

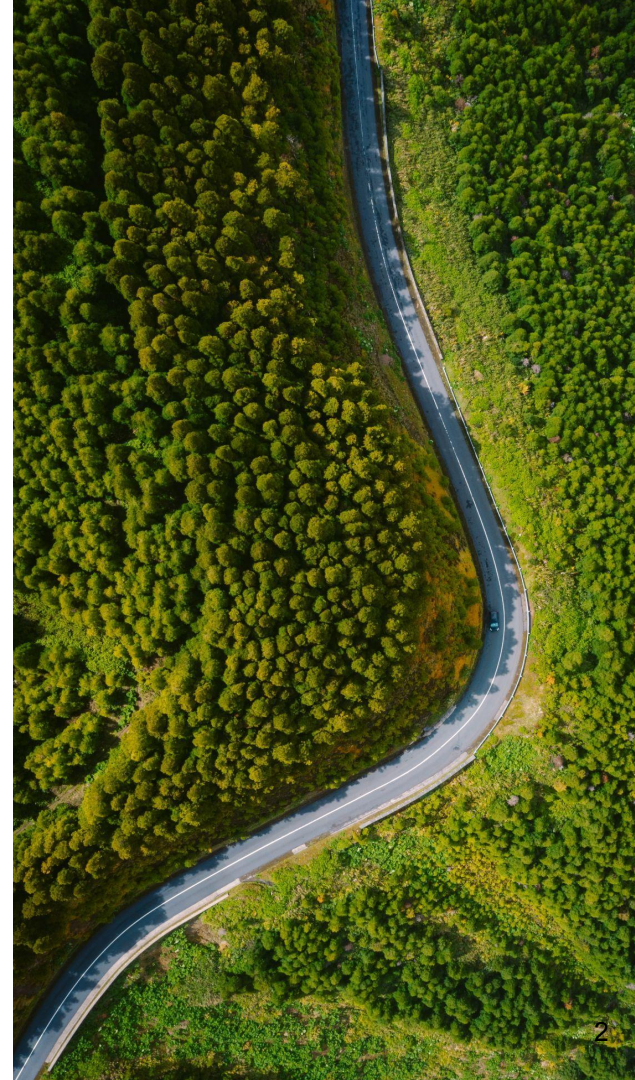
únor 2023



Přehled regulace udržitelných financí s dopadem na kapitálový trh

Obsah

- 1 | **Stanovení kontextu**
- 2 | **Význam a úloha udržitelného financování**
- 3 | **Legislativní rámec**
- 4 | **Taxonomie EU**
- 5 | **Časová osa**
- 6 | **Výhled do budoucna**



Kdo jsme

Finance s pozitivním dopadem

KLÍČOVÁ TÉMATA



Udržitelné investování a ESG



Regulace udržitelných financí



Dekarbonizace a transformace

HLAVNÍ AKTIVITY



Výzkum a generování znalostí



Vzdělávání & budování kapacit



Sdílení znalostí & propojování

NAŠE VAZBY

czechsif



Udržitelné Finance

Rekapitulace definic

“ *Udržitelné financování označuje proces zohledňování environmentálních a sociálních aspektů a aspektů správy a řízení (ESG) při rozhodování o investicích ve finančním sektoru.*

Evropská komise

“ *Finance na podporu hospodářského růstu při současném snižování zátěže životního prostředí a zohlednění sociálních aspektů a aspektů správy a řízení.*

Evropská komise

- 🎯 **Reakce** na klimatickou krizi a sociální nerovnosti vedená regulatorními orgány, institucionálními investory a správci aktiv po celém světě.
- 🎯 Přístup investorů k informovanějšímu rozhodování a řízení dlouhodobých rizik.



Udržitelné Finance

Význam a role v EU

Plnění všech nových politik a cílů EU v rámci **Evropské zelené dohody**

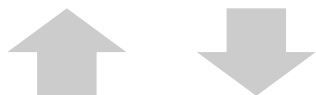
+ mezinárodních závazků (**OSN 2030 a Pařížská dohoda o klimatu**).



