



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 24.5.2018
SWD(2018) 265 final

DOKUMENT TA' HIDMA TAL-PERSUNAL TAL-KUMMISSJONI
SOMMARJU EŻEKUTTIV TAL-VALUTAZZJONI TAL-IMPATT

Li jakkumpanja d-dokument

Proposta ghal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-istabbiliment ta' qafas għall-iffaċilitar tal-investiment sostenibbli

Proposta ghal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar żvelar marbut ma' investimenti sostenibbli u riskji għas-sostenibbiltà u li temenda d-Direttiva (UE) 2016/2341

Proposta ghal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) 2016/1011 dwar il-parametri referenzjarji ta' livell baxx ta' emissjonijiet tal-karbonju u parametri referenzjarji ta' impatt pożittiv b'rabta mal-karbonju

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

Skeda tas-Sommarju Eżekuttiv
Valutazzjoni tal-impatt dwar il-Finanzi Sostenibbli
A. Htieġa li tittiehed azzjoni
Għaliex? X'inhi l-problema li qed tiġi indirizzata?
<p>Il-gvernijiet minn madwar id-dinja għażlu triq aktar sostenibbli għall-pjaneta tagħna u l-ekonomija tagħna billi adottaw il-Ftehim ta' Pariġi dwar it-tibdil fil-klima u l-Agenda 2030 tan-NU għall-Iżvilupp Sostenibbli. L-Unjoni Ewropea hija fuq quddiem f'dan il-qasam, u għaldaqstant f'Marzu 2018 adottat Pjan ta' Azzjoni dwar it-Tkabbir Sostenibbli, l-oġettivi (i) tal-orjentazzjoni mill-ġdid tal-flussi kapitali lejn investimenti sostenibbli, (ii) tal-ġestjoni tar-riskji finanzjarji li jirriżultaw minn sfidi ambjentali, u (iii) tat-trawwim tat-trasparenza u l-perspettiva fit-tul finanzjarja u l-attività ekonomika. L-azzjonijiet ivvalutati f'din il-valutazzjoni tal-impatt u li kienu mħabbra f'dan il-Pjan ta' Azzjoni huma parti minn strateġija usa' u aktar mifruxa biex l-ekonomija Ewropea ssir verament sostenibbli. Dawn se jikkontribwixxu għall-oġettivi tal-Pjan ta' Azzjoni billi jindirizzaw il-problemi li ġejjin:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. in-nuqqas ta' incensiv biex l-investituri istituzzjonali, il-manigers tal-assi, il-konsulenti dwar l-investment u d-distributuri tal-assigurazzjoni ("l-entitajiet rilevanti") jikkunsidraw il-fatturi Ambjentali, Soċjali u ta' Governanza (Environmental, Social and Governance, ESG) fil-proċess konsultattiv u ta' investment tagħhom, b'mod partikolari minħabba n-nuqqas ta' ċarezza u koerenza tal-leġiżlazzjoni tal-Unjoni f'dan ir-rigward; 2. l-investituri finali jiffaċċjaw spejjeż għolja tat-tiftix a) biex jidentifikaw x'jikkostitwixxu l-investimenti sostenibbli u b) janalizzaw sa liema punt il-fatturi ESG huma integrati fil-prodotti finanzjarji disponibbli fis-suq.
X'mistennija tikseb din l-inizjattiva?
<p>L-oġettivi speċifiċi ta' din l-inizjattiva huma:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. żgurar taċ-ċarezza u approċċ koerenti bejn is-setturi u l-Istati Membri fir-rigward tal-integrazzjoni tal-fatturi ESG tal-entitajiet rilevanti fil-proċess konsultattiv / ta' investment tagħhom; 2. zieda fit-trasparenza fil-konfront tal-investituri finali billi jitjiebu r-rekwiżiti ta' żvelar marbutin mal-ESG; 3. provvediment taċ-ċarezza dwar x'inhuma investimenti sostenibbli u, billi a) jinħoloq qafas tal-UE li jistabbilixxi l-kundizzjonijiet għall-investimenti ambjentali u sostenibbli - din is-sistema ta' klassifikazzjoni li għandha ssir fil-livell tal-UE (imsejġha wkoll tassonomija) tistabbilixxi ċarezza fis-suq dwar liema attivitajiet huma "ekoloġiċi" jew "sostenibbli", u b) tinħoloq kategorija ġdida ta' parametri referenzjarji ta' livell baxx ta' emissjonijiet tal-karbonju u parametri referenzjarji ta' impatt pożittiv b'rabta mal-karbonju, ibbażati fuq metodoloġija soda, li jgħin lill-investituri jqabblu l-marka tal-karbonju tal-investimenti tagħhom.
X'inhu l-valur miżjud ta' azzjoni fil-livell tal-UE?
<p>L-entitajiet finanzjarji li se jkunu milquta minn din l-inizjattiva qed jaħdmu l-aktar bejn il-fruntieri tal-UE. Din hija r-raġuni għaliex il-leġiżlazzjoni li tapplika għal dawk l-atturi fis-suq hija fil-biċċa l-kbira armonizzata fil-livell tal-UE. Azzjoni fil-livell tal-UE biex jiġu integrati l-fatturi ESG fid-deċiżjonijiet dwar l-investment / il-proċess ta' konsulenza tagħhom, tiżdied it-trasparenza fil-konfront tal-investituri finali u tingħata ċarezza dwar x'inhuma investimenti ambjentalment sostenibbli għaldaqstant tiżgura koerenza, tnaqqas il-frammentazzjoni, u tkompli ttejjeb it-tħaddim tas-suq uniku. Sabiex jinkisbu l-oġettivi komuni tal-UE rigward l-iżvilupp sostenibbli u l-miri ta' sostenibbiltà stabbiliti fuq livell dinji, tenħtieġ azzjoni fil-livell tal-UE.</p>

