

V Bruseli 25. mája 2023
(OR. en)

9669/23

**Medziinštitucionálny spis:
2023/0166 (COD)**

**EF 144
ECOFIN 458
CODEC 930**

NÁVRH

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	25. mája 2023
Komu:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	COM(2023) 278 final
Predmet:	Návrh NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1286/2014, pokiaľ ide o dokument s kľúčovými informáciami

Delegáciám v prílohe zasielame dokument COM(2023) 278 final.

Príloha: COM(2023) 278 final



EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 24. 5. 2023
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1286/2014, pokiaľ ide o dokument s kľúčovými informáciami

(Text s významom pre EHP)

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

DŮVODOVÁ SPRÁVA

1. KONTEXT NÁVRHU

• Dôvody a ciele návrhu

V súlade s cieľom Komisie, ktorým je „hospodárstvo, ktoré pracuje v prospech ľudí“, a ako bolo oznámené v pracovnom programe na rok 2023, Komisia sa usiluje zabezpečiť, aby právny rámec pre retailové investície dostatočne posilňoval postavenie spotrebiteľov, podporoval lepšie a spravodlivejšie výsledky trhu a v konečnom dôsledku vytváral podmienky potrebné na zvýšenie účasti retailových investorov na kapitálových trhoch.

Európska komisia vo svojom novom [akčnom pláne únie kapitálových trhov](#)¹ zo septembra 2020 oznámila zámer predložiť stratégiu pre retailové investície v Európe, ktorej cieľom je zabezpečiť, aby retailoví investori mohli naplno využívať kapitálové trhy a aby sa mohli nachádzať oporu v pravidlách, ktorú sú súdržné v rámci všetkých relevantných právnych nástrojov.

Hlavným cieľom únie kapitálových trhov je zabezpečiť, aby spotrebiteľia mohli v plnej miere využívať investičné príležitosti, ktoré ponúkajú kapitálové trhy. Hoci účasť retailových investorov na kapitálových trhoch sa v jednotlivých členských štátoch značne líši, čo je odrazom rôznych historických a sociálno-ekonomických podmienok, retailoví investori by mali byť schopní dosiahnuť lepšie investičné výsledky ako v súčasnosti pri účasti na kapitálových trhoch EÚ.

Tento cieľ si stanovili aj spoluzákonnodarcovia:

Rada 3. decembra 2020 vo svojich záveroch Rady o akčnom [pláne Komisie pre úniu kapitálových trhov](#)² vyzvala Komisiu, aby iniciovala vykonávanie tých častí akčného plánu, ktorých cieľom je oživiť investičnú aktivitu, najmä činnosti retailových investorov v rámci EÚ, pričom sa zachová vysoká úroveň ochrany spotrebiteľov a investorov.

Európsky parlament prijal 8. októbra 2020 [uznesenie o ďalšom rozvoji únie kapitálových trhov](#)³, v ktorom sa vo veľkej miere podporovali opatrenia na zvýšenie účasti retailových investorov na kapitálových trhoch. V tomto uznesení sa zdôrazňovalo, že zvýšená účasť retailových investorov je podmienená zmenou v investičnej kultúre a že k takejto zmene dôjde až vtedy, keď sa retailoví investori uistia, že investície na kapitálových trhoch sú žiaduce a vystavené rizikám, ktoré sú prijateľné a jasne vymedzené.

Týmto návrhom sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (ďalej len „PRIIP“). Nadobudnutie účinnosti nariadenia o PRIIP a delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/653 1. januára 2018 prispelo k zlepšeniu a štandardizácii informácií poskytovaných retailovým investorom. To investorom uľahčilo chápanie kľúčových prvkov celej škály investičných produktov a porovnávanie rôznych produktov vrátane rôznych typov produktov (ako sú investičné produkty založené na poistení, investičné fondy alebo štruktúrované vklady). V januári 2023 sa PRIIP začali uplatňovať na investičné fondy v rozsahu pôsobnosti smernice 2009/65/ES o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných

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/sk/pdf>.

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

papierov (smernica PKIPCP), keďže uplynula platnosť predošlej výnimky. Tým sa ešte viac zvýšila konzistentnosť zverejňovania informácií v rámci všetkých retailových investičných produktov.

Tento návrh cielených zmien právneho rámca PRIIP je súčasťou retailovej investičnej stratégie EÚ v súlade s opatrením 8 akčného plánu únie kapitálových trhov zo septembra 2020. Pokiaľ ide o zverejňovanie informácií, cieľom retailovej investičnej stratégie EÚ je zlepšiť informovanosť investorov a ich schopnosť prijímať informované investičné rozhodnutia. V záujme toho je cieľom tohto návrhu prispôsobiť zverejňovanie informácií digitálnemu prostrediu a vyvíjajúcim sa potrebám retailových investorov a poskytnúť väčšiu zrozumiteľnosť v súvislosti s rozsahom PRIIP, pokiaľ ide o podnikové dlhopisy s doložkami o splatení v úplnom rozsahu a okamžité anuity. Táto iniciatíva nie je súčasťou programu regulačnej vhodnosti (REFIT).

- **Súlad s existujúcimi ustanoveniami v tejto oblasti politiky**

Táto iniciatíva nadväzuje na existujúce pravidlá upravujúce poskytovanie dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP retailovým investorom zo strany tvorcov a distribútorov investičných produktov a zlepšuje tieto pravidlá. Zahŕňa cielené zmeny tohto rámca, pričom hlavné ustanovenia zostávajú nezmenené.

Tento návrh tvorí so súhrnnou smernicou [COM(2023) 279] balík posilňujúci ochranu retailových investorov, v rámci ktorého sa oba návrhy navzájom posilňujú. Touto súhrnnou smernicou sa menia smernice EÚ upravujúce i) poskytovanie investičných služieb (ďalej len „smernica MiFID“⁴); ii) poskytovanie služieb distribúcie poistenia alebo zaistenia tretím stranám (ďalej len „smernica IDD“⁵); iii) začatie a vykonávanie poisťovacej činnosti v rámci EÚ (ďalej len „smernica Solventnosť II“⁶); iv) koordináciu zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (ďalej len „smernica PKIPCP“⁷), a v) správcov alternatívnych investičných fondov (ďalej len „smernica AIFMD“⁸).

Pokiaľ ide o zverejňovanie informácií pre retailových investorov, táto súhrnná smernica zlepši najmä súdržnosť zverejňovania informácií v rámci právnych nástrojov a podporí väčšiu transparentnosť pre retailových investorov na ich ceste svetom investícií a investičný životný cyklus, a to aj pokiaľ ide o náklady. Cielenými zmenami rámcov smerníc MiFID II a IDD by sa zabezpečilo, aby sa náklady na investičné produkty predkladali v štandardizovanom a zrozumiteľnom formáte pred vykonaním akejkoľvek transakcie. Týmto opatreniami by sa takisto posilnili povinnosti podnikov poskytovať klientom ročný výkaz, v ktorom by ich *ex post* informovali o skutočne zaplatených nákladoch, ale aj o výkonnosti ich portfólia.

