



Podpora udržitelných investic

Informační podklad k:

- návrhu nařízení o zavedení rámce pro usnadnění udržitelných investic;
- návrhu nařízení o zveřejňování informací ohledně udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti a o změně směrnice (EU) 2016/2341;
- návrhu nařízení, kterým se mění nařízení (EU) 2016/1011 o referenčních hodnotách týkajících se nízkých emisí uhlíku a pozitivního dopadu na emise uhlíku



Podklad k dokumentům Rady č. 9348/18, 9355/18 a 9357/18
září 2018
zpracovala: Daša Smetanková

Obsah:

- Hodnocení z hlediska principu subsidiarity: 3
- Odůvodnění a předmět: 3
- Obsah a dopad: 4
- Stanovisko vlády ČR: 6
- Předpokládaný harmonogram projednávání v orgánech EU: 6
- Projednávání ve výboru pro evropské záležitosti PS PČR: 7

AKTUÁLNÍ VYDÁNÍ:	ŘADA: DOKUMENTY EU
Název: Podpora udržitelných investic	Typ řady: interní
Zpracovala: Smetanková, D.	První vydání řady: říjen 2004
Číslo: Podklad k dokumentům č. 9348/18, 9355/18 a 9357/18	Frekvence vydání řady: nepravidelná
Datum: září 2018	Zaměření: Informační podklady k dokumentům EU projednávaným VEZ
Klíčová slova:	Jazyk: CZ
Udržitelné investice; taxonomie; kritéria; transparentnost; investice; faktory ESG; udržitelné financování	Vydavatel: Kancelář Poslanecké sněmovny, Sněmovní 4, 118 26 Praha 1

PARLAMENTNÍ INSTITUT plní úkoly vědeckého, informačního a vzdělávacího střediska pro Poslaneckou sněmovnu, její orgány, poslance a Kancelář Poslanecké sněmovny, pro Senát, jeho orgány, senátory a Kancelář Senátu. Naše činnosti a produkty uvádíme níže.

Oddělení všeobecných studií	STUDIE Srovnávací studie Analytické studie	ODPOVĚDI NA DOTAZ Stručné odpovědi na dotazy členů Parlamentu	VYBRANÁ TÉMATA Studie zpracované k aktuálním problematikám	MONITORING Vybrané hospodářské měnové a sociální ukazatele	MIGRACE Přehled aktualit v oblasti migrace za vybrané období
	PŘEHLED SZBP Společná zahraniční a bezpečnostní politika EU	EUROZÓNA+ Přehled ekonomických událostí v EU	PODKLADY pro zahraničně politická jednání	PŘEDNÁŠKY pro zahraniční delegace, PS, Senát	
Oddělení pro evropské záležitosti	STANOVISKA kompatibility nevládních návrhů zákonů s právem EU	KONZULTACE k předkládaným vládním návrhům zákonů	DOKUMENTY EU Výběr z aktů a dokumentů EU zaslaných PS	ZPRÁVY Aktuální agenda v Bruselu	PODKLADY pro jednání výboru na mezinárodní úrovni
	INFORMAČNÍ STŘEDISKO Informace o činnosti Poslanecké sněmovny a prohlídky budov	ECPRD Spolupráce s Evropským centrem pro parlamentní výzkum a dokumentaci	PŘEDNÁŠKY pro Poslaneckou sněmovnu, pro školy, veřejnost	INFORMAČNÍ MATERIÁLY o fungování Poslanecké sněmovny, o legislativním procesu	ZÁPISY ze schůzí, seminářů, přednášek, kulatých stolů

NÁVRH NAŘÍZENÍ

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zavedení rámce pro usnadnění
udržitelných investic

KOM(2018) 353 v konečném znění, kód Rady 9355/18

Interinstitucionální spis 2018/0178/COD

NÁVRH NAŘÍZENÍ

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zveřejňování informací ohledně
udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti a o změně směrnice (EU)

2016/2341

KOM(2018) 354 v konečném znění, kód Rady 9357/18

Interinstitucionální spis 2018/0179/COD

NÁVRH NAŘÍZENÍ

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU)

