



Euroopa Liidu  
Nõukogu

Brüssel, 30. mai 2018  
(OR. en)

---

---

Institutsioonidevaheline  
dokument:  
2018/0179 (COD)

---

---

9357/18  
ADD 2

EF 146  
ECOFIN 493  
CODEC 862  
ENV 352

## SAATEMÄRKUSED

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Saatja:                  | Euroopa Komisjoni peasekretär,<br>allkirjastanud Jordi AYET PUIGARNAU, direktor                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Kättesaamise<br>kuupäev: | 24. mai 2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Saaja:                   | Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Komisjoni dok nr:        | SWD(2018) 265 final                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Teema:                   | KOMISJONI TALITUSTE TÖÖDOKUMENT<br>MÕJUHINNANGU KOMMENTEERITUD KOKKUVÕTE<br>Lisatud dokumendile:<br>Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, millega luuakse<br>jätkusuutlike investeeringute soodustamise raamistik<br>Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, mis käsitleb<br>jätkusuutlikke investeeringuid ja jätkusuutlikkusriske käsitleva teabe<br>avalikustamist ning millega muudetakse direktiivi (EL) 2016/2341<br>Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, millega muudetakse<br>määrust (EL) 2016/1011 vähese CO <sub>2</sub> -heite ja CO <sub>2</sub> -heite mõju vähendamise<br>võrdlusaluste osas |

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument SWD(2018) 265 final.

Lisatud: SWD(2018) 265 final

Brüssel, 24.5.2018  
SWD(2018) 265 final

**KOMISJONI TALITUSTE TÖÖDOKUMENT**  
**MÕJUHINNANGU KOMMENTEERITUD KOKKUVÕTE**

*Lisatud dokumendile:*

**Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, millega luuakse jätkusuutlike investeringute soodustamise raamistik**

**Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, mis käsitleb jätkusuutlikke investeringuid ja jätkusuutlikkusriske käsitleva teabe avalikustamist ning millega muudetakse direktiivi (EL) 2016/2341**

**Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus, millega muudetakse määrust (EL) 2016/1011 vähese CO<sub>2</sub>-heite ja CO<sub>2</sub>-heite mõju vähendamise võrdlusaluste osas**

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

| Kommenteeritud kokkuvõte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Jätkusuutliku rahanduse mõjuhinna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| A. Vajadus meetmete järele                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Miks? Mis on lahendamist vajav probleem?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p>Võttes vastu Pariisi kliimakokkuleppe ja kestliku arengu tegevuskava aastani 2030, valisid maailma riikide valitsused nii meie planeedi kui ka majanduse jaoks jätkusuutlikuma tee. Euroopa Liit on selles eesrinnas: 2018. aasta märtsis võeti vastu jätkusuutliku majanduskasvu tegevuskava, milles on seatud eesmärkideks i) suunata kapitalivood ümber jätkusuutlikesse investeeringutesse, ii) juhtida keskkonnaprobleemidest tingitud finantsriske ning iii) soodustada finants- ja majandustegevuses läbipaistvust ja pikemale ajale mõtlemist. Meetmed, mida on hinnatud käesolevas mõjuhinna ja millest anti teada nimetatud tegevuskavas, on osa laiemast ja kaugeleulatuvamast strateegiast muuta Euroopa majandus tõeliselt jätkusuutlikuks. Need aitavad saavutada tegevuskava eesmärgi järgmiste probleemide lahendamiseks:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. institutsionaalsetel investoritel, varahalduritel, investeerimisnõustajatel ja kindlustuse turustajatel (edaspidi „asjaomased isikud“) ei ole stiimuleid arvestada investeerimisotsuste tegemisel ja nõustamisel keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega, eelkõige sellepärast, et ELi õigusaktides puudub selles küsimuses selgus ja järjekindlus;</li> <li>2. lõppinvestorite jaoks on kulukas a) teha kindlaks, mis on jätkusuutlikud investeeringud, ja b) hinnata, mil määral on turul pakutavates finantstoodetes arvestatud keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega.</li> </ol> |
| <b>Mida selle algatusega loodetakse saavutada?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>Algatuse konkreetsed eesmärgid on järgmised:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. kõigis sektorites ja liikmesriikides arvestavad asjaomased isikud investeerimises/nõustamises järjekindlalt keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega, tagades nii selguse;</li> <li>2. lõppinvestorite jaoks on läbipaistvus suurem, sest keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega seotud avalikustamise nõudeid on täiustatud;</li> <li>3. on selge, mis on jätkusuutlikud investeeringud ning a) on olemas ELi raamtingimused, mille alusel teha kindlaks investeeringute keskkonnasäästlikkus (selline ELi tasandi klassifikatsioon ehk taksonoomia tekitab turul selguse, millised tegevusalad on rohelised ehk keskkonnasäästlikud) ja b) usaldusväärse metoodika alusel kehtestatakse uued, vähese CO<sub>2</sub>-heite ja CO<sub>2</sub>-heite mõju vähendamise võrdlusalused, mille alusel saavad investorid võrrelda oma investeeringute CO<sub>2</sub>-jalajälge.</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Milline on ELi tasandi meetmete lisaväärtus?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p>Finantsasutused, keda see algatus mõjutab, tegutsevad ELis üldjuhul piiriülevalt. Sellepärast ongi neile turuosalistele kohaldatavad õigusaktid sageli ELi tasandil ühtlustatud. ELi tasandi meetmed keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimistegurite lõimimiseks investeerimisotsustesse/nõustamisprotsessi suurendavad lõppinvestorite jaoks läbipaistvust ja loovad selguse selles, mis on keskkonnasäästlik investeering, ning tagavad seeläbi järjekindluse, vähendavad killustatust ja parandavad ühtse turu toimimist. ELi tasandil tegutsemist on vaja selleks, et saavutada ELi ühiseid kestliku arengu eesmärgi ja üleilmseid jätkusuutlikkuseesmärgi.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