B. Soluzzjonijiet
X'għażliet ta' politika leġiżlattivi u mhux leġiżlattivi ġew ikkunsidrati? Hemm għażla ppreferuta jew le? Għaliex?
<p>F'din il-valutazzjoni tal-impatt, qed jiġu analizzati erba' azzjonijiet. Wara li ġew ikkunsidrati, kemm l-għażliet leġiżlattivi kif ukoll dawk li mhumiex, għal kull waħda minnhom, ġew identifikati l-għażliet ippreferuti li ġejjin:</p> <p>1. Id-dmirijiet tal-investituri</p> <p>Il-manigers tal-assi, l-impriżi tal-assigurazzjoni, id-distributuri tal-assigurazzjoni, il-fondi ta' pensjoni okkupazzjonali, il-konsulenti dwar l-investment u l-manigers tal-portafoll individwali jkunu meħtieġa li jintegraw il-fatturi ESG fid-deċiżjoni tal-investment u l-proċess ta' konsulenza bħala parti mid-dmirijiet tal-investituri tagħhom. Dan jipprovdni ċarezza u konsistenza fis-suq, u jintegra s-sostenibbiltà fil-proċessi ta' teħfid ta' deċiżjonijiet u ta' konsulenza ta' investment ta' dawn l-istituzzjonijiet finanzjarji, b'mod partikolari fil-</p>

gestjoni tar-riskju tagħhom.

2. Żvelar

L-entitajiet rilevanti jkunu obbligati wkoll jiżvelaw kif jikkonformaw ma' dawn id-dmirijiet. Barra minn hekk, dawk il-manigiers tal-assi u l-investituri istituzzjonali li jsostnu li jseguw l-oġettivi ta' sostenibbiltà se jkollhom juru allinjament tal-investimenti tagħhom ma' dawn l-oġettivi. Dan iżid it-trasparenza fil-konfront tal-investituri finali, jiżgura tqabbil bejn il-prodotti, u jskoraġġixxi l-"greenwashing".

