

SDĚLENÍ KOMISE**Pokyny k uplatňování nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou**

(Text s významem pro EHP)

(2017/C 218/02)

1. ÚVOD

- (1) 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 („produktů s investiční složkou“) (dále jen „nařízení č. 1286/2014“) (1) stanoví jednotná pravidla, jimiž se řídí formát a obsah sdělení klíčových informací, jež mají vypracovávat tvůrci produktů s investiční složkou. Tato jednotná pravidla dále upravují podmínky, podle nichž tvůrci produktů s investiční složkou a osoby, které o takových produktech poskytují poradenství nebo takové produkty prodávají, poskytují sdělení klíčových informací retailovým investorům.
- (2) Sdělení klíčových informací zavádí společný standard, jímž se řídí informace o široké škále produktů s investiční složkou určené retailovým investorům. Sdělení klíčových informací rovněž retailovým investorům umožňuje porozumět hlavním rysům, rizikům, potenciální budoucí výkonnosti a nákladům těchto produktů a vzájemně je porovnávat. Retailoví investoři tak mají možnost přijímat informovaná investiční rozhodnutí.
- (3) Cílem předkládaného sdělení je dále zjednodušit provádění nařízení č. 1286/2014 a jeho dodržování a za tímto účelem odstranit případné rozdíly v jeho výkladu, jež by mohly v rámci Unie vyvstat. Toto sdělení vychází ze zpětné vazby, kterou poskytly zúčastněné strany při technickém semináři na téma uplatňování rámce pro produkty s investiční složkou, jež uspořádala Komise dne 11. července 2016. Dále toto sdělení vychází z dotazů, jež v návaznosti na tento seminář obdržely Komise, Evropský orgán pro bankovníctví, Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecské penzijní pojištění a Evropský orgán pro cenné papíry a trhy.
- (4) Toto sdělení neobsahuje ani nevytváří novou právní úpravu. Stanoviskem Komise není dotčen výklad nařízení č. 1286/2014, jež může podat Soudní dvůr Evropské unie v budoucnu, ani akty v přenesené pravomoci a prováděcí akty přijaté podle uvedeného nařízení.

2. POKYNY

- (5) Produkty, na něž se nařízení č. 1286/2014 vztahuje

Tvůrci retailových investičních produktů a pojistných produktů, jakož i osoby, které o těchto produktech poskytují poradenství nebo tyto produkty prodávají retailovým investorům, odpovídají za posouzení toho, které produkty musí ustanovení nařízení č. 1286/2014 splňovat. Toto posouzení musí zohlednit zejména specifické ekonomické charakteristiky a smluvní podmínky každého jednotlivého produktu.

- (6) Produkty poskytované retailovým investorům bez protiplnění

Produkt, za jehož nabytí nemusí retailový investor platit, tj. neprovádí počáteční úhradu ani nenese riziko budoucího finančního závazku, se nepovažuje za investici ve smyslu čl. 4 odst. 1 nařízení č. 1286/2014, a tudíž k němu není sdělení klíčových informací nutno podávat.

- (7) Produkty s investiční složkou nabízející řadu možností

S ohledem na zvláštní charakteristiky produktů s investiční složkou, jež nabízejí řadu možností investování, zejména v případech, kdy informace požadované podle čl. 8 odst. 3 o každé z možností podkladových investic nelze všechny poskytnout v jediném, stručném a samostatném dokumentu, připouští čl. 6 odst. 3 nařízení č. 1286/2014 pouze možnost odchýlit se od formátu jediného sdělení klíčových informací. S ohledem na rozsah této odchylky musejí tvůrci takovýchto produktů s investiční složkou nabízejících řadu možností dodržet všechna ostatní ustanovení nařízení č. 1286/2014. Sdělení klíčových informací vypracované v souladu s čl. 10 písm. b) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 (2) (dále jen „nařízení Komise v přenesené pravomoci“) ve spojení s čl. 14 odst. 1 nařízení Komise v přenesené pravomoci tedy musí splňovat i požadavky článků 13 a 14 nařízení č. 1286/2014.

(1) Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1.

(2) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 ze dne 8. března 2017, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavků na poskytnutí těchto sdělení (Úř. věst. L 100, 12.4.2017, s. 1).

- (8) Pojistné produkty s investiční složkou, kde jsou možnostmi podkladových investic produkty s investiční složkou i jiné produkty

Nařízení č. 1286/2014 vyžaduje, aby všechny pojistné produkty s investiční složkou podléhaly jednotným požadavkům na podávání sdělení klíčových informací retailovým investorům. Tento požadavek platí bez ohledu na to, zda možnosti podkladových investic u těchto produktů mají samy podobu produktů s investiční složkou.

- (9) Změny stávajících produktů s investiční složkou uvedené v definici „tvůrce produktu s investiční složkou“

Ustanovení čl. 4 bodu 4 nařízení č. 1286/2014 definuje „tvůrce produktu s investiční složkou“ jako subjekt, který vytvoří produkt s investiční složkou, nebo jako subjekt, který provádí změny stávajícího produktu s investiční složkou, mimo jiné tím, že mění jeho profil rizik a výnosů nebo náklady spojené s investicí do tohoto produktu.

