

Bruksela, 25 maja 2023 r.
(OR. en)

9669/23

Międzyinstytucjonalny numer
referencyjny:
2023/0166 (COD)

EF 144
ECOFIN 458
CODEC 930

WNIOSEK

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)
Data otrzymania:	25 maja 2023 r.
Do:	Thérèse BLANCHET, sekretarz generalna Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	COM(2023) 278 final
Dotyczy:	Wniosek dotyczący ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do unowocześnienia dokumentów zawierających kluczowe informacje

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument COM(2023) 278 final.

Załącznik: COM(2023) 278 final



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 24.5.2023 r.
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Wniosek

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

**zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do unowocześnienia
dokumentów zawierających kluczowe informacje**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

{SWD(2023) 278-279} - {SEC(2023) 330}

UZASADNIENIE

1. KONTEKST WNIOSKU

• Przyczyny i cele wniosku

Zgodnie z zadeklarowanym przez Komisję celem „Gospodarka służąca ludziom” oraz zapowiedzią w programie prac na 2023 r. Komisja dąży do zapewnienia, aby ramy prawne dotyczące inwestycji detalicznych w wystarczającym stopniu służyły wzmocnieniu pozycji konsumentów, zachęcaniu do lepszych i bardziej sprawiedliwych wyników rynkowych, a ostatecznie tworzyły warunki niezbędne do zwiększenia zaangażowania inwestorów indywidualnych na rynkach kapitałowych.

W [nowym planie działania na rzecz unii rynków kapitałowych](#)¹ z września 2020 r. Komisja Europejska ogłosiła zamiar przedstawienia strategii dotyczącej inwestycji detalicznych w Europie, mającej na celu zapewnienie, aby inwestorzy indywidualni mogli w pełni korzystać z rynków kapitałowych oraz aby przepisy spójne w odniesieniu do wszystkich odpowiednich instrumentów prawnych stanowiły dla nich wsparcie.

Jednym z podstawowych celów unii rynków kapitałowych jest zapewnienie, aby konsumenci mogli w pełni korzystać z możliwości inwestycyjnych oferowanych przez rynki kapitałowe. Chociaż zaangażowanie inwestorów indywidualnych na rynkach kapitałowych różni się znacznie w poszczególnych państwach członkowskich i stanowi odzwierciedlenie różnych warunków historycznych i społeczno-ekonomicznych, inwestorzy indywidualni powinni być w stanie osiągać lepsze wyniki inwestycyjne, niż ma to miejsce obecnie w przypadku udziału w unijnych rynkach kapitałowych.

Cel ten dzielają współprawodawcy:

3 grudnia 2020 r. [w konkluzjach w sprawie planu działania Komisji na rzecz unii rynków kapitałowych](#)² Rada wezwała Komisję do zainicjowania realizacji tych części planu działania, których celem jest pobudzenie działalności inwestycyjnej, w szczególności ze strony inwestorów detalicznych wewnątrz UE, przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiego poziomu ochrony konsumentów i inwestorów.

8 października 2020 r. Parlament Europejski przyjął [rezolucję w sprawie dalszego rozwoju unii rynków kapitałowych](#)³, w której w znacznym stopniu poparł środki mające na celu zwiększenie zaangażowania inwestorów indywidualnych na rynkach kapitałowych. W rezolucji podkreślono, że zwiększone zaangażowanie inwestorów indywidualnych jest uzależnione od zmiany kultury inwestowania, a taka zmiana nastąpi tylko wówczas, gdy inwestorzy indywidualni nabiorą przekonania, że inwestowanie na rynkach kapitałowych jest pożądane, a jednocześnie wiąże się z akceptowalnym i jasno zdefiniowanym ryzykiem.

Niniejszy wniosek dotyczy zmiany rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP). Wejście w życie rozporządzenia w sprawie PRIIP i rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/653, które nastąpiło 1 stycznia 2018 r., pomogło poprawić i ujednolicić informacje przekazywane inwestorom

¹ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan_en

² <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/pl/pdf>

³ https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2020-0266_PL.html

indywidualnym. Ułatwiło to inwestorom zrozumienie kluczowych cech szerokiej gamy produktów inwestycyjnych i porównywanie różnych produktów, w tym produktów różnego rodzaju (takich jak ubezpieczeniowe produkty inwestycyjne, fundusze inwestycyjne lub lokaty strukturyzowane). Od stycznia 2023 r. przepisy dotyczące PRIIP zaczęły mieć zastosowanie do funduszy inwestycyjnych objętych zakresem dyrektywy 2009/65/WE w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (dyrektywa UCITS), ponieważ poprzednie wyłączenie przestało obowiązywać. To jeszcze bardziej zwiększyło spójność ujawnianych informacji dotyczących różnych detalicznych produktów inwestycyjnych.

Niniejszą propozycję ukierunkowanych zmian ram prawnych PRIIP uwzględniono w unijnej strategii dotyczącej inwestycji detalicznych, zgodnie z działaniem nr 8 określonym w planie działania na rzecz unii rynków kapitałowych z września 2020 r. Jeśli chodzi o ujawnianie informacji, unijna strategia dotycząca inwestycji detalicznych ma na celu poprawę informacji udzielanych inwestorom oraz zwiększenie ich zdolności do podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych. W związku z tym w niniejszym wniosku dąży się do dostosowania ujawnianych informacji do środowiska cyfrowego i zmieniających się potrzeb inwestorów indywidualnych oraz do zapewnienia większej jasności co do zakresu PRIIP w odniesieniu do obligacji korporacyjnych z klauzulą make-whole i rent dożywotnich. Niniejsza inicjatywa nie jest częścią programu sprawności i wydajności regulacyjnej (REFIT).

- **Spójność z przepisami obowiązującymi w tej dziedzinie polityki**

Przedmiotowa inicjatywa opiera się na istniejących przepisach, które regulują przekazywanie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących PRIIP, inwestorom indywidualnym przez twórców i dystrybutorów produktów inwestycyjnych. Obejmuje ona ukierunkowane zmiany tych ram bez ingerencji w główne przepisy.

Niniejszy wniosek stanowi wraz z dyrektywą zbiorczą (COM(2023) 279) pakiet zwiększający ochronę inwestorów indywidualnych, a oba te wnioski wzajemnie się wzmacniają. Dyrektywa zbiorcza zmienia dyrektywy UE dotyczące: (i) świadczenia usług inwestycyjnych („MiFID”⁴), (ii) świadczenia usług dystrybucji ubezpieczeń lub reasekuracji na rzecz osób trzecich („IDD”⁵), (iii) podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej w UE („Wyplacalność II”⁶), (iv) koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („dyrektywa UCITS”⁷) oraz (v) zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („dyrektywa w sprawie ZAFI”⁸).

⁴ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.

⁵ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 z dnia 20 stycznia 2016 r. w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (wersja przekształcona).

⁶ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II) (wersja przekształcona).

⁷ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (wersja przekształcona).

⁸ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010.