⁴ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ.

⁵ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97 z 20. januára 2016 o distribúcii poistenia (prepracované znenie).

⁶ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (prepracované znenie)

⁷ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (prepracované znenie).

⁸ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcov alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010.

Opatrenia týkajúce sa zverejňovania informácií o produktoch navrhované v tomto nariadení dopĺňajú aj ďalšie opatrenia v súhrnnej smernici, ktoré riešia nedostatky v rôznych fázach cesty retailových investorov:

- nové pravidlá zamerané na ochranu retailových investorov pred zavádzajúcou marketingovou komunikáciou a postupmi, v ktorých sa zdôrazňujú výhody, no zľahčujú potenciálne riziká,
- pravidlá, ktorými sa zakazujú stimuly v prípadoch výhradného vykonávania pokynov a rieši sa zaujatosť v poradenskom procese posilnením zásady najlepšieho záujmu a zavedením nových kritérií pre „konanie v najlepšom záujme klienta“, ako aj zlepšením transparentnosti,
- opatrenia, ktorými sa mení dohľad nad produktmi a ich riadenie s cieľom zabezpečiť, aby sa neúčtovali neprimerané náklady a aby produkty retailovým investorom prinášali dobrý pomer ceny a kvality,
- ako aj ďalšie opatrenia týkajúce sa finančnej gramotnosti, kategorizácie investorov, posilneného posudzovania vhodnosti a primeranosti, opatrení na zvýšenie odbornej kvalifikácie finančných poradcov a opatrení na posilnenie presadzovania dohľadu.

Opatrenia zahrnuté v retailovej investičnej stratégii sú preto v súlade s cieľovými zmenami dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP.

Tento návrh je v súlade s existujúcimi politikami EÚ v oblasti udržateľného financovania. Zavedením nového osobitného oddielu v dokumente s kľúčovými informáciami pre PRIIP zameraného na udržateľnosť sa dopĺňa rámec pre zverejňovanie informácií o udržateľnom financovaní. Vychádza z údajov, ktoré sa už zverejňujú podľa nariadenia o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore financií (EÚ) 2019/2088 a nariadenia o taxonómii (EÚ) 2020/852, aby sa zabránilo duplicitě a zbytočným nákladom pre finančný sektor. Zachová sa súlad rámca PRIIP s potenciálnymi budúcimi zmenami nariadenia o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore financií a taxonómie EÚ. Aby to bolo možné, v tomto návrhu sa vypracovanie špecifikácií výpočtu a prezentácie vybraných ukazovateľov pre regulačné technické predpisy ponecháva na orgány ESA. Je to dôležité najmä preto, že útvary Komisie začali komplexné posúdenie vykonávania nariadenia o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore financií.

Navrhované cieľové zmeny sa považujú za súdržné a navzájom sa dopĺňajú so zahrnutím dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP do rozsahu pôsobnosti nariadenia o jednotnom európskom mieste prístupu. Až kým sa nedospeje k výsledku rokovaní o návrhu Komisie⁹, na jednotnom európskom mieste prístupu by sa obsah dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP sprístupňoval na jednotnej platforme, pričom by sa vyžadovalo, aby sa od konca roka 2027 poskytovali vo formáte umožňujúcom extrahovanie údajov. V závislosti od vykonávacích opatrení prijatých prostredníctvom vykonávacích aktov by to mohlo umožniť strojové čítanie týchto informácií. Hoci jednotné európske miesto prístupu zlepší prístup k informáciám obsiahnutým v dokumentoch s kľúčovými informáciami pre PRIIP a ich digitálne využívanie tým, že bude vyžadovať, aby sa jednotnému európskemu miestu prístupu predkladali vo formáte umožňujúcom extrahovanie údajov, aktuálne navrhovanými cieľovými zmenami by sa zvýšila zrozumiteľnosť týchto informácií. Očakáva sa, že jednotné európske miesto prístupu prinesie výhody retailovým investorom najmä tým,

⁹ Návrh COM/2021/723 final, k dispozícii na: [EUR-Lex - 52021PC0723 - SK - EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/eli/prop/2021/723/sk).

že zlepši prístup k online nástrojom na porovnávanie mnohých rôznych investičných produktov (tým, že tretím stranám uľahčí vývoj takýchto nástrojov). Retailoví investori a ich poradcovia si však aj tak budú musieť prečítať obsah dokumentu s kľúčovými informáciami, či už v papierovej, alebo elektronickej podobe, najmä pri posudzovaní vlastností konkrétneho investičného produktu. Preto je súbežne so sprístupnením týchto informácií na jednotnom európskom mieste prístupu dôležité, aby bol dokument používateľsky ústretovejší. Cieľom zmien, ktoré sa zavádzajú v tomto nariadení, je okrem toho dosiahnuť väčšiu súdržnosť digitálnej prezentácie kľúčových informácií o investičných produktoch podľa vzoru podobného dokumentu zavedeného podľa nariadenia (EÚ) 2019/1238 o celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte (PEPP).

- **Súlad s ostatnými politikami Únie**

Tento návrh je v súlade so všeobecnejšími stratégiami a prioritami EÚ vrátane Európskej zelenej dohody, digitálnej stratégie EÚ a únie kapitálových trhov. K cieľom únie kapitálových trhov prispieva tým, že zvyšuje súdržnosť informácií dostupných pre retailových investorov. Zviditeľňovaním relevantných informácií o udržateľnosti pomôže retailovým investorom nájsť investičné produkty zodpovedajúce ich preferenciám v oblasti udržateľnosti. To by zasa prispelo k uplatňovaniu hľadiska udržateľnosti vo finančnom sektore, a tým by sa pomohlo dosiahnuť ciele Európskej zelenej dohody. Okrem toho je tento návrh v súlade s prioritou Komisie, ktorou je pripraviť Európu na digitálny vek.

2. PRÁVNÝ ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA

- **Právny základ**

Právnym základom pre nariadenie PRIIP je článok 114 ZFEÚ, keďže sa v ňom stanovujú spoločné pravidlá pre dokumenty s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení. Keďže v rámci súčasnej iniciatívy sa navrhujú ďalšie politické opatrenia, aby sa zaistilo dosiahnutie týchto cieľov, súvisiaci legislatívny návrh by sa prijal na rovnakom právnom základe.

