

Bruselj, 25. maj 2023
(OR. en)

9669/23

Medinstitucionalna zadeva:
2023/0166 (COD)

EF 144
ECOFIN 458
CODEC 930

PREDLOG

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	25. maj 2023
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	COM(2023) 278 final
Zadeva:	Predlog UREDBA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA o spremembi Uredbe (EU) št. 1286/2014 glede posodobitve dokumenta s ključnimi informacijami

Delegacije prejmejo priloženi dokument COM(2023) 278 final.

Priloga: COM(2023) 278 final



EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 24.5.2023
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Predlog

UREDBA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

**o spremembi Uredbe (EU) št. 1286/2014 glede posodobitve dokumenta s ključnimi
informacijami**

(Besedilo velja za EGP)

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

OBRAZLOŽITVENI MEMORANDUM

1. OZADJE PREDLOGA

• Razlogi za predlog in njegovi cilji

Evropska komisija si v skladu s svojim ciljem „gospodarstva za ljudi“ in kot je bilo napovedano v delovnem programu za leto 2023, prizadeva zagotoviti, da bi pravni ovir za naložbe malih vlagateljev dovolj opolnomočil potrošnike, spodbudil izboljšane in bolj poštene rezultate na trgu ter nazadnje ustvaril razmere, potrebne za povečanje udeležbe malih vlagateljev na kapitalskih trgih.

Komisija je v svojem [novem akcijskem načrtu za unijo kapitalskih trgov](#)¹ iz septembra 2020 sporočila, da namerava pripraviti strategijo za naložbe malih vlagateljev v Evropi, katere namen bo zagotoviti, da bodo lahko mali vlagatelji v celoti izkoristili kapitalske trge in da bodo podprti s pravili, ki bodo skladna v vseh ustreznih pravnih instrumentih.

Osrednji cilj unije kapitalskih trgov je zagotoviti, da lahko potrošniki v celoti izkoristijo naložbene priložnosti, ki jih ponujajo kapitalski trgi. Udeležba malih vlagateljev na kapitalskih trgih se med državami članicami zelo razlikuje, kar je odraz različnih zgodovinskih in socialno-ekonomskih razmer, vendar bi morali biti mali vlagatelji pri udeležbi na kapitalskih trgih EU sposobni doseči boljše naložbene rezultate, kot jih dosegajo zdaj.

To je skupni cilj zakonodajalcev:

Svet je 3. decembra 2020 [v sklepih Sveta o akcijskem načrtu Komisije za unijo kapitalskih trgov](#)² Komisijo pozval, naj sproži izvajanje delov akcijskega načrta, ki so usmerjeni v podkrepitev naložbene dejavnosti, zlasti med malimi vlagatelji znotraj EU, ob ohranjanju visoke ravni varstva potrošnikov in vlagateljev.

Evropski parlament je 8. oktobra 2020 sprejel [resolucijo o nadaljnjem razvoju unije kapitalskih trgov](#)³, v kateri je v veliki meri podprl ukrepe za okrepitev udeležbe malih vlagateljev na kapitalskih trgih. V resoluciji je bilo poudarjeno, da je povečana udeležba malih vlagateljev odvisna od spremembe naložbene kulture in da je taka sprememba mogoča šele, ko bodo mali vlagatelji prepričani, da so naložbe na kapitalskih trgih zanje – ob sprejemljivih in jasno opredeljenih tveganjih – smotrne.

Ta predlog spreminja Uredbo (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. novembra 2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih (PRIIP). Začetek veljavnosti uredbe o PRIIP in Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/653 1. januarja 2018 je pripomogel k izboljšanju in standardizaciji informacij, ki se zagotavljajo malim vlagateljem. To je vlagateljem olajšalo razumevanje ključnih značilnosti celotne vrste naložbenih produktov in primerjavo med različnimi produkti, tudi če gre za produkte različnih vrst (kot so zavarovalni naložbeni produkti, investicijski skladi ali strukturirane vloge). Januarja 2023 so se PRIIP začeli uporabljati za investicijske sklade v okviru področja uporabe Direktive 2009/65/ES o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (direktiva o

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/en/pdf>

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

KNPVP), saj se je prejšnje izvzetje prenehalo uporabljati. To je še povečalo doslednost razkritij pri naložbenih produktih za male vlagatelje.

Ta predlog za ciljno usmerjene spremembe pravnega okvira PRIIP je vključen v strategijo EU za naložbe malih vlagateljev v skladu z ukrepom 8 akcijskega načrta za unijo kapitalskih trgov iz septembra 2020. Kar zadeva razkritja, je cilj strategije EU za naložbe malih vlagateljev izboljšati informacije za vlagatelje in njihovo sposobnost sprejemanja informiranih naložbenih odločitev. Zato je namen tega predloga prilagoditi razkritja digitalnemu okolju in spreminjajočim se potrebam malih vlagateljev ter dodatno pojasniti področje uporabe PRIIP v zvezi s podjetniškimi obveznicami s klavzulami o predčasnem odpoklicu s polnim poplačilom donosa in takoj plačljivimi rentami. Ta pobuda ni del programa ustreznosti in uspešnosti predpisov (REFIT).

• **Skladnost z veljavnimi predpisi s področja zadevne politike**

Ta pobuda nadgrajuje in izboljšuje obstoječa pravila, ki urejajo, kako morajo proizvajalci in distributerji naložbenih produktov zagotavljati dokumente s ključnimi informacijami o PRIIP malim vlagateljem. Vključuje ciljno usmerjene spremembe tega okvira, pri čemer ostanejo glavne določbe nespremenjene.

Ta predlog je skupaj z direktivo omnibus (COM(2023) 279) del svežnja za krepitev zaščite malih vlagateljev, pri čemer se predloga vzajemno krepi. Direktiva omnibus spreminja direktive EU, s katerimi se ureja: (i) zagotavljanje investicijskih storitev (MiFID⁴); (ii) zagotavljanje storitev distribucije zavarovalnih ali pozavarovalnih produktov tretjim osebam (IDD⁵); (iii) začetek opravljanja in opravljanje zavarovalnih dejavnosti v EU (Solventnost II⁶); (iv) usklajevanje zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP⁷) in (v) upravitelji alternativnih investicijskih skladov (UAIS⁸).

