejména posílit ochranu koncových investorů a zlepšit poskytování informací koncovým investorům, včetně případů přeshraničních nákupů pro koncové investory, nemůže být dosaženo uspokojivě členskými státy, ale spíše jich, z důvodu potřeby stanovit jednotné požadavky na zveřejňování informací na úrovni Unie, může být lépe dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Předmět

Toto nařízení stanoví harmonizovaná pravidla pro transparentnost, jež mají být použita účastníky finančního trhu, pojišťovacími zprostředkovateli, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, a investičními podniky, které poskytují investiční poradenství, s ohledem na začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do

⁴³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

⁴⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/2341 ze dne 14. prosince 2016 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění (IZPP) a dohledu nad nimi (Úř. věst. L 354, 23.12.2016, s. 37).

investičních rozhodovacích procesů nebo poradenství a pro transparentnost finančních produktů, jež jsou zaměřené na udržitelné investice, včetně snížení emisí uhlíku.

Článek 2

Definice

Pro účely tohoto nařízení se rozumí:

- a) „účastníkem finančního trhu“ kterýkoli z těchto subjektů:
 - i) pojišťovna, která poskytuje pojistné produkty s investiční složkou, správce alternativních investičních fondů, investiční podnik, který poskytuje správu portfolia, IZPP nebo poskytovatel penzijního produktu;
 - ii) správce kvalifikovaného fondu rizikového kapitálu registrovaný v souladu s článkem 14 nařízení (EU) č. 345/2013;
 - iii) správce kvalifikovaného fondu sociálního podnikání registrovaný v souladu s článkem 15 nařízení (EU) č. 346/2013;
 - iv) správcovská společnost SKIPCP;
- b) „pojišťovnou“ pojišťovna, která má povolení v souladu s článkem 18 směrnice 2009/138/ES;
- c) „pojistným produktem s investiční složkou“ kterýkoli z těchto produktů:
 - i) pojistný produkt s investiční složkou, jak je definován v čl. 4 bodu 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014⁴⁵;
 - ii) pojistný produkt, který je poskytnutý profesionálnímu investorovi a který nabízí určitou hodnotu odkupného nebo hodnotu v době splatnosti, jež je zcela nebo zčásti vystavena, přímo či nepřímo, tržním výkyvům;
- d) „správcem alternativního investičního fondu“ správce alternativního investičního fondu ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. b) směrnice 2011/61/EU;
- e) „investičním podnikem“ investiční podnik ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 1 směrnice 2014/65/EU;
- f) „správou portfolia“ správa portfolia ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 8 směrnice 2014/65/EU;
- g) „IZPP“ instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění mající povolení nebo zapsaná v souladu s článkem 9 směrnice (EU) 2016/2341;
- h) „penzijním produktem“ kterýkoli z těchto produktů:
 - i) penzijní produkt podle čl. 2 odst. 2 písm. e) nařízení (EU) č. 1286/2014;
 - ii) individuální penzijní produkt podle čl. 2 odst. 2 písm. g) nařízení (EU) č. 1286/2014;
- i) „správcovskou společností SKIPCP“ správcovská společnost ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. b) směrnice 2009/65/ES nebo investiční společnost podle čl. 1 odst. 2 uvedené směrnice;

⁴⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1).