- **Subsidiarita (v prípade inej ako výlučnej právomoci)**

Tento návrh je v súlade so zásadou subsidiarity, ako sa stanovuje v článku 5 Zmluvy o Európskej únii (Zmluva o EÚ). Podľa tejto zásady by sa opatrenie na úrovni EÚ malo prijať len vtedy, ak plánované ciele nie je možné dosiahnuť na úrovni jednotlivých členských štátov. Aby sa predišlo prekážkam v distribúcii investičných fondov v EÚ, je potrebné harmonizovať informácie o produktoch, aby bolo možné porovnávať produkty pochádzajúce z rôznych trhov. Jednotnosť a právnu istotu možno lepšie zabezpečiť konaním na úrovni EÚ. To platí pre samotné existujúce nariadenie PRIIP, ako aj jeho zmeny, ktoré sa tu navrhujú.

- **Proporcionalita**

Tento návrh je v súlade so zásadou proporcionality, ako sa stanovuje v článku 5 ZEÚ. Navrhované opatrenia sú potrebné na dosiahnutie cieľov transparentnosti investičných produktov pre retailových investorov, najmä pokiaľ ide o ich charakteristiky udržateľnosti, a na zabezpečenie lepšej dostupnosti súvisiacich zverejnených informácií prostredníctvom digitálnych prostriedkov bez zbytočného administratívneho zaťaženia. Ďalšie časti tohto návrhu sú potrebné na zabezpečenie dostatočnej právnej jasnosti a transparentnosti, pokiaľ ide o náklady na určité produkty, v rozsahu pôsobnosti nariadenia PRIIP. Primeranosť opatrení bola posúdená v oddiele 3 správy o posúdení vplyvu, ktorá je pripojená k retailovej investičnej stratégii, pričom sa dospelo k záveru, že sú primerané.

- **Výber nástroja**

Keďže existujúci právny nástroj je nariadenie, na jeho zmenu je potrebné nariadenie. Nariadenie je naďalej najvhodnejším právnym nástrojom vzhľadom na potrebu zabezpečiť konzistentnosť a ucelenosť informácií dostupných retailovým investorom na úrovni EÚ.

3. VÝSLEDKY HODNOTENÍ *EX POST*, KONZULTÁCIÍ SO ZAJINTERESOVANÝMI STRANAMI A POSÚDENÍ VPLYVU

- **Hodnotenia *ex post*/kontroly vhodnosti existujúcich právnych predpisov**

Príloha k sprievodnému posúdeniu vplyvu obsahuje hodnotenie aspektov legislatívneho rámca, ktoré sa osobitne týkajú ochrany retailových investorov vrátane rámca PRIIP.

V hodnotení sa dospelo k záveru, že celkový rámec pre zverejňovanie informácií vrátane PRIIP je vo všeobecnosti účinný, najmä pokiaľ ide o poskytovanie informácií retailovým investorom, ktoré sú porovnateľné a užitočné pre ich rozhodovanie. Napriek tomu sa zistili určité nedostatky, pokiaľ ide o čitateľnosť a používateľskú ústretovosť prezentácie informačných dokumentov. Okrem toho informácie o nákladoch nie sú vždy jasné. Efektívnosť (nákladová efektívnosť) existujúcich požiadaviek na zverejňovanie informácií je vysoká, keďže sa vo všeobecnosti dosiahol cieľ zvýšiť ochranu retailových investorov pri obmedzených nákladoch. Týmto návrhom sa zabezpečuje väčšia právna jasnosť rozsahu PRIIP a riešia sa problémy zistené v hodnotení (t. j. či podnikové dlhopisy s doložkami o splatení v úplnom rozsahu a okamžité anuity patria do rozsahu PRIIP). Požiadavky týkajúce sa formátu, čitateľnosti, jasnosti, stručnosti, používania jazyka a komplexného pokrytia sa v rámci jednotlivých právnych predpisov považujú za súdržné. Niektoré osobitné otázky sa riešia v navrhovanej súhrnnej smernici, ktorej cieľom je lepšie zosúladiť pravidlá smerníc MiFID a IDD s PRIIP. Relevantnosť informácií poskytovaných retailovým investorom v dokumentoch s kľúčovými informáciami pre PRIIP by sa mohla zlepšiť, najmä vzhľadom na potrebu klásť väčší dôraz na digitálne prostredie a udržateľnosť.

- **Konzultácie so zainteresovanými stranami**

Na pomoc pri vypracovaní tohto návrhu Komisia zhromaždila spätnú väzbu prostredníctvom verejných konzultácií, ktoré prebiehali od 11. mája do 3. augusta 2021. V rámci týchto konzultácií sa zisťovali názory širokého okruhu zainteresovaných strán na rôzne aspekty retailových investícií vrátane fungovania a možných zlepšení dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP. Na tieto konzultácie odpovedalo celkovo 186 respondentov.

Väčšina respondentov sa zhodla, že informácie pred uzavretím zmluvy by mali v čo najväčšej miere umožňovať jasné porovnanie rôznych investičných produktov. Názory na to, či sa vďaka dokumentu s kľúčovými informáciami pre PRIIP zvýšila úroveň porozumenia retailovým investičným produktom zo strany retailových investorov a ich schopnosť porovnávať rôzne retailové investičné produkty v rámci rôznych typov produktov, ako aj medzi nimi, sa rozchádzali.

Takmer polovica respondentov považovala množstvo informácií poskytnutých v dokumente s kľúčovými informáciami pre PRIIP za primerané, pričom ostatní respondenti uviedli, že ich bolo buď príliš veľa, alebo príliš málo. Názory sa líšili podľa typu informácií a zainteresovaných strán, no informácie týkajúce sa udržateľnosti vynikali ako oblasť, v ktorej je žiaduce väčšie množstvo informácií. Pokiaľ ide o dĺžku dokumentu s kľúčovými informáciami pre PRIIP, respondenti celkovo vyjadrili podporu súčasnej maximálnej dĺžke tri strany, pričom medzi skupinami zainteresovaných strán boli určité rozdiely. Panovala

všeobecná zhoda, že dokument s kľúčovými informáciami pre PRIIP do istej miery obsahuje nadmerné množstvo informácií, a väčšina respondentov bola za jeho zjednodušenie. Výrazná väčšina bola proti častejšej aktualizácii dokumentu s kľúčovými informáciami pre PRIIP. Napokon takmer polovica respondentov sa domnievala, že retailoví investori môžu ľahko nájsť a získať prístup k dokumentom s kľúčovými informáciami pre PRIIP.

- **Získavanie a využívanie odborných znalostí**

Odporúčania spoločného výboru európskych orgánov dohľadu (ESA) týkajúce sa PRIIP sa zameriavajú na to, aby boli dokumenty s kľúčovými informáciami ústretovejšie pre spotrebiteľov. Orgány ESA odporučili cielené zmeny nariadenia PRIIP v rámci revízie rámca PRIIP.

