

SFDR – zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb

Stanislav Burian

Sekce regulace a mezinárodní spolupráce

Česká národní banka



Obsah prezentace

1. Úvod do regulatorního rámce SFDR
2. Hlavní nepříznivé dopady investování na udržitelnost
3. Informační povinnosti k ESG produktům
4. Vybrané praktické problémy rámce SFDR
5. Iniciativy pro další rozvoj rámce SFDR

3

5

7

10

13



Úvod do regulatorního rámce SFDR

- **nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR)**
 - zavádí povinnosti pro účastníky finančního trhu a finančními poradce zveřejňovat informace:
 - o začleňování rizik udržitelnosti do svých procesů řízení rizik a odměňování
 - o zohledňování hlavních nepříznivých dopadů (PAI) investování na udržitelnost
 - související s udržitelností ve vztahu k finančním produktům
- **prováděcí nařízení (EU) 2022/1288 (RTS k SFDR)**
 - upřesňuje některé informační povinnosti dle SFDR
- **prováděcí nařízení (EU) 2023/363 (první revize RTS k SFDR)**
 - zejm. doplňuje informační povinnosti k investování do jádra a zemního plynu



Informační povinnosti dle nařízení SFDR

		Povinné osoby			Režim povinnosti			
Článek SFDR	Oblast povinně zveřejňovaných informací	Účastníci finančního trhu (FMPs)	Finanční poradci	FMPs nabízející ESG produkty	Comply	Comply or explain	Velcí FMPs: comply, ostatní comply or explain	RTS
Úroveň entity	čl. 3	X	X		X			
	čl. 4	X	X				X	X
	čl. 5	X	X		X			
Úroveň produktu	čl. 6	X	X			X		
	čl. 7	X				X		
	čl. 8			X	X			X
	čl. 9			X	X			X
	čl. 10			X	X			X
	čl. 11			X	X			X

Hlavní nepříznivé dopady investování na udržitelnost (na úrovni entity)

- Účastníci finančního trhu mají zveřejnit na webu každý rok do 30. června **prohlášení o zohledňování hlavních nepříznivých dopadů investování na udržitelnost** (principle adverse impact, PAI)
- Obsah i formu prohlášení stanoví RTS SFDR (šablona v tabulce 1 přílohy I)
 - Shrnutí
 - Popis hlavních negativních dopadů na udržitelnost, *včetně ukazatelů PAI*
 - Popis politik pro identifikaci a prioritizaci dopadů
 - Politiky zapojení
 - Odkazy na mezinárodní standardy

Pro finanční poradce: režim C/E, prohlášení o zohledňování PAI v inv. poradenství



Ukazatele pro hlavní nepříznivé dopady

- Mandatorní součástí prohlášení jsou PAI ukazatele
 - tabulka 1 – šablona prohlášení o PAI + mandatorní environmentální a sociální ukazatele
- např.: emise skleníkových plynů, uhlíková stopa, genderová diverzita v představenstvu...
 - tabulka 2 – opt-in environmentální ukazatele
- např.: investice do společností bez iniciativ na snížení emisí uhlíku, podíl nerecyklovaného odpadu...
 - tabulka 3 – opt-in sociální ukazatele
- např.: investice do společností bez politik prevence pracovních úrazů, nedostatečná ochrana oznamovatelů...
- Zveřejňují se:
 - alespoň jeden envi. a jeden soc. opt-in ukazatel
 - historické srovnání – 5 let, s postupným náběhem
 - údaje kalkulované na čtvrtletní bázi

