

Bruxelles, 30. svibnja 2018.
(OR. en)

Međuinstitucijski predmet:
2018/0179 (COD)

9357/18
ADD 2

EF 146
ECOFIN 493
CODEC 862
ENV 352

POP RATNA BILJEŠKA

Od:	Glavni tajnik Europske komisije, potpisao g. Jordi AYET PUIGARNAU, direktor
Datum primitka:	24. svibnja 2018.
Za:	g. Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, glavni tajnik Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	SWD(2018) 265 final
Predmet:	RADNI DOKUMENT SLUŽBI KOMISIJE SAŽETAK PROCJENE UČINKA priložen dokumentu Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o objavljivanju podataka o održivim ulaganjima i rizicima za održivost te o izmjeni Direktive (EU) 2016/2341 Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni Uredbe (EU) 2016/1011 u pogledu referentnih vrijednosti za niske emisije ugljika i referentnih vrijednosti za pozitivan ugljični učinak

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument SWD(2018) 265 final.

Priloženo: SWD(2018) 265 final



EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 24.5.2018.
SWD(2018) 265 final

RADNI DOKUMENT SLUŽBI KOMISIJE

SAŽETAK PROCJENE UČINKA

priložen dokumentu

Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja

Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o objavljivanju podataka o održivim ulaganjima i rizicima za održivost te o izmjeni Direktive (EU) 2016/2341

Prijedlog uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni Uredbe (EU) 2016/1011 u pogledu referentnih vrijednosti za niske emisije ugljika i referentnih vrijednosti za pozitivan ugljični učinak

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

Izvršni sažetak
Procjena učinka o održivom financiranju
A. Potreba za djelovanjem
Zašto? O kakvom je problemu riječ?
Vlade iz cijelog svijeta odabrale su održiviji smjer razvoja za naš planet i naše gospodarstvo donošenjem Pariškog sporazuma o klimatskim promjenama i Programa UN-a za održivi razvoj do 2030. Europska unija predvodnica je u tom području pa je u ožujku 2018. donijela Akcijski plan za održivi rast čiji su ciljevi: i. preusmjerenje tokova kapitala prema održivim ulaganjima; ii. upravljanje financijskim rizicima koji proizlaze iz problema povezanih s okolišem i iii. poticanje transparentnosti i dugoročnosti u financijskim i gospodarskim djelatnostima. Mjere koje su procijenjene u ovoj procjeni učinka i koje su najavljene u tom akcijskom planu dio su šire i dalekosežnije strategije čiji je cilj učiniti europsko gospodarstvo stvarno održivim. Njima će se pridonijeti ciljevima iz akcijskog plana rješavanjem sljedećih problema: 1. institucijski ulagači, upravitelji imovinom, investicijski savjetnici i distributeri osiguranja („relevantni subjekti”) nemaju poticaja da u svojim postupcima ulaganja i savjetodavnim postupcima uzimaju u obzir ekološke, socijalne i upravljačke čimbenike, što je ponajprije posljedica nepostojanja jasnoće i usklađenosti u zakonodavstvu EU-a s obzirom na to; 2. krajnji ulagači suočeni su s visokim troškovima pretraživanja tržišta a) za utvrđivanje što to čini održiva ulaganja i b) za procjenu razmjera u kojima su ekološki, socijalni i upravljački čimbenici uključeni u financijske proizvode dostupne na tržištu.
Što se nastoji postići ovom inicijativom?
Posebni su ciljevi ove inicijative: 1. osigurati jasnoću i usklađen pristup u svim sektorima i državama članicama s obzirom na potrebu da relevantni subjekti u svoje postupke ulaganja/savjetodavne postupke uključuju ekološke, socijalne i upravljačke čimbenike; 2. povećati transparentnost prema krajnjim ulagačima poboljšanjem zahtjeva za objavljivanje povezanih s ekološkim, socijalnim i upravljačkim čimbenicima; 3. osigurati jasnoću o tome što održiva ulaganja jesu te a) izradom okvira EU-a kojim se utvrđuju uvjeti za utvrđivanje okolišne održivosti ulaganja – tim sustavom klasifikacije koji treba izraditi na razini EU-a (koji se naziva i taksonomijom) uspostaviti će se jasnoća na tržištu o tome koje su djelatnosti „zelene” ili „održive” – i b) stvaranjem novih kategorija referentnih mjerila za niske emisije ugljika i za pozitivan ugljični otisak, koje se temelje na pouzdanoj metodologiji, kojima će se ulagačima pomoći da usporede ugljični otisak svojih ulaganja.
Koja je dodana vrijednost djelovanja na razini EU-a?
Financijski subjekti na koje će ova inicijativa utjecati uglavnom u EU-u posluju preko granica. Zbog toga je zakonodavstvo koje se primjenjuje na te sudionike na tržištu uvelike usklađeno na razini EU-a. Stoga će se djelovanjem na razini EU-a radi uključivanja ekoloških, socijalnih i upravljačkih čimbenika u njihove postupke ulaganja/savjetodavne postupke, povećanja transparentnosti prema krajnjim ulagačima i pružanja jasnoće o tome što okolišno održiva ulaganja jesu, osigurati usklađenost, smanjiti fragmentiranost i dodatno poboljšati funkcioniranje jedinstvenog tržišta. Djelovanje na razini EU-a potrebno je kako bi se ostvarili zajednički ciljevi održivog razvoja EU-a i ciljevi održivosti koji su utvrđeni na globalnoj razini.

