

Brüsszel, 2018.5.24.
SWD(2018) 265 final

BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM

A HATÁSVIZSGÁLAT VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA

amely a következő dokumentumot kíséri

Javaslat: az Európai Parlament és a Tanács rendelete a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról

Javaslat: az Európai Parlament és a Tanács rendelete a fenntartható befektetésekkel és a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos közzétételekről és az (EU) 2016/2341 irányelv módosításáról

Javaslat: az Európai Parlament és a Tanács rendelete az (EU) 2016/1011 rendeletnek a karbonszegénységi referenciamutatók és a karboncsökkentési referenciamutatók tekintetében történő módosításáról

{COM(2018) 353 final} - {SEC(2018) 257 final} - {SWD(2018) 264 final} -
{COM(2018) 354 final} - {COM(2018) 355 final}

Vezetői összefoglaló
Hatásvizsgálat a fenntartható finanszírozásról
A. A fellépés szükségessége
Miért van szükség fellépésre? Milyen problémát kell megoldani? A kormányok világszerte az éghajlatváltozásról szóló Párizsi Megállapodás és az ENSZ 2030-ig tartó időszakra vonatkozó fenntartható fejlesztési menetrendjének elfogadásával úgy döntöttek, hogy egy fenntarthatóbb pályát választanak bolygónk és gazdaságunk számára. Az Európai Unió vezető szerepet vállalt e téren, és ezért 2018 márciusában elfogadta a fenntartható növekedésről szóló cselekvési tervet, amelynek célkitűzései: i. a tőkeáramlások átirányítása a fenntartható beruházások felé; ii. a környezeti kihívásokból eredő pénzügyi kockázatok kezelése; és iii. az átláthatóság és hosszú távú szemlélet erősítése a pénzügyi és gazdasági tevékenységben. Az ebben a hatásvizsgálatban értékelt intézkedések, amelyeket a cselekvési tervben jelentettek be, egy átfogóbb és messzebb mutató stratégia részét képezik, hogy az európai gazdaságot valóban fenntarthatóvá tegyék. Ezek az intézkedések a következő problémák kezelésén keresztül járulnak hozzá a cselekvési terv célkitűzéseéhez: 1. az intézményi befektetők, eszközközvetítők, befektetési tanácsadók és biztosításértékesítők (a továbbiakban: az érintett szervezetek) nem kapnak ösztönzőket arra, hogy befektetési és tanácsadási eljárásaikban figyelembe vegyék a környezeti, szociális és irányítási (ESG) tényezőket, és emiatt az uniós jogalkotás e tekintetben nem egyértelmű és nem koherens; 2. a végső befektetők magas keresési költségekkel szembesülnek a) annak azonosítása során, hogy mi minősül fenntartható befektetésnek, valamint b) amikor értékelik, hogy az ESG-tényezőket milyen mértékben építik be a piacon elérhető pénzügyi termékekbe.
Mi a kezdeményezés várható eredménye? E kezdeményezés konkrét céljai: 1. ágazatokon és tagállamokon átívelő módon az egyértelmű helyzet és a koherens megközelítés biztosítása azzal kapcsolatban, hogy az érintett szervezetek hogyan építik be az ESG-tényezőket befektetési/tanácsadási eljárásukba; 2. az átláthatóság javítása a végső befektetők felé az ESG-vel kapcsolatos közzétételi követelmények javításával; 3. egyértelmű helyzet megteremtése azzal kapcsolatban, hogy mi a fenntartható befektetés, továbbá azáltal, hogy a) egy uniós keretrendszert hoz létre, amely rögzíti a befektetések környezeti szempontú fenntarthatóságának meghatározására vonatkozó feltételeket – ezt az osztályozási rendszert (amelyet taxonómiának is hívnak) uniós szinten kell létrehozni –, egyértelmű helyzetet teremt a piacon azt illetően, hogy mely tevékenységek „zöldek” vagy „fenntarthatóak”, valamint b) egy megalapozott módszertan alapján létrehozza az alacsony szén-dioxid-kibocsátást jelző referenciamutatók és a pozitív szén-dioxid-kibocsátási hatás referenciamutatóinak új kategóriáját, amely segít a befektetőknek összehasonlítani befektetéseik szénlábnyomát.
Milyen többletértéket képvisel az uniós szintű fellépés? Az e kezdeményezés által érintett pénzügyi szervezetek főként határokon átnyúló tevékenységeket folytatnak az EU-ban. Ez az oka annak, hogy az ezekre a piaci szereplőkre vonatkozó jogszabályokat nagyrészt uniós szinten harmonizálják. Ezért az uniós szintű fellépés – amelynek célja, hogy integrálja az ESG-tényezőket a befektetési/tanácsadási eljárásaikba, növeljék a végső befektetőkkel szembeni átláthatóságot, és egyértelműen meghatározzák, mi a környezeti szempontból fenntartható befektetés – biztosítja a koherenciát, csökkenti a széttagoltságot, és tovább javítja az egységes piac működését. Uniós szintű fellépésre van szükség a közös uniós fenntartható fejlesztési célkitűzések és a globális szinten meghatározott fenntarthatósági célok elérése érdekében.