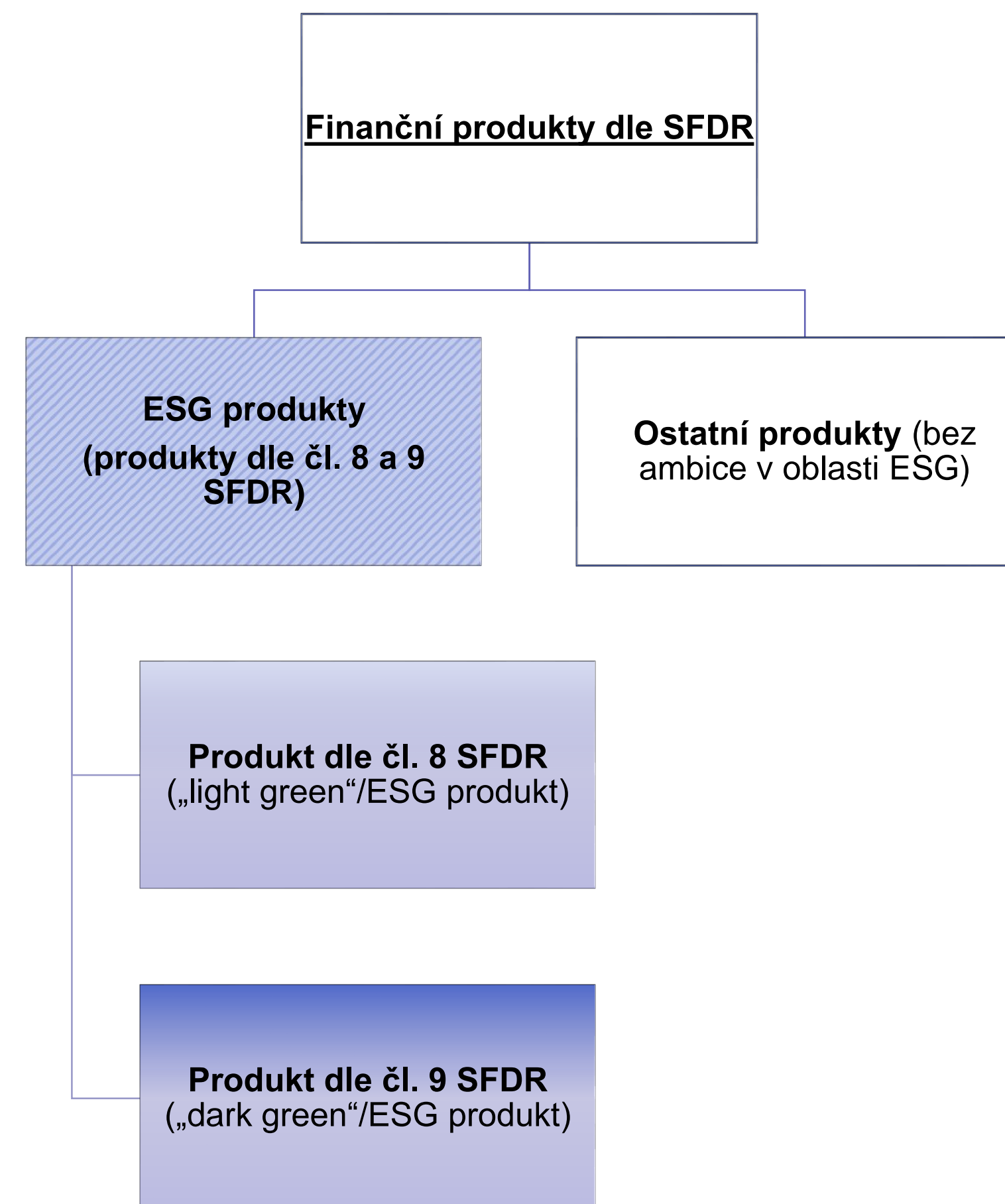
Ukazatele PAI (typy, počty)			
typ	sektor	environmentální	sociální
mandatorní	společnosti, do nichž je investováno	9	5
	svrchované a nadnárodní entity	1	1
	nemovitosti	2	0
opt-in	společnosti, do nichž je investováno	16	17
	svrchované a nadnárodní entity	1	7
	nemovitosti	5	0

Zjednodušená klasifikace produktů dle SFDR

- **Produkty dle čl. 8 SFDR** (popř. „light green“ či „light ESG“ produkty)
 - produkty prosazující pozitivní envi./soc. vlastnosti
- **Produkty dle čl. 9 SFDR** (popř. „dark green“ či „dark ESG“ produkty)
 - produkty zahrnující výhradně udržitelné investice ve smyslu SFDR, s výjimkou investic se specifickým účelem
- **Ostatní („ne-ESG“) produkty**

Pozn.: tato kategorizace primárně slouží pro případnou aktivaci dodatečných informačních povinností dle SFDR pro ESG produkty – nejedná se o schéma pro „ESG labely“

- Součástí povinností je také informovat o sladěnosti produktů s taxonomií (dle čl. 5-7 nařízení o taxonomii)