| B. Lahendused                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Milliseid seadusandlikke ja mitteseadusandlikke poliitikavariante on kaalutud? Kas on olemas eelistatud variant? Miks?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>Mõju hindamisel uuriti nelja varianti. Pärast kõigi – nii seadusandlike kui ka mitteseadusandlike – variantide kaalumist selgusid järgmised eelistatavad variandid.</p> <p><b>1. Investorite kohustused</b></p> <p>Varahaldurid, kindlustusandjad, kindlustuse turustajad, töandja kogumispensioni asutused, investeerimisnõustajad ja individuaalsete väärtpaperiportfellide haldajad peavad arvestama investeerimisotsustes ja nõustamisel keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega. See tagaks turul selguse ja põhimõtteühisuse ning jätkusuutlikkusega arvestamise kõigis nende finantsasutuste investeerimisotsustes ja nõustamises, eriti aga nende riskijuhtimises.</p> <p><b>2. Avalikustamine</b></p> <p>Asjaomased isikud peaksid avalikustama ka selle, kuidas nad neid kohustusi täidavad. Peale selle peaksid</p> |

varahaldurid ja institutsionaalsed investorid, kes väidavad end tegutsevat jätkusuutlikkuseesmärkide nimel, tõendama ka oma investeeringute kooskõla nende eesmärkidega. See suurendaks läbipaistvust lõppinvestorite jaoks, muudaks tooted võrreldavaks ja takistaks ökoeksitist.

### 3. Ühtne ELi klassifikatsioon (taksonoomia)

Eelistatud variandis luuakse ühtsed ELi tasandil kriteeriumid, mille alusel otsustada, kas majandustegevusala on keskkonnasäästlik. Ettepaneku kohaselt teeb komisjon hiljem kindlaks, millised tegevusalad on jätkusuutlikud, võttes aluseks loodava jätkusuutliku rahanduse tehnilise eksperdirühma nõuanded. See peaks andma ettevõtjatele ja investoritele investeerimisotsuste tegemisel selguse selles, millised tegevusalad on keskkonnasäästlikud. Tegu on esimese ja hädavajaliku sammuga investeeringute suunamisel jätkusuutlikesse tegevusaladesse.

### 4. Võrdlusalused

Eelistatud variandi kohaselt kehtestatakse kaks uut võrdlusalust vähese CO<sub>2</sub>-heitega ja CO<sub>2</sub>-heite mõju vähendava tegevuse jaoks. Kehtestatakse ka ühtlustatud miinimumnõuded nende võrdlusaluste väljatöötamise meetodite jaoks. See aitab luua turu standardi, mis kajastab ettevõtete CO<sub>2</sub>-jalajälge. Nii toimides tekiks vähese CO<sub>2</sub> tekitamise strateegiatesse investeerida soovijatele usaldusväärne abivahend.

### Kes millist varianti toetab?

Avalikul konsultatsioonil **investorite kohustuste** küsimusele vastanutest enamus pooldas ELi tasandi sekkumist, sest see tagaks finantsasutuste jaoks nõuete järjekindluse ja selguse. **Avalikustamise** küsimuses kinnitas enamik turuosalisi, et nad peaksid avaldama, kuidas nad oma investeerimisotsuseid tehes jätkusuutlikkusega arvestavad. Enamus komisjonile arvamust avaldanutest oli nõus, et ELi tasandi **taksonoomia** aitaks investoritel täita oma kohustusi ja arvestada investeerimisotsustes keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega.