W odniesieniu do ujawniania informacji inwestorom indywidualnym dyrektywa zbiorcza w szczególności poprawi spójność wymogów dotyczących ujawniania informacji w obrębie wszystkich instrumentów prawnych i będzie sprzyjać zapewnieniu większej przejrzystości dla inwestorów indywidualnych na wszystkich etapach ich uczestnictwa w inwestycji i w całym cyklu życia inwestycji, w tym w zakresie kosztów. Ukierunkowane zmiany w ramach MiFID II i IDD sprawią, że koszty produktów inwestycyjnych będą prezentowane w ujednoliconym i łatwym do zrozumienia formacie przed wykonaniem każdej transakcji. Środki te zwiększą również obowiązki firm w zakresie dostarczania klientom sprawozdań rocznych, w których będą musiały informować klientów *ex post* o faktycznie poniesionych kosztach, ale także o wynikach ich portfela.

Środki dotyczące ujawniania informacji o produktach zaproponowane w niniejszym rozporządzeniu uzupełniają również inne środki zawarte w dyrektywie zbiorczej, które eliminują niedociągnięcia na różnych etapach uczestnictwa inwestora indywidualnego:

- nowe przepisy mające na celu ochronę inwestorów indywidualnych przed wprowadzającymi w błąd materiałami i praktykami marketingowymi, w których podkreśla się korzyści, lecz bagatelizuje potencjalne ryzyko;
- przepisy zakazujące stosowania zachęt w przypadku usług ograniczających się wyłącznie do realizacji zleceń oraz przeciwdziałające zjawisku stronniczości w procesie doradztwa dzięki wzmocnieniu zasady najlepiej pojętego interesu, a także wprowadzające nowe kryteria „działania w najlepiej pojętym interesie klienta” i zwiększające przejrzystość;
- środki zmieniające przepisy z zakresu nadzoru nad produktami i zarządzania nimi, aby zapewnić nieobciążanie inwestorów indywidualnych niepotrzebnymi kosztami oraz zagwarantować, że produkty będą dawały im korzystny stosunek wartości do ceny;
- środki w zakresie wiedzy finansowej, kategoryzacji inwestorów, usprawnionej oceny odpowiedniości i adekwatności, środki podnoszące kwalifikacje zawodowe doradców finansowych oraz środki służące usprawnieniu egzekwowania przepisów przez organy nadzoru.

Środki zawarte w strategii dotyczącej inwestycji detalicznych są zatem spójne z ukierunkowanymi zmianami w zakresie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących PRIIP.

Wniosek jest spójny z istniejącymi politykami UE dotyczącymi zrównoważonego finansowania. Wprowadzenie w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dotyczącym PRIIP nowej specjalnej sekcji dotyczącej zrównoważonego rozwoju jest uzupełnieniem ram ujawniania informacji na temat zrównoważonego finansowania. Sekcja ta opiera się na danych już ujawnianych na podstawie rozporządzenia (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych i rozporządzenia (UE) 2020/852 w sprawie systematyki w celu uniknięcia powielania informacji i niepotrzebnych kosztów dla sektora finansowego. Ramy dotyczące PRIIP będą uspójniane z ewentualnymi przyszłymi zmianami rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych i unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju. Aby to umożliwić, w niniejszym wniosku pozostawiono opracowanie specyfikacji dotyczących obliczania i prezentacji wybranych wskaźników na potrzeby regulacyjnych standardów technicznych w gestii EUN. Jest to ważne szczególnie ze względu na fakt, że służby Komisji rozpoczęły kompleksową ocenę wdrażania

rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

Proponowane ukierunkowane zmiany uznaje się za spójne i komplementarne z włączeniem dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP do zakresu rozporządzenia ustanawiającego europejski pojedynczy punkt dostępu (ESAP). W oczekiwaniu na wynik negocjacji w sprawie wniosku Komisji⁹ dzięki ESAP można by udostępnić treść dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP na jednej platformie, co wymagałoby dostarczania tych dokumentów w formacie umożliwiającym ekstrakcję danych, począwszy od końca 2027 r. W zależności od środków wykonawczych przyjętych w drodze aktów wykonawczych mogłoby to sprawić, że takie informacje będą nadawały się do odczytu maszynowego. Ze względu na wymóg dostarczania dokumentów w formacie umożliwiającym ekstrakcję danych ESAP poprawi dostęp do informacji zawartych w dokumentach zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP i usprawni ich cyfrowe wykorzystanie, a dzięki proponowanym obecnie ukierunkowanym zmianom informacje te stałyby się bardziej przyjazne w użyciu dla czytelnika. Oczekuje się, że ESAP przyniesie korzyści inwestorom indywidualnym głównie za sprawą większego dostępu do narzędzi internetowych umożliwiających porównywanie wielu różnych produktów inwestycyjnych (ponieważ ułatwi osobom trzecim opracowywanie takich narzędzi). Inwestorzy indywidualni i ich doradcy będą jednak nadal musieli zapoznać się z treścią dokumentu zawierającego kluczowe informacje, zarówno w formacie papierowym, jak i elektronicznym, zwłaszcza przy ocenie cech konkretnego produktu inwestycyjnego. W związku z tym – równolegle z udostępnianiem tych informacji za pośrednictwem ESAP – należy zadbać o to, by dokument ten był bardziej przyjazny w użyciu dla użytkownika. Zmiany wprowadzone w niniejszym rozporządzeniu mają również na celu osiągnięcie większej spójności w zakresie cyfrowej prezentacji kluczowych informacji dotyczących produktów inwestycyjnych, na wzór podobnego dokumentu wprowadzonego rozporządzeniem (UE) 2019/1238 w sprawie ogólnoeuropejskiego indywidualnego produktu emerytalnego (OIFE)

- **Spójność z innymi politykami Unii**

Niniejszy wniosek jest spójny z szerszymi strategiami i priorytetami UE, w tym z Europejskim Zielonym Ładem, ze strategią cyfrową UE i z unią rynków kapitałowych. Przyczynia się on do realizacji celów unii rynków kapitałowych, ponieważ prowadzi do zwiększenia spójności informacji dostępnych dla inwestorów indywidualnych. Dzięki zwiększeniu widoczności istotnych informacji na temat zrównoważonego rozwoju wniosek ułatwi inwestorom indywidualnym znalezienie produktów inwestycyjnych odpowiadających ich preferencjom w zakresie zrównoważonego rozwoju. To z kolei może się przyczynić do uwzględnienia kwestii zrównoważonego rozwoju w sektorze finansowym, a tym samym do osiągnięcia celów Europejskiego Zielonego Ładu. Wniosek jest ponadto spójny z priorytetem Komisji dotyczącym budowania Europy na miarę ery cyfrowej.

