Europos Sąjungos
Taryba

Briuselis, 2018 m. gegužės 30 d.
(OR. en)

9357/18
ADD 2

Tarpinstitucinė byla:
2018/0179 (COD)

EF 146
ECOFIN 493
CODEC 862
ENV 352

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinio sekretoriaus, kurio vardu pasirašo direktorius Jordi AYET PUIGARNAU
gavimo data:	2018 m. gegužės 24 d.
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generaliniam sekretoriui Jeppe TRANHOLMUI-MIKKELSENUI
Komisijos dok. Nr.:	SWD(2018) 265 final
Dalykas:	KOMISIJOS TARNYBŲ DARBINIS DOKUMENTAS „POVEIKIO VERTINIMO SANTRAUKA“, pridedamas prie pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento dėl sistemos tvariam investavimui palengvinti, pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento dėl informacijos, susijusios su tvariomis investicijomis ir rizika tvarumui, atskleidimo, kuriuo iš dalies keičiama Direktyva (ES) 2016/2341, pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento, kuriuo dėl anglies pėdsako mažinimo ir teigiamo poveikio mažinant anglies pėdsaką lyginamųjų indeksų iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) 2016/1011

Delegacijoms pridedamas dokumentas SWD(2018) 265 final.

Pridedama: SWD(2018) 265 final

EUROPOS
KOMISIJA

Briuselis, 2018 05 24
SWD(2018) 265 final

KOMISIJOS TARNYBŲ DARBINIS DOKUMENTAS

POVEIKIO VERTINIMO SANTRAUKA

pridedamas prie

Pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento dėl sistemos tvariam investavimui palengvinti

Pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento dėl informacijos, susijusios su tvariomis investicijomis ir rizika tvarumui, atskleidimo, kuriuo iš dalies keičiama Direktyva (ES) 2016/2341

Pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos reglamento, kuriuo dėl anglies pėdsako mažinimo ir teigiamo poveikio mažinant anglies pėdsaką lyginamųjų indeksų iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) 2016/1011

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

Santraukos lentelė
Tvaraus finansavimo poveikio vertinimas
A. Būtinybė imtis veiksmų
Kodėl? Kokia problema sprendžiama?
Pasaulio šalių vyriausybės, patvirtindamos Paryžiaus susitarimą dėl klimato kaitos ir Jungtinių Tautų (JT) Darnaus vystymosi darbotvarkę iki 2030 m., pasirinko tvaresnį mūsų planetai ir ekonomikai kelią. Šioje srityje svarbiausias vaidmuo tenka Europos Sąjungai; taigi 2018 m. kovo mėn. ji priėmė Tvaraus augimo finansavimo veiksmų planą – juo siekiama i) kapitalą nukreipti į tvaresnes investicijas, ii) valdyti finansinę riziką, kylančią dėl aplinkos uždavinių, ir iii) skatinti finansinės ir ekonominės veiklos skaidrumą ir ilgalaikių tikslų siekimą. Veiksmai, vertinti atliekant šį poveikio vertinimą ir nurodyti šiame veiksmų plane, yra platesnės ir radikalesnės strategijos, kuria siekiama užtikrinti, kad Europos ekonomika būtų iš tikrųjų tvari, dalis. Veiksmais bus padedama siekti veiksmų plano tikslų, nes bus sprendžiamos šios problemos: 1. instituciniai investuotojai, turto valdytojai, konsultantai investicijų klausimais ir draudimo produktų platintojai (toliau – atitinkami subjektai) yra nepakankamai skatinami savo investiciniame ir konsultaciniame procese atsižvelgti į aplinkos, socialinius ir valdymo veiksnius, visų pirma taip yra dėl per mažo skaidrumo ir per menko kitų šios srities ES teisės aktų derėjimo; 2. galutiniai investuotojai patiria didžiulių paieškos išlaidų, siekdami a) nustatyti, kas sudaro tvarias investicijas, ir b) įvertinti, kiek į rinkoje esančius finansinius produktus integruoti aplinkos, socialiniai ir valdymo aspektai.
Ko siekiama šia iniciatyva?
Konkretūs šios iniciatyvos tikslai: 1. įvairiuose sektoriuose ir valstybėse narėse užtikrinti aiškumą dėl aplinkos, socialinių ir valdymo aspektų integravimo į atitinkamų subjektų investicinį ar konsultacinį procesą ir nuoseklų požiūrį į tai; 2. didinti skaidrumą galutiniams investuotojams, tuo tikslu pagerinant su aplinkos, socialiniais ir valdymo aspektais susijusios informacijos atskleidimo reikalavimus; 3. suteikti aiškumo, kas yra tvarios investicijos, ir a) sukuriant ES sistemą, kuria nustatomos sąlygos, kuriomis galima laikyti, kad investicijos yra tvarios aplinkos atžvilgiu (ši klasifikavimo sistema (taksonomija), nustatytina ES lygmeniu, suteiks rinkoje aiškumo, kuri veikla yra „žalioji“ arba „tvari“), ir b) nustatant naują anglies pėdsako mažinimo ir teigiamo poveikio mažinant anglies pėdsaką lyginamųjų indeksų kategoriją, pagrįstą patikima metodika (investuotojams tai padėtų palyginti savo investicijų anglies dioksido išmetimo rodiklius).
Kokia būtų papildoma ES lygmens veiksmų nauda?
Finansiniai subjektai, pajusiantys šios iniciatyvos poveikį, dažniausiai veiklą vykdo daugiau nei vienoje ES valstybėje narėje. Dėl tos priežasties tiems rinkos dalyviams taikomi teisės aktai iš esmės ES lygmeniu yra suderinti. ES lygmens veiksmais, kuriais aplinkos, socialiniai ir valdymo veiksniai integruojami į jų investicinių sprendimų priėmimo arba konsultacijų procesą, didinamas skaidrumas galutiniams investuotojams ir užtikrinamas aiškumas, kas yra aplinkos atžvilgiu tvarios investicijos, taip pat bus užtikrinamas derėjimas, mažinamas susiskaidymas ir toliau gerinamas bendrosios rinkos veikimas. ES lygio veiksmų reikia, kad būtų pasiekti bendri ES darnaus vystymosi tikslai ir pasauliniu mastu nustatyti tvarumo tikslai.
B. Sprendimai
Kokios su teisėkūra susijusios ir nesusijusios politikos alternatyvos apsvarstytos? Ar viena iš politikos alternatyvų pasirinkta kaip tinkamiausia? Kodėl?
Atliekant šį poveikio vertinimą vertinami keturių rūšių veiksmai. Apsvarsčius kiekvieną jų, buvo nustatytos ir teisėkūros, ir ne teisėkūros galimybės, o tinkamiausiomis pasirinktos toliau pateiktos galimybės. **1. Investuotojų pareigos** Bus reikalaujama, kad vykdydami savo, investuotojų, pareigas turto valdytojai, draudimo įmonės, draudimo produktų platintojai, profesinių pensijų fondai, konsultantai investicijų klausimais ir pavieniai portfelių valdytojai aplinkos, socialinius ir valdymo veiksnius integruotų į investicinių sprendimų priėmimo ir konsultacinius procesus. Tuo būtų suteikta aiškumo ir nuoseklumo visoje rinkoje, tvarumo aspektas būtų integruotas į šių finansų įstaigų investicinių sprendimų priėmimo ir konsultacinius procesus, visų pirma į jų rizikos valdymą. **2. Informacijos atskleidimas** Atitinkamos institucijos taip pat turėtų atskleisti, kaip jos vykdys tas pareigas. Be to, turto valdytojai ir