3. Sistema ta' klassifikazzjoni unifikata tal-UE ("tassonomija"):

L-għażla ppreferuta tistabbilixxi kriterji uniformi fil-livell tal-UE sabiex jiġi ddeterminat jekk attività ekonomika hijiex ambjentalment sostenibbli. Qed jiġi propost li l-Kummissjoni mbagħad tidentifika l-attivitàjiet li jikkwalifikaw bħala sostenibbli filwaqt li tibni fuq il-parir ta' grupp ta' esperti tekniċi dwar finanza sostenibbli li qed jiġi stabbilit. Dan jenħteġ li l-atturi ekonomiċi u l-investituri jiġu pprovduti b'ċarezza dwar liema attivitàjiet huma kkunsidrati ekoloġiċi / sostenibbli, sabiex ikunu jistgħu jieħdu d-deċiżjonijiet infurmati ta' investiment tagħhom. Dan huwa l-ewwel pass u pass essenzjali fil-isforzi biex l-investimenti jwasslu għal attivitàjiet sostenibbli.

4. Parametri referenzjarji

L-għażla ppreferuta tintroduċi żewġ kategoriji ġodda ta' parametri referenzjarji tal-impatt ta' livell baxx ta' emissjonijiet tal-karbonju u parametri referenzjarji ta' impatt pożittiv b'rabta mal-karbonju. L-istandards minimi armonizzati għall-metodoloġija użata biex jiġu żviluppjati dawn il-parametri referenzjarji jiġu definiti. Dan irawwem standard tas-suq li jirrifletti l-marka tal-karbonju tal-kumpaniji. Permezz ta' dan, l-investituri li jixtiequ jinvestu fi strateġiji b'emissjonijiet baxxi tal-karbonju jiġu pprovduti b'għodda affidabbli.

Liema għażla u min jappoġġaha?

It-tweġibiet għall-konsultazzjoni pubblika dwar id-dmirijiet tal-investituri generalment jappoġġaw intervent fil-livell tal-UE minħabba li dan jipprovdi konsistenza u ċarezza lill-entitajiet finanzjarji rigward dak li huwa meħtieġ. Rigward l-iżvelar, il-maġġoranza tal-partecipanti tas-suq ikkonfermaw li jenħteġ li jiżvelaw kif iqisu l-fatturi ta' sostenibbiltà fil-proċess tat-teħid tad-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom. Il-maġġoranza tal-partijiet ikkonċernati li qasmu l-fehmiet tagħhom mal-Kummissjoni qablu li **tassonomija** fil-livell tal-UE tista' tkun ta' għajjnuna biex iwettqu d-dmirijiet tal-investituri tagħhom u jqisu l-fatturi ESG fil-proċessi tad-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom.

C. L-impatti tal-għażliet ippreferuti

X'inhuma l-benefiċċji tal-għażla ppreferuta (jekk hemm, inkella x'inhuma dawk ewlenin)?

Billi jżidu t-trasparenza globali, l-azzjonijiet differenti **jnaqqsu l-assimetrija tal-informazzjoni** bejn l-investituri finali, l-intermedjarji finanzjarji u l-fornituri tal-indiċi. L-inizjattiva **tnaqqas il-frammentazzjoni attwali tas-suq**, b'mod partikolari f'dak li għandu x'jaqsam ma' metodoloġiji għall-identifikazzjoni ta' attivitàjiet / investimenti ambjentalment sostenibbli. It-trasparenza u l-armonizzazzjoni mtejbja **jżidu l-affidabbiltà u l-attraenza tal-prodotti finanzjarji ESG u l-fiduċja fihom** u jrawmu l-innovazzjoni fi strateġiji ta' investiment u t-fassil ta' dawn il-prodotti finanzjarji. L-azzjonijiet se jgħinu wkoll għall-integrazzjoni tas-sostenibbiltà u tal-gestjoni tar-riskju, u flimkien mal-miżuri l-oħrajn tal-Pjan ta' Azzjoni, iwasslu għal **tkabbir tas-suq finanzjarju sostenibbli tal-Ewropa**. B'mod ġenerali, l-azzjonijiet jikkontribwixxu għall-orjentazzjoni mill-ġdid tal-flussi kapitali lejn investimenti sostenibbli u għalhekk għall-oġettiv ta' **promozzjoni ta' ekonomija sostenibbli**. Dan jappoġġa t-trasformazzjoni sostenibbli wiesgħa prevista permezz tal-politiki ambjentali diġà fis-seħħ fil-livell tal-UE u f'dak tal-Istati Membri.