B. Megoldások
Milyen jogalkotási és nem jogalkotási szakpolitikai alternatívák merültek fel? Van-e előnyben részesített megoldás? Miért van szükség fellépésre? Ez a hatásvizsgálat négy intézkedést értékel. Miután mindegyik esetében mérlegelték a jogalkotási és nem jogalkotási lehetőségeket is, a következő előnyben részesített alternatívákat jelölték ki: 1. Befektetői kötelezettségek Az eszközközvetítőknek, biztosítóknak, biztosításértékesítőknek, foglalkoztatónyugdíj-alapoknak, befektetési

tanácsadóknak és egyéni portfóliókezelőknek a befektetési kötelezettségeik részeként be kell építeniük a befektetési döntésekbe és tanácsadási eljárásokba az ESG-kockázatokat. Ez egyértelmű és következetes helyzetet teremt a piacon, és általánosan érvényesíti a fenntarthatóságot a pénzügyi intézmények befektetési döntéshozatalaiban és tanácsadási eljárásaiban, különösen a kockázatkezelésükben.

2. Közzétételek

Az érintett szervezeteknek azt is közzé kell tenniük, hogyan tesznek eleget ezeknek a kötelezettségeknek. Emellett azoknak az eszközkezelőknek és intézményi befektetőknek, amelyek állításuk szerint fenntarthatósági célkitűzéseket valósítanak meg, igazolniuk kell, hogy befektetéseik összhangban vannak ezekkel a célkitűzésekkel. Ez növelné az átláthatóságot a végső befektetők felé, biztosítaná a termékek összehasonlíthatóságát, és elejét venné a „zöldrefestésnek”.

3. Egységes uniós osztályozási rendszer (taxonómia)

Az előnyben részesített alternatíva uniós szinten egységes kritériumokat állapítana meg annak meghatározására, hogy egy gazdasági tevékenység környezeti szempontból fenntartható-e. A javaslat értelmében a Bizottság később a most létrejövő, fenntartható finanszírozással foglalkozó technikai szakértői csoport tanácsai alapján azonosítja a fenntarthatónak minősülő tevékenységeket. Ez egyértelmű helyzetet teremt a gazdasági szereplők és a befektetők számára azzal kapcsolatban, mely tevékenységeket tekintenek zöldnek/fenntarthatónak, hogy megalapozott befektetési döntéseket hozhassanak. Ez jelenti az első és alapvető fontosságú lépést az arra irányuló erőfeszítésekben, hogy befektetéseket irányítsanak a fenntartható tevékenységekhez.

4. Referenciamutatók

Az előnyben részesített alternatíva bevezeti az alacsony szén-dioxid-kibocsátást jelző referenciamutatók és a pozitív szén-dioxid-kibocsátási hatás referenciamutatóinak két új kategóriáját. Meghatározza az e referenciamutatók kidolgozására használt módszertanra vonatkozó harmonizált minimumstandardokat. Ez erősíteni fogja a vállalatok szénlábnymát tükröző piaci standardot. Ezzel egy megbízható eszközt ad azon befektetők kezébe, akik az alacsony szén-dioxid-kibocsátást célzó stratégiákba fektetnek.

Ki melyik alternatívát támogatja?

A **befektetési kötelezettségekről** tartott nyilvános konzultációra adott válaszok túlnyomórészt támogatják az uniós szintű beavatkozást, mivel ez következetesebb és tisztább helyzetet teremtené a pénzügyi szervezetek számára a követelményekkel kapcsolatban. A **közzétételeket** illetően a piaci szereplők többsége megerősítette, hogy közzé kellene tenniük, hogyan veszik figyelembe a befektetési döntéshozatali eljárásaikban a fenntarthatósági tényezőket. A Bizottság nézeteit osztó érdekelt felek többsége egyetértett azzal, hogy egy uniós szintű **taxonómia** segítséget nyújtana a befektetési kötelezettségeik teljesítésében, valamint a befektetési döntéshozatali eljárásaik során az ESG-tényezők figyelembevételében.

C. Az előnyben részesített alternatíva hatásai

Melyek az előnyben részesített alternatíva (ha nincs ilyen, akkor a főbb lehetőségek) előnyei?