2. PODSTAWA PRAWNA, POMOCNICZOŚĆ I PROPORCJONALNOŚĆ

- **Podstawa prawna**

Podstawą prawną rozporządzenia w sprawie PRIIP jest art. 114 TFUE, ponieważ w rozporządzeniu tym ustanawia się wspólne przepisy w zakresie dokumentów zawierających

⁹ Wniosek COM(2021) 723 final, dostępny pod adresem: [EUR-Lex - 52021PC0723 - PL - EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/eli/doc/2021/723/1).

kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych. Mając na uwadze, że przedmiotowa inicjatywa obejmuje propozycje dalszych środków z zakresu polityki zapewniających osiągnięcie tych celów, powiązany wniosek ustawodawczy należy przyjąć na tej samej podstawie prawnej.

- **Pomocniczość (w przypadku kompetencji niewyłącznych)**

Niniejszy wniosek jest zgodny z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej (TUE). Zgodnie z tą zasadą działanie można podjąć na szczeblu UE tylko wtedy, gdy jego cele nie mogą zostać osiągnięte przez państwa członkowskie działające indywidualnie. Aby uniknąć powstawania barier utrudniających dystrybucję funduszy inwestycyjnych w całej UE, należy zharmonizować zakres informacji o produktach, co umożliwi porównywanie produktów pochodzących z różnych rynków. Jednolitość i pewność prawa można lepiej zapewnić za pomocą działania na szczeblu UE. Dotyczy to zarówno obowiązującego rozporządzenia w sprawie PRIIP, jak i jego zmian proponowanych w niniejszym wniosku.

- **Proporcjonalność**

Niniejszy wniosek jest zgodny z zasadą proporcjonalności określoną w art. 5 TUE. Proponowane środki są niezbędne do osiągnięcia celów, jakimi są przejrzystość produktów inwestycyjnych dla inwestorów indywidualnych, w szczególności jeśli chodzi o ich zrównoważony charakter, oraz zwiększenie dostępności ujawnianych powiązanych informacji za pomocą środków cyfrowych bez wprowadzania zbędnych obciążeń administracyjnych. Inne elementy przewidziane w niniejszym wniosku są niezbędne do zapewnienia dostatecznej jasności prawa i przejrzystości w odniesieniu do kosztów niektórych produktów objętych zakresem rozporządzenia w sprawie PRIIP. Proporcjonalność środków oceniono w sekcji 3 sprawozdania z oceny skutków towarzyszącego strategii dotyczącej inwestycji detalicznych i stwierdzono, że są one proporcjonalne.

- **Wybór instrumentu**

Ponieważ obowiązującym instrumentem prawnym jest rozporządzenie, do jego zmiany potrzebne jest rozporządzenie. Rozporządzenie jest w dalszym ciągu najwłaściwszym instrumentem prawnym, z uwagi na potrzebę zapewnienia zgodności i spójności informacji dostępnych dla inwestorów indywidualnych na szczeblu UE.

3. WYNIKI OCEN *EX POST*, KONSULTACJI Z ZAINTERESOWANYMI STRONAMI I OCEN SKUTKÓW

- **Oceny *ex post*/oceny adekwatności obowiązującego prawodawstwa**

W załączniku do oceny skutków towarzyszącej niniejszemu wnioskowi zawarto ocenę aspektów ram legislacyjnych dotyczących konkretnie ochrony inwestorów indywidualnych, w tym ram dotyczących PRIIP.

W ocenie tej stwierdzono, że ogólne ramy ujawniania informacji, w tym dotyczących PRIIP, są zasadniczo skuteczne, w szczególności pod względem dostarczania inwestorom indywidualnym informacji, które są porównywalne i przydatne przy podejmowaniu przez nich decyzji. Stwierdzono jednak pewne niedociągnięcia, jeśli chodzi o czytelność dokumentów informacyjnych i to, na ile są one przyjazne w użyciu dla użytkownika. Również informacje na temat kosztów nie zawsze są jasne. Efektywność (opłacalność) obowiązujących wymogów dotyczących ujawniania informacji jest wysoka, ponieważ zasadniczo osiągnięto

cel, jakim jest zwiększenie ochrony inwestorów indywidualnych przy ograniczonych kosztach. Niniejszy wniosek zapewnia większą jasność prawa w odniesieniu do zakresu PRIIP, ponieważ rozwiązano w nim problemy wskazane w ocenie (tj. czy obligacje korporacyjne z klauzulą make-whole i renty dożywotnie wchodzą w zakres PRIIP). Wymogi dotyczące formatu, czytelności, jasności, zwięzłości, stosowanego języka i kompleksowego zakresu uznaje się za spójne z poszczególnymi aktami prawnymi. Niektóre szczególne kwestie uwzględniono w proponowanej dyrektywie zbiorczej, której celem jest lepsze dostosowanie przepisów MiFID i IDD do rozporządzenia w sprawie PRIIP. Można by zwiększyć znaczenie informacji przekazywanych inwestorom indywidualnym w dokumentach zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP, w szczególności biorąc pod uwagę potrzebę położenia większego nacisku na środowisko cyfrowe i zrównoważony rozwój.

- **Konsultacje z zainteresowanymi stronami**

Jako pomoc przy opracowywaniu niniejszego wniosku Komisja zebrała opinie w drodze konsultacji publicznych, które odbyły się w okresie od 11 maja 2021 r. do 3 sierpnia 2021 r. Konsultacje przeprowadzono, aby poznać opinie szerokiego grona zainteresowanych stron na temat różnych aspektów inwestycji detalicznych, w tym na temat funkcjonowania i ewentualnych ulepszeń dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczącego PRIIP. W konsultacjach wzięło udział łącznie 186 respondentów.

Większość respondentów przyznała, że ujawnianie informacji przed zawarciem umowy powinno w miarę możliwości umożliwiać jasne porównanie różnych produktów inwestycyjnych. Co do tego, czy dokument zawierający kluczowe informacje dotyczący PRIIP poprawił poziom wiedzy inwestorów indywidualnych na temat detalicznych produktów inwestycyjnych i zapewnił im większą możliwość porównywania detalicznych produktów inwestycyjnych zarówno w ramach poszczególnych rodzajów produktów, jak i pomiędzy nimi, zdania były podzielone.

Prawie połowa respondentów uznała, że ilość informacji zawartych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dotyczącym PRIIP jest odpowiednia, a pozostali wskazali, że informacji tych jest za dużo albo za mało. Opinie były różne w zależności od rodzaju informacji i zainteresowanych stron, ale elementem wyróżniającym się, w przypadku którego wskazano potrzebę zwiększenia ilości informacji, były aspekty dotyczące zrównoważonego rozwoju. Jeżeli chodzi o długość dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczącego PRIIP, wyrażono ogólne poparcie dla obecnej maksymalnej długości trzech stron, z pewnymi różnicami między grupami zainteresowanych stron. Respondenci byli zgodni co do tego, że dokument zawierający kluczowe informacje dotyczący PRIIP jest nieco przeładowany informacjami, i większość z nich opowiedziała się za jego uproszczeniem. Zdecydowana większość sprzeciwiła się częstszemu aktualizowaniu dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP. Ponadto prawie połowa respondentów stwierdziła, że inwestorzy indywidualni mogą łatwo znaleźć dokumenty zawierające kluczowe informacje dotyczące PRIIP i uzyskać do nich dostęp.