Spoločný výbor odporučil najmä: i) zlepšiť prezentáciu dokumentov s kľúčovými informáciami na digitálnych médiách a poskytnúť väčšiu flexibilitu pri ich digitálnej prezentácii; ii) umožniť viditeľnejšiu prezentáciu informácií o environmentálnom, sociálnom a správnom dosahu (ďalej len „informácie ESG“) v dokumentoch s kľúčovými informáciami prostredníctvom samostatného oddielu; iii) poskytovať konkrétnejšie informácie o nákladoch na poistné produkty s viacerými možnosťami; iv) začleniť do dokumentov s kľúčovými informáciami väčšiu flexibilitu vrátane umožnenia rôznych typov informácií o výkonnosti v závislosti od typu produktu; v) lepšie prispôbiť dokumenty s kľúčovými informáciami konkrétnym typom produktov a vi) objasniť a upraviť rozsah produktov podľa nariadenia PRIIP tým, že sa objasní, že niektoré podnikové dlhopisy sú vylúčené.

V prílohe 2 k sprievodnému posúdeniu vplyvu sa uvádzajú ďalšie zdroje, ktoré sa zohľadnili pri vypracúvaní tohto návrhu, vrátane cielených konzultácií so zainteresovanými stranami a komunikácie. Komisia vychádzala aj z rozsiahlej výskumnej literatúry, na ktorú sa v posúdení vplyvu odkazuje, najmä zo špeciálne objednanej štúdie, ktorú uskutočnilo konzorcium konzultantov pod vedením spoločnosti Kantar s názvom *Disclosure, inducements, and suitability rules for retail investors* (Zverejňovanie informácií, stimuly a pravidlá vhodnosti pre retailových investorov) uverejnenej v roku 2022¹⁰.

V skoršej fáze prípravy tohto návrhu sa využilo aj poradenstvo fóra na vysokej úrovni pre úniu kapitálových trhov, ktoré odporučilo, aby sa pri vhodnej príležitosti prehodnotilo zverejňovanie informácií podľa rámca PRIIP. Podnety poskytla aj skupina vládnych expertov pre retailové finančné služby (GEGFRS) a Skupina používateľov finančných služieb (FSUG)¹¹.

- **Posúdenie vplyvu**

Tento návrh bol vypracovaný na základe posúdenia vplyvu investičnej stratégie pre maloobchod [SWD(2023) 278-279]. Toto posúdenie vplyvu bolo 14. decembra 2022 predložené výboru pre kontrolu regulácie, ktorý k nemu 20. januára 2023 vydal kladné

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

¹¹ FSUG združuje expertov zastupujúcich záujmy spotrebiteľov, retailových investorov alebo mikropodnikov. Komisii poskytuje poradenstvo pri vypracúvaní a vykonávaní právnych predpisov alebo politických iniciatív, ktoré majú vplyv na používateľov finančných služieb. Ďalšie informácie: https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-group-fsug_en.

stanovisko [SEC(2023) 330 RSB]. Následne bolo pozmenené tak, aby odrážalo konzultácie s výborom pre kontrolu regulácie.

V tomto posúdení vplyvu sa skúmajú dva problémy. Po prvé, retailoví investori nemajú relevantné, porovnateľné a zrozumiteľné informácie o investičných produktoch a často sú nevhodne ovplyvňovaní marketingovou komunikáciou. Po druhé, v procese tvorby a distribúcie investičných produktov existujú závažné nedostatky súvisiace s vyplácaním stimulov a rozsahom, v akom návrh produktu odráža nákladovú efektívnosť a hodnotu pre retailového investora. Tieto problémy majú závažné dôsledky vrátane nedostatočnej ochrany a nespravodlivého zaobchádzania s investormi, zníženej návratnosti investícií a schopnosti akumulovať kapitál a negatívnych účinkov na dôveru retailových investorov a integráciu trhov.

Súčasťou navrhovaných riešení na riešenie prvého problému a jeho príčin („informácie poskytované investorom nie sú vždy užitočné alebo relevantné pre ich rozhodovací proces a nie sú dostatočne prispôsobené digitálnemu prostrediu“) sú ciele zmeny v dokumente s kľúčovými informáciami pre PRIIP. Tie sú zahrnuté v možnosti 2 – „cieľové zmeny pravidiel zverejňovania informácií zamerané na zvýšenie ich relevantnosti pre retailových investorov“ spolu s cieľovými zmenami pravidiel zverejňovania informácií podľa smerníc MiFID a IDD v záujme zlepšenia relevantnosti zverejňovaných informácií pre retailových investorov (zahrnuté v sprievodnej súhrnnej smernici). V rámci možnosti 3 sa zvažovala ďalšia možnosť politiky – „cieľové zmeny na riešenie informačných nedostatkov týkajúcich sa marketingovej komunikácie“. Možnosti 2 a 3 sa navzájom dopĺňajú a v porovnaní so súčasným stavom predstavujú zlepšenie pri primeraných nákladoch. Do uprednostňovanej možnosti bola preto zahrnutá kombinácia oboch možností.

V posúdení vplyvu sa dospelo k záveru, že zlepšením prezentácie dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP pomocou rozvrstvenia a vytvorenia súhrnného prehľadu by sa retailovým investorom uľahčilo pochopenie kľúčových charakteristík investičného produktu, o ktorom uvažujú (napr. jeho náklady a úroveň rizika), a pomohlo by sa im vybrať si produkt, ktorý zodpovedá ich potrebám. Zavedením nového oddielu o udržateľnosti by sa zabezpečilo, aby retailoví zákazníci mohli jasne identifikovať a ľahko porovnať základné informácie o charakteristikách udržateľnosti produktov, ktorých kúpu zvažujú.

- **Regulačná vhodnosť a zjednodušenie**

Hoci sa pri vypracovaní tohto návrhu zvažoval potenciál zjednodušenia a zníženia záťaže, jeho hlavným cieľom, ako aj cieľom širšej retailovej investičnej stratégie je ochrana spotrebiteľa. Akékoľvek opatrenia na zjednodušenie alebo zníženie záťaže sa preto musia posudzovať z hľadiska tohto cieľa. V hodnotení sa nezistil výrazný priestor na zjednodušenie a zníženie záťaže a vyplynulo z neho, že zjednodušením dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP by sa nemuselo nevyhnutne zvýšiť pochopenie investičných produktov. Okrem toho sa zistilo, že celkové náklady na zverejňovanie informácií o produktoch v rámci PRIIP sú relatívne nízke, najmä v porovnaní s veľkým počtom klientov a rozsahom spravovaných aktív. Neočakáva sa žiadny významný vplyv na MSP a návrh je v súlade s „digitálnou kontrolou“, keďže podporuje väčšie používanie PRIIP v elektronickej podobe.