Kar zadeva razkritja za male vlagatelje, bo direktiva omnibus zlasti izboljšala skladnost razkritij v okviru različnih pravnih instrumentov in spodbudila večjo preglednost za male vlagatelje v celotnem postopku vlaganja in v življenjskem ciklu naložb, tudi kar zadeva stroške. Ciljno usmerjene spremembe okvirov MiFID II in IDD bi zagotovile, da se pred izvedbo katere koli transakcije stroški naložbenih produktov predstavijo v standardizirani in lahko razumljivi obliki. Ti ukrepi bi tudi okrepili obveznosti podjetij, da strankam predložijo letno poročilo, s katerim bi jih naknadno obveščala o dejansko plačanih stroških, pa tudi o uspešnosti svojega portfelja.

⁴ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU.

⁵ Direktiva (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. januarja 2016 o distribuciji zavarovalnih produktov (prenovitev).

⁶ Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (prenovitev).

⁷ Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) (prenovitev).

⁸ Direktiva 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010.

Ukrepi za razkritje informacij o produktih, predlagani v tej uredbi, dopolnjujejo tudi druge ukrepe iz direktive omnibus, ki odpravljajo pomanjkljivosti v različnih delih postopka vlaganja malih vlagateljev:

- nova pravila za zaščito malih vlagateljev pred zavajajočimi tržnimi sporočili in praksami, ki poudarjajo koristi, vendar zmanjšujejo pomen potencialnih tveganj;
- pravila, ki prepovedujejo spodbude v primerih, ki se nanašajo izključno na izvrševanje, in odpravljajo pristranskost v postopku svetovanja s krepitvijo načela največje koristi in uvedbo novih meril za „delovanje v najboljšem interesu stranke“ ter izboljšanjem preglednosti;
- ukrepi za spremembo pravil o nadzoru in upravljanju produktov za zagotovitev, da se ne zaračunajo neupravičeni stroški in da produkti malim vlagateljem zagotavljajo najboljše razmerje med kakovostjo in stroški;
- ter nadaljnji ukrepi v zvezi s finančno pismenostjo, kategorizacijo vlagateljev, izboljšanimi ocenami primernosti in ustreznosti, ukrepi za povečanje strokovne usposobljenosti finančnih svetovalcev in ukrepi za izboljšanje izvajanja nadzora.

Ukrepi, vključeni v strategijo za naložbe malih vlagateljev, so tako skladni s ciljno usmerjenimi spremembami dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP.

Ta predlog je skladen z obstoječimi politikami EU o trajnostnem financiranju. Uvedba novega posebnega oddelka v dokument o ključnih naložbah PRIIP, ki se osredotoča na trajnostnost, dopolnjuje okvir za razkrivanje informacij o trajnostnem financiranju. Temelji na podatkih, ki so že bili razkriti v skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 o razkritjih v zvezi s trajnostnostjo (SFDR) in Uredbo (EU) 2020/852 o taksonomiji, da bi se izognili podvajanju in nepotrebnim stroškom za finančni sektor. Okvir PRIIP bo še naprej skladen z morebitnimi prihodnjimi spremembami SFDR in uredbe o taksonomiji. V ta namen ta predlog omogoča, da evropski nadzorni organi razvijejo specifikacije za izračun in predstavitev izbranih kazalnikov za regulativne tehnične standarde. To je pomembno zlasti zato, ker so službe Komisije začele celovito oceno izvajanja uredbe SFDR.

Predlagane ciljno usmerjene spremembe dopolnjujejo vključitev dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP na področje uporabe uredbe o evropski enotni točki dostopa in so skladne s to vključitvijo. Sicer je treba še počakati na izid pogajanj o predlogu Komisije⁹, vendar bi bila zahvaljujoč evropski enotni točki dostopa na enotni platformi na voljo vsebina dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP in bi morala biti od konca leta 2027 v obliki, ki omogoča izvečenje podatkov. Glede na izvedbene ukrepe, sprejete z izvedbenimi akti, bi to lahko omogočilo strojno berljivost takih informacij. Evropska enotna točka dostopa bo izboljšala dostop do informacij iz dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP in njihovo digitalno uporabo, saj bo zahtevala, da se ji predložijo v obliki, ki omogoča izvečenje podatkov, zdaj predlagane ciljno usmerjene spremembe pa bi zagotovile, da bodo te informacije bralcu prijaznejše. Pričakuje se, da bo evropska enotna točka dostopa koristila malim vlagateljem, zlasti s povečanjem dostopa do spletnih orodij za primerjavo številnih različnih naložbenih produktov (tako da se tretjim osebam olajša razvoj takih orodij). Mali vlagatelji in njihovi svetovalci pa bodo morali še vedno prebrati vsebino dokumenta s ključnimi informacijami v papirni ali elektronski obliki, zlasti pri ocenjevanju značilnosti posameznega naložbenega produkta. Zato je poleg tega, da so te informacije na voljo na

⁹ Predlog COM(2021) 723 final, na voljo na: [EUR-Lex - 52021PC0723 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/lexuris/lexuris.do?uri=CELEX:52021PC0723:EN:EUR-Lex).

evropski enotni točki dostopa, pomembno, da je dokument uporabniku prijaznejši. Namen sprememb, uvedenih s to uredbo, je tudi doseči večjo skladnost pri digitalni predstavitvi ključnih informacij o naložbenih produktih po zgledu podobnega dokumenta, uvedenega z Uredbo (EU) 2019/1238 o vseevropskem osebnem pokojninskem produktu (PEPP).

- **Skladnost z drugimi politikami Unije**

Ta predlog je skladen s širšimi strategijami in prednostnimi nalogami EU, vključno z evropskim zelenim dogovorom, digitalno strategijo EU in unijo kapitalskih trgov. Prispeva k ciljem unije kapitalskih trgov s povečanjem doslednosti informacij, ki so na voljo malim vlagateljem. Z večjo prepoznavnostjo ustreznih informacij o trajnostnosti bodo mali vlagatelji lažje našli naložbene produkte, ki ustrezajo njihovim preferencam glede trajnostnosti. To bi prispevalo k vključevanju trajnostnosti v finančni sektor in s tem k doseganju ciljev evropskega zelenega dogovora. Poleg tega je ta predlog skladen s prednostno nalogo Komisije, da postane Evropa pripravljena na digitalno dobo.