2016/1011 o referenčních hodnotách týkajících se nízkých emisí uhlíku a

pozitivního dopadu na emise uhlíku

KOM(2018) 355 v konečném znění, kód Rady 9348/18

Interinstitucionální spis 2018/0180/COD

- **Právní základ:**
Článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie.
- **Datum zaslání Poslanecké sněmovně prostřednictvím VEZ:**
29. 5. 2018 (KOM(2018) 355)
30. 5. 2018 (KOM(2018) 353, KOM(2018) 354)
- **Procedura:**
Řádný legislativní postup.
- **Předběžné stanovisko vlády (dle § 109a odst. 1 jednacího řádu PS):**
Datované dnem 10. srpna 2018, doručené do výboru pro evropské záležitosti dne 16. srpna 2018 prostřednictvím systému ISAP.
- **Hodnocení z hlediska principu subsidiarity:**
Návrhy jsou v souladu s principem subsidiarity.
- **Odůvodnění a předmět:**
Tři předložené návrhy jsou součástí větší iniciativy Komise v oblasti udržitelného rozvoje. Zároveň se týkají také oblasti Unie kapitálových trhů (*Capital Market Union, CMU*). Návrhy zapojují finanční sektor do podpory transformace evropského hospodářství na ekologičtější, odolnější a oběhový systém. Aby se investice staly udržitelnějšími, měly by být v procesu investičního rozhodování posuzovány také faktory týkající se životního prostředí, sociálních věcí a správy - governance (tzv. faktory ESG).

Balíček návrhů navazuje na globální úsilí o přechod k udržitelnému hospodářství, jež představuje Pařížská dohoda o změně klimatu z roku 2016 a Agenda OSN pro udržitelný rozvoj 2030. V roce 2016 propojilo cíle Agendy OSN s evropským politickým rámcem sdělení Komise o dalších krocích k udržitelné evropské budoucnosti¹. Jelikož je EU odhodlána splnit své cíle v oblasti změny klimatu a energetiky pro rok 2030 a začlenit udržitelný rozvoj do politik EU, zaměřuje Komise své priority právě do této oblasti. Cílem balíku návrhů je podpořit navýšení úrovně udržitelných investic, tedy investic do udržitelného hospodářství, jež v současnosti podle Komise nejsou dostatečné. K dosažení cílů EU do roku 2030 stanovených v Pařížské dohodě je potřeba udržitelné investice navýšit o 180 mld. eur ročně.

Předložený balík tří návrhů je prvním z opatření vycházejících z akčního plánu pro udržitelné financování² – strategie EU pro finanční systém podporující opatření EU v oblasti změny klimatu a udržitelného rozvoje, který vychází ze závěrečné zprávy expertní skupiny na vysoké úrovni pro oblast udržitelných financí založenou Komisí v roce 2016.³

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zavedení rámce pro usnadnění udržitelných investic zřizuje rámec pro stanovení jednotných kritérií pro určení environmentální udržitelnosti ekonomických činností (taxonomie). Jednotná taxonomie umožní investorům a dalším hospodářským subjektům jednoduše zjistit, které činnosti jsou považované za udržitelné a v případě zájmu tyto informace začlenit do svého investičního rozhodování.

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zveřejňování informací ohledně udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti a o změně směrnice (EU) 2016/2341 stanovuje harmonizovaná pravidla pro transparentnost účastníků finančního trhu (investoři, správci aktiv, pojišťovny, penzijní fondy či finanční poradci) s ohledem na začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do jejich rozhodovacích procesů a pokud jde o finanční produkty zaměřené na udržitelné investice.

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) 2016/1011 o referenčních hodnotách týkajících se nízkých emisí uhlíku a pozitivního dopadu na emise uhlíku stanovuje dvě kategorie referenčních hodnot jako vodítko pro porovnávání uhlíkové stopy investic: a) referenční hodnoty pro nízkouhlíkové investice a b) referenční hodnoty pro investice s pozitivním uhlíkovým dopadem.

- **Obsah a dopad:**

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zavedení rámce pro usnadnění udržitelných investic upravuje rámec pro jednotná kritéria environmentální udržitelnosti ekonomických činností, která umožní stanovit míru environmentální udržitelnosti u dané společnosti pro účely investování.⁴ Po

¹ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů, COM(2016) 739 final, 22.11.2016 [cit. 7. 8. 2018] Dostupné z <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=COM%3A2016%3A739%3AFIN>

² VEZ k akčnímu plánu nepřijal žádné usnesení. Usnesení VEZ č. 87 ke sdělení Komise Akční plán: financování udržitelného růstu, je k dispozici [online] [cit. 8. 8. 2018] zde <http://www.psp.cz/sqw/text/text2.sqw?idd=145684>

³ Více informací zde: High-Level Expert Group on Sustainable Finance (E03485),06 Feb 2018 [cit. 3. 9. 2018]

Dostupné z

<http://ec.europa.eu/transparency/regexpert/index.cfm?do=groupDetail.groupDetail&groupID=3485&NewSearch=1&NewSearch=1&Lang=EN>

⁴ V případě, že společnost provádí pouze environmentálně udržitelné činnosti, bude investice do této firmy považovaná za udržitelnou. V případě, že pouze některé činnosti společnosti jsou udržitelné, nebo v případě, že jsou aktiva použita na udržitelné činnosti v různé míře, může mít investice do těchto společností různé míry environmentální udržitelnosti.