- **Základné práva**

V návrhu sa dodržiavajú a rešpektujú zásady uvedené v Charte základných práv Európskej únie, najmä zásada týkajúca sa vysokej úrovne ochrany spotrebiteľa pre všetkých občanov EÚ

(článok 38). Spotrebiteľia, v tomto prípade retailoví investori, potrebujú relevantné, porovnateľné a zrozumiteľné informácie o investičných produktoch, aby mohli prijímať informované rozhodnutia. Týmto návrhom sa modernizujú dokumenty s kľúčovými informáciami pre PRIIP s cieľom dosiahnuť, aby bola prezentácia informácií používateľsky ústretovejšia pre retailových investorov vrátane osôb so zdravotným postihnutím, čím sa zvýši pravdepodobnosť, že sa vykladajú a chápu správne.

4. VPLYVY NA ROZPOČET

Iniciatíva nemá vplyv na rozpočet EÚ. Dohľad nad novými pravidlami by vykonávali príslušné vnútroštátne orgány v rámci svojich existujúcich mandátov, pričom jeho rozsah sa týmto návrhom nemení.

5. INÉ PRVKY

- **Plány vykonávania, spôsob monitorovania, hodnotenia a podávania správ**

Komisia bude monitorovať, ako sa navrhovaným nariadením po jeho prijatí dosiahnu ciele stanovené v posúdení vplyvu priloženom k retailovej investičnej stratégii. Na tento účel plánuje poveriť Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ďalej len „ESMA“) a Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (ďalej len „EIOPA“) monitorovaním účinnosti zobrazovania informácií v digitálnom formáte, zavedenia nového oddielu o udržateľnosti a nových pravidiel pre produkty s viacerými možnosťami. Komisia okrem toho plánuje sledovať vývoj počtu sťažností predložených prostredníctvom monitorovania trhu zo strany ESMA a EIOPA s cieľom posúdiť kvalitu dostupných informácií. Vo vhodnom štádiu, ktoré umožní získať dostatok praktických skúseností a údajov, a to aj pokiaľ ide o uplatňovanie nedávno zmeneného delegovaného nariadenia PRIIP¹², Komisia plánuje posúdiť, akú úlohu zohrávajú dokumenty zverejňovania informácií pri umožňovaní investorom prijímať informované investičné rozhodnutia, a mohla by zvážiť prípadné ďalšie zmeny širšieho rámca PRIIP.

- **Podrobné vysvetlenie konkrétnych ustanovení návrhu**

V článku 1 ods. 1 písm. a) sa aktualizujú právne odkazy na existujúce právne predpisy (aktuálne nariadenie 2017/1129 – ďalej len „nariadenie o prospekte“) pre druhy cenných papierov, pri ktorých sa nemusia predkladať dokumenty s kľúčovými informáciami pre PRIIP.

¹² Delegované nariadenie, ktorým sa mení nariadenie PRIIP, nadobudlo účinnosť 1. januára 2023. Dokumenty s kľúčovými informáciami pre PRIIP sú vďaka nemu v plnej miere uplatniteľné na PKIPCP a zavádzajú sa v ňom tieto zmeny: i) nové metodiky výpočtu scenárov primeranej výkonnosti a revidovaná prezentácia scenárov s cieľom zabezpečiť, aby retailoví investori dostali informácie, ktoré by viedli k primeranejším očakávaniam možných výnosov; ii) zrevidované súhrnné ukazovatele nákladov a zmeny obsahu a prezentácie informácií o nákladoch na PRIIP s cieľom umožniť retailovým investorom lepšie pochopiť rôzne druhy štruktúry nákladov a uľahčiť používanie týchto informácií jednotlivcami poskytujúcimi poradenstvo súvisiace s PRIIP alebo predávajúcimi PRIIP; iii) upravená metodika výpočtu transakčných nákladov s cieľom riešiť praktické problémy, ktoré vznikli pri uplatňovaní existujúcich pravidiel, a otázky týkajúce sa ich uplatňovania na určité druhy investícií; a iv) ustanovenia o informáciách o výkonnosti určitých typov PKIPCP, retailových AIF a investičných produktov založených na financovaní. Konsolidované znenie je k dispozícii na adrese: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>.

V článku 1 ods. 1 písm. b) sa z rozsahu pôsobnosti nariadenia PRIIP vylučujú retailové produkty poskytujúce okamžité anuity bez fázy odkupu.

V článku 1 ods. 2 sa aktualizujú odkazy na nariadenie 2017/1129 (nariadenie o prospekte) s cieľom zabezpečiť, aby sa na príslušné produkty vzťahovali obe nariadenia.

V článku 1 ods. 3 písm. a) sa objasňuje, že určité druhy podnikových dlhopisov s doložkami o splatení v úplnom rozsahu nepatria do rozsahu pôsobnosti nariadenia PRIIP za predpokladu, že sa odkupujú za reálnu hodnotu.

V článku 1 ods. 3 písm. b) sa zavádza vymedzenie pojmu elektronický formát.

V článku 1 ods. 4 sa menia pravidlá prezentácie nákladov na produkty s viacerými možnosťami, pričom sa spresňujú podmienky, ktoré musia byť splnené, aby sa retailovým investorom poskytli transparentné informácie a uľahčilo rozhodovanie medzi rôznymi investičnými možnosťami.

V článku 1 ods. 5 písm. a) sa zavádza nový oddiel v dokumente s kľúčovými informáciami pre PRIIP s názvom Produkt v skratke s cieľom zhrnúť a zdôrazniť informácie o type investičného produktu, jeho nákladoch a úrovni rizikovosti, odporúčanom období držby a prítomnosti poistného plnenia.

V článku 1 ods. 5 písm. b) sa ruší „upozornenie týkajúce sa pochopenia“, pretože nebolo dostatočne účinné, pokiaľ ide o varovanie retailových investorov pred mimoriadne zložitými produktmi, a mohlo by ich okrem toho neúmyselne odradiť od nákupu menej zložitých investičných produktov.

V článku 1 ods. 5 písm. c) sa vypúšťa odkaz na environmentálne a sociálne ciele sledované investičným produktom, ktorý sa nahrádza novou osobitnou časťou o udržateľnosti v dokumente s kľúčovými informáciami pre PRIIP.

V článku 1 ods. 5 písm. d) sa zavádza nový oddiel v dokumente s kľúčovými informáciami pre PRIIP s názvom Ako environmentálne udržateľný je tento produkt? (ďalej len „oddiel o udržateľnosti“) s cieľom poskytnúť retailovým investorom harmonizovaný súbor kľúčových informácií o profile udržateľnosti príslušných investičných produktov, ktorý vychádza z existujúcich zverejnených informácií o produktoch.

V článku 1 ods. 5 písm. e) sa vypúšťa splnomocnenie Komisie prijímať delegované akty po nahradení odkazu na environmentálne a sociálne ciele oddielom o udržateľnosti. Nový oddiel o udržateľnosti by sa spresnil prostredníctvom regulačných technických noriem, pre ktoré už splnomocnenie existuje.