2. PRAVNA PODLAGA, SUBSIDIARNOST IN SORAZMERNOST

- **Pravna podlaga**

Pravna podlaga za uredbo o PRIIP je člen 114 PDEU, saj določa skupna pravila o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih. Glede na to, da so v sedanji pobudi predlagani nadaljnji ukrepi politike za zagotovitev doseganja teh ciljev, bi se s tem povezan zakonodajni predlog sprejel na isti pravni podlagi.

- **Subsidiarnost (za neizključno pristojnost)**

Ta predlog spoštuje načelo subsidiarnosti, kot je določeno v členu 5 Pogodbe o Evropski uniji (PEU). V skladu s tem načelom se lahko ukrepi na ravni EU sprejmejo samo, če države članice predvidenih ciljev ne morejo doseči same. Da bi se izognili oviram pri distribuciji investicijskih skladov po vsej EU, je treba uskladiti informacije o produktih, da se omogoči primerjava med produkti, ki izvirajo z različnih trgov. Enotnost in pravno varnost je mogoče bolje zagotoviti z ukrepanjem na ravni EU. To velja tako za obstoječo uredbo o PRIIP kot tudi za tukaj predlagane spremembe te uredbe.

- **Sorazmernost**

Ta predlog je v skladu z načelom sorazmernosti iz člena 5 PEU. Predlagani ukrepi so potrebni za doseganje ciljev preglednosti naložbenih produktov za male vlagatelje, zlasti glede njihovih trajnostnih značilnosti, in zaradi zagotavljanja večje dostopnosti s tem povezanih razkritij z digitalnimi sredstvi brez nepotrebnih upravnih bremen. Drugi deli tega predloga so potrebni za zagotovitev zadostne pravne jasnosti in preglednosti stroškov za nekatere produkte, ki spadajo na področje uporabe uredbe o PRIIP. Sorazmernost ukrepov je bila ocenjena v oddelku 3 poročila o oceni učinka, priloženega strategiji za naložbe malih vlagateljev, z zaključkom, da so ukrepi sorazmerni.

- **Izbira instrumenta**

Ker je obstoječi pravni instrument uredba, jo je treba spremeniti z uredbo. Uredba ostaja najprimernejši pravni instrument, saj je treba zagotoviti doslednost in skladnost informacij, ki so na voljo malim vlagateljem na ravni EU.

3. REZULTATI NAKNADNIH OCEN, POSVETOVANJ Z DELEŽNIKI IN OCEN UČINKA

- **Naknadne ocene/preverjanja primernosti obstoječe zakonodaje**

Priloga k priloženi oceni učinka vsebuje oceno vidikov zakonodajnega okvira, ki se posebej nanašajo na zaščito malih vlagateljev, vključno z okvirom PRIIP.

V oceni je bilo ugotovljeno, da je bil splošni okvir za razkritja, vključno s PRIIP, na splošno učinkovit, zlasti pri zagotavljanju informacij malim vlagateljem, ki so primerljive in koristne za njihovo odločanje. Kljub temu so bile ugotovljene nekatere pomanjkljivosti dokumentov z informacijami, in sicer v zvezi z berljivostjo in prijaznostjo do uporabnika. Tudi informacije o stroških niso vedno jasne. Učinkovitost (stroškovna učinkovitost) obstoječih zahtev po razkritju je visoka, saj je bil na splošno dosežen cilj povečanja zaščite malih vlagateljev z omejenimi stroški. Ta predlog zagotavlja večjo pravno jasnost glede področja uporabe PRIIP in obravnava izzive, opredeljene v oceni (tj. ali so podjetniške obveznice s klavzulami o predčasnem odpoklicu s polnim poplačilom donosa in takoj plačljive rente vključene na področje uporabe PRIIP). Zahteve glede oblike, berljivosti, jasnosti, jedrnatosti, uporabe jezika in celovite pokritosti se štejejo za skladne med različnimi zakonodajnimi akti. Nekatera posebna vprašanja so obravnavana v predlagani direktivi omnibus, katere cilj je bolje uskladiti pravila direktive o trgih finančnih instrumentov in direktive o distribuciji zavarovalnih produktov s PRIIP. Ustreznost informacij, zagotovljenih malim vlagateljem v dokumentih s ključnimi informacijami o PRIIP, bi bilo mogoče izboljšati, zlasti ob upoštevanju potrebe po večjem poudarku na digitalnem okolju in trajnostnosti.

- **Posvetovanja z deležniki**

Za pomoč pri pripravi tega predloga je Komisija zbrala povratne informacije z javnim posvetovanjem, ki je potekalo med 11. majem 2021 in 3. avgustom 2021. V okviru posvetovanja so bila pridobljena mnenja širokega kroga deležnikov o različnih vidikih naložb malih vlagateljev, vključno z informacijami o delovanju in morebitnih izboljšavah dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP. Na to posvetovanje se je odzvalo skupno 186 anketirancev.

Večina anketirancev se je strinjala, da bi morala predpogodbena razkritja čim bolj omogočati jasno primerjavo med različnimi naložbenimi produkti. Mnenja o tem, ali je dokument s ključnimi informacijami o PRIIP izboljšal raven razumevanja naložbenih produktov za male vlagatelje in njihovo zmožnost primerjave med različnimi naložbenimi produkti za male vlagatelje znotraj različnih vrst produktov in med temi vrstami, so bila deljena.

Skoraj polovica anketirancev je menila, da je količina informacij iz dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP ustrezna, drugi pa so navedli, da je teh informacij preveč ali premalo. Mnenja so se razlikovala glede na vrsto informacij in deležnike, vendar so informacije, povezane s trajnostnostjo, izstopale kot področje, o katerem bi anketiranci želeli več informacij. Kar zadeva dolžino dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP, je bila izražena splošna podpora sedanji maksimalni dolžini treh strani, pri čemer so se mnenja skupin deležnikov nekoliko razlikovala. Obstajalo je široko soglasje, da je dokument s ključnimi informacijami o PRIIP nekoliko preobremenjen z informacijami, večina anketirancev pa se je zavzela za njegovo poenostavitev. Velika večina anketirancev je nasprotovala pogostejšim posodobitvam dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP. Skoraj polovica anketirancev je menila, da lahko mali vlagatelji zlahka najdejo dokumente s ključnimi informacijami o PRIIP in dostopajo do njih.