Bezprecedentní množství kapitálu potřebného k transformaci.



Směřováním soukromých investic do přechodu na klimaticky neutrální, odolnou, zdrojově efektivní a spravedlivou ekonomiku, které doplní veřejné prostředky.



Akční plán EU pro financování udržitelného růstu

(EU Action Plan for Financing Sustainable Growth, 2018)



Plán EU

Hlavní nařízení EU o udržitelném financování

Akční plán EU pro financování udržitelného růstu

- ✓ Přeorientovat kapitálové toky na udržitelné investice
- ✓ Řídit finanční rizika vyplývající ze změny klimatu, zhoršování životního prostředí a sociálních problémů
- ✓ Podpořit transparentnost a dlouhodobost finanční a hospodářské činnosti.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

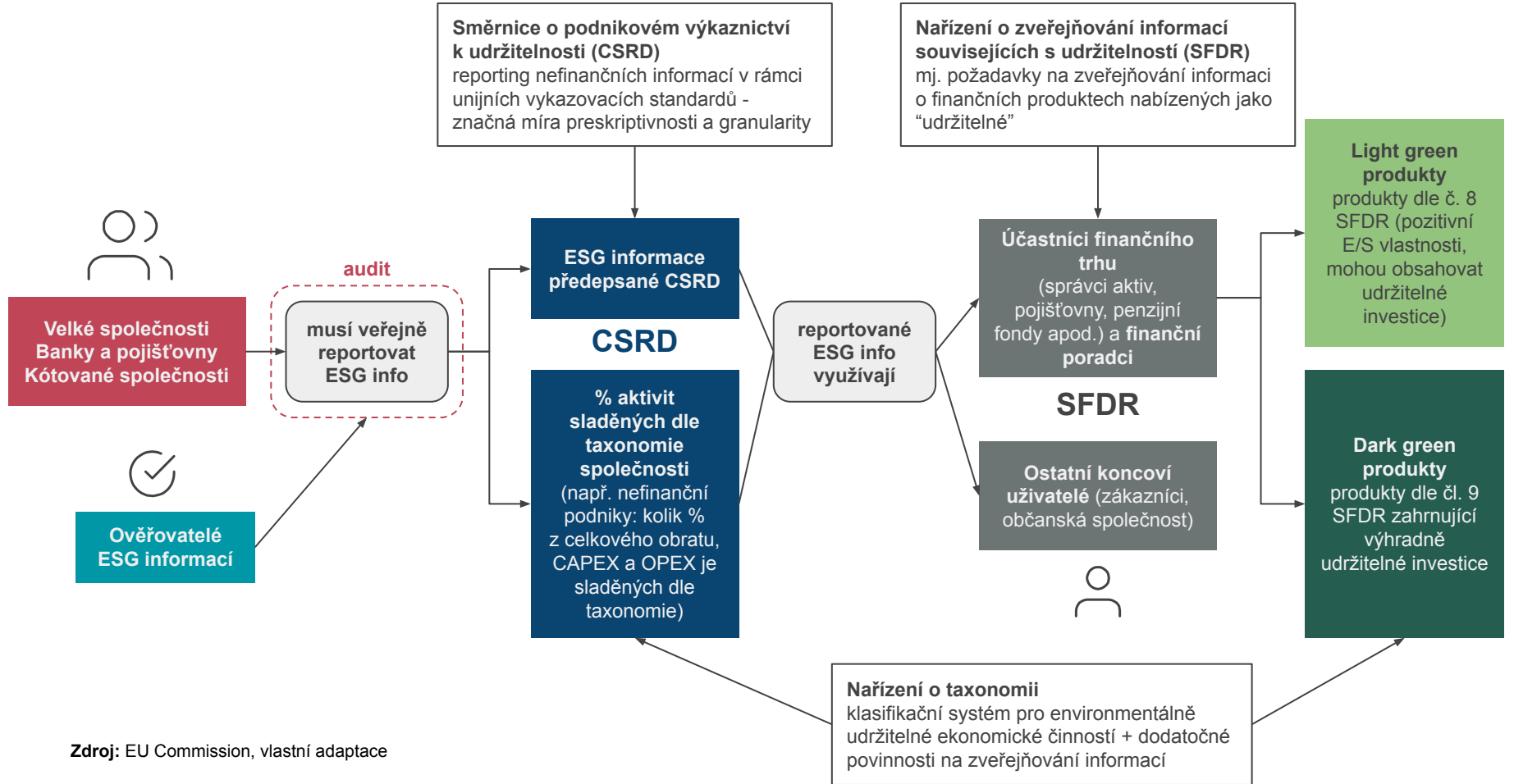
- Zlepšit zveřejňování informací pro investory
- Zajistit standardní a srovnatelné informace,
- Umožnit informovaná rozhodnutí ohledně udržitelnosti finančního produktu.