V článku 1 ods. 5 písm. f) sa mení harmonogram predkladania platných návrhov regulačných technických predpisov Komisii.

V článku 1 ods. 6 sa dopĺňa podmienka, aby orgány ESA zvažili situácie, v ktorých sa dokumenty s kľúčovými informáciami pre PRIIP už nesprístupňujú, a mení sa harmonogram predkladania platných návrhov regulačných technických predpisov Komisii. Zároveň sa ním na Komisiu deleguje právomoc prijímať súvisiace regulačné technické predpisy.

V článku 1 ods. 7 sa modernizujú a zjednodušujú ustanovenia o sprístupňovaní dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP. Stanovuje sa v ňom výraznejšie uprednostňovanie

poskytovania dokumentov s kľúčovými informáciami v elektronickom formáte, pričom sa objasňuje, že klient môže bezplatne požiadať o papierovú verziu dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP. Aktualizujú sa v ňom ustanovenia o sprístupňovaní dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP v elektronickom formáte, pričom sa vychádza zo zavedených postupov z rámcov smerníc MiFID a IDD. Bližšie sa v ňom spresňujú podmienky používania rozvrstvenia a personalizácie s cieľom zabezpečiť väčšiu právnu istotu, pokiaľ ide o možnosti používania digitálnej prezentácie dokumentov s kľúčovými informáciami pre PRIIP. Orgány ESA sa v ňom poverujú úlohou vypracovať návrh regulačných technických noriem, v ktorých sa určia podmienky takejto prezentácie, ako aj funkcie na sprístupnenie informácií čitateľom so zrakovým postihnutím.

V článku 2 sa uvádza nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie nariadenia dvadsiatym dňom po jeho uverejnení a dátum uplatňovania sa stanovuje na 18 mesiacov po tomto dátume, aby sa poskytol dostatočný čas na vypracovanie regulačných technických noriem.

Návrh

NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1286/2014, pokiaľ ide o dokument s kľúčovými informáciami

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä jej článok 114,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom,

keďže:

- (1) Hlavným cieľom únie kapitálových trhov je zabezpečiť, aby spotrebitelia mohli v plnej miere využívať investičné príležitosti, ktoré ponúkajú kapitálové trhy. Na to musia byť spotrebitelia podporovaní regulačným rámcom, ktorý im dá možnosť prijímať investičné rozhodnutia, ktoré zodpovedajú ich potrebám a cieľom, a primerane ich bude chrániť na jednotnom trhu. Cieľom balíka opatrení v rámci retailovej investičnej stratégie EÚ je zaoberať sa zistenými nedostatkami vrátane nedostatkov v oblasti informácií sprístupnených retailovým investorom.
- (2) V článku 4 bode 1 nariadenia (EÚ) č. 1286/2014 sú štrukturalizované retailové investičné produkty alebo „PRIIP“ vymedzené ako investície, pri ktorých nezávisle od právnej formy investície suma splatná retailovému investorovi podlieha výkyvom z dôvodu expozície voči referenčným hodnotám alebo výkonnosti jedného či viacerých aktív, ktoré retailový investor nenakupuje priamo. Za takýto výkyv by sa nemala považovať samotná schopnosť tvorca predčasne splatiť investíciu uplatnením doložky o splatení v úplnom rozsahu. Táto skutočnosť by sa mala odzrkadliť vo vymedzení štrukturalizovaných retailových investičných produktov.
- (3) V prípade, že štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP) ponúkajú retailovému investorovi škálu investičných možností, informácie o týchto rôznych možnostiach môžu byť obsiahnuté v rôznych dokumentoch. Retailovým investorom, ktorí majú záujem o nákup takýchto PRIIP, to sťažuje identifikáciu celkových nákladov na PRIIP. Preto treba retailovým investorom poskytnúť nástroje vrátane simulačných nástrojov na prístup a porovnanie celkových nákladov na takéto PRIIP pred tým, než si vyberú jednu konkrétnu investičnú možnosť. Podrobnejšie pravidlá používania týchto nástrojov by mali zabezpečiť lepšiu viditeľnosť celkových nákladov na tieto produkty a zároveň umožniť určitý stupeň flexibility pri používaní simulačných nástrojov.
- (4) Retailoví investori čoraz častejšie vyhľadávajú informácie o výkonnosti investičných produktov (vrátane štrukturalizovaných retailových investičných produktov

a investičných produktov založených na poistení) v oblasti udržateľnosti. Nedávnymi legislatívnymi aktmi Únie sa zaviedlo niekoľko povinností zverejňovania informácií, ktoré by sa mohli využiť na informovanie retailových investorov. Ide najmä o nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088¹³ a nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852¹⁴. Takéto zverejňovanie informácií však nemusí byť pre retailových investorov dostatočne viditeľné. Preto treba doplniť do dokumentu s kľúčovými informáciami určité informácie o profile udržateľnosti PRIIP. V snahe zabrániť vzniku dodatočných nákladov na nahlasovanie by sa mali informácie ESG prevziať zo zverejnených informácií, ktoré poskytnú tvorcovia produktov podľa nariadenia (EÚ) 2019/2088 a nariadenia (EÚ) 2020/852.

- (5) Zvýšená digitalizácia poskytuje príležitosti na prítiahlivejšie prezentovanie kľúčových prvkov štrukturalizovaných retailových investičných produktov a investičných produktov založených na poistení. Nariadenie (EÚ) č. 1286/2014 však neposkytuje dostatočnú flexibilitu na používanie digitálnych prostriedkov na zobrazovanie kľúčových informácií investorom, ako je prezentácia informácií z dokumentov s kľúčovými informáciami o štrukturalizovaných retailových investičných produktoch a investičných produktoch založených na poistení rozvrstveným a personalizovaným spôsobom, ktorým by sa znížilo vizuálne preťaženie retailových investorov, pričom by sa im uľahčilo porozumenie príslušného PRIIP. Preto treba zaviesť väčšiu flexibilitu pri používaní elektronického formátu, aby investori mohli v plnej miere využívať potenciál, ktorý ponúka poskytovanie dokumentu s kľúčovými informáciami v elektronickom formáte, a to aj prispôbením sumy, ktorú chcú investovať, alebo obdobia držby podľa ich preferencií. Táto personalizácia neznamená, že poskytovateľ PRIIP posudzuje jednotlivé charakteristiky potenciálneho retailového investora. Trojstranový dokument s kľúčovými informáciami by mal byť vždy vypracovaný v súlade s článkom 8 a dostupný na webovej stránke tvorca. Kľúčové informácie, ktoré obsahuje, by sa však mohli poskytovať retailovým investorom flexibilným a personalizovaným spôsobom, pokiaľ sú retailoví investori informovaní, že si môžu stiahnuť úplný dokument s kľúčovými informáciami.
- (6) Európsky orgán pre cenné papiere a trhy, Európsky orgán pre bankovníctvo a Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov („európske orgány dohľadu“) by mali vypracovať návrh regulačných technických predpisov, pokiaľ ide o obsah prehľadov informácií a zásady uplatňovania rozvrstvenia a digitálnych možností s použitím elektronického formátu. Komisia by mala prijať uvedený návrh regulačných technických predpisov alebo ho ďalej zmeniť prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 ZFEÚ a v súlade s článkami 10 až 14 nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010¹⁵, (EÚ) č. 1094/2010¹⁶ a (EÚ) č. 1095/2010¹⁷.