- **Gromadzenie i wykorzystanie wiedzy eksperckiej**

Zalecenia Wspólnego Komitetu Europejskich Urzędów Nadzoru (EUN) dotyczące PRIIP były skoncentrowane przede wszystkim na zapewnieniu, aby dokumenty zawierające kluczowe informacje były bardziej przyjazne w użyciu dla konsumenta. EUN zaleciły ukierunkowane zmiany w rozporządzeniu w sprawie PRIIP w ramach przeglądu ram dotyczących PRIIP.

Wspólny Komitet zalecił w szczególności: (i) zapewnienie lepszej prezentacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje w mediach cyfrowych oraz większej elastyczności w ich prezentacji cyfrowej; (ii) umożliwienie bardziej widocznej prezentacji informacji na temat ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego („ESG”) w dokumencie zawierającym kluczowe informacje przez umieszczanie ich w oddzielnej sekcji; (iii) przekazywanie bardziej szczegółowych informacji na temat kosztów produktów ubezpieczeniowych oferujących wiele wariantów; (iv) wprowadzenie większej elastyczności w dokumentach zawierających kluczowe informacje, w tym przez dopuszczenie różnych rodzajów informacji na temat wyników w zależności od rodzaju produktu; (v) lepsze dostosowanie dokumentów zawierających kluczowe informacje do konkretnych rodzajów produktów oraz (vi) wyjaśnienie i doprecyzowanie zakresu produktów objętych rozporządzeniem w sprawie PRIIP przez wyraźne wskazanie, że niektóre obligacje korporacyjne są z tego zakresu wyłączone.

W załączniku 2 do oceny skutków towarzyszącej niniejszemu wnioskowi wymieniono dodatkowe źródła uwzględnione podczas przygotowywania niniejszego wniosku, w tym ukierunkowane konsultacje z zainteresowanymi stronami i działania informacyjne. Komisja oparła się również na obszernej literaturze naukowej, o której mowa w ocenie skutków, w szczególności na opublikowanym w 2022 r. specjalnie zleconym badaniu przeprowadzonym przez grupę konsultantów Kantar dotyczącym ujawniania informacji, zachęt i zasad odpowiedzialności dla inwestorów indywidualnych¹⁰.

Na wcześniejszym etapie podczas przygotowywania niniejszego wniosku skorzystano również z porad Forum Wysokiego Szczebla ds. Unii Rynków Kapitałowych, które zaleciło ponowny przegląd informacji ujawnianych zgodnie z ramami dotyczącymi PRIIP w odpowiednim czasie. Wkład w opracowanie wniosku wniosły także grupa ekspertów rządowych ds. detalicznych usług finansowych (GEGFRS) oraz Grupa Użytkowników Usług Finansowych¹¹.

• Ocena skutków

Niniejszy wniosek oparto na wynikach oceny skutków strategii dotyczącej inwestycji detalicznych (SWD(2023) 278–279). Tę ocenę skutków przedłożono Radzie ds. Kontroli Regulacyjnej 14 grudnia 2022 r. i została ona pozytywnie zaopiniowana 20 stycznia 2023 r. (SEC(2023) 330 RSB). Została ona następnie zmieniona w celu odzwierciedlenia konsultacji z Radą ds. Kontroli Regulacyjnej.

W ocenie skutków dokładniej przeanalizowano dwa problemy. Pierwszym z nich jest to, że inwestorom indywidualnym brakuje istotnych, porównywalnych i zrozumiałych informacji na temat produktów inwestycyjnych, a materiały marketingowe często mają na nich niewłaściwy wpływ. Drugim problemem są poważne niedociągnięcia w procesie tworzenia i dystrybucji produktu inwestycyjnego związane z wypłacaniem zachęt oraz z uwzględnianiem w odpowiednim stopniu przy opracowywaniu produktu oszczędności kosztowej i wartości dla inwestora indywidualnego. Problemy te mają istotne konsekwencje, w tym uniemożliwiają

¹⁰ <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/d83364e5-ab55-11ed-b508-01aa75ed71a1/language-en/>

¹¹ Grupa Użytkowników Usług Finansowych skupia ekspertów reprezentujących interesy konsumentów, inwestorów indywidualnych lub mikropodsiębiorstw. Doradza ona Komisji przy przygotowywaniu i wdrażaniu prawodawstwa lub inicjatyw politycznych mających wpływ na użytkowników usług finansowych. Więcej informacji na stronie internetowej: https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-group-fsug_en.

zapewnienie dostatecznej ochrony inwestorów, powodują niesprawiedliwe traktowanie inwestorów, sprawiają, że zwroty z inwestycji i zdolność do gromadzenia kapitału są ograniczone, a także negatywnie wpływają na zaufanie inwestorów indywidualnych i ich integrację rynkową.

Ukierunkowane zmiany w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dotyczącym PRIIP stanowią część rozwiązań proponowanych, aby zaradzić pierwszemu problemowi i wyeliminować czynnik stanowiący jego źródło („informacje przekazywane inwestorom nie zawsze są przydatne lub istotne z punktu widzenia ich procesu decyzyjnego i nie są w wystarczającym stopniu dostosowane do środowiska cyfrowego”). Zostały one uwzględnione w wariantcie 2 – „Ukierunkowane zmiany w przepisach dotyczących ujawniania informacji w celu zwiększenia ich znaczenia dla inwestorów indywidualnych”, wraz z ukierunkowanymi zmianami w przepisach dotyczących ujawniania informacji określonych w MiFID i IDD, koncentrującymi się na zwiększeniu znaczenia ujawniania informacji dla inwestorów indywidualnych (ujętych w towarzyszącej dyrektywie zbiorczej). W ramach wariantu 3 rozważono dodatkowy wariant strategiczny – „Ukierunkowane zmiany w celu zaradzenia niedociągnięciom informacyjnym związanym z materiałami marketingowymi”. Warianty 2 i 3 wzajemnie się uzupełniają i w porównaniu ze *status quo* stanowią poprawę przy rozsądnych kosztach. W związku z tym preferowany wariant zakłada połączenie tych dwóch wariantów.

W ocenie skutków stwierdzono, że zapewnienie lepszej prezentacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczącego PRIIP dzięki przedstawianiu informacji w warstwach i opracowaniu zestawienia podsumowującego informacje ułatwiłoby inwestorom indywidualnym zrozumienie kluczowych cech rozważanego produktu inwestycyjnego (np. jego kosztów i poziomu ryzyka), a także pomogłoby im w wyborze produktu odpowiadającego ich potrzebom. Wprowadzenie nowej sekcji dotyczącej zrównoważonego rozwoju zapewniłoby klientom detalicznym możliwość wyraźnego zidentyfikowania i łatwego porównywania podstawowych informacji na temat zrównoważonego charakteru produktów, których zakup rozważają.