- j) „finančním produktem“ správa portfolia, alternativní investiční fond, pojistný produkt s investiční složkou, penzijní produkt, penzijní plán nebo SKIPCP;
- k) „alternativním investičním fondem“ alternativní investiční fond ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. a) směrnice 2011/61/EU;
- l) „penzijním plánem“ penzijní plán ve smyslu čl. 6 bodu 2 směrnice (EU) 2016/2341;
- m) „SKIPCP“ subjekt kolektivního investování do převoditelných cenných papírů povolený podle článku 5 směrnice 2009/65/ES;
- n) „investičním poradenstvím“ investiční poradenství ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 4 směrnice 2014/65/EU;
- o) „udržitelnými investicemi“ jakékoli z těchto investic nebo jejich kombinace:
 - i) investice do hospodářské činnosti, jež přispívá k environmentálním cílům, včetně environmentálně udržitelných investic ve smyslu článku 2 [OP: *Vložte odkaz na nařízení o zřízení rámce pro usnadnění udržitelného investování*];
 - ii) investice do hospodářské činnosti, jež přispívá k sociálním cílům, a zejména investice, která přispívá k řešení nerovnosti, investice podporující sociální soudržnost, sociální integraci a pracovněprávní vztahy nebo investice do lidského kapitálu nebo hospodářsky či sociálně znevýhodněných komunit;
 - iii) investice do společností dodržujících postupy dobré správy a zejména do společností s řádnou strukturou řízení, zdravými vztahy mezi zaměstnanci, odměňováním příslušných zaměstnanců, a jež dodržují daňové předpisy;
- p) „neprofesionálním investorem“ investor, který není profesionálním investorem;
- q) „profesionálním investorem“ zákazník, který splňuje kritéria stanovená v příloze II směrnice 2014/65/EU;
- r) „pojišťovacím zprostředkovatelem“ pojišťovací zprostředkovatel ve smyslu čl. 2 odst. 1 bodu 3 směrnice (EU) 2016/97;
- s) „pojišťovacím poradenstvím“ poradenství ve smyslu čl. 2 odst. 1 bodu 15 směrnice (EU) 2016/97.

Článek 3

Transparentnost politik v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti

1. Účastníci finančního trhu zveřejní písemné politiky začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování na svých webových stránkách.
2. Pojišťovací zprostředkovatelé, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, a investiční podniky, jež poskytují investiční poradenství, zveřejní písemné politiky začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního nebo pojišťovacího poradenství na svých webových stránkách.

Transparentnost začleňování rizik týkajících se udržitelnosti

1. Účastníci finančního trhu v rámci zveřejnění informací před uzavřením smlouvy zahrnou popis:
 - a) postupů a podmínek uplatňovaných pro začlenění rizik týkajících se udržitelnosti do investičních rozhodnutí;
 - b) rozsahu, v němž se očekává, že rizika týkající se udržitelnosti budou mít významný dopad na návratnost nabízených finančních produktů;
 - c) jak jsou politiky účastníků finančního trhu v oblasti odměňování konzistentní se začleněním rizik týkajících se udržitelnosti a v příslušných případech, jak jsou v souladu s cíli finančních produktů, pokud jde o udržitelné investice.
2. Pojišťovací zprostředkovatelé, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, a investiční podniky, jež poskytují investiční poradenství, v rámci zveřejnění informací před uzavřením smlouvy zahrnou popis:
 - a) postupů a podmínek uplatňovaných pro začlenění rizik týkajících se udržitelnosti do investičního nebo pojišťovacího poradenství;
 - b) rozsahu, v němž se očekává, že rizika týkající se udržitelnosti budou mít významný dopad na návratnost finančních produktů, ohledně nichž se poskytuje poradenství;
 - c) jak jsou politiky investičních podniků, jež poskytují investiční poradenství, a pojišťovacích zprostředkovatelů, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, v oblasti odměňování konzistentní se začleněním rizik týkajících se udržitelnosti a v příslušných případech, jak jsou v souladu s cíli finančních produktů, ohledně nichž se poskytuje poradenství, pokud jde o udržitelné investice.
3. Informace uvedené v odstavcích 1 a 2 se zveřejní takto:
 - a) správci alternativních investičních fondů je poskytnou společně s informacemi investorům podle čl. 23 odst. 1 směrnice 2011/61/EU;
 - b) pojišťovny je poskytnou společně s informacemi podle čl. 185 odst. 2 směrnice 2009/138/ES;
 - c) IZPP je poskytnou společně s informacemi podle článku 41 směrnice (EU) 2016/2341;
 - d) správci kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu je poskytnou společně s informacemi podle čl. 13 odst. 1 nařízení (EU) č. 345/2013;
 - e) správci kvalifikovaných fondů sociálního podnikání je poskytnou společně s informacemi podle čl. 14 odst. 1 nařízení (EU) č. 346/2013;
 - f) poskytovatelé penzijních produktů poskytnou tyto informace písemně v dostatečném předstihu předtím, než je neprofesionální investor vázán smlouvou o penzijním produktu;
 - g) správcovské společnosti SKIPCP je uvedou v prospektu podle článku 69 směrnice 2009/65/ES;