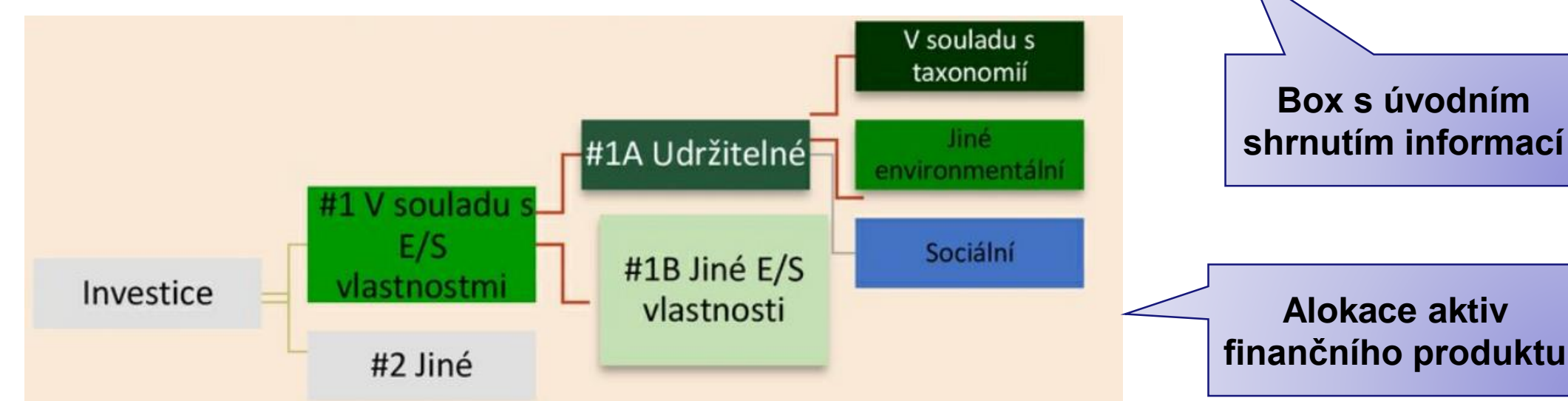
Informace k ESG produktům jsou uváděny v produktových šablonách

- Produktové šablony pro předsmělní dokumentaci a pravidelné zprávy jsou součástí [RTS SFDR](#) (přílohy II až V)
- Poměrně extenzivně pojaté šablony jsou založeny na „modulovém“ přístupu
- Informace k otázkám: *Jaké E/S vlastnosti nebo cíle produkt prosazuje? Jaká je investiční strategie? Zohledňuje produkt PAI? Jaká je alokace aktiv (včetně souladu s taxonomií)?*
- Další produktové informace jsou zveřejňovány na webu (monitoring E/S vlastností, metodiky, zdroje informací...)

Má tento finanční produkt cíl udržitelných investic? [Zaškrtněte příslušné okénko a vyplňte; procentní podíl představuje minimální závazek k udržitelným investicím.]

Ano
 Ne

<input type="checkbox"/> Bude provádět udržitelné investice s environmentálním cílem v minimální výši ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné 	<input type="checkbox"/> Prosazuje environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesleduje cíl udržitelných investic, bude mít udržitelné investice v minimální výši ___%, a to <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné <input type="checkbox"/> investice se sociálním cílem
<input type="checkbox"/> Bude provádět udržitelné investice se sociálním cílem v minimální výši ___%	<input type="checkbox"/> Prosazuje E/S vlastnosti, ale nebude provádět žádné udržitelné investice