B. Rješenja
Koje su se zakonodavne i nezakonodavne opcije politika razmatrale? Postoji li opcija kojoj se daje prednost? Zašto?
U ovoj procjeni učinka procjenjuju se četiri mjere. Nakon razmatranja zakonodavnih i nezakonodavnih opcija pojedinačno za svaku od tih mjera, utvrđene su sljedeće opcije kojima se daje prednost: 1. Obveze ulagača Od upravitelja imovinom, osiguravajućih društava, distributera osiguranja, strukovnih mirovinskih fondova, investicijskih savjetnika i upravitelja pojedinačnim portfeljima zahtijevalo bi se da, u okviru svojih obveza kao ulagača, u svoje postupke ulaganja i savjetodavne postupke uključe ekološke, socijalne i upravljačke čimbenike. Time bi se osigurala jasnoća i usklađenost na cijelom tržištu te bi se održivost uključila u postupke odlučivanja o ulaganjima i savjetodavne postupke tih financijskih institucija, osobito u području upravljanja rizikom.

2. Objavljivanje

Relevantni subjekti morali bi i objavljivati informacije o svojoj usklađenosti s tim obvezama. Osim toga, oni upravitelji imovinom i institucijski ulagači koji tvrde da ostvaruju ciljeve održivosti morali bi dokazati usklađenost svojih ulaganja s tim ciljevima. Time bi se povećala transparentnost prema krajnjim ulagačima, osigurala usporedivost među proizvodima i otežao manipulativni zeleni marketing.

3. Jedinstveni sustav klasifikacije EU-a („taksonomija”):

U okviru opcije kojoj se daje prednost utvrdili bi se jedinstveni kriteriji na razini EU-a za utvrđivanje je li neka gospodarska djelatnost okolišno održiva. Predlaže se da će Komisija nakon toga utvrditi djelatnosti koje će se moći smatrati održivima oslanjajući se na savjete tehničke stručne skupine za održivo financiranje koju će se osnovati. Time bi se gospodarskim subjektima i ulagačima trebala pružiti jasnoća u pogledu toga koje se djelatnosti smatraju zelenima/održivima kako bi se utjecalo na njihove odluke o ulaganjima. To je prvi i ključni korak u nastojanjima da se ulaganja usmjere u održive djelatnosti.

4. Referentna mjerila

U okviru opcije kojoj se daje prednost uvele bi se dvije nove kategorije referentnih mjerila za niske emisije ugljika i za pozitivan ugljični otisak. Utvrdili bi se usklađeni minimalni standardi za metodologiju koja se primjenjuje u izradi tih referentnih mjerila. Time će se potaknuti stvaranje tržišnog standarda na temelju kojeg će se prikazivati ugljični otisak poduzeća. Time će se osigurati pouzdan alat ulagačima koji žele ulagati u niskougljične strategije.

Tko podržava koju opciju?

U odgovorima dobivenima u okviru javnog savjetovanja o **obvezama ulagača** u velikoj se mjeri podupire intervencija na razini EU-a jer bi se time financijskim subjektima pružila usklađenost i jasnoća o tome što se od njih zahtijeva. Kad je riječ o **objavljivanju**, većina sudionika na tržištu potvrdila je da bi trebali objavljivati informacije o tome kako se čimbenici održivosti uzimaju u obzir u njihovim postupcima odlučivanja o ulaganjima. Većina dionika koji su razmijenili svoja stajališta s Komisijom slagala se da bi im se **taksonomijom** na razini EU-a pomoglo u ispunjavanju njihovih obveza kao ulagača i u uzimanju u obzir ekoloških, socijalnih i upravljačkih čimbenika u njihovim postupcima odlučivanja o ulaganjima.