- h) investiční podniky, jež poskytují správu portfolia nebo investiční poradenství, poskytnou tyto informace v souladu s čl. 24 odst. 4 směrnice 2014/65/EU;
- i) pojišťovací zprostředkovatelé, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, poskytnou tyto informace v souladu s čl. 29 odst. 1 směrnice (EU) 2016/97.

Článek 5

Transparentnost udržitelných investic v rámci zveřejnění informací před uzavřením smlouvy

1. Pokud je finanční produkt zaměřený na udržitelné investice nebo investice s podobnými vlastnostmi a jako referenční hodnota byl určen index, informace, jež mají být zveřejněné podle čl. 4 odst. 1, musí doplňovat tyto informace:
 - a) informace o tom, jak je určený index uvedený do souladu s tímto cílem;
 - b) vysvětlení, proč se váhy a složky určeného indexu sladěného s tímto cílem liší od širokého tržního indexu.
2. Pokud je finanční produkt zaměřený na udržitelné investice nebo investice s podobnými vlastnostmi a nebyl určen žádný index jako referenční hodnota, informace uvedené v čl. 4 odst. 1 musí obsahovat vysvětlení, jak je tohoto cíle dosaženo.
3. Pokud je finanční produkt zaměřený na snížení emisí uhlíku, informace, jež se mají zveřejnit podle čl. 4 odst. 1, musí obsahovat expozice nízkouhlíkových emisí, kterých chce produkt dosáhnout.

Odchylně od ustanovení odstavce 2, není-li k dispozici [*referenční hodnota pro nízkouhlíkové investice*] ani [*referenční hodnota pro investice s pozitivním uhlíkovým dopadem*] v souladu s nařízením (EU) 2016/1011, informace uvedené v článku 4 musí obsahovat podrobné vysvětlení, jak je zajištěno trvalé úsilí k dosažení cíle snížení emisí uhlíku.
4. Účastníci finančního trhu v rámci informací, jež mají být zveřejněny podle čl. 4 odst. 1, zahrnou, kde lze nalézt metodiku použitou pro výpočet indexů uvedených v odstavci 1 tohoto článku a referenčních hodnot uvedených v odst. 3 druhém pododstavci tohoto článku.
5. Evropský orgán pro bankovnínictví (EBA), Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) a Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) prostřednictvím Společného výboru evropských orgánů dohledu (dále jen „společný výbor“) vypracují návrh regulačních technických norem, které dále upřesňují podrobnosti týkající se struktury a obsahu informací, jež mají být zveřejněny podle tohoto článku.
6. EBA, EIOPA a ESMA předloží tento návrh regulačních technických norem Komisi do [*OP: Vložte datum 18 měsíců po vstupu tohoto nařízení v platnost*].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010, nařízení (EU) č. 1094/2010 a nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 6

Transparentnost udržitelných investic na webových stránkách

1. Účastníci finančního trhu u každého finančního produktu uvedeného v čl. 5 odst. 1, 2 a 3 na svých webových stránkách zveřejní a uchovají tyto informace:
 - a) popis cíle udržitelných investic;
 - b) informace o metodikách použitých k posouzení, měření a sledování dopadu udržitelných investic vybraných u finančního produktu, včetně zdrojů údajů, hodnotících kritérií pro podkladová aktiva a příslušných ukazatelů udržitelnosti použitých k měření celkového udržitelného dopadu finančního produktu;
 - c) informace podle článku 5;
 - d) informace podle článku 7.

Informace, jež mají být zveřejněny podle prvního pododstavce, musí být zveřejněny jasně a v hlavní části webových stránek.