EU Taxonomy

- Rámec pro klasifikaci environmentálně udržitelných hospodářských činností
- Stanoví podmínky pro vytvoření jednotného klasifikačního systému

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)

- Zlepšení transparentnosti a přesnosti údajů
- Zveřejňování informací o rizicích pro udržitelnost a dopadech činností společnosti
- Pomoc investorům, spotřebitelům a dalším klíčovým aktérům při hodnocení udržitelnosti.



Zdroj: EU Commission, vlastní adaptace

Taxonomie EU

Prostřední pilíř

- **Delegované akty** - Článek 8 nařízení o taxonomii - vyžaduje, aby finanční a nefinanční společnosti poskytovaly investorům informace + (upřesňuje obsah, metodiku a prezentaci informací)
- **Nefinanční společnosti** musí zveřejnit podíl svého obratu, kapitálových a provozních výdajů v rámci taxonomie.
- **Finanční instituce** (velké banky, správci aktiv, investiční společnosti atd.) zveřejnit podíl na celkových aktivech, která financují / kde investují (portfolia).
- **Delegovaný akt** (Climate) zavádí soubor technických kritérií pro screening (první dva cíle - pokrývá hospodářské činnosti zhruba 40 % společností kotovaných na burze (energetika, lesnictví, zpracovatelský průmysl, doprava a stavebnictví).



Nástroj pro klasifikaci

Poskytuje jasnou představu o tom, co je environmentálně udržitelná činnost a za jakých okolností/podmínek.



Nástroj pro měření

Měří míru udržitelnosti investice a míru ekologických aktivit společností.



Nástroj pro transformaci

Pomáhá investorům a společnostem plánovat a vykazovat data o transformaci. Stanovuje cíle a směr, kterým se mají různé hospodářské činnosti ubírat (*zvyšování podílu zelených aktivit*)

Taxonomie EU: Hlavní principy

Logika a terminologie

- **Způsobilost** (eligibility): všechny hospodářské činnosti pokryté Taxonomií, včetně činnosti *podpůrných a přechodných*.
- **Soulad** (alignment): všechny způsobilé hospodářské činnosti, které splňují TSC a minimální jistoty ("environmentálně udržitelné")

1

Přínos

Významně přispívají k dosažení alespoň 1 ze 6 cílů v oblasti životního prostředí.



2

DNSH

Nepůsobí významnou újmu (DNSH) žádnému z dalších 5 cílů ochrany životního prostředí.