instituciniai investuotojai, teigiantys, kad siekia tvarumo tikslų, turėtų įrodyti, kaip jų investicijos atitinka tuos tikslus. Taigi padidėtų skaidrumas galutiniams investuotojams, būtų užtikrintas produktų palyginamumas ir stabdomas ekomanipuliavimas.

3. Bendra ES klasifikavimo sistema (taksonomija)

Pasirinkus tinkamiausią galimybę būtų nustatyti vienodi visoje ES galiojantys kriterijai, taikytini nustatant, ar ekonominė veikla yra aplinkos atžvilgiu tvari. Siūloma, kad Komisija vėliau nustatys veiklą, kuri bus laikoma tvaria; tam ji remsis techninės ekspertų grupės tvaraus finansavimo klausimais patarimais. Tuo ekonominės veiklos vykdytojams ir investuotojams turėtų būti suteikta aiškumo, kuri veikla laikoma žaliąja arba tvaria, kad jie galėtų priimti informacija pagrįstus sprendimus. Tai pirmas ir esminis žingsnis siekiant investicijas nukreipti į tvarią veiklą.

4. Lyginamieji indeksai

Pasirinkus tinkamiausią galimybę, būtų nustatyti dviejų naujų kategorijų – anglies pėdsako mažinimo ir teigiamo poveikio mažinant anglies pėdsaką – lyginamieji indeksai. Būtų apibrėžti suderinti minimalūs metodikos, taikytinos rengiant tuos lyginamuosius indeksus, standartai. Tai skatins laikytis rinkos standarto, kuriame atsispindi įmonių anglies pėdsakas. Taip investuotojams, norintiems investuoti į strategijas, kuriomis skatinamos mažo anglies dioksido kiekio technologijos, bus suteikta patikima priemonė.

Kas kuriai galimybei pritaria?

Iš atsakymų, gautų vykstant viešoms konsultacijoms dėl **investuotojų pareigų**, matyti, kad iš esmės pritariama ES lygmens intervencinėms priemonėms, nes jomis būtų užtikrintas nuoseklumas, o finansų įstaigoms būtų aišku, ko reikalaujama. Kalbant apie **informacijos atskleidimą**, dauguma rinkos dalyvių patvirtino, kad turėtų atskleisti tai, kaip savo investicinio sprendimo priėmimo procese atsižvelgė į tvarumo veiksnius. Dauguma suinteresuotųjų subjektų, pritarusių Komisijos nuomonei, sutiko, kad ES lygmens **taksonomija** būtų naudinga vykdant jų, investuotojų, pareigas ir savo investicinių sprendimų priėmimo procesuose atsižvelgiant į aplinkos, socialinius ir valdymo aspektus.