- **Sprawność regulacyjna i uproszczenie**

Choć przy opracowywaniu niniejszego wniosku rozważono możliwość uproszczenia i zmniejszenia obciążeń, jego głównym celem, podobnie jak celem szerszej strategii dotyczącej inwestycji detalicznych, jest ochrona konsumentów. Ewentualne środki upraszczające lub zmniejszające obciążenia należy zatem rozważyć z punktu widzenia tego celu. W ocenie nie zidentyfikowano istotnych możliwości uproszczenia i zmniejszenia obciążeń, za to zasugerowano, że uproszczenie dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP niekoniecznie ułatwiłoby zrozumienie informacji na temat produktów inwestycyjnych. Stwierdzono ponadto, że ogólne koszty ujawniania informacji o produktach wchodzących w zakres PRIIP są stosunkowo niskie, szczególnie w porównaniu z dużą liczbą klientów i skalą zarządzanych aktywów. Nie oczekuje się znaczącego wpływu na MŚP, a wniosek jest spójny z celem dotyczącym gospodarki cyfrowej, ponieważ zachęca do szerszego stosowania PRIIP w formie elektronicznej.

- **Prawa podstawowe**

Niniejszy wniosek jest zgodny z zasadami określonymi w Karcie praw podstawowych Unii Europejskiej, w szczególności z zasadą wysokiego poziomu ochrony konsumentów dla wszystkich obywateli Unii (art. 38). Konsument – w tym przypadku inwestorzy indywidualni – potrzebują istotnych, porównywalnych i zrozumiałych informacji na temat

produktów inwestycyjnych, aby podejmować świadome decyzje. W niniejszym wniosku proponuje się unowocześnienie dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP, aby zapewnić bardziej przyjazną dla użytkownika prezentację informacji z myślą o inwestorach indywidualnych, w tym osobach z niepełnosprawnością, a tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo, że informacje te zostaną przeczytane i prawidłowo zrozumiane.

4. WPLYW NA BUDŻET

Inicjatywa nie ma wpływu na budżet UE. Za nadzór nad nowymi przepisami odpowiadać będą właściwe organy krajowe w ramach ich obecnych uprawnień, a zakres tego nadzoru nie został zmieniony niniejszym wnioskiem.

5. ELEMENTY FAKULTATYWNE

- **Plany wdrożenia i monitorowanie, ocena i sprawozdania**

Komisja będzie monitorować, na ile proponowane rozporządzenie, po jego przyjęciu, przyczynia się do osiągnięcia celów określonych w ocenie skutków towarzyszącej strategii dotyczącej inwestycji detalicznych. W tym celu Komisja zamierza powierzyć Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) oraz Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) zadanie polegające na monitorowaniu skuteczności udostępniania informacji w formacie cyfrowym, skuteczności wprowadzenia nowej sekcji dotyczącej zrównoważonego rozwoju i nowych przepisów dotyczących produktów oferujących wiele wariantów. Komisja planuje również monitorować tendencje w zakresie liczby skarg składanych w ramach mechanizmu monitorowania rynku za pośrednictwem ESMA i EIOPA w celu oceny jakości dostępnych informacji. W odpowiednim czasie, gdy zgromadzone zostaną wystarczające praktyczne doświadczenia i dane, w tym dotyczące stosowania niedawno zmienionego rozporządzenia delegowanego w sprawie PRIIP¹², Komisja planuje ocenić rolę dokumentów zawierających ujawniane informacje w umożliwianiu inwestorom podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych i może rozważyć ewentualne dalsze zmiany szerszych ram dotyczących PRIIP.

- **Szczegółowe objaśnienia poszczególnych przepisów wniosku**

W art. 1 pkt 1 lit. a) aktualizuje się odniesienia prawne do obowiązujących przepisów (obecnie rozporządzenie (UE) 2017/1129 – „rozporządzenie w sprawie prospektu”)

¹² Rozporządzenie delegowane zmieniające przepisy dotyczące PRIIP weszło w życie 1 stycznia 2023 r. Zgodnie z nim dokumenty zawierające kluczowe informacje dotyczące PRIIP mają pełne zastosowanie do UCITS, a w rozporządzeniu wprowadzono następujące zmiany: (i) nowe metody obliczania odpowiednich scenariuszy dotyczących wyników oraz zmienioną prezentację tych scenariuszy w celu zapewnienia, aby inwestorzy indywidualni otrzymywali informacje, na podstawie których będą mieli bardziej adekwatne oczekiwania co do możliwych zysków; (ii) zmienione ogólne wskaźniki kosztów oraz zmiany w treści i prezentacji informacji na temat kosztów PRIIP, aby umożliwić inwestorom indywidualnym lepsze zrozumienie różnych rodzajów struktury kosztów oraz ułatwić korzystanie z tych informacji przez osoby doradzające w zakresie PRIIP lub je sprzedające; (iii) zmienioną metodę obliczania kosztów transakcji w celu zaradzenia praktycznym wyzwaniom, które pojawiły się przy stosowaniu obowiązujących przepisów, oraz problemom związanym z ich stosowaniem w odniesieniu do niektórych rodzajów inwestycji oraz (iv) przepisy dotyczące informacji na temat dotychczasowych wyników w odniesieniu do niektórych rodzajów UCITS, detalicznych AFI i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych. Tekst skonsolidowany jest dostępny pod adresem: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>.

w odniesieniu do rodzajów papierów wartościowych, w przypadku których nie trzeba tworzyć dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczącego PRIIP.

W art. 1 pkt 1 lit. b) z zakresu rozporządzenia w sprawie PRIIP wyłącza się produkty detaliczne zapewniające rentę dożywotnią bez fazy umorzenia.

W art. 1 pkt 2 aktualizuje się odniesienia do rozporządzenia (UE) 2017/1129 (rozporządzenia w sprawie prospektu) w celu zapewnienia, aby oba rozporządzenia miały zastosowanie do odpowiednich produktów.

W art. 1 pkt 3 lit. a) doprecyzowuje się, że niektóre rodzaje obligacji korporacyjnych z klauzulą make-whole nie są objęte zakresem rozporządzenia w sprawie PRIIP, pod warunkiem że są umarzane według wartości godziwej.

W art. 1 pkt 3 lit. b) wprowadza się definicję formatu elektronicznego.

W art. 1 pkt 4 zmienia się przepisy dotyczące przedstawiania kosztów produktów oferujących wiele wariantów i określa się warunki, które muszą zostać spełnione, aby zapewnić inwestorom indywidualnym przejrzyste informacje i ułatwić wybór między różnymi wariantami inwestycyjnymi.

W art. 1 pkt 5 lit. a) wprowadza się do dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczącego PRIIP nową sekcję zatytułowaną „Produkt w skrócie” w celu podsumowania i podkreślenia informacji na temat rodzaju produktu inwestycyjnego, jego kosztów oraz poziomu ryzyka, zalecanego okresu utrzymywania oraz obecności świadczeń ubezpieczeniowych.