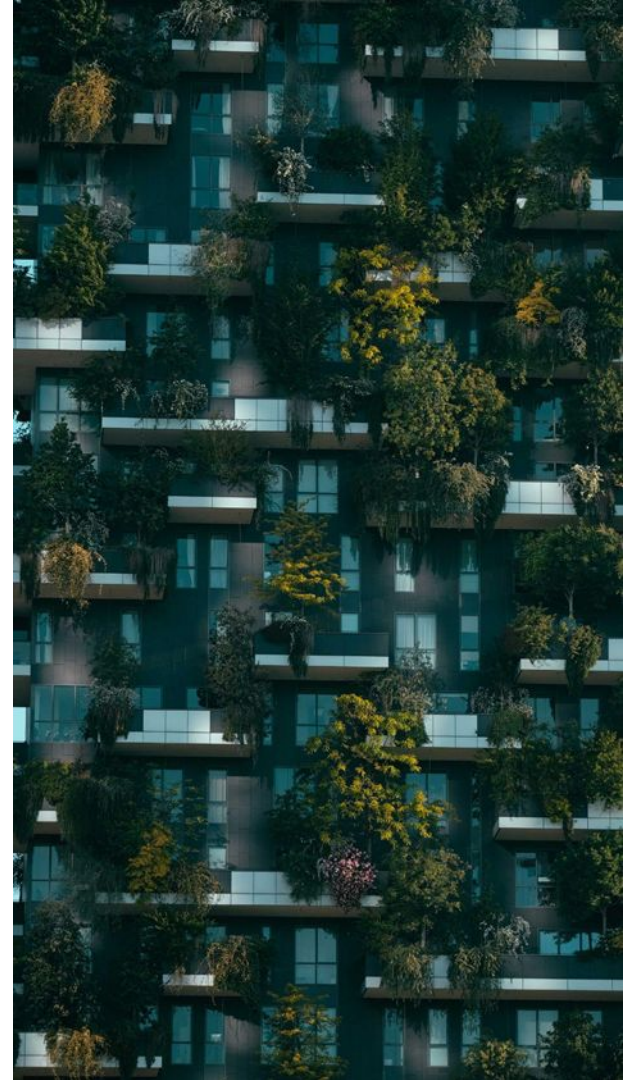
3

Sociální aspekt

Dodržovat minimální sociální jistoty.



- **Přechodné + podpůrné činnosti**



CSRD

Směrnice o reportování společností o udržitelnosti (Corporate Sustainability Reporting Directive)

- **Revize** směrnice o nefinančním výkaznictví 2014/95/EU (**NFRD**) a její role v rámci evropské Zelené dohody na:
- Návrh CSRD se zaměřuje na **všechny velké podniky** i všechny podniky **kótované na regulovaných trzích EU**.
- Na rozdíl od NFRD stanoví CRSD mnohem podrobněji nefinanční informace, které by subjekty měly vykazovat, a to podle povinných standardů **ESRS - Evropské standardy pro vykazování udržitelnosti**.
- **Sledování a zveřejňování požadovaných informací:**
 - Proces výběru významných témat ESG, rizik a oblastí zaměření
 - Cíle, úkoly a pokrok v oblasti udržitelnosti a ESG.
 - Reportování „dvojitě významnosti“ (double materiality)
 - Informace E + S + G
 - Digitální data a označování (tagging)
 - Audit



SFDR

Nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností

K čemu slouží

- Stanoví povinnosti zveřejňování informací o udržitelnosti pro **účastníky finančního trhu** (tj. správce aktiv, institucionální investory, pojišťovny, penzijní fondy atd.) a **finanční poradce** ve všech investičních procesech a pro finanční produkty, které mají za cíl udržitelné investování.
- Zavádí dodatečné požadavky na zveřejňování informací ke stávajícím prvkům příslušných odvětvových právních předpisů (AIFMD, UCITS, Solvency II, IDD and MiFID II)

Klíčové aspekty

- Zaměření na zveřejňování informací a dopadů souvisejících s udržitelností na internetových stránkách a povinných šablon pro **předsmluvní** (pre-contractual) a **pravidelné** (periodic) zveřejňování informací
- Integrace **rizik udržitelnosti** do interních procesů
- Transparentnost **negativních dopadů na faktory udržitelnosti** (PAI)
- Dodatečné požadavky na finanční produkty označené jako "udržitelné" (**Article 8 a 9**)

Struktura

Level 1 - nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR)