První revize RTS SFDR již účinná

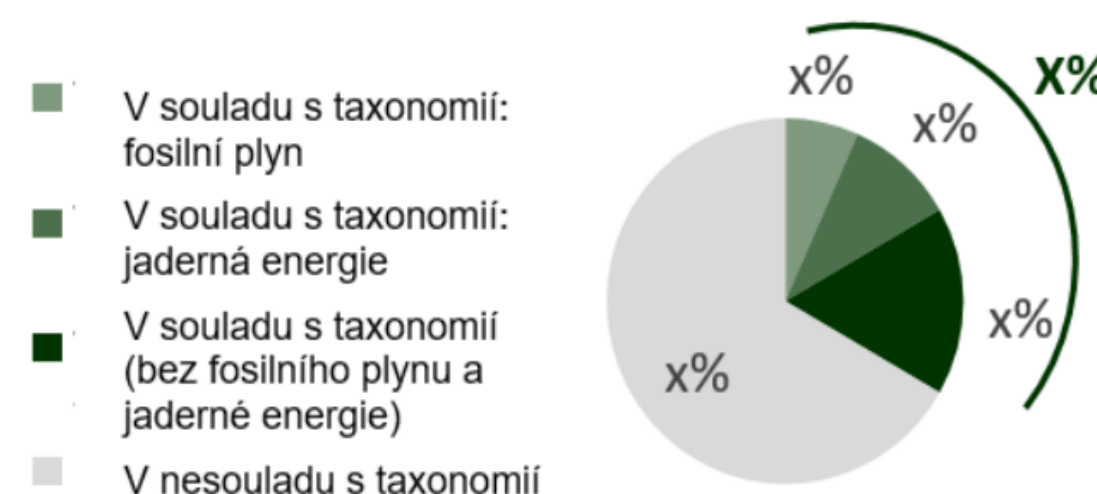
- **Prováděcí nařízení Komise (EU) 2023/363** publikováno v OJ EU 17. února 2023
- **Účinnost: 20. února 2023**
- **Obsah:** doplnění produktových šablon o informace k investicím s vazbou na jádro a zemní plyn

- Investuje finanční produkt do činností souvisejících s fosilním plynem a/nebo jadernou energií, které jsou v souladu s taxonomií EU¹?

- Ano: *[Upřesněte níže, podrobnosti v grafech rámečku]*
- Fosilní plyn Jaderná energie
- Ne

Doplňující otázka na investice do jádra/plynu

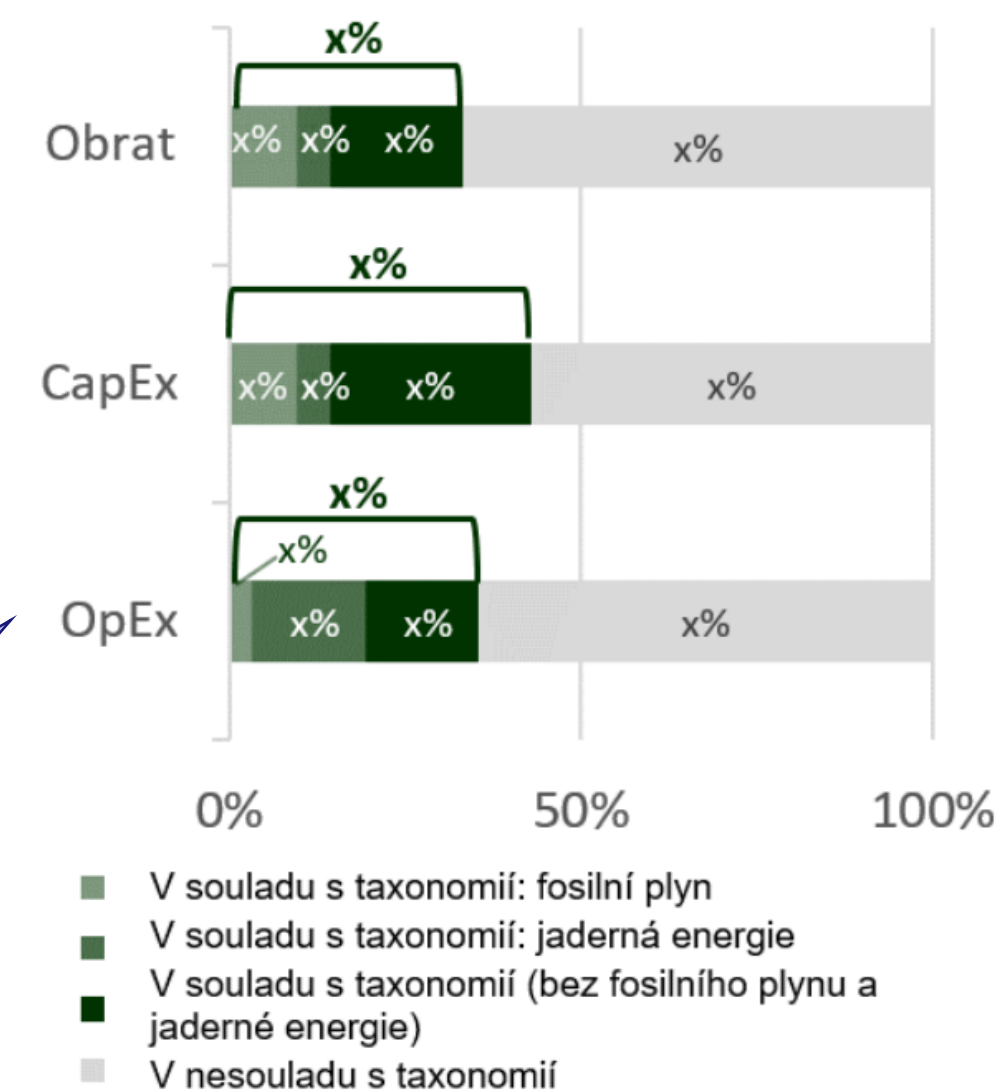
1. Soulad s taxonomií u investic včetně státních dluhopisů*