účastnících finančního trhu nabízejících produkty, u nichž uvádějí, že sledují environmentální cíle, nařízení požaduje, aby zveřejňovali míru jejich environmentální udržitelnosti.

Nařízení zavádí rámec pro postup vypracování technických screeningových kritérií, která mají být základem pro zřízení jednotné unijní klasifikace udržitelných investic. Aby ekonomická činnost mohla být označena jako udržitelná, bude muset významně přispívat k některému z environmentálních cílů⁵ a přitom vážně nepoškozovat žádný z nich; být vykonávaná v souladu s minimálními mezinárodními sociálními a pracovními normami a uznávat zásady evropského pilíře sociálních práv; splňovat technická screeningová kritéria. Samotná jednotná kritéria, jež budou součástí taxonomie, budou následně Komisí vypracována a přijata prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci.

Návrh také zřizuje platformu pro udržitelné financování složenou z odborníků a dalších zúčastněných stran, jež bude Komisi poskytovat poradenství ohledně udržitelných financí a zejména technických screeningových kritérií. Platforma se bude podílet na procesu vedoucímu ke zřízení jednotného klasifikačního systému EU, jež bude obsahovat soubor kritérií, pro stanovení, kteřé ekonomické činnosti jsou považovány za udržitelné. V návaznosti na tento proces bude nařízení použitelné postupně. Komise bude každé tři roky uveřejňovat zprávu o uplatňování tohoto nařízení.

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zveřejňování informací ohledně udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti a o změně směrnice (EU) 2016/2341

Návrh nařízení zavádí a doplňuje pravidla pro transparentnost udržitelných investic a nové, s tím spojené povinnosti, pro různé účastníky finančního trhu (investory, správce aktiv, pojišťovny, penzijní fondy nebo také finanční poradce):

- povinnost zveřejňování politik začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do investičního rozhodování na webových stránkách;
- povinnost poskytnutí informací o tom, jak účastníci finančního trhu a finanční poradci začleňují rizika týkající se udržitelnosti (popis postupů a podmínek, rozsah apod.) do investičních rozhodnutí v rámci zveřejnění informací před uzavřením smlouvy;
- povinnost začlenění informace o tom, jak je zajištěn cíl udržitelných investic (zda byl určen index jako referenční hodnota a proč se váhy a složky ukazatele liší od širokého tržního indexu) mezi informace zveřejněné před uzavřením smlouvy;
- povinnost zveřejnění popisu cíle udržitelných investic, informací o metodikách použitých k posouzení, zhodnocení a sledování účinnosti investic na webových stránkách účastníků finančního trhu;
- povinnost v pravidelných zprávách specifikovat dopady udržitelných investic pomocí příslušných ukazatelů udržitelnosti;
- povinnost zajistit, že všechny zveřejněné informace jsou průběžně aktualizovány včetně jasného vysvětlení případných změn;
- povinnost zajistit, aby marketingová sdělení nebyla v rozporu se zveřejněnými informacemi.

⁵ Za environmentální cíle považuje návrh nařízení: zmírňování změny klimatu; přizpůsobování se změně klimatu; udržitelné využívání a ochranu vodních a mořských zdrojů; přechod k oběhovému hospodářství, předcházení vzniku odpadů a jejich recyklaci; prevenci a omezování znečištění; ochranu zdravých ekosystémů.

Změna směrnice 2016/2341 zmocňuje Komisi specifikovat „pravidlo obezřetnosti“ s ohledem na environmentální a sociální rizika a rizika týkající se správy a řízení a začlenění faktorů ESG týkajících se správy a řízení do vnitřních investičních rozhodnutí a řízení rizik.

Návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) 2016/1011 o referenčních hodnotách týkajících se nízkých emisí uhlíku a pozitivního dopadu na emise uhlíku

stanovuje definici dvou nových kategorií referenčních hodnot: (a) pro nízkouhlíkové investice a (b) pro investice s pozitivním uhlíkovým dopadem. Obsahuje rovněž nové ustanovení, které přináší klíčové požadavky platné pro metodiku pro tyto nové referenční hodnoty. Dále návrh doplňuje v nařízení o referenčních hodnotách seznam informací, které administrátor referenční hodnoty⁶ musí zveřejňovat nebo zpřístupňovat, o vysvětlení, jak klíčové prvky metodiky berou v úvahu faktory ESG. V nové příloze uvádí klíčové požadavky pro metodiku pro nové referenční hodnoty s uvedením prvků, které administrátoři musí zveřejnit, a postupu při změně metodiky.