¹³ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (Ú. v. EÚ L 317, 9.12.2019, s. 1).

¹⁴ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 z 18. júna 2020 o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií a o zmene nariadenia (EÚ) 2019/2088 (Ú. v. EÚ L 198, 22.6.2020, s. 13).

¹⁵ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/78/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 12).

¹⁶ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov),

- (7) Na zabezpečenie toho, aby retailoví investori vždy mohli prijímať informované investičné rozhodnutia, by mal byť dokument s kľúčovými informáciami stále aktuálny. V návrhu regulačných technických predpisov by sa mali stanoviť podmienky, za ktorých by sa mal dokument s kľúčovými informáciami prepracovať, pričom by sa malo rozlišovať medzi štrukturalizovanými retailovými investičnými produktmi a investičnými produktmi založenými na poistení, ktoré sa stále sprístupňujú retailovým investorom, a štrukturalizovanými retailovými investičnými produktmi a investičnými produktmi založenými na poistení, ktoré už nie sú sprístupnené. Aktualizáciou dokumentu s kľúčovými informáciami by nemala byť dotknutá skutočnosť, že tvorcovia by mali dodržiavať súlad s predzmluvnými informáciami obsiahnutými v dokumente s kľúčovými informáciami, ktorý sa poskytuje retailovým investorom pred realizáciou investície.
- (8) Nariadenie (EÚ) č. 1286/2014 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.
- (9) Európskym orgánom dohľadu treba poskytnúť dostatočný čas na vypracovanie špecifikácií pre kľúčové prvky zmenených pravidiel a tvorcom štrukturalizovaných retailových investičných produktov a investičných produktov založených na poistení dostatočný čas na to, aby sa s týmito špecifikáciami mohli oboznámiť. Preto by sa dátum uplatňovania tohto nariadenia mal odložiť,

PRIJALI TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Zmeny nariadenia (EÚ) č. 1286/2014

Nariadenie (EÚ) č. 1286/2014 sa mení takto:

1. V článku 2 sa odsek 2 mení takto:
 - a) Písmeno d) sa nahrádza takto:

„d) cenné papiere uvedené v článku 1 ods. 2 písm. b) až e) a písm. g) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129*“;
 - b) Dopĺňa sa toto písmeno h):

„h) dôchodkové produkty vrátane okamžitých anuit bez fázy odkupovania, ktoré sú na základe vnútroštátnych právnych predpisov uznané ako produkty, ktorých primárnym účelom je poskytnúť investorovi príjem počas dôchodku a ktoré investora oprávňujú na určité požitky“;

* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (Ú. v. EÚ L 168, 30.6.2017, s. 12).

a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48).

¹⁷ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84).

2. V článku 3 sa odsek 1 nahrádza takto:
- „1. Ak sa na tvorcov štrukturalizovaných retailových investičných produktov a investičných produktov založených na poistení, na ktorých sa vzťahuje toto nariadenie, vzťahuje aj nariadenie (EÚ) 2017/1129, uplatňuje sa tak toto nariadenie, ako aj nariadenie (EÚ) 2017/1129.“
3. Článok 4 sa mení takto:
- a) V bode 1 sa za poslednú vetu dopĺňa tento text:
- „, okrem prípadov, keď sa tieto výkyvy prisudzujú len zahrnutiu doložky o splatení v úplnom rozsahu v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 44a smernice 2014/65/EÚ;“;
- b) Vkladá sa tento bod 7a:
- „7a. „elektronický formát“ je akékoľvek trvalé médium iné než papier;“.
4. V článku 6 sa odsek 3 nahrádza takto:
- „3. Odchyľne od odseku 2 tohto článku, ak PRIIP ponúka retailovému investorovi škálu možností investovania, a to takú, že poskytnutie všetkých informácií požadovaných v článku 8 ods. 3 o každej investičnej možnosti prostredníctvom jedného stručného samostatného dokumentu nie je možné, v dokumente s kľúčovými informáciami sa poskytne všeobecný opis podkladových investičných možností a iných nákladov na PRIIP, než sú náklady na investičnú možnosť, za predpokladu, že:
- a) tvorcovia PRIIP poskytujú investorom nástroje prispôbené retailovým investorom, ktoré uľahčujú prieskum a porovnávanie rôznych investičných možností vrátane nákladov;
- b) retailoví investori majú jednoduchý prístup k dokumentácii s predzmluvnými informáciami o investičných produktoch, na ktorých sú založené podkladové investičné možnosti;
- c) tvorcovia PRIIP poskytujú investorom na ich žiadosť a v dostatočnom predstihu pred tým, než budú retailoví investori viazaní akoukoľvek zmluvou alebo ponukou investovať do danej investičnej možnosti, údaje o úplných nákladoch na PRIIP súvisiacich s touto investičnou možnosťou.“
5. Článok 8 sa mení takto:
- a) V odseku 3 sa dopĺňa písmeno aa):
- „aa) v oddiele s názvom „Produkt v skratke“ sa nachádza prehľad informácií so zhrnutými informáciami o všetkých týchto skutočnostiach:
- i) type PRIIP, ako sa uvádza v písmene c) bode i);
- ii) súhrnnom ukazovateli rizika uvedenom v písmene d) bode i);
- iii) celkových nákladoch na PRIIP;
- iv) odporúčanom období držby uvedenom v písmene g) bode ii);
- v) či PRIIP ponúka poistné plnenia uvedené v písmene c) bode iv);“;
- b) V odseku 3 sa vypúšťa písmeno b);
- c) V odseku 3 písm. c) sa bod ii) nahrádza takto:

„ii) finančných cieľov PRIIP a prostriedkov na dosiahnutie týchto cieľov, a najmä to, či sa tieto ciele dosiahnu prostredníctvom priamej alebo nepriamej expozície voči podkladovým investičným aktívam, vrátane všetkých týchto informácií:

1. opisu podkladových nástrojov alebo referenčných hodnôt;
2. špecifikácie trhov, do ktorých PRIIP investuje;
3. informácií o tom, ako sa určuje návratnosť“;

d) Vkladá sa tento bod ga):