- **Zbiranje in uporaba strokovnih mnenj**

Priporočila skupnega odbora evropskih nadzornih organov o PRIIP so bila osredotočena na to, da bi dokumenti s ključnimi informacijami postali potrošnikom prijaznejši. Evropski nadzorni organi so v okviru pregleda okvira za PRIIP priporočili ciljno usmerjene spremembe uredbe o PRIIP.

Skupni odbor je zlasti priporočil, da se: (i) izboljša predstavitev dokumenta s ključnimi informacijami v digitalnih medijih in zagotovi večja prožnost pri digitalni predstavitvi teh informacij; (ii) v dokumentu s ključnimi informacijami v ločenem oddelku omogočijo vidnejše predstavitve informacij o okoljskih, socialnih in upravljavskih vidikih (ESG); (iii) zagotovijo bolj specifične informacije o stroških za zavarovalne produkte, ki ponujajo več možnosti; (iv) v dokument s ključnimi informacijami vključi več prožnosti, vključno s tem, da se dovolijo različne vrste informacij o uspešnosti glede na vrsto produkta; (v) dokument s ključnimi informacijami bolje prilagodi posebnim vrstam produktov; ter (vi) pojasni in prilagodi obseg produktov iz uredbe o PRIIP, tako da se jasno določi, da so nekatere podjetniške obveznice izključene.

V Prilogi 2 k priloženi oceni učinka so navedeni dodatni viri, ki so bili upoštevani pri pripravi tega predloga, vključno s ciljno usmerjenimi posvetovanji in stiki z deležniki. Komisija je uporabila tudi obsežno raziskovalno literaturo, ki je navedena v oceni učinka, zlasti posebej naročeno študijo „Disclosure, inducements, and suitability rules for retail investors study“ (Študija o pravilih o razkritju, spodbudah in primernosti za male vlagatelje), ki jo je opravil konzorcij svetovalcev, ki ga je vodil Kantar, in je bila objavljena leta 2022¹⁰.

Pri pripravi tega predloga so bili v zgodnejši fazi v pomoč tudi nasveti foruma na visoki ravni o uniji kapitalskih trgov (CMU HLF, ki je priporočil, da se, ko je za to primeren čas, ponovno preučijo razkritja v okviru PRIIP. Prispevke sta zagotovili tudi skupina vladnih strokovnjakov za maloprodajne finančne storitve (GEGRFS) in skupina uporabnikov finančnih storitev (FUSG)¹¹.

- **Ocena učinka**

Ta predlog temelji na oceni učinka strategije za naložbe malih vlagateljev (SWD(2023) 278–279). Ocena učinka je bila 14. decembra 2022 predložena Odboru za regulativni nadzor (RSB), 20. januarja 2023 pa je prejela pozitivno mnenje (SEC(2023) 330 RSB). Pozneje je bila spremenjena, da bi se upoštevalo posvetovanje z Odborom za regulativni nadzor.

V oceni učinka sta proučeni dve težavi. Prvič, mali vlagatelji nimajo ustreznih, primerljivih in lahko razumljivih informacij o naložbenih produktih, tržna sporočila pa nanje pogosto neustrezno vplivajo. Drugič, obstajajo velike pomanjkljivosti v postopku proizvodnje in distribucije naložbenih produktov v zvezi s plačilom spodbud in s tem, v kolikšni meri zasnova produkta odraža stroškovno učinkovitost in vrednost za male vlagatelje. Te težave imajo pomembne posledice, vključno z nezadostno zaščito in nepošteno obravnavo

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

¹¹ FSUG združuje strokovnjake, ki zastopajo interese potrošnikov, malih vlagateljev ali mikropodjetij. Komisiji svetuje pri pripravi in izvajanju zakonodaje ali političnih pobud, ki vplivajo na uporabnike finančnih storitev. Več informacij: https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-group-fsug_en.

vlagateljev, manjšimi donosi naložb in zmožnostjo zbiranja kapitala ter negativnimi učinki na zaupanje malih vlagateljev in integracijo trgov.

Ciljno usmerjene spremembe dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP so del predlaganih rešitev za obravnavo prve težave in njenega povzročitelja („informacije, zagotovljene vlagateljem, niso vedno koristne ali pomembne za njihov postopek odločanja in niso dovolj prilagojene digitalnemu okolju“). Te so vključene v možnost 2 – „ciljno usmerjene spremembe pravil o razkritju za izboljšanje njihovega pomena za male vlagatelje“, skupaj s ciljno usmerjenimi spremembami pravil o razkritju v skladu z MiFID in IDD, osredotočenih na izboljšanje ustreznosti razkritij za male vlagatelje (vključene v spremljajočo direktivo omnibus). V okviru možnosti 3 – „ciljno usmerjene spremembe za odpravo informacijskih pomanjkljivosti v zvezi s tržnimi sporočili“ je bila proučena dodatna možnost politike. Možnosti 2 in 3 se dopolnjujeta in pomenita izboljšanje v primerjavi s sedanjim stanjem ob razumnih stroških. Kombinacija obeh je bila zato vključena v prednostno možnost.

V oceni učinka je ugotovljeno, da bi izboljšanje predstavitve dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP z uporabo večplastnega navajanja informacij in razvojem zbirnega prikaza malim vlagateljem olajšalo razumevanje ključnih značilnosti naložbenega produkta, o katerem se odločajo (npr. stroški in raven tveganja), in jim pomagalo izbrati produkt, ki ustreza njihovim potrebam. Uvedba novega oddelka o trajnostnosti bi zagotovila, da lahko mali vlagatelji jasno opredelijo in enostavno primerjajo osnovne informacije o trajnostnih značilnostih produktov, ki jih nameravajo kupiti.

- **Primernost in poenostavitev ureditve**

Medtem ko je bil pri pripravi tega predloga upoštevan potencial za poenostavitev in zmanjšanje bremena, je njegov glavni cilj in cilj širše strategije za naložbe malih vlagateljev varstvo potrošnikov. Zato je treba vse ukrepe za poenostavitev ali zmanjšanje bremena obravnavati z vidika tega cilja. V oceni niso bile ugotovljene znatne možnosti za poenostavitev in zmanjšanje bremena ter je bilo navedeno, da poenostavitev dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP ne bi nujno izboljšala razumljivosti naložbenih produktov. Poleg tega je bilo ugotovljeno, da so skupni stroški razkritij produktov v PRIIP razmeroma nizki, zlasti v primerjavi z velikim številom strank in obsegom upravljanih sredstev. Znatnega učinka na MSP ni pričakovati, predlog pa je skladen z digitalnim pregledom, saj spodbuja večjo uporabo PRIIP v elektronski obliki.