C. Tinkamiausios galimybės poveikis

Kokie būtų tinkamiausios galimybės (jei jos nėra – pagrindinių galimybių) pranašumai?

Didinant bendrą skaidrumą, įvairiais veiksmais bus **mažinamas informacijos asimetriškumas** tarp galutinių investuotojų, finansų tarpininkų ir indeksų teikėjų. Iniciatyva būtų **mažinamas dabartinis rinkos susiskaidymas**, visų pirma tuo požiūriu, kad būtų nustatyta aplinkos atžvilgiu tvarios veiklos arba investicijų nustatymo metodika. Esant tokiam didesniam skaidrumui ir suderinimui **padidės finansinių produktų**, į kuriuos integruoti aplinkos, socialiniai ir valdymo aspektai, **patikimumas, patrauklumas ir pasitikėjimas jais**. Veiksmais taip pat bus padedama tvarumo aspektą integruoti į rizikos valdymą ir, kartu su kitomis veiksmų plano priemonėmis, tai paskatins **Europos tvarių finansų rinkos augimą**. Apskritai, veiksmais bus padedama kapitalo srautus nukreipti į tvarias investicijas, taigi bus padedama siekti tikslo **skatinti tvarią ekonomiką**. Tai prisidės prie radikalaus perėjimo prie tvarių sprendimų, jau numatytų ES ir valstybių narių lygmeniu jau įdiegtoje aplinkos politikoje.

Kokios būtų tinkamiausios galimybės (jei jos nėra – pagrindinių galimybių) įgyvendinimo išlaidos?

Tikimasi, kad atitinkamų subjektų sąnaudos, susijusios su aplinkos, socialinių ir valdymo aspektų integravimu į investicinių sprendimų priėmimo ir konsultacinį procesą, išliks palyginti ribotos, jeigu viskas bus vykdoma standartizuotai. Toms finansų įstaigoms, kurios jau yra parengusios taksonomiją, prireikus naudoti ES taksonomiją gali tekti patirti sąnaudų, nors greičiausiai tos sąnaudos bus mažesnės nei tai, kiek galima sutaupyti toliau taikant savo taksonomiją arba naudojant skirtingas taksonomijas, ir bet kuriuo atveju jos būtų mažesnės nei nauda, gaunama taikant šią taksonomiją. Kalbant apie indeksų teikėjus, nustačius dviejų naujų kategorijų – anglies pėdsako mažinimo ir teigiamo poveikio mažinant anglies pėdsaką – lyginamuosius indeksus, sąnaudos būtų ribotos, nes būtų nustatyti minimalūs tų lyginamųjų indeksų rengimo metodikos standartai.

Koks bus poveikis verslui, MVĮ ir labai mažoms įmonėms?

Tinkamiausiomis galimybėmis bus netiesiogiai daromas poveikis įmonėms, esančioms emitentėmis, nes jos bus skatinamos atskleisti papildomą informaciją apie aplinkos, socialinius ir valdymo aspektus, būtiną finansų tarpininkams ir investuotojams. Nuo 2018 m. direktyva dėl nefinansinės informacijos atskleidimo jau reikalaujama, kad didelės biržinės bendrovės ir nebiržiniai bankai bei draudimo įmonės atskleistų esminę su tvarumu susijusią informaciją. Emitentai, nepatenkantys į šios direktyvos taikymo sritį, (įskaitant MVĮ) dėl šios paskatos atskleisti papildomą informaciją patirs išlaidų. Vis dėlto, toks informacijos atskleidimas turėtų ir tiems emitentams suteikti galimybę rasti papildomų investuotojų ir potencialiai sumažinti kapitalo kainą.

Ar tai turės didelį poveikį nacionaliniams biudžetams ir administravimo subjektams?

Didelis poveikis nacionaliniam biudžetui ir administravimo subjektams nenumatomas, nes: i) teisės aktais nustatytus reikalavimus iš esmės turės vykdyti rinkos dalyviai ir ii) stebėsenos reikalavimai bus riboti.
Ar bus dar koks nors didelis poveikis?
Didelis poveikis jau apibūdintas skyriuje apie naudą.
D. Tolesni veiksmai
Kada politika bus persvarstoma?
Ex post vertinimas numatomas praėjus penkeriems metams nuo priemonių įgyvendinimo – bus vertinamas, be kita ko, priemonių veiksmingumas ir efektyvumas ir sprendžiama, ar reikia naujų priemonių arba pakeitimų. Komisija pažangą vertins kiekvienam šios iniciatyvos veiksmui taikydama bendruosius pagrindinius veiklos rezultatų rodiklius.