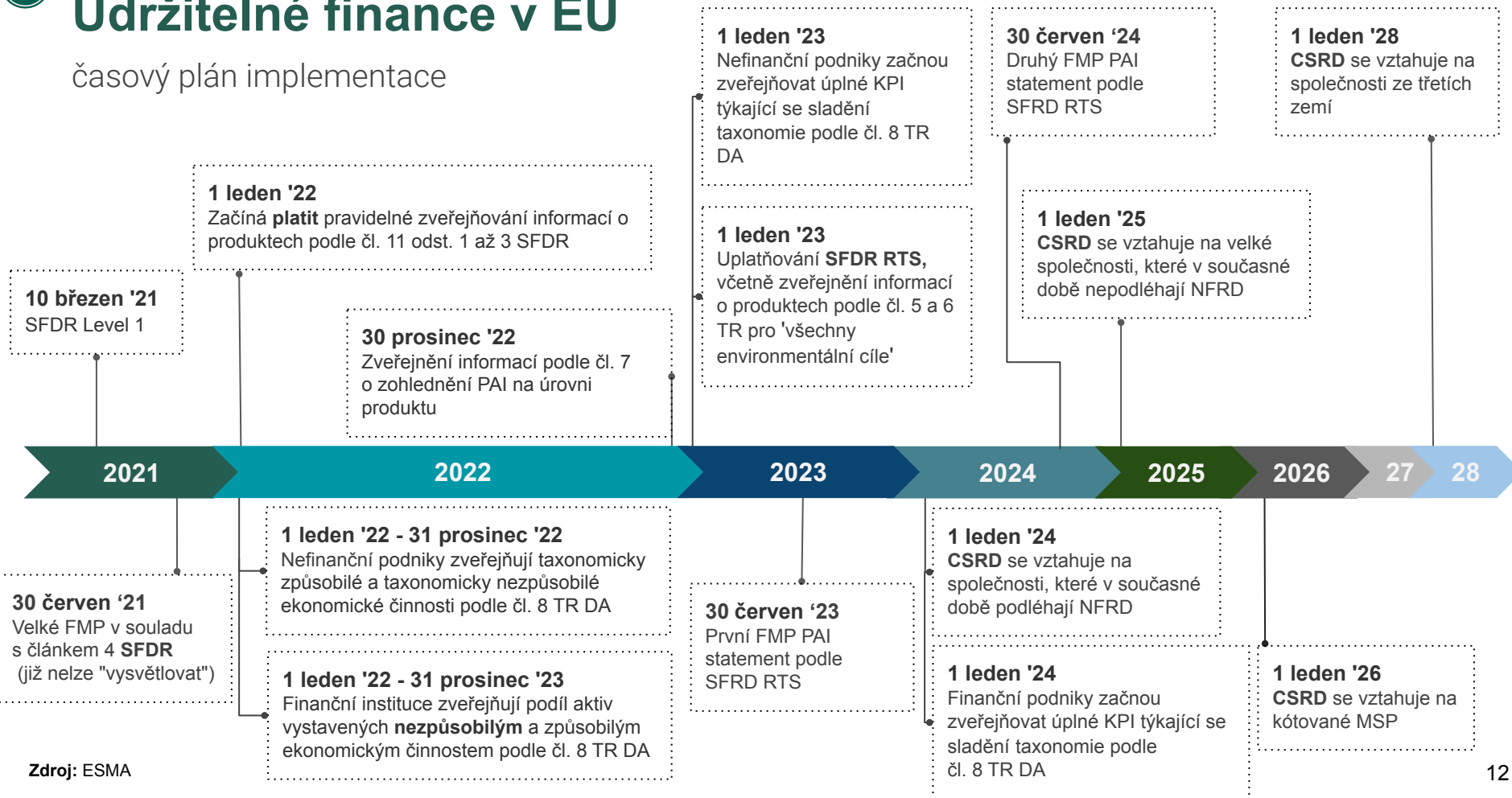
Zásady pro zavedení harmonizovaných pravidel transparentnosti pro rizika udržitelnosti a nepříznivý dopad na faktory udržitelnosti

Level 2 - nařízení (EU) 2022/1288 (RTS)

Doplňuje Level 1 o větší podrobnosti, upřesnění a strukturu. Upřesňuje obsah, metodiku a prezentaci informací (**v rámci zveřejňování informací podle Article 8 a 9**).