- **Temeljne pravice**

Predlog upošteva in spoštuje načela iz Listine Evropske unije o temeljnih pravicah, zlasti načelo visoke ravni varstva potrošnikov za vse državljane EU (člen 38). Potrošniki, v tem primeru mali vlagatelji, potrebujejo ustrezne, primerljive in lahko razumljive informacije o naložbenih produktih, da bi lahko sprejemali informirane odločitve. Ta predlog posodablja dokumente s ključnimi informacijami o PRIIP, da bi bila predstavitev informacij uporabnikom prijaznejša za male vlagatelje, vključno z invalidi, s čimer bi se povečala verjetnost, da se informacije berejo in pravilno razumejo.

4. PRORAČUNSKÉ POSLEDICE

Ta pobuda ne vpliva na proračun EU. Nadzor nad novimi pravili bi izvajali pristojni nacionalni organi v okviru svojih obstoječih pooblastil, njegov obseg pa se s tem predlogom ne spremeni.

5. DRUGI ELEMENTI

• Načrti za izvedbo ter ureditev spremljanja, ocenjevanja in poročanja

Komisija bo spremljala, kako predlagana uredba, ko bo sprejeta, dosega cilje, določene v oceni učinka, priloženi strategiji za naložbe malih vlagateljev. V ta namen želi Evropskemu organu za vrednostne papirje in trge (ESMA) ter Evropskemu organu za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA) naložiti spremljanje učinkovitosti prikazovanja informacij v digitalni obliki, uvedbo novega oddelka o trajnostnosti in novih pravil za produkte, ki ponujajo več možnosti. Komisija namerava tudi spremljati trende v zvezi s številom pritožb, predloženih v okviru spremljanja trga, ki ga izvajata ESMA in EIOPA, da bi ocenila kakovost razpoložljivih informacij. V ustrezni fazi, ki omogoča zbiranje dovolj praktičnih izkušenj in podatkov, vključno z uporabo nedavno spremenjene delegirane uredbe o PRIIP¹², namerava Komisija oceniti vlogo dokumentov o razkritju pri omogočanju vlagateljem, da sprejmejo informirane naložbene odločitve, in bi lahko razmislila o morebitnih nadaljnjih spremembah širšega okvira PRIIP.

• Natančnejša pojasnitev posameznih določb predloga

S členom 1(1)(a) se posodablja prava sklicevanja na obstoječo zakonodajo (zdaj Uredbo 2017/1129 – uredba o prospektu) za vrste vrednostnih papirjev, za katere ni treba predložiti dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP.

S členom 1(1)(b) se iz področja uporabe uredbe o PRIIP izključijo produkti za male vlagatelje, ki zagotavljajo takoj plačljive rente brez faze odkupa.

S členom 1(2) se posodablja sklicevanja na Uredbo 2017/1129 (uredbo o prospektu) za zagotavljanje, da se za zadevne produkte uporabljata obe uredbi.

S členom 1(3)(a) se pojasni, da nekatere vrste podjetniških obveznic s klavzulami o predčasnem odpoklicu s polnim poplačilom donosa ne spadajo na področje uporabe uredbe o PRIIP, če se odkupijo po pošteni vrednosti.

S členom 1(3)(b) se uvede opredelitev elektronske oblike.

S členom 1(4) se spremenijo pravila za predstavitev stroškov produktov, ki ponujajo več možnosti, pri čemer se določijo pogoji, ki morajo biti izpolnjeni, da se malim vlagateljem zagotovijo pregledne informacije in da se olajša izbira med različnimi naložbenimi možnostmi.

¹² Delegirana uredba o spremembi PRIIP je začela veljati 1. januarja 2023. Določa, da se dokumenti s ključnimi informacijami o PRIIP v celoti uporabljajo za KNPVP, in uvaja naslednje spremembe: (i) nove metodologije za izračun ustreznih scenarijev uspešnosti in revidiran prikaz scenarijev, da se malim vlagateljem zagotovijo informacije, ki bi privedle do ustrežnejših pričakovanj glede možnih donosov; (ii) revidirane zbirne kazalnike stroškov ter spremembe vsebine in prikaza informacij o stroških PRIIP, da bi malim vlagateljem omogočili boljše razumevanje različnih vrst stroškovnih struktur in posameznikom, ki svetujejo o PRIIP ali jih prodajajo, olajšali uporabo teh informacij; (iii) spremenjeno metodologijo za izračun transakcijskih stroškov, da se obravnavajo praktični izzivi, ki so se pojavili pri uporabi obstoječih pravil, in vprašanja v zvezi z njihovo uporabo za nekatere vrste naložb; in (iv) določbe o informacijah o pretekli uspešnosti za nekatere vrste KNPVP, AIS za male vlagatelje in zavarovalne naložbene produkte. Konsolidirana različica je na voljo na: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>

S členom 1(5)(a) se v dokument s ključnimi informacijami o PRIIP uvede nov oddelek z naslovom „Produkt na kratko“, v katerem so povzete in poudarjene informacije o vrsti naložbenega produkta, njegovih stroških in stopnji tveganosti, priporočenem obdobju razpolaganja (posedovanja) in prisotnosti zavarovalnih koristi.

S členom 1(5)(b) se odpravlja „opozorilo glede kompleksnosti in težke razumljivosti produkta“, saj ni dovolj učinkovito svarilo malim vlagateljem pred posebej kompleksnimi produkti in bi jih lahko tudi nenamerno odvrglo od nakupa manj kompleksnih naložbenih produktov.

S členom 1(5)(c) se odpravlja sklicevanje na okoljske in socialne cilje naložbenega produkta, ki se nadomesti z novim namenskim oddelkom o trajnostnosti v dokumentu s ključnimi informacijami o PRIIP.

S členom 1(5)(d) se v dokumente s ključnimi informacijami o PRIIP uvede nov oddelek z naslovom „Kako okoljsko trajnosten je ta produkt?“ (v nadaljnjem besedilu: oddelek o trajnosti), da se malim vlagateljem zagotovi usklajen sklop ključnih informacij o profilu trajnostnosti zadevnih naložbenih produktov, ki temelji na obstoječih razkritjih o produktih.