Sladěnost produktu s taxonomií (předsmělně)

Sladěnost produktu s taxonomií v pravidelných zprávách

1. Soulad s taxonomií u investic včetně státních dluhopisů*



Podpůrné materiály k použití rámce SFDR

- Q&As ESAs k použití RTS SFDR (11/22)
- Společné prohlášení ESAs k RTS SFDR (6/22)
- Odpovědi Evropské komise na otázky ESAs
 - první soubor Q&As (7/21)
 - druhý soubor Q&As (5/22)
 - *připravuje se: třetí soubor Q&As (zasláno Komisi 9/22, dosud bez odpovědi)*
- Aktualizované dohledové prohlášení ESAs (3/22)

Pozn.: Všechny zveřejněné materiály publikujeme na webu ČNB



Vybrané praktické problémy SFDR

- **k vyhodnocování principu DNSH** – zásady významně nepoškozovat plnění ostatních cílů udržitelnosti
 - dle nařízení o taxonomii – *vyhodnocení*: na úrovni ekonomické činnosti; *kritéria* taxonomie pro DNSH dle prováděcí regulace k nařízení o taxonomii
 - dle SFDR – *vyhodnocení*: na úrovni aktiva; *kritéria* (včetně prahů) nejsou definována, nicméně musí být zohledněny ukazatele pro PAI (z přílohy I RTS SFDR)
- **k čl. 6 SFDR** – informace o začleňování rizik udržitelnosti do investičního rozhodování
 - informační povinnost se použije na všechny finanční produkty podle SFDR
 - integrace rizik udržitelnosti „per se“ není postačující pro aktivaci čl. 8 (či dokonce čl. 9) SFDR
- **k čl. 7 SFDR** – informace o zohledňování PAI na úrovni produktu
 - informační povinnost se použije také na všechny produkty
 - zohledňování PAI na úrovni produktu ve smyslu záměru snižovat jej či udržovat jej na nízké úrovni je spouštěčem čl. 8 SFDR



Vybrané praktické problémy SFDR (pokračování)

- pro použití čl. 8 SFDR je zásadní „široké“ pojetí slova prosazování E/S vlastností produktem (*první soubor Q&As Komise, s. 8*)
- hodnocení pro oblast „G“ se použije pouze v případě investování do firem; klíčové je zveřejnit „politiky hodnocení“ (*Q&As ESAs k RTS SFDR, s. 16, 17*)
- sladěnost s taxonomií se zveřejňuje u všech produktů dle čl. 9 SFDR a u těch produktů dle čl. 8 SFDR, u kterých je sledována environmentální oblast (*druhý soubor Q&As Komise, s. 9-11; Q&As ESAs k RTS SFDR, s. 25-28*)
- „minimální podíl“ investic sladěných s taxonomií v předsmělných šablonách (stejně jako další informace uvedené v šablonách pro ESG produkty) představuje závazek (*Q&As ESAs k RTS SFDR, s. 24*)
- pokud účastník finančního trhu nedokáže zajistit spolehlivé informace o sladěnosti investic s taxonomií, existuje (jako krajní možnost) vykázat 0 % (*viz druhý soubor Q&As Komise, s. 10*)