2. EBA, EIOPA a ESMA prostřednictvím společného výboru vypracují návrh regulačních technických norem, které dále upřesní podrobnosti týkající se struktury a obsahu informací podle odst. 1 písm. a) a b).

EBA, EIOPA a ESMA předloží tento návrh regulačních technických norem Komisi do [OP: Vložte datum 18 měsíců po vstupu tohoto nařízení v platnost].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010, nařízení (EU) č. 1094/2010 a nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 7

Transparentnost udržitelných investic v pravidelných zprávách

1. Pokud účastníci finančního trhu poskytují finanční produkty uvedené v čl. 5 odst. 1, 2 a 3, zahrnou v pravidelných zprávách tyto popisy:
 - a) celkový dopad finančních produktů na udržitelnost formou příslušných ukazatelů udržitelnosti;
 - b) byl-li určen index jako referenční hodnota, srovnání mezi celkovým dopadem finančního produktu s určeným indexem a širokým tržním indexem, pokud jde o váhy, složky a ukazatele udržitelnosti.
2. Informace uvedené v odstavci 1 se zveřejní takto:
 - a) správci alternativních investičních fondů uvádějí tyto informace ve výroční zprávě podle článku 22 směrnice 2011/61/EU;
 - b) pojišťovny poskytnou tyto informace každoročně písemně v souladu s čl. 185 odst. 6 směrnice 2009/138/ES;
 - c) IZPP uvádějí tyto informace v přehledu důchodových dávek podle článku 38 směrnice (EU) 2016/2341 a při poskytování informací podle článku 43 směrnice (EU) 2016/2341;

- d) správci kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu poskytnou tyto informace ve výročních zprávách podle článku 12 nařízení (EU) č. 345/2013;
 - e) správci kvalifikovaných fondů sociálního podnikání poskytnou tyto informace ve výročních zprávách podle článku 13 nařízení (EU) č. 346/2013;
 - f) poskytovatelé penzijních produktů uvádějí tyto informace písemně alespoň ve výročních zprávách nebo ve zprávách v souladu s vnitrostátními právními předpisy;
 - g) správcovské společnosti SKIPCP či investiční společnosti SKIPCP uvádějí tyto informace ve svých pololetních a výročních zprávách podle článku 69 směrnice 2009/65/ES;
 - h) investiční podniky, jež poskytují správu portfolia, uvádějí tyto informace v pravidelných zprávách podle čl. 25 odst. 6 směrnice 2014/65/EU.
3. Účastníci finančního trhu mohou pro účely odstavce 1 použít informace ve zprávách vedení podniku v souladu s článkem 19 nebo v příslušných případech informace v přehledu nefinančních informací v souladu s článkem 19a směrnice 2013/34/EU.
4. EBA, EIOPA a ESMA prostřednictvím společného výboru vypracují návrh regulačních technických norem, které dále upřesní podrobnosti týkající se struktury a obsahu informací podle odstavce 1.

EBA, EIOPA a ESMA předloží tento návrh regulačních technických norem Komisi do [OP: Vložte datum 18 měsíců po vstupu tohoto nařízení v platnost].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010, nařízení (EU) č. 1094/2010 a nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 8

Přezkum zveřejněných informací

- 1. Účastníci finančního trhu zajistí, aby byly jakékoli informace zveřejněné v souladu s článkem 3 nebo 6 aktualizovány. Pozmění-li účastník finančního trhu tyto informace, musí být na stejné webové stránce uvedeno jasné vysvětlení této změny.
- 2. Odstavec 1 se obdobně použije pro pojišťovací zprostředkovatele, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, a investiční podniky, které poskytují investiční poradenství, pokud jde o jakékoli informace zveřejněné v souladu s článkem 3.

Článek 9

Marketingová sdělení

- 1. Aniž jsou dotčeny přísnější odvětvové právní předpisy, zejména směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, 2014/65/EU, (EU) 2016/97 a nařízení (EU) č. 1286/2014, účastníci finančního trhu, pojišťovací zprostředkovatelé, kteří poskytují pojišťovací poradenství, pokud jde o pojistné produkty s investiční složkou, a investiční podniky, které poskytují investiční poradenství, zajistí, aby jejich marketingová sdělení nebyla v rozporu s informacemi zveřejněnými podle tohoto nařízení.