W art. 1 pkt 5 lit. b) znosi się „ostrzeżenie przed błędnym zrozumieniem”, ponieważ nie było ono wystarczająco skuteczne w ostrzeganiu inwestorów indywidualnych o szczególnie skomplikowanych produktach i mogło również w sposób niezamierzony zniechęcać ich do zakupu mniej skomplikowanych produktów inwestycyjnych.

W art. 1 pkt 5 lit. c) usuwa się odniesienie do celów środowiskowych i społecznych, których osiągnięciu ma służyć produkt inwestycyjny, i zastępuje się je nową specjalną sekcją dotyczącą zrównoważonego rozwoju w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dotyczącym PRIIP.

W art. 1 pkt 5 lit. d) wprowadza się nową sekcję w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dotyczącym PRIIP zatytułowaną „W jakim stopniu produkt jest zrównoważony środowiskowo?” („sekcja dotycząca zrównoważonego rozwoju”) w celu zapewnienia inwestorom indywidualnym zharmonizowanego zestawu kluczowych informacji na temat profilu odpowiednich produktów inwestycyjnych pod kątem zrównoważonego rozwoju, w oparciu o istniejące ujawnianie informacji o produktach.

W art. 1 pkt 5 lit. e) uchyla się przepis nadający Komisji uprawnienie do przyjmowania aktów delegowanych, co wynika z zastąpienia odniesienia do celów środowiskowych i społecznych sekcją dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Nowa sekcja dotycząca zrównoważonego rozwoju ma zostać określona w regulacyjnych standardach technicznych, w odniesieniu do których uprawnienie takie już istnieje.

W art. 1 pkt 5 lit. f) zmienia się termin przedłożenia Komisji projektów odpowiednich regulacyjnych standardów technicznych.

W art. 1 pkt 6 dodaje się warunek, zgodnie z którym EUN muszą uwzględnić sytuacje, w których dokumenty zawierające kluczowe informacje, dotyczące PRIIP, nie są już udostępniane, i zmienia się termin przedłożenia Komisji projektów odpowiednich regulacyjnych standardów technicznych. Przyznaje się w nim również Komisji uprawnienia do przyjmowania powiązanych regulacyjnych standardów technicznych.

W art. 1 pkt 7 wprowadza się unowocześnienie i uproszczenie przepisów w odniesieniu do udostępniania dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP. Ustanawia się w nim wyraźne pierwszeństwo przekazywania dokumentów zawierających kluczowe informacje w formacie elektronicznym, a jednocześnie doprecyzowuje się, że klient może zwrócić się o bezpłatną wersję papierową dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczącego PRIIP. W punkcie tym aktualizuje się też przepisy dotyczące udostępniania dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP w formacie elektronicznym, w oparciu o utrwalone praktyki wynikające z ram MiFID i IDD. Określa się w nim ponadto warunki dotyczące przedstawiania informacji w warstwach i stosowania personalizacji w celu zapewnienia większej jasności prawa co do możliwości korzystania z cyfrowej prezentacji dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP. Powierza się w nim EUN zadanie opracowania projektów regulacyjnych standardów technicznych określających warunki takiej prezentacji, a także funkcji udostępniania informacji czytelnikom słabowidzącym.

Art. 2 stanowi, że wejście w życie i rozpoczęcie obowiązywania powinno nastąpić dwudziestego dnia po publikacji, i określa się w nim datę rozpoczęcia stosowania przypadającą 18 miesięcy po tym terminie, co ma zapewnić wystarczający czas na opracowanie regulacyjnych standardów technicznych.

Wniosek

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do unowocześnienia dokumentów zawierających kluczowe informacje

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

PARLAMENT EUROPEJSKI I RADA UNII EUROPEJSKIEJ,
uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 114,
uwzględniając wniosek Komisji Europejskiej,
po przekazaniu projektu aktu ustawodawczego parlamentom narodowym,
stanowiąc zgodnie ze zwykłą procedurą ustawodawczą,
a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Jednym z podstawowych celów unii rynków kapitałowych jest zapewnienie, aby konsumenci mogli w pełni korzystać z możliwości inwestycyjnych oferowanych przez rynki kapitałowe. Aby tak się stało, konsumenci muszą uzyskać wsparcie ze strony ram regulacyjnych, które da im możliwość podejmowania decyzji inwestycyjnych odpowiadających ich potrzebom i celom oraz które zapewni im odpowiednią ochronę na jednolitym rynku. Celem pakietu środków przewidzianego w ramach unijnej strategii dotyczącej inwestycji detalicznych jest wyeliminowanie stwierdzonych niedociągnięć, w tym w obszarze informacji dostępnych dla inwestorów indywidualnych.
- (2) W art. 4 pkt 1 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 zdefiniowano „detaliczne produkty zbiorowego inwestowania” lub „PRIIP” jako inwestycje, w ramach których – bez względu na ich formę prawną – wysokość kwoty przypadającej do zwrotu inwestorowi indywidualnemu podlega wahaniom z powodu zależności od wartości referencyjnych lub zmian wartości co najmniej jednego składnika aktywów, którego inwestor indywidualny bezpośrednio nie zakupił. Zdolność producenta do wcześniejszego umorzenia inwestycji przez uruchomienie klauzuli make-whole nie powinna sama w sobie być uznawana za takie wahanie. Fakt ten należy uwzględnić w definicji PRIIP.
- (3) W przypadku gdy PRIIP oferują inwestorowi indywidualnemu różne warianty inwestycji, informacje na temat tych różnych wariantów mogą być zawarte w różnych dokumentach. Utrudnia to inwestorom indywidualnym zainteresowanym zakupem takich PRIIP określenie całkowitych kosztów PRIIP. Konieczne jest zatem zapewnienie inwestorom indywidualnym narzędzi, w tym narzędzi symulacyjnych, umożliwiających uzyskanie dostępu do informacji na temat całkowitych kosztów takich PRIIP i ich porównanie przed wybraniem przez nich jednego konkretnego wariantu inwestycyjnego. Bardziej szczegółowe zasady korzystania z tych narzędzi powinny zapewnić lepszą widoczność informacji na temat całkowitych kosztów tych

produktów, a jednocześnie zapewnić pewien stopień elastyczności przy korzystaniu z narzędzi symulacyjnych.