Udržitelné finance v EU

časový plán implementace



Dopad na kapitálový trh v Česku

kromě požadavků na vykazování



Změna **vnímání rizika** v EU



Větší tlak ze strany legislativy i mezinárodních vlastníků aktiv



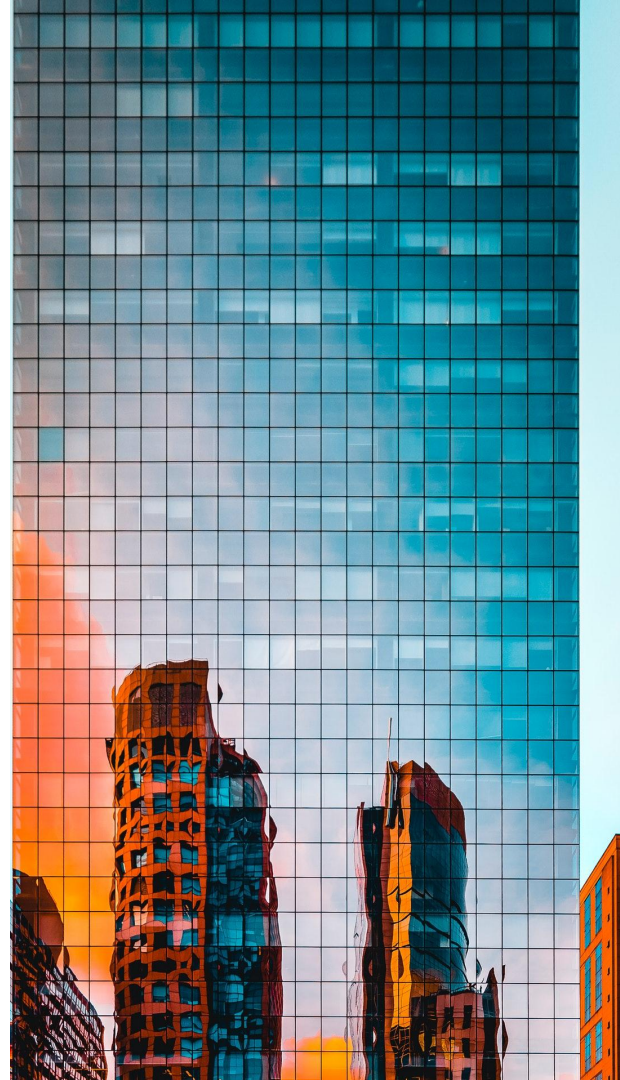
Zvýšená potřeba kvalitních, **podrobných a přesných dat**



Větší **zapojení investorů/společností** a potřeba komunikace



Lepší porozumění a analýza pro **dodavatelské řetězce**



Výhledy do budoucna

Synergie a společný cíl

- **EU GBS** - Standard pro stimulaci emisí a investic do zelených dluhopisů EU.
- **Taxonomie EU** - DA pro zbývající čtyři environmentální cíle
- **CSDD Directive** - návrh směrnice o náležité péči v oblasti udržitelnosti (Corporate Sustainability Due Diligence Directive | (EU) 2019/1937)
- Regulace trhu s **ratingy ESG** v EU a celosvětově

Globální vývoj (mimo EU)

- **ISSB** globální standardy pro vykazování udržitelnosti a ESG
- **TCFD** - potenciál pro více zemí zavést tuto povinnost
- **SEC** - Standardizace zveřejňování informací o ESG ze strany fondů a poradců + pojmenování a propagace fondů ESG.
- Další taxonomie a vývoj pravidel ESG (např. Indie - pravidla pro vykazování odpovědnosti a udržitelnosti podnikání).