S členom 1(5)(e) se črta pooblastilo Komisije za sprejemanje delegiranih aktov, potem ko se sklic na okoljske in socialne cilje nadomesti z oddelkom o trajnostnosti. Nov oddelek o trajnostnosti bi bil določen z regulativnimi tehničnimi standardi, za katere že obstaja pooblastilo.

S členom 1(5)(f) se spreminja časovni okvir za predložitev veljavnih osnutkov regulativnih tehničnih standardov Komisiji.

S členom 1(6) se doda pogoj, da morajo evropski nadzorni organi upoštevati primere, ko dokumenti s ključnimi informacijami o PRIIP niso več na voljo, in se spremeni časovni okvir za predložitev veljavnih osnutkov regulativnih tehničnih standardov Komisiji. Prav tako se na Komisijo prenese pooblastilo za sprejetje povezanih regulativnih tehničnih standardov.

S členom 1(7) se posodobijo in poenostavijo določbe o dajanju na voljo dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP. Preferenca se da temu, da se dokumenti s ključnimi informacijami zagotovijo v elektronski obliki, hkrati pa se pojasni, da lahko stranka brezplačno zahteva različico dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP v papirni obliki. Posodobijo se določbe, ki omogočajo, da so dokumenti s ključnimi informacijami o PRIIP na voljo v elektronski obliki, in sicer na podlagi uveljavljenih praks iz okvira MiFID in IDD. Poleg tega se določijo pogoji za uporabo večplastnega navajanja informacij in prilagoditve, da se zagotovi večja pravna jasnost glede možnosti uporabe predstavitve dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP v digitalni obliki. Evropske nadzorne organe se zadolži za pripravo osnutka regulativnih tehničnih standardov, ki določa pogoje za takšno predstavitev in funkcije za omogočanje dostopa slabovidnim bralcem do informacij.

S členom 2 se določi, da bi uredba morala začeti veljati dvajseti dan po objavi, in se določi, da je datum začetka uporabe 18 mesecev po objavi, da se zagotovi dovolj časa za pripravo regulativnih tehničnih standardov.

Predlog

UREDBA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

o spremembi Uredbe (EU) št. 1286/2014 glede posodobitve dokumenta s ključnimi informacijami

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKI PARLAMENT IN SVET EVROPSKE UNIJE STA –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 114 Pogodbe,

ob upoštevanju predloga Evropske komisije,

po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,

v skladu z rednim zakonodajnim postopkom,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Osrednji cilj unije kapitalskih trgov je zagotoviti, da lahko potrošniki v celoti izkoristijo naložbene priložnosti, ki jih ponujajo kapitalski trgi. Da bi to lahko storili, jih je treba podpreti z regulativnim okvirom, ki jim omogoča sprejemanje naložbenih odločitev v skladu z njihovimi potrebami in cilji ter jih ustrezno ščiti na enotnem trgu. Namen svežnja ukrepov v okviru strategije EU za naložbe malih vlagateljev je odpraviti ugotovljene pomanjkljivosti, vključno s tistimi na področju informacij, ki so na voljo malim vlagateljem.
- (2) V členu 4, točka 1, Uredbe (EU) št. 1286/2014 so paketni naložbeni produkti za male vlagatelje ali PRIIP opredeljeni kot naložbe, pri katerih je znesek, ki se povrne malemu vlagatelju, ne glede na pravno obliko naložbe odvisen od nihanj zaradi izpostavljenosti referenčnim vrednostim ali uspešnosti enega ali več sredstev, ki jih mali vlagatelj ne kupi neposredno. Zmožnost proizvajalca, da predčasno odkupi naložbo s sprožitvijo klavzule o predčasnem odpoklicu s polnim poplačilom donosa se sama po sebi ne bi smela šteti za tako nihanje. To dejstvo bi se moralo odražati v opredelitvi PRIIP.
- (3) Če PRIIP malemu vlagatelju ponujajo vrsto možnosti za naložbe, se lahko informacije o teh različnih možnostih navedejo v različnih dokumentih. To malim vlagateljem, ki se zanimajo za nakup takih PRIIP, otežuje opredelitev skupnih stroškov PRIIP. Zato je treba malim vlagateljem zagotoviti orodja, vključno s simulacijskimi orodji, da lahko dostopajo do skupnih stroškov takih PRIIP in jih primerjajo, preden izberejo določeno naložbeno možnost. Podrobnejša pravila za uporabo teh orodij bi morala zagotoviti boljšo prepoznavnost skupnih stroškov teh produktov, hkrati pa omogočiti določeno stopnjo prožnosti pri uporabi simulacijskih orodij.
- (4) Mali vlagatelji vse pogosteje iščejo informacije o trajnostnosti naložbenih produktov, vključno s PRIIP. Z nedavnimi zakonodajnimi akti Unije, zlasti Uredbo (EU)

2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta¹³ ter Uredbo (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta¹⁴, je bilo uvedenih več obveznosti razkritja, ki bi se lahko uporabile za boljše obveščanje malih vlagateljev. Vendar takšna razkritja morda za male vlagatelje niso dovolj vidna. Zato je treba v dokument s ključnimi informacijami dodati nekatere informacije o profilu trajnostnosti PRIIP. Da bi se izognili dodatnim stroškom poročanja, bi bilo treba informacije o okoljskih, socialnih in upravljavskih vidikih pridobiti iz razkritij, ki jih zagotovijo proizvajalci produktov v skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 in Uredbo (EU) 2020/852.