- (4) Inwestorzy indywidualni coraz częściej poszukują informacji na temat wyników produktów inwestycyjnych, w tym PRIIP, w zakresie zrównoważonego rozwoju. W przyjętych niedawno unijnych aktach ustawodawczych, w szczególności w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088¹³ i rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852¹⁴, wprowadzono szereg obowiązków ujawniania informacji, z których można skorzystać do celów informowania inwestorów indywidualnych. Ujawniane w ten sposób informacje mogą jednak nie być dostatecznie widoczne dla inwestorów indywidualnych. W związku z tym należy dodać do dokumentu zawierającego kluczowe informacje niektóre informacje na temat profilu zrównoważonego rozwoju PRIIP. Aby uniknąć dodatkowych kosztów związanych ze sprawozdawczością, te informacje na temat ESG powinny pochodzić z informacji ujawnianych przez twórców produktów zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2019/2088 i rozporządzeniem (UE) 2020/852.
- (5) Postępująca cyfryzacja daje możliwość zaprezentowania kluczowych cech PRIIP w bardziej atrakcyjny sposób. W rozporządzeniu (UE) nr 1286/2014 nie przewidziano jednak dostatecznej elastyczności w odniesieniu do przedstawiania inwestorom kluczowych informacji za pomocą środków cyfrowych, takich jak przedstawianie informacji z dokumentów zawierających kluczowe informacje dotyczących PRIIP w warstwach i w sposób spersonalizowany, tak aby ograniczyć przeładowanie materiałami wizualnymi inwestorów indywidualnych i ułatwić im zrozumienie danego PRIIP. Konieczne jest zatem wprowadzenie większej elastyczności w wykorzystywaniu formatu elektronicznego, tak aby inwestorzy mogli czerpać pełne korzyści z możliwości, jakie daje dokument zawierający kluczowe informacje w formacie elektronicznym, w tym możliwości dostosowania kwoty, którą chcą zainwestować, lub okresu utrzymywania, zgodnie ze swoimi preferencjami. Taka personalizacja nie oznacza, że dostawca PRIIP będzie oceniał indywidualne cechy potencjalnego inwestora indywidualnego. Trzystronicowy dokument zawierający kluczowe informacje powinien być zawsze sporządzony zgodnie z art. 8 i dostępny na stronie internetowej twórcy produktu. Kluczowe informacje w nim zawarte mogą być jednak przekazywane inwestorom indywidualnym w elastyczny i spersonalizowany sposób, o ile inwestorzy indywidualni zostaną poinformowani o możliwości pobrania pełnego dokumentu zawierającego kluczowe informacje.
- (6) Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, Europejski Urząd Nadzoru Bankowego oraz Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych („EUN”) powinny opracować projekt regulacyjnych standardów technicznych w odniesieniu do treści zestawienia oraz zasad korzystania z warstw i opcji cyfrowych przy użyciu formatu elektronicznego. Komisja powinna przyjąć ten projekt regulacyjnych standardów technicznych lub wprowadzić do niego dalsze zmiany w drodze aktów delegowanych zgodnie z art. 290 TFUE oraz zgodnie

¹³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz.U. L 317 z 9.12.2019, s. 1).

¹⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz.U. L 198 z 22.6.2020, s. 13).

z art. 10–14 rozporządzeń Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010¹⁵, (UE) nr 1094/2010¹⁶ i (UE) nr 1095/2010¹⁷.

- (7) Aby zapewnić inwestorom indywidualnym możliwość podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych przez cały czas, należy aktualizować dokument zawierający kluczowe informacje. Projekt regulacyjnych standardów technicznych powinien określać warunki, w których dokument zawierający kluczowe informacje powinien być aktualizowany, z rozróżnieniem na PRIIP, które są nadal udostępniane inwestorom indywidualnym, oraz PRIIP, które nie są już udostępniane. Aktualizowanie dokumentu zawierającego kluczowe informacje powinno pozostawać bez uszczerbku dla faktu, że twórcy powinni stosować się do informacji przedumownych, zawartych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje przekazany inwestorom indywidualnym przed dokonaniem przez nich inwestycji.
- (8) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie (UE) nr 1286/2014.
- (9) Europejskim Urzędowi Nadzoru należy zapewnić wystarczająco dużo czasu na opracowanie specyfikacji kluczowych elementów zmienionych przepisów, a twórcom PRIIP na zapoznanie się z tymi specyfikacjami. W związku z tym należy odroczyć datę rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia,

PRZYJMUJĄ NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu (UE) nr 1286/2014

W rozporządzeniu (UE) nr 1286/2014 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 2 ust. 2 wprowadza się następujące zmiany:
 - a) lit. d) otrzymuje brzmienie:

„d) papierów wartościowych, o których mowa w art. 1 ust. 2 lit. b)–e) oraz g) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129*;;”;
 - b) dodaje się lit. h) w brzmieniu:

„h) produktów emerytalnych, w tym rent dożywotnich bez fazy umorzenia, których głównym celem, na mocy prawa krajowego, jest zapewnienie inwestorowi dochodu na emeryturze i które uprawniają inwestora do określonych świadczeń;”;

¹⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylenia decyzji Komisji 2009/78/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 12).

¹⁶ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1094/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/79/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 48).

¹⁷ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

* Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).;

2) art. 3 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku gdy twórcy PRIIP podlegający niniejszemu rozporządzeniu podlegają również rozporządzeniu (UE) 2017/1129, stosuje się do nich zarówno niniejsze rozporządzenie, jak i rozporządzenie (UE) 2017/1129.”;

3) w art. 4 wprowadza się następujące zmiany:

a) w pkt 1 do ostatniego zdania dodaje się tekst w brzmieniu:

„, z wyjątkiem sytuacji, gdy wahania te wynikają wyłącznie z włączenia klauzuli make-whole zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 1 pkt 44a) dyrektywy 2014/65/UE.”;

b) dodaje się pkt 7a w brzmieniu:

„7a) »format elektroniczny« oznacza każdy trwały nośnik inny niż papier;”;

4) art. 6 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Na zasadzie odstępstwa od ust. 2, w przypadku gdy PRIIP oferuje inwestorowi indywidualnemu różne warianty inwestycji, tak że wszystkie informacje wymagane w art. 8 ust. 3 w odniesieniu do każdego wariantu inwestycji nie mogą być przekazane w ramach pojedynczego, zwięzłego odrębnego dokumentu, dokument zawierający kluczowe informacje musi zawierać ogólny opis konkretnych wariantów inwestycji oraz kosztów PRIIP innych niż koszty wariantu inwestycji, pod warunkiem że:

a) twórcy PRIIP zapewniają inwestorom narzędzia dostosowane do inwestorów indywidualnych, które ułatwiają badanie i porównywanie poszczególnych wariantów inwestycji, w tym pod względem kosztów;

b) inwestorzy indywidualni mają łatwy dostęp do dokumentacji zawierającej informacje przedumowne odnoszące się do produktów inwestycyjnych wspierających konkretne warianty inwestycyjne;

c) twórcy PRIIP przekazują inwestorom informacje na temat całkowitych kosztów PRIIP związanych z danym wariantem inwestycji, na ich wniosek i z należyтым wyprzedzeniem, zanim ci inwestorzy indywidualni zostaną związani jakąkolwiek umową lub ofertą zainwestowania w ten wariant inwestycji.”;

5) w art. 8 wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 3 dodaje się lit. aa):

„aa) w części zatytułowanej »Produkt w skrócie« zestawienie podsumowujące informacje na temat wszystkich poniższych elementów:

(i) rodzaju PRIIP, o którym mowa w lit. c) pkt (i);