Dopad na státní rozpočet a právní řád ČR:

Návrhy by neměly mít významný rozpočtový dopad. Mírně mohou zvýšit náklady vynaložené příslušnými orgány dohledu v souvislosti s rozšířením agendy a také s vytvořením platformy pro udržitelné finance. V souvislosti s vytvořením platformy pro udržitelné financování dojde ke zvýšení nákladů z důvodu navýšení počtu zaměstnanců také v případě Evropské komise a Evropské agentury pro životní prostředí.

• **Stanovisko vlády ČR:**

Vláda ČR v obecné rovině rozumí cílům a záměru Komise v oblasti udržitelných investic, avšak má vůči představeným iniciativám zásadní výhrady. Podpořit jednotné a transparentní vymezení definic udržitelných kritérií pro označování investičních nástrojů může pouze v případě, že bude závazné pouze pro účastníky trhu nabízející finanční produkty označené jako udržitelné nebo zelené. Rovněž nesmí tato kritéria vést k distorzím na trhu. Předloženou variantu návrhu taxonomie považuje vláda za velmi ambiciózní, jak z hlediska rozsahu, tak časového harmonogramu.

Návrh nařízení týkající se transparentnosti by se neměl podle vlády vztahovat na subjekty, které faktory ESG nezohledňují. Vláda ČR také upozorňuje, že udržitelná aktiva jsou často spojena s vyšším rizikem, proto nesmí dojít při jejich podpoře ke snižování jakýchkoli obezřetnostních požadavků. Rovněž nesmí být participace na udržitelném financování nijak vynuocována či zvýhodňována na úkor zejména právě obezřetnostních požadavků. V případě prosazení vládou požadovaných změn však může být tato iniciativa podle vlády ČR pozitivní také pro české hospodářství.

• **Předpokládaný harmonogram projednávání v orgánech EU:**

V Evropském parlamentu byly návrhy předloženy výboru ECON (hospodářské a měnové záležitosti) jako gesčnímu výboru. Dále se jimi budou zabývat některé z výborů: BUDG (rozpočet), ITRE (Průmysl, výzkum a energetika), IMCO (Vnitřní trh a ochrana spotřebitelů), ENVI (životní prostředí, veřejné zdraví a bezpečnost potravin), EMPL (Zaměstnanost a sociální věci) a výbor FEMM (Práva žen a rovnost pohlaví)

⁶ „Administrátorem je fyzická nebo právnická osoba, která má kontrolu nad poskytováním určité referenční hodnoty a spravuje zejména úkony zaměřené na stanovení referenční hodnoty, shromažďuje a analyzuje vstupní údaje, stanoví referenční hodnotu a uveřejňuje ji.“ Nařízení EP a Rady č. (EU) 2016/1011 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů

- **Projednávání ve výboru pro evropské záležitosti PS PČR:**

Výbor pro evropské záležitosti PS PČR projednal dokument dne 26. 9. 2018 a usnesením č. 142 přijal tyto závěry:

Výbor pro evropské záležitosti

1. **bere na vědomí** návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) 2016/1011 o referenčních hodnotách týkajících se nízkých emisí uhlíku a pozitivního dopadu na emise uhlíku, KOM(2018) 355 v konečném znění, kód Rady 9348/18 Interinstitucionální spis 2018/0180/COD;
2. **bere na vědomí** návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zavedení rámce pro usnadnění udržitelných investic, KOM(2018) 353 v konečném znění, kód Rady 9355/18 Interinstitucionální spis 2018/0178/COD;
3. **bere na vědomí** návrh nařízení Evropského parlamentu a Rady o zveřejňování informací ohledně udržitelných investic a rizik týkajících se udržitelnosti a o změně směrnice (EU) 2016/2341, KOM(2018) 354 v konečném znění, kód Rady 9357/18 Interinstitucionální spis 2018/0179/COD;
4. **zdůrazňuje** zásadní výhrady vlády v jejím stanovisku k těmto dokumentům;
5. **žádá vládu ČR**, aby informovala výbor pro evropské záležitosti o projednávání těchto návrhů v Radě a o plánovaném postoji, který se chystá vláda zaujmout.