Tato definice uvádí příkladný výčet změn ve stávajícím produktu s investiční složkou, které by ze subjektu učinily „tvůrce produktu s investiční složkou“ pro účely nařízení č. 1286/2014, avšak není na tyto příklady omezena. Cílem nařízení č. 1286/2014 je zajistit, aby informace ve sdělení klíčových informací byly přesné, pravdivé a jasné a nebyly pro retailové investory zavádějící a aby jim tyto informace umožňovaly různé produkty s investiční složkou porovnávat a plně porozumět jejich individuálním rysům. Změnou, která by změnila profil rizik a výnosů nebo náklady spojené s produktem s investiční složkou, však nemusí být automaticky případ, kdy je stávající produkt kotován na sekundárním trhu.

- (10) Územní působnost

Nařízení č. 1286/2014 se použije na všechny tvůrce produktů s investiční složkou a na osoby, které o produktech s investiční složkou nabízených retailovým investorům nacházejícím se na území Unie poskytují poradenství nebo takové produkty těmto investorům prodávají, včetně subjektů a osob ze třetích zemí. Jestliže se tedy retailoví investoři na území Unie rozhodnou upsat či zakoupit produkty s investiční složkou ze třetích zemí, použijí se požadavky nařízení č. 1286/2014. V takových případech je osoba, která o těchto produktech poskytuje poradenství nebo tyto produkty prodává, povinna poskytnout retailovým investorům sdělení klíčových informací v souladu s čl. 13 odst. 1 nařízení č. 1286/2014.

V použitelných případech je nutno dodržet oborová pravidla, jež stanoví podmínky, za nichž mohou tvůrci produktů s investiční složkou ze třetích zemí nebo osoby ze třetích zemí, které o těchto produktech poskytují poradenství nebo tyto produkty prodávají, vykonávat svou činnost na území Unie⁽¹⁾.

Je-li produkt s investiční složkou nabízen investorům pouze mimo Unii, sdělení klíčových informací se nevyžaduje.

- (11) Nabídky platné ke dni 1. ledna 2018

Nařízení č. 1286/2014 neupravuje zvláštní přechodný režim, jímž by se měly řídit produkty s investiční složkou, jež jsou retailovým investorům nabízeny před 1. lednem 2018 i po tomto datu. Nařízení se tudíž na takové produkty použije.

- (12) Nabídky uzavřené ke dni 31. prosince 2017

Není-li již produkt s investiční složkou retailovým investorům k 1. lednu 2018 nabízen a řídí-li se změny stávajících závazků pouze smluvními podmínkami sjednanými před uvedeným datem, pak se sdělení klíčových informací nevyžaduje.

Pokud tyto smluvní podmínky umožňují z produktu s investiční složkou vystoupit, ale daný produkt již není po 1. lednu 2018 nabízen dalším retailovým investorům, pak se sdělení klíčových informací nevyžaduje.

(¹) Například 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), směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnice 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349), směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU ze dne 26. června 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o omezitelném dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES (Úř. věst. L 176, 27.6.2013, s. 338), 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), 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), 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), směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003 o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování (Úř. věst. L 345, 31.12.2003, s. 64).

(13) Použití sdělení klíčových informací ze strany SKIPCP

Subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů („SKIPCP“) a alternativní investiční fondy, jež musí plnit požadavek vypracovávat klíčové informace pro investory (*Key Investor Information Document*) podle vnitrostátních právních předpisů, jsou až do 31. prosince 2019 od ustanovení nařízení č. 1286/2014 osvobozeny, a to na základě čl. 32 odst. 1 uvedeného nařízení. Nařízení č. 1286/2014 však neobsahuje žádné ustanovení, jež by umožňovalo klíčové informace pro investory nahradit sdělením klíčových informací.

(14) Překlady sdělení klíčových informací

Podle článku 7 nařízení č. 1286/2014 musí být sdělení klíčových informací poskytnuto v jazyce, jež stanoví členský stát, v němž je produkt s investiční složkou distribuován, tak aby bylo zajištěno, že mu retailoví investoři budou s to porozumět. Pouhá skutečnost, že na internetovou stránku osoby, která o produktu s investiční složkou poskytuje poradenství nebo tento produkt prodává, mohou mít přístup rovněž retailoví investoři z jiných členských států nežli z členského státu, v němž tato osoba tento produkt distribuuje (tj. z členských států, v nichž tento produkt není těmto retailovým investorům nabízen), neznamená, že je nutno poskytovat sdělení klíčových informací v jazycích, které stanoví tyto jiné členské státy.