2. EBA, EIOPA a ESMA mohou prostřednictvím společného výboru vypracovat návrh prováděcích technických norem s cílem určit standardní prezentaci informací o udržitelných investicích.

Komisi je svěřena pravomoc přijímat prováděcí technické normy v souladu s článkem 15 nařízení (EU) č. 1093/2010, nařízení (EU) č. 1094/2010 a nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 10

Změny směrnice (EU) 2016/2341

Směrnice (EU) 2016/2341 se mění takto:

- 1) v článku 19 se doplňuje nový odstavec 9, který zní:

„9. Komise je zmocněna přijímat formou aktů v přenesené pravomoci podle článku 60a opatření zajišťující, aby:

- a) bylo zohledněno „pravidlo obezřetnosti“, pokud jde o zohlednění environmentálních a sociálních rizik a rizik týkajících se správy a řízení;
- b) environmentální a sociální faktory a faktory týkající se správy a řízení byly zahrnuty do vnitřních investičních rozhodnutí a řízení rizik.

Tyto akty v přenesené pravomoci zohlední velikost, povahu, rozsah a složitost činností IZPP a rizik, která z těchto činností vyplývají, a zajistí soulad s článkem 14 směrnice 2009/65/ES, článkem 132 směrnice 2009/138/ES a článkem 12 směrnice 2011/61/EU.“;

- 2) vkládá se nový článek 60a, který zní:

„*Článek 60a*

Výkon přenesené pravomoci

1. Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci je svěřena Komisi za podmínek stanovených v tomto článku.

2. Pravomoc přijímat akty v přenesené pravomoci uvedená v čl. 19 odst. 9 je svěřena Komisi na dobu neurčitou počínaje dnem vstupu tohoto nařízení v platnost.

3. Evropský parlament nebo Rada mohou přenesení pravomoci uvedené v čl. 19 odst. 9 kdykoli zrušit. Rozhodnutím o zrušení se ukončuje přenesení pravomoci v něm blíže určené. Rozhodnutí nabývá účinku prvním dnem po zveřejnění v Úředním věstníku Evropské unie, nebo k pozdějšímu dni, který je v něm upřesněn. Nedotýká se platnosti již platných aktů v přenesené pravomoci.

4. Přijetí aktu v přenesené pravomoci Komise neprodleně oznámí současně Evropskému parlamentu a Radě.

5. Akt v přenesené pravomoci přijatý podle čl. 19 odst. 9 vstoupí v platnost, pouze pokud proti němu Evropský parlament nebo Rada nevysloví námitky ve lhůtě tři měsíců ode dne, kdy jim byl tento akt oznámen, nebo pokud Evropský parlament i Rada před uplynutím této lhůty informují Komisi o tom, že námitky nevysloví. Z podnětu Evropského parlamentu nebo Rady se tato lhůta prodlouží o tři měsíce.“.

Článek 11

Hodnocení

Do [OP: *Vložte datum 60 měsíců po vstupu tohoto nařízení v platnost*] Komise provede hodnocení používání tohoto nařízení.

Článek 12

Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v Úředním věstníku Evropské unie.

Je použitelné ode dne [OP: *Vložte datum 12 měsíců po vyhlášení v Úředním věstníku Evropské unie*].

Nicméně čl. 5 odst. 5, čl. 6 odst. 2, čl. 7 odst. 4, čl. 9 odst. 2 a článek 10 jsou použitelné ode dne [OP: *Vložte datum vstupu tohoto nařízení v platnost*] a čl. 7 odst. 1 až 3 jsou použitelné ode dne [OP: *Vložte 1. ledna roku následujícího po dni, který je uvedený v druhém pododstavci*].

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

*Za Evropský parlament
předseda*

*Za Radu
předseda*