- (5) Večja digitalizacija ponuja priložnosti za privlačnejšo predstavitev ključnih značilnosti PRIIP. Vendar Uredba (EU) št. 1286/2014 ne zagotavlja zadostne prožnosti za uporabo digitalnih sredstev za prikaz ključnih informacij vlagateljem, kot je predstavitev informacij iz dokumentov s ključnimi informacijami o PRIIP na večplasten in prilagojen način, ki bi zmanjšal vizualno preobremenitev malih vlagateljev in jim olajšal razumevanje zadevnega PRIIP. Zato je treba uvesti večjo prožnost pri uporabi elektronske oblike, da bodo lahko vlagatelji v celoti izkoristili potencial, ki ga ponuja predložitev dokumenta s ključnimi informacijami v elektronski obliki, vključno s prilagajanjem zneska, ki ga želijo vložiti, ali obdobja razpolaganja svojim preferencam. Ta prilagoditev ne pomeni, da ponudnik PRIIP oceni posamezne značilnosti potencialnega malega vlagatelja. Dokument s ključnimi informacijami, dolg tri strani, bi se moral vedno pripraviti v skladu s členom 8 in biti na voljo na spletni strani proizvajalca. Vendar bi se lahko ključne informacije, ki jih vsebuje, malim vlagateljem zagotovile na prožen in prilagojen način, če bi bili mali vlagatelji obveščeni, da lahko prenesejo celoten dokument s ključnimi informacijami.
- (6) Evropski organ za vrednostne papirje in trge, Evropski bančni organ ter Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (v nadaljnjem besedilu: evropski nadzorni organi) bi morali pripraviti osnutek regulativnih tehničnih standardov v zvezi z vsebino prikazov ter načeli za uporabo možnosti večplastnega navajanja informacij in digitalnih možnosti v elektronski obliki. Komisija bi morala ta osnutek regulativnih tehničnih standardov sprejeti z delegiranimi akti na podlagi člena 290 PDEU ter v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1093/2010¹⁵, Uredbe (EU) št. 1094/2010¹⁶ ter Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta¹⁷.
- (7) Za zagotovitev, da mali vlagatelji vedno sprejemajo informirane naložbene odločitve, bi bilo treba dokument s ključnimi informacijami posodablјati. V osnutku regulativnih tehničnih standardov bi morali biti določeni pogoji, pod katerimi bi bilo treba revidirati dokument s ključnimi informacijami, pri čemer bi bilo treba razlikovati med PRIIP, ki so še vedno na voljo malim vlagateljem, in PRIIP, ki jim niso več na voljo.

¹³ Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).

¹⁴ Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13).

¹⁵ Uredba (EU) št. 1093/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski bančni organ) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/78/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 12).

¹⁶ Uredba (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/79/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 48).

¹⁷ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84).

Posodabljanje dokumenta s ključnimi informacijami ne bi smelo posegati v dejstvo, da bi morali proizvajalci upoštevati predpogodbene informacije iz dokumenta s ključnimi informacijami, ki se predloži malim vlagateljem pred njihovo naložbo.

- (8) Uredbo (EU) št. 1286/2014 bi bilo treba zato ustrezno spremeniti.
- (9) Evropski nadzorni organi morajo imeti na voljo dovolj časa, da pripravijo specifikacije za ključne elemente spremenjenih pravil in da se proizvajalci PRIIP seznani s temi specifikacijami. Zato bi bilo treba uporabo te uredbe odložiti –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Uredbe (EU) št. 1286/2014

Uredba (EU) št. 1286/2014 se spremeni:

- (1) člen 2(2) se spremeni:
 - (a) točka (d) se nadomesti z naslednjim:

„(d) vrednostne papirje iz člena 1(2), točke (b) do (e) in točka (g), Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta*“;
 - (b) doda se naslednja točka (h):

„(h) pokojninske produkte, vključno s takoj plačljivimi rentami brez faze odkupa, katerih glavni namen v skladu z nacionalnim pravom je vlagatelju zagotoviti prihodek po upokojitvi in na podlagi katerih je vlagatelj upravičen do določenih koristi.“;
-
- * Uredba (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L 168, 30.6.2017, str. 12).;
- (2) v členu 3 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Kadar za proizvajalce PRIIP, za katere velja ta uredba, velja tudi Uredba (EU) 2017/1129, se uporabljata tako ta uredba kot Uredba (EU) 2017/1129.“;
 - (3) člen 4 se spremeni:
 - (a) v točki 1 se za zadnjim stavkom doda naslednje besedilo:

„, razen če se ta nihanja pripisujejo samo vključitvi klavzule o predčasnem odpoklicu s polnim poplačilom donosa, kot je opredeljena v členu 4(1)(44a) Direktive 2014/65/EU.“
 - (b) vstavi se naslednja točka 7a:

„(7a) ‚elektronska oblika‘ pomeni vsak trajni nosilec podatkov, ki ni papir“;
 - (4) v členu 6 se odstavek 3 nadomesti z naslednjim:

„3. Kadar ima mali vlagatelj pri PRIIP na voljo več različnih možnosti naložb, tako da vseh zahtevanih informacij iz člena 8(3) o vsaki naložbeni možnosti ni mogoče posredovati v enotnem, strnjenem in samostojnem dokumentu, se z odstopanjem od odstavka 2 tega člena v dokumentu s ključnimi informacijami navedejo splošni opis

osnovnih naložbenih možnosti in stroški PRIIP, ki niso stroški naložbene možnosti, pod pogojem da:

- (a) proizvajalci PRIIP vlagateljem zagotovijo orodja, prilagojena malim vlagateljem, ki omogočajo raziskave in primerjavo med različnimi naložbenimi možnostmi, tudi kar zadeva stroške;
- (b) imajo mali vlagatelji enostaven dostop do dokumentacije s predpogodbenimi informacijami v zvezi z naložbenimi produkti, na katerih temeljijo osnovne naložbene možnosti;
- (c) proizvajalci PRIIP vlagateljem na njihovo zahtevo in pravočasno, preden se mali vlagatelji zavežejo s kakršno koli pogodbo ali ponudbo za vlaganje v določeno naložbeno možnost, obvestijo o celotnih stroških PRIIP, povezanih s to naložbeno možnostjo.“;

(5) člen 8 se spremeni:

- (a) v odstavku 3 se doda točka (aa):

„(aa) v oddelku z naslovom ‚Produkt na kratko‘ prikaz s povzetimi informacijami o vsem naslednjem:

 - (i) vrsti PRIIP iz točke (c)(i);
 - (ii) zbirnem kazalniku tveganja iz točke (d)(i);
 - (iii) skupnih stroških PRIIP;
 - (iv) priporočenem obdobju razpolaganja iz točke (g)(ii);
 - (v) ali PRIIP ponuja zavarovalne koristi iz točke (c)(iv);“;
- (b) v odstavku 3 se črta točka (b);
- (c) v odstavku 3, točka (c), se točka (ii) nadomesti z naslednjim:

„(ii) finančne cilje PRIIP in načine za doseganje teh ciljev ter zlasti, ali bodo ti cilji doseženi z neposredno ali posredno izpostavljenostjo osnovnim naložbenim sredstvom, vključno z vsemi naslednjimi informacijami:

 - (1) opisom osnovnih instrumentov ali referenčnih vrednosti;
 - (2) specifikacijo trgov, v katere vlaga PRIIP;
 - (3) informacijami o tem, kako je določen donos;“;
- (d) vstavi se naslednja točka (ga):

„(ga) za PRIIP, o katerih morajo udeleženci na finančnem trgu razkriti predpogodbene informacije v skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta** in Delegirano uredbo Komisije 2022/1288***, v oddelku z naslovom „Kako okoljsko trajnosten je ta produkt?“ naslednje informacije:

 - (i) minimalni delež naložbe PRIIP, povezane z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo za okoljsko trajnostne v skladu s členoma 5 in 6 Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta****;
 - (ii) pričakovano intenzivnost emisij toplogrednih plinov, povezano s PRIIP, v skladu z Delegirano uredbo 2022/1288;“;
- (e) odstavek 4 se črta;

- (f) v odstavku 5 se tretji pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Evropski nadzorni organi ta osnutek regulativnih tehničnih standardov Komisiji predložijo do... [Urad za publikacije: vstaviti datum = eno leto po datumu začetka veljavnosti te uredbe o spremembi].

** Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).

*** Delegirana uredba Komisije (EU) 2022/1288 z dne 6. aprila 2022 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi, ki določajo vsebino in prikaz informacij o načelu, „da se ne škoduje bistveno“, vsebino, metodologije in prikaz informacij o kazalnikih trajnostnosti in škodljivih vplivih na trajnostnost ter vsebini in prikazu informacij o spodbujanju okoljskih ali socialnih značilnosti in ciljev trajnostnih naložb v predpogodbenih dokumentih, na spletnih mestih in v periodičnih poročilih (UL L 196, 25.7.2022, str. 1)

**** Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13).“;

- (6) člen 10(2) se spremeni:

- (a) točka (b) se nadomesti z naslednjim:

„(b) pogoje, pod katerimi je treba revidirati dokument s ključnimi informacijami, pri čemer je treba razlikovati med PRIIP, ki so še vedno na voljo malim vlagateljem, in PRIIP, ki niso več na voljo;“;

- (b) drugi in tretji pododstavek se nadomestita z naslednjim:

„Evropski nadzorni organi upoštevajo primere, ko PRIIP ni več na voljo malim vlagateljem. Evropski nadzorni organi ta osnutek regulativnih tehničnih standardov Komisiji predložijo do... [Urad za publikacije: vstaviti datum = eno leto po datumu začetka veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejemanje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1093/2010, Uredbe (EU) št. 1094/2010 oziroma Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

- (7) člen 14 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 14

- (1) Oseba, ki svetuje o PRIIP ali ga prodaja, malim vlagateljem brezplačno posreduje dokument s ključnimi informacijami. Informacije se zagotovijo v elektronski obliki, razen če je mali vlagatelj zahteval, da dokument s ključnimi informacijami prejme v papirni obliki. Oseba, ki svetuje o PRIIP ali ga prodaja, male vlagatelje obvesti o njihovi pravici do brezplačnega prejema dokumenta s ključnimi informacijami v papirni obliki.
- (2) Elektronska oblika dokumenta s ključnimi informacijami se lahko zagotovi z interaktivnim orodjem, ki malemu vlagatelju omogoča, da na podlagi informacij iz dokumenta s ključnimi informacijami ali informacij, na katerih ta

dokument temelji, pridobi prilagojene ključne informacije. Navedeno orodje upošteva naslednje pogoje:

- (a) interaktivno orodje ali njegova uporaba ne spremeni razumevanja dokumenta s ključnimi informacijami;
- (b) predložijo se vse ključne informacije;
- (c) dokument s ključnimi informacijami je lahko dostopen prek povezave poleg interaktivnega orodja, povezavi pa se priloži naslednje sporočilo: „Priporočljivo je prenesti in shraniti dokument s ključnimi informacijami“;
- (d) interaktivno orodje vlagateljem omogoča simulacijo stroškov v priporočenem obdobju razpolaganja.

Kadar se dokument s ključnimi informacijami predloži v skladu s prvim pododstavkom, se lahko njegova oblika prilagodi v primerjavi s predstavitvijo dokumenta s ključnimi informacijami iz člena 8.

- (3) Evropski nadzorni organi pripravijo osnutek regulativnih tehničnih standardov, v katerem določijo načine za prilagoditev informacij iz odstavka 2, prvi pododstavek, in pogoje za prilagoditev formatiranja informacij, kot je navedeno v odstavku 2, drugi pododstavek.

Poleg načinov iz prvega pododstavka regulativni tehnični standardi vključujejo pogoje za prilagoditev ključnih informacij za vlagatelje na naslednji način:

- (a) pogoje za prilagoditev informacij, da se vlagateljem omogoči simulacija stroškov v obdobju razpolaganja, ki se razlikuje od priporočenega obdobja razpolaganja;
 - (b) pogoje za prilagoditev informacij, da se vlagateljem omogoči primerjava različnih PRIIP;
 - (c) pogoje za prilagoditev informacij, da bodo dostopne invalidom.
- (4) Dokument s ključnimi informacijami je lahko predstavljen v večplastni obliki. V tem primeru se prikaz iz člena 8(3), točka (aa), pojavi v prvi plasti.
 - (5) Mali vlagatelj je po elektronski poti ali pisno obveščen o naslovu spletnega mesta in delu spletnega mesta, kjer lahko dostopa do dokumenta s ključnimi informacijami.
 - (6) Dokument s ključnimi informacijami ostane dostopen na spletnem mestu osebe, ki svetuje o PRIIP ali jih prodaja, ter ga je mogoče prenesti in shraniti na trajni nosilec podatkov, vse dokler mali vlagatelj morda potrebuje vpogled vanj. Če je proizvajalec PRIIP revidiral dokument s ključnimi informacijami iz člena 10, malim vlagateljem na zahtevo zagotovi predhodne različice.“.

Člen 2

Začetek veljavnosti in uporaba

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*. Uporablja se od [Urad za publikacije: vstaviti datum = 18 mesecev po začetku veljavnosti te uredbe o spremembi].

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju,

Za Evropski parlament
[predsednica]

Za Svet
[predsednik]