Nařízení č. 1286/2014 výslovně nespécifikuje, kdo by měl sdělení klíčových informací překládat v případě, že má být produkt s investiční složkou nabízen do jiných členských států. Z článku 11 nařízení č. 1286/2014 však jednoznačně vyplývá, že za přesnost překladu odpovídá tvůrce produktu s investiční složkou. Rovněž tak čl. 5 odst. 1 nařízení č. 1286/2014 stanoví, že přeložené sdělení klíčových informací musí být zveřejněno na internetových stránkách tvůrce produktu s investiční složkou.

(15) Občanskoprávní odpovědnost za informace o možnostech podkladových investic

Článek 11 nařízení č. 1286/2014 nevylučuje, že by tvůrci produktů s investiční složkou mohli nést občanskoprávní odpovědnost za konkrétní informace o různých možnostech podkladových investic, pokud by se prokázalo, že jsou tyto informace zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s příslušnými částmi právně závazných předmluvních a smluvních dokumentů nebo s požadavky nařízení č. 1286/2014 a nařízení Komise v přenesené pravomoci.

(16) Distribuční kanály

Nařízení č. 1286/2014 nerozlišuje mezi produkty s investiční složkou, jež byly prodány retailovému investorovi na základě poradenství, anebo bez něj, a produkty, jež retailový investor zakoupil z vlastního podnětu, anebo jiným způsobem. Pro každý produkt s investiční složkou, který je nabízen retailovým investorům, musí tvůrce tohoto produktu vypracovat a na svých internetových stránkách zveřejnit sdělení klíčových informací a osoba, která o tomto produktu poskytuje poradenství nebo tento produkt prodává, musí toto sdělení poskytnout retailovým investorům.

(17) Produkty s investiční složkou, jež prodávají pouze zprostředkovatelé

Dokonce v případech, kdy určitý produkt s investiční složkou prodávají výlučně osoby, jež nejsou tvůrcem daného produktu, je tvůrce tohoto produktu povinen vypracovat a na svých internetových stránkách zveřejnit o tomto produktu sdělení klíčových informací podle čl. 5 odst. 1 nařízení č. 1286/2014.

(18) Distribuce produktu s investiční složkou bez sdělení klíčových informací

Osoba, která poskytuje poradenství o produktu s investiční složkou nebo takový produkt prodává, musí retailovým investorům poskytnout sdělení klíčových informací v souladu s článkem 13 nařízení č. 1286/2014. Je-li produkt s investiční složkou distribuován bez sdělení klíčových informací, jedná se o porušení nařízení č. 1286/2014.

(19) Společné nabízení produktu s investiční složkou a produktu jiného

Je-li společně s produktem s investiční složkou nabízen i produkt jiný a nejsou-li informace podle čl. 8 odst. 3 písm. a) až h) nařízení č. 1286/2014 tímto jiným produktem ovlivněny, pak sdělení klíčových informací o produktu s investiční složkou může o tomto jiném produktu pojednávat pouze v oddíle „Jiné relevantní informace“.

(20) Změny ve sdělení klíčových informací

Nařízení č. 1286/2014 nepřipouští ve sdělení klíčových informací žádné změny, a to ani v názvech a pořadí oddílů.

(21) Délka sdělení klíčových informací

Nařízení č. 1286/2014 jednoznačně stanoví, že sdělení klíčových informací musí být vypracováno jako krátký a stručný dokument, který po vytištění nepřesahuje tři strany velikosti A4.

(22) Specifikace příslušného orgánu

Ustanovení čl. 8 odst. 3 písm. a) nařízení č. 1286/2014 pouze vyžaduje, aby sdělení klíčových informací obsahovalo informace o příslušném orgánu tvůrce produktu s investiční složkou. Jmenovitě je nutno uvést údaje o příslušném orgánu z členského státu, v němž je tvůrce produktu usazen, a to bez ohledu na to, zda tento tvůrce vykonává svou činnost i v dalších členských státech.

(23) Sdělení klíčových informací „na požádání“ nebo „v reálném čase“

Podle čl. 10 odst. 1 nařízení č. 1286/2014 musí tvůrce produktu s investiční složkou upravit sdělení klíčových informací, jestliže z kontroly tohoto sdělení vyplyne potřeba změny. Upravenou verzi sdělení klíčových informací je nutno neprodleně zpřístupnit. Nařízení č. 1286/2014 ani nařízení Komise v přenesené pravomoci nevyžaduje, aby tvůrci produktů s investiční složkou poskytovali sdělení klíčových informací „na požádání“ či „v reálném čase“. Nestanoví-li nařízení Komise v přenesené pravomoci jinak, závisí četnost, s níž musí tvůrce sdělení klíčových informací kontrolovat a upravovat, na povaze produktu s investiční složkou a na rozsahu, v němž informace v tomto sdělení zůstávají přesné a nezavádějící.

Současně platí, že jsou systémy k tvorbě sdělení klíčových informací „na požádání“ nebo „v reálném čase“ povoleny, pokud výsledné upravené sdělení splňuje požadavky nařízení č. 1286/2014 včetně zveřejnění na internetových stránkách tvůrce produktu s investiční složkou.