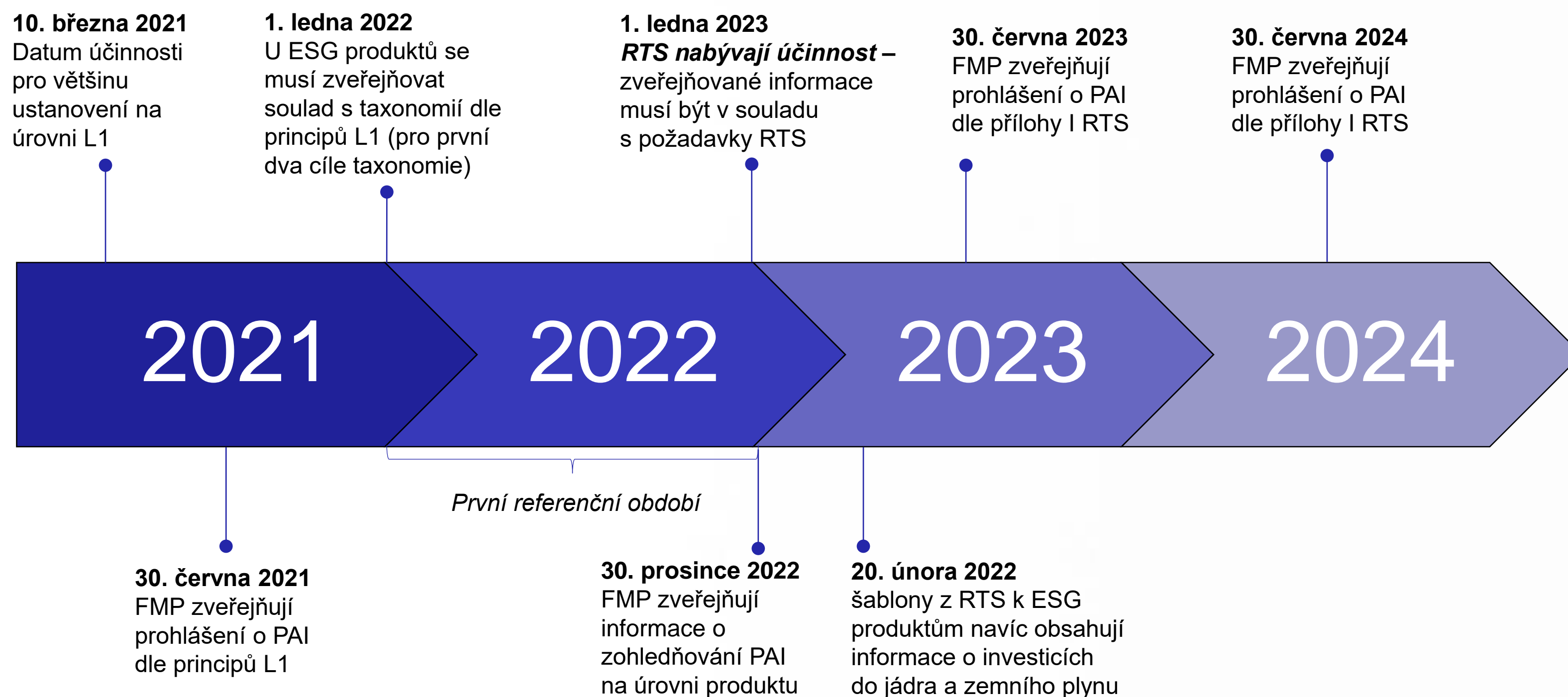


Rámec SFDR se bude dále doplňovat

- Širší mandát pro revizi RTS SFDR
 - přezkum ukazatelů PAI, hodnocení DNSH principu u udržitelných investic, nové informační povinnosti pro produkty s cíli v oblasti dekarbonizace, strojové čtení šablon, doplnění k MOPs...
 - *příprava konzultace, vydání finální zprávy ESAs je očekáváno v říjnu 2023*
- Doplnění (kompletace) EU taxonomie
- Komise paralelně připravuje komplexní revizi rámce SFDR



Časová osa použití SFDR (včetně RTS)



Děkuji za vaši pozornost

Zdroje informací byly čerpány zejm. zde:

- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2023/363 (1. revize RTS SFDR)
- Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 (RTS k SFDR)
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 (SFDR)
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (tzv. nařízení o taxonomii)
- Metodické a výkladové materiály Komise a ESAs (dostupné [zde](#))