## C. Eelistatud poliitikavariandi mõju

### Millised on eelistatud poliitikavariandi (kui see on olemas, vastasel korral peamiste poliitikavariantide) eelised?

**Suurendades üldist läbipaistvust**, vähendavad eri meetmed lõppinvestoritele, finantsvahendajatele ja indekseerijatele **kättesaadava info erinevust**. Algatus **vähendaks praegust turu killustatust**, eelkõige keskkonnasäästlike tegevusalade/investeeringute tuvastamise meetodites. Selline parem läbipaistvus ja ühtlustamine **suurendab keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisalaste finantstoodete usaldusväärset ja ligitõmbavust ning usku neisse**, samuti soodustab investeerimisstrateegiate ja selliste finantstoodete loomise alast innovatsiooni. Ka aitavad need meetmed kaasata jätkusuutlikkuse riskijuhtimisse ning koos teiste tegevuskava meetmetega **suurendavad Euroopa jätkusuutliku rahanduse turu kasvu**. Üldkokkuvõttes aitavad meetmed suunata kapitalivood ümber jätkusuutlikesse investeeringutesse, aidates nii saavutada **jätkusuutliku majanduse soodustamise** eesmärki. See aitaks saavutada kaugemaleulatuvat jätkusuutlikku ümberkujundamist, mis on ette nähtud nii ELis kui ka liikmesriikides juba kehtivas keskkonnapoliitikas.

### Millised on eelistatud poliitikavariandi (kui see on olemas, vastasel korral peamiste poliitikavariantide) kulud?

Investeeringuotsustades ja nõustamisel keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisteguritega arvestamise ning nendega seotud parema avalikustamise kulud asjaomaste isikute jaoks peaksid jääma suhteliselt väikseks, kui seda tehakse standardselt. Nende finantsasutuste jaoks, kes juba on loonud oma klassifikatsiooni, võib ELi taksonoomia kasutamine tähendada kulusid, kuigi need on tõenäoliselt väiksemad kui oma taksonoomiaga jätkamisest või eri taksonoomiate kasutamisest saadav kokkuhoid ja igal juhul väiksemad kui eeldatav liidu taksonoomiast saadav kasu. Indekseerijate jaoks nõuab uute kategooriate – vähese CO<sub>2</sub>-heite ja CO<sub>2</sub>-heite mõju vähendamise – võrdlusaluste loomine veidi kulusid, sest kehtestatakse nende võrdlusaluste kehtestamise meetoodika miinimumnõuded.

### Milline on mõju ettevõtjatele, VKEdele ja mikroettevõtjatele?

Eelistatud valikuvariandid mõjutavad kaudselt väärtapabereid emiteerivaid ettevõtteid, luues neile stiimulid avalikustada keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimistegurite kohta lisainfo, mida on vaja finantsvahendajatel ja investoritel. Alates 2018. aastast peavad suured noteeritud äriühingud ning noteerimata pangad ja kindlustusandjad mittefinantsinfo avalikustamise direktiivi kohaselt avalikustama olulise jätkusuutlikkusalase teabe. Nimetatud direktiivi kohaldamisalast välja jäävatele emitentidele (sh VKEdele) kaasnevad lisainfo avaldamisega kulud. Siiski peaks avalikustamine võimaldama neile emitentidele ka juurdepääsu uutele investoritele ja nii vähendada kapitalikuluseid.

### Kas on ette näha märkimisväärset mõju riigieelarvetele ja ametiasutustele?

Riigieelarvetele ja ametiasutustele ei ole olulist mõju oodata, sest: i) valdava osa õigusaktidest tulenevatest

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| nõuetest peavad rakendama turuosalisel ja ii) järelevalvenõuded on piiratud.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Kas on oodata muud olulist mõju?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Olulisest mõjust oli eeliste osas juba juttu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>D. Järeelmeetmed</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Millal poliitika läbi vaadatakse?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Järeelhindamine on kavas viis aastat pärast meetmete rakendamist. Selle eesmärk on muu hulgas hinnata, kui tõhusad ja tulemuslikud on meetmed olnud käesolevas mõjuhindangus esitatud eesmärkide saavutamisel, ja otsustada, kas on vaja võtta uusi meetmeid või teha muudatusi. Komisjon mõõdab iga käesolevas käsitletava meetme alal tehtavaid edusamme üldiste võtmetähtsusega tulemuslikkuse põhinäitajate abil. |