Az **általános átláthatóság** növelésén keresztül a különböző intézkedések **csökkenteni** fogják az **információs aszimmetriát** a végső befektetők, a pénzügyi közvetítők és az indexkészítők között. A kezdeményezés **csökkenteni** fogja a **piac jelenlegi széttagoltságát**, nevezetesen a környezeti szempontból fenntartható tevékenységek/befektetések azonosítására szolgáló módszertanok terén. Ez a nagyobb fokú átláthatóság és harmonizáció **növelni fogja az ESG pénzügyi termékek megbízhatóságát és vonzerejét**, valamint az ilyen termékekbe vetett **bizalmat**, továbbá előmozdítja az innovációt a befektetési stratégiák és e pénzügyi termékek kialakítása terén. Az intézkedések segítik a fenntarthatóság kockázatkezelésben történő általános érvényesítését is, és a cselekvési terv más intézkedéseivel összekapcsolva **az európai fenntartható finanszírozási piac növekedéséhez** vezetnek. Összességében az intézkedések hozzájárulnak ahhoz, hogy a tőkemozgásokat a fenntartható befektetések felé irányítsák át, és ennél fogva elősegítik a **fenntartható gazdaság előmozdításának** célkitűzését. Mindez támogatni fogja az uniós és tagállami szinten már érvényben lévő környezetvédelmi politikákban előírt irányított széles körű fenntartható átalakulást.

Milyen költségekkel jár az előnyben részesített alternatíva (ha nincs ilyen, akkor milyen költségekkel járnak a főbb lehetőségek)?

Az ESG-tényezők befektetési döntésekbe és tanácsadási eljárásokba történő beépítésének és az ESG-hez kapcsolódó közzétételek javításának az érintett szervezetek számára jelentkező költségei viszonylag korlátozott szinten maradnak, ha erre szabványosított módon kerül sor. Azon pénzügyi intézmények esetében, amelyek már kidolgoztak egy taxonómiát, az uniós taxonómia használata költségekkel járhat – ezek viszont valószínűleg alacsonyabbak lesznek, mint a saját taxonómia fenntartásából vagy a több különböző taxonómia használatából eredő megtakarítások, és mindenképpen alacsonyabbak, mint az e taxonómia használatából várható haszon. Az indexkészítők számára az alacsony szén-dioxid-kibocsátást jelző referenciamutatók és a pozitív szén-dioxid-kibocsátási hatás referenciamutatói új kategóriáinak

létrehozása korlátozott költségekkel jár, mivel a kezdeményezés minimumstandardokat ír elő az e referenciamutatók kidolgozására használt módszertanra.

Hogyan érinti a fellépés a vállalkozásokat, köztük a kis- és középvállalkozásokat és a mikrovállalkozásokat?

Az előnyben részesített alternatívák közvetett hatást gyakorolnak majd az értékpapír-kibocsátó vállalkozásokra, ösztönözve őket arra, hogy közzétegyék a pénzügyi közvetítők és befektetők számára szükséges többletinformációkat az ESG-ről. A nem pénzügyi információk közzétételéről szóló irányelv 2018-tól kezdve már megköveteli a nagy nyilvános részvénytársaságoktól, valamint a tőzsdén nem jegyzett bankoktól és biztosítóktól a fontos fenntarthatósági információk közzétételét. Azon kibocsátók számára, amelyek nem tartoznak ezen irányelv alkalmazási körébe (köztük a kkv-k), ez a további információk közzétételére irányuló ösztönző költségekkel jár majd. Mindazonáltal ez a közzététel e kibocsátók számára is lehetővé teszi majd, hogy további befektetőket érjenek el, és csökkenthessék a tőkeköltségeiket.

Lesz-e az intézkedésnek jelentős hatása a tagállamok költségvetésére és közigazgatására?

A fellépés várhatóan nem gyakorol jelentős hatást a tagállamok költségvetésére és közigazgatására, mivel: i. a jogalkotási követelményeket nagyon nagy részben a piaci szereplőknek kell végrehajtaniuk; és ii. a nyomonkövetési követelmények korlátozottak.

Lesznek-e egyéb jelentős hatások?

A főbb hatásokat az előnyökről szóló szakasz már ismertette.

D. További lépések

Mikor kerül sor a szakpolitikai fellépés felülvizsgálatára?

Az intézkedések végrehajtása után öt évvel utólagos értékelést terveznek, amelynek célja többek között annak felmérése, hogy az intézkedések milyen hatékonyan valósították meg az ebben a hatásvizsgálatban bemutatott célkitűzéseket, továbbá annak mérlegelése, hogy szükség van-e új intézkedésekre vagy módosításokra. A Bizottság általános fő teljesítménymutatókkal fogja mérni a haladást az ezen kezdeményezés hatókörébe tartozó mindegyik intézkedés esetében.