(ii) ogólnego wskaźnika ryzyka, o którym mowa w lit. d) pkt (i);

(iii) całkowitych kosztów PRIIP;

- (iv) zalecanego okresu utrzymywania, o którym mowa w lit. g) pkt (ii);
- (v) czy PRIIP oferuje świadczenia ubezpieczeniowe, o których mowa w lit. c) pkt (iv);”;
- b) w ust. 3 skreśla się lit. b);
- c) ust. 3 lit. c) pkt (ii) otrzymuje brzmienie:
- „(ii) jego celów finansowych i środków osiągnięcia tych celów, w szczególności, czy cele zostaną osiągnięte za pomocą bezpośredniej czy pośredniej ekspozycji względem bazowych aktywów inwestycyjnych, w tym wszystkie poniższe informacje:
- 1) opis instrumentów bazowych lub wartości referencyjnych;
 - 2) specyfikacja rynków, na których dokonywane są inwestycje za pośrednictwem danego PRIIP;
 - 3) informacje o sposobie ustalania zwrotu;”;
- d) dodaje się lit. ga) w brzmieniu:
- „ga) w przypadku PRIIP, na temat których uczestnicy rynku finansowego mają obowiązek ujawniać informacje przedumowne zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088** i rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2022/1288***, w sekcji zatytułowanej »W jakim stopniu produkt jest zrównoważony środowiskowo?«, następujące informacje:
- (i) minimalną część inwestycji PRIIP, która jest związana z działalnością gospodarczą kwalifikującą się jako zrównoważona środowiskowo zgodnie z art. 5 i 6 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852****;
- (ii) oczekiwaną intensywność emisji gazów cieplarnianych związaną z PRIIP zgodnie z rozporządzeniem delegowanym (UE) 2022/1288;”;
- e) skreśla się ust. 4;
- f) ust. 5 akapit trzeci otrzymuje brzmienie:
- „Europejskie Urzędy Nadzoru przedłożą Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia ... [Urząd Publikacji: proszę wstawić datę = jeden rok od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] r.”;

** Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz.U. L 317 z 9.12.2019, s. 1).

*** Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady »nie czyni poważnych szkód«, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego

rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych (Dz.U. L 196 z 25.7.2022, s. 1).

**** Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz.U. L 198 z 22.6.2020, s. 13).”;

6) w art. 10 ust. 2 wprowadza się następujące zmiany:

a) lit. b) otrzymuje brzmienie:

„b) warunki, w których należy dokonać zmian w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, z rozróżnieniem na PRIIP, które są nadal udostępniane inwestorom indywidualnym, oraz PRIIP, które nie są już udostępniane;”;

b) akapity drugi i trzeci otrzymują brzmienie:

„Europejskie Urzędy Nadzoru biorą pod uwagę sytuacje, w których PRIIP nie jest już udostępniany inwestorom indywidualnym. Europejskie Urzędy Nadzoru przedłożą Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia ... [Urząd Publikacji: proszę wstawić datę = jeden rok od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] r.

Komisja jest uprawniona do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, rozporządzenia (UE) nr 1094/2010 i rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.”;

7) art. 14 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 14

- 1) Osoba doradzająca w zakresie PRIIP lub go sprzedająca przekazuje inwestorom indywidualnym dokument zawierający kluczowe informacje nieodpłatnie. Informacje są przekazywane w formie elektronicznej, chyba że inwestor indywidualny zażądał otrzymania dokumentu zawierającego kluczowe informacje w formie papierowej. Osoba doradzająca w zakresie PRIIP lub go sprzedająca informuje inwestorów indywidualnych o ich prawie do bezpłatnego otrzymania dokumentu zawierającego kluczowe informacje w formie papierowej.
- 2) Elektroniczny format dokumentu zawierającego kluczowe informacje może być dostarczony za pomocą narzędzia interaktywnego, które umożliwia inwestorowi indywidualnemu wygenerowanie spersonalizowanych kluczowych informacji w oparciu o informacje zawarte w dokumencie zawierającym kluczowe informacje lub informacje stanowiące jego podstawę. Narzędzie to musi spełniać następujące warunki:

a) narzędzie interaktywne lub jego użycie nie może zmieniać zrozumienia dokumentu zawierającego kluczowe informacje;

b) należy przedstawić wszystkie kluczowe informacje;

c) dokument zawierający kluczowe informacje musi być łatwo dostępny za pośrednictwem łącza umieszczonego obok narzędzia interaktywnego, a łączu temu musi towarzyszyć następujący komunikat »Zaleca się pobranie i zachowanie dokumentu zawierającego kluczowe informacje«;

d) narzędzie interaktywne umożliwia inwestorom symulację kosztów w zalecanym okresie utrzymywania.

W przypadku przekazania dokumentu zawierającego kluczowe informacje zgodnie z akapitem pierwszym, jego format może zostać dostosowany w stosunku do prezentacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, o której mowa w art. 8.

- 3) Europejskie Urzędy Nadzoru opracowują projekty regulacyjnych standardów technicznych określających warunki personalizacji informacji, o których mowa w ust. 2 akapit pierwszy, oraz warunki dostosowania formatowania informacji, o czym mowa w ust. 2 akapit drugi.

Oprócz warunków, o których mowa w akapicie pierwszym, regulacyjne standardy techniczne obejmują warunki personalizacji kluczowych informacji dla inwestorów w następujący sposób:

- a) warunki personalizacji informacji w celu umożliwienia inwestorom symulacji kosztów w okresie utrzymywania różniącym się od zalecanego okresu utrzymywania;
 - b) warunki personalizacji informacji w celu umożliwienia inwestorom porównania różnych PRIIP;
 - c) warunki personalizacji informacji w celu udostępnienia ich osobom z niepełnosprawnościami.
- 4) Dokument zawierający kluczowe informacje może być przedstawiony w formacie warstwowym. W takim przypadku zestawienie, o którym mowa w art. 8 ust. 3 lit. aa), pojawia się w pierwszej warstwie.
- 5) Inwestor indywidualny jest powiadamiany drogą elektroniczną lub w formie pisemnej o adresie strony internetowej oraz miejscu na tej stronie, gdzie można znaleźć dokument zawierający kluczowe informacje.
- 6) Dokument zawierający kluczowe informacje jest dostępny na stronie internetowej osoby doradzającej lub sprzedającej PRIIP oraz możliwe jest jego pobranie i zapisanie na trwałym nośniku informacji przez okres, w jakim inwestor indywidualny może mieć potrzebę się z nim zapoznać. Jeżeli twórca PRIIP dokonał zmian w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, o czym mowa w art. 10, twórca PRIIP udostępnia inwestorom indywidualnym poprzednie wersje na ich wniosek.”.

Artykuł 2

Wejście w życie i stosowanie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*. Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia ...

[prosimy UP o wstawienie daty = 18 miesięcy od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego].

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia [...] r.

W imieniu Parlamentu Europejskiego
Przewodnicząca

W imieniu Rady
Przewodniczący