C. Učinci opcije kojoj se daje prednost

Koje su prednosti opcije kojoj se daje prednost (ako takve opcije nema, navesti koristi glavnih opcija)?

Povećanjem ukupne transparentnosti, koje će se postići tim različitim mjerama, smanjit će se **nejednaka informiranost** između krajnjih ulagača, financijskih posrednika i pružatelja indeksa. Inicijativom bi se **smanjila trenutačna fragmentiranost tržišta**, ponajprije s obzirom na metodologije za utvrđivanje okolišno održivih djelatnosti/ulaganja. Tom povećanom transparentnošću i usklađenošću **povećat će se pouzdanost i privlačnost financijskih proizvoda kod kojih se u obzir uzimaju ekološki, socijalni i upravljački čimbenici, kao i povjerenje u njih**, te će se potaknuti inovacije u strategijama ulaganja i oblikovanju tih financijskih proizvoda. Te mjere pomoći će i u uključivanju održivosti u upravljanje rizikom i time će, zajedno s ostalim mjerama iz akcijskog plana, dovesti do **rasta europskog tržišta održivog financiranja**. Općenito, te mjere pridonijet će preusmjeravanju tokova kapitala prema održivim ulaganjima, a time će pridonijeti i cilju **poticanja održivog gospodarstva**. Time će se poduprijeti i dalekosežno održivo preoblikovanje koje je predviđeno politikama zaštite okoliša koje već postoje na razinama EU-a i država članica.

Koliki su troškovi opcije kojoj se daje prednost (ako takve opcije nema, navesti troškove glavnih opcija)?

Kad je riječ o troškovima koje će relevantni subjekti imati pri uključivanju ekoloških, socijalnih i upravljačkih čimbenika u postupke odlučivanja o ulaganjima i savjetodavne postupke te pri poboljšanju objavljivanja povezanog s tim čimbenicima, očekuje se da će ti troškovi biti relativno ograničeni ako se to provede na standardiziran način. Onim financijskim institucijama koje su već izradile vlastitu taksonomiju primjena taksonomije EU-a mogla bi stvoriti troškove. Međutim, ti će troškovi vjerojatno biti manji od troškova održavanja vlastite taksonomije ili primjene više različitih taksonomija, a u svakom će slučaju biti niži od koristi koje se očekuju od primjene ove taksonomije. Za pružatelje indeksa stvaranjem novih kategorija referentnih mjerila za niske emisije ugljika i za pozitivan ugljični otisak ograničit će se troškovi jer će se osigurati minimalni standardi za metodologije za izradu tih referentnih mjerila.

Kako će to utjecati na poduzeća, MSP-ove i mikropoduzeća?

Opcije kojima se daje prednost imat će neizravan učinak na poduzeća kao izdavatelje vrijednosnih papira time što će ih poticati na objavljivanje informacija o ekološkim, socijalnim i upravljačkim čimbenicima koje su potrebne financijskim posrednicima i ulagačima. Od 2018., na temelju Direktive o objavljivanju nefinancijskih informacija, već se zahtijeva da velika uvrštena društva te neuvrštena banke i osiguravajuća društva objavljuju informacije o materijalnoj održivosti. Za izdavatelje koji nisu obuhvaćeni područjem primjene te

Direktive (uključujući MSP-ove), taj će poticaj na objavljivanje dodatnih informacija dovesti do troškova. Međutim, to objavljivanje trebalo bi isto tako omogućiti tim izdavateljima da dobiju pristup dodatnim ulagačima i potencijalno smanje svoj trošak kapitala.
Hoće li to znatno utjecati na nacionalne proračune i uprave?
Ne očekuju se znatni učinci na nacionalne proračune i uprave zbog sljedećeg: i. zakonodavne zahtjeve u velikoj mjeri morat će provesti sudionici na tržištu i ii. zahtjevi u pogledu praćenja bit će ograničeni.
Očekuju li se drugi bitni učinci?
Glavni učinci već su opisani u odjeljku o prednostima.
D. Daljnje mjere
Kada će se politika preispitati?
Predviđeno je da će se <i>ex post</i> evaluacija provesti pet godina nakon provedbe mjera kako bi se, među ostalim, procijenilo koliko su mjere bile djelotvorne i učinkovite u smislu ostvarivanja ciljeva prikazanih u ovoj procjeni učinka i kako bi se odlučilo o tome jesu li potrebne nove mjere ili izmjene. Komisija će napredak mjeriti primjenom općih ključnih pokazatelja uspješnosti za svaku mjeru obuhvaćenu ovom inicijativom.