„ga) v prípade PRIIP, o ktorých majú účastníci finančného trhu zverejňovať predzmluvné informácie podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088** a delegovaného nariadenia Komisie 2022/1288***, nasledujúce informácie v oddiele s názvom „Ako environmentálne udržateľný je tento produkt?“:

i) minimálny podiel investície PRIIP, ktorý je spojený s hospodárskymi činnosťami, ktoré sa označujú za environmentálne udržateľné v súlade s článkami 5 a 6 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852****;

ii) očakávaná intenzita emisií skleníkových plynov súvisiaca s PRIIP podľa delegovaného nariadenia 2022/1288,“;

e) Odsek 4 sa vypúšťa;

f) V odseku 5 sa tretí pododsek nahrádza takto:

„Európske orgány dohľadu predložia Komisii uvedený návrh regulačných technických predpisov do [Úrad pre publikácie, vložte dátum = jeden rok od dátumu nadobudnutia účinnosti tohto pozmeňujúceho nariadenia].“

** Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (Ú. v. EÚ L 317, 9.12.2019, s. 1).

*** Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2022/1288 zo 6. apríla 2022, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, upresnením podrobností obsahu a prezentácie informácií v súvislosti so zásadou „výrazne nenarušiť“, upresnením obsahu, metodík a prezentácie informácií v súvislosti s ukazovateľmi udržateľnosti a nepriaznivými vplyvmi na udržateľnosť, ako aj obsahu a prezentácie informácií v súvislosti s presadzovaním environmentálnych alebo sociálnych vlastností a udržateľnými investičnými cieľmi v predzmluvných dokumentoch, na webových sídlach a v pravidelných správach (Ú. v. EÚ L 196, 25.7.2022, s. 1).

**** Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 z 18. júna 2020 o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií a o zmene nariadenia (EÚ) 2019/2088 (Ú. v. EÚ L 198, 22.6.2020, s. 13).“

6. V článku 10 sa odsek 2 mení takto:

a) Písmeno b) sa nahrádza takto:

„b) podmienky, za ktorých sa dokument s kľúčovými informáciami musí prepracovať, pričom by sa malo rozlišovať medzi štrukturalizovanými retailovými investičnými produktmi a investičnými produktmi založenými na poistení, ktoré sa stále sprístupňujú retailovým investorom, a štrukturalizovanými retailovými investičnými produktmi a investičnými produktmi založenými na poistení, ktoré už nie sú sprístupnené;“;

b) Druhý a tretí pododsek sa nahrádzajú takto:

„Európske orgány dohľadu zohľadňujú situácie, keď PRIIP už nie je sprístupnený retailovým investorom. Európske orgány dohľadu predložia Komisii uvedený návrh regulačných technických predpisov do [Úrad pre publikácie, vložte dátum = jeden rok od dátumu nadobudnutia účinnosti tohto pozmeňujúceho nariadenia].

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijať regulačné technické predpisy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1093/2010, nariadenia (EÚ) č. 1094/2010 a nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.“

7. Článok 14 sa nahrádza takto:

„Článok 14

1. Osoba poskytujúca poradenstvo súvisiace s PRIIP alebo predávajúca PRIIP poskytuje dokument s kľúčovými informáciami retailovým investorom bezplatne. Informácie sa poskytujú v elektronickom formáte, pokiaľ retailový investor nepožiadal o dokument s kľúčovými informáciami v papierovej podobe. Osoba poskytujúca poradenstvo súvisiace s PRIIP alebo predávajúca PRIIP informuje retailových investorov o ich práve získať bezplatne dokument s kľúčovými informáciami v papierovej podobe.
2. Dokument s kľúčovými informáciami v elektronickom formáte sa môže poskytnúť prostredníctvom interaktívneho nástroja, ktorý retailovému investorovi umožní generovanie personalizovaných kľúčových informácií na základe informácií v dokumente s kľúčovými informáciami alebo podkladových informácií. Tento nástroj musí spĺňať tieto podmienky:
 - a) týmto interaktívnym nástrojom alebo jeho použitím sa nemení chápanie dokumentu s kľúčovými informáciami;
 - b) musia sa v ňom uviesť všetky kľúčové informácie;
 - c) dokument s kľúčovými informáciami musí byť ľahko prístupný prostredníctvom odkazu vedľa interaktívneho nástroja a k tomuto odkazu sa pripája text „Odporúča sa stiahnuť a uložiť dokument s kľúčovými informáciami“;
 - d) interaktívny nástroj umožňuje investorom simulovať náklady počas odporúčaného obdobia držby.

Ak sa dokument s kľúčovými informáciami poskytuje v súlade s prvým pododsekom, jeho formát sa môže upraviť v porovnaní s predložením dokumentu s kľúčovými informáciami uvedeným v článku 8.

3. Európske orgány dohľadu vypracujú návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa spresnia modality personalizácie informácií uvedených v odseku 2 prvom pododseku a podmienky úpravy formátovania informácií, ako sa uvádza v odseku 2 druhom pododseku.

Okrem modalít uvedených v prvom pododseku musia regulačné technické predpisy obsahovať podmienky personalizácie kľúčových informácií pre investorov týmito spôsobmi:

- a) podmienky personalizácie informácií s cieľom umožniť investorom simulovať náklady počas obdobia držby, ktoré sa líši od odporúčaného obdobia držby;
 - b) podmienky personalizácie informácií s cieľom umožniť investorom porovnávať rôzne PRIIP;
 - c) podmienky personalizácie informácií s cieľom sprístupniť ich osobám so zdravotným postihnutím.
4. Dokument s kľúčovými informáciami sa môže predkladať v rozvrstvenom formáte. V takom prípade sa prehľad informácií uvedený v článku 8 ods. 3 písm. aa) objaví v prvej vrstve.
 5. Retailovému investorovi sa musí elektronicky alebo písomne oznámiť adresa webovej stránky a miesto na tejto webovej stránke, kde možno nájsť dokument s kľúčovými informáciami.
 6. Dokument s kľúčovými informáciami zostane prístupný na webovej stránke osoby poskytujúcej poradenstvo súvisiace s PRIIP alebo predávajúcej PRIIP a musí ho byť možné stiahnuť a uložiť na trvalé médium tak dlho, ako môže retailový investor potrebovať doň nahliadnuť. Ak tvorca PRIIP prepracoval dokument s kľúčovými informáciami uvedený v článku 10, poskytne retailovým investorom na požiadanie predchádzajúce verzie.“

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*. Uplatňuje sa od [Úrad pre publikácie, vložte dátum = 18 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tohto pozmeňujúceho nariadenia].

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli

*Za Európsky parlament
predseda/predsedníčka*

*Za Radu
predseda/predsedníčka*