X'inhuma l-kostijiet tal-għażla ppreferuta (jekk hemm, inkella x'inhuma dawk ewlenin)?

Il-kostijiet għall-entitajiet rilevanti tal-integrazzjoni tal-fatturi ESG fid-deċiżjoni tal-investiment u l-proċess ta' konsulenza u t-titjib ta' żvelar marbut mal-ESG huma mistennija li jibqgħu relattivament limitati, jekk isiru b'mod standardizzati. Għal dawk l-istituzzjonijiet finanzjarji li diġà żviluppaw tassonomija, l-użu tat-tassonomija tal-UE jista' jinvolti xi kostijiet - għalkemm dawn x'aktarx li jkunu aktar baxxi mill-iffrankar li jinħoloq biex tinżamm tassonomija proprja jew l-użu ta' diversi tassonomiji, u f'kull każ aktar baxxi mill-benefiċċji mistennija mill-użu ta' din it-tassonomija. Rigward il-fornituri tal-indiċi, il-ħolqien ta' kategoriji ġodda ta' parametri referenzjarji tal-impatt tal-livell baxx u l-livell pożittivi tal-karbonju jiġġenera kostijiet limitati, minħabba li jipprovdi standards minimi għall-metodoloġiji biex jiġu żviluppjati dawn il-parametri referenzjarji.

Kif se jintlaqtu n-negozji, l-SMEs u l-mikrointrapriżi?

L-għażliet ippreferuti jhallu impatt mhux dirett fuq in-negozji bħala emittenti ta' titoli billi jiġu inkoraġġuti biex jiżvelaw l-informazzjoni ESG addizzjonali meħtieġa għall-intermedjarji finanzjarji u l-investituri. Mill-2018, id-Direttiva dwar l-iżvelar ta' informazzjoni mhux finanzjarja diġà tesigi li l-kumpaniji elenkati kbar kif ukoll il-banek mhux elenkati u l-kumpaniji tal-assigurazzjoni jiżvelaw informazzjoni materjali rigward is-sostenibbiltà. Rigward l-emittenti mhux fl-ambitu ta' din id-Direttiva (inklużi l-SMEs), dan l-inċentiv li jiżvelaw informazzjoni addizzjonali se jkun jinvolti spejjeż. Madankollu, dan l-iżvelar jenħteġ ukoll li jippermetti li dawn l-emittenti

jkollhom aċċess għal investituri addizzjonali u potenzjalment inaqqsu l-kost tal-kapital.

Se jkun hemm impatti sinifikanti fuq il-baġits u l-amministrazzjonijiet nazzjonali?

Mhumiex mistennija impatti sinifikanti fuq il-baġits u l-amministrazzjonijiet nazzjonali, minħabba li: (i) sa ċertu punt, ir-rekwiżiti leġislattivi se jkollhom jiġu implimentati mill-partecipanti tas-suq, u (ii) ir-rekwiżiti ta' monitoraġġ se jkunu limitati.

Se jkun hemm impatti sinifikanti oħra?

L-impatti kbar diġà ġew deskritti fit-Taqsima dwar il-benefiċċji.

D. Segwitu

Meta se tiġi rieżaminata l-politika?

L-evalwazzjoni *ex post* hija prevista hames snin wara l-implimentazzjoni tal-miżuri, biex, fost l-oħrajn, jiġi vvalutat kemm il-miżuri kienu effettivi u effiċjenti fil-kisba tal-oġettivi pprezentati f'din il-valutazzjoni tal-impatt, u jiġi deċiż jekk humiex meħtieġa miżuri jew emendi godda. Il-Kummissjoni se tkejjel il-progress permezz ta' indikaturi ewlenin tal-prestazzjoni għal kull azzjoni koperta minn din l-inizjattiva.