



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 7 юли 2021 г.
(OR. en)

10027/21
ADD 3

Междуетноститутитионално досие:
2021/0191(COD)

EF 206
ECOFIN 618
CODEC 935
ENV 446
SUSTDEV 86

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От:	Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор
Дата на получаване:	7 юли 2021 г.
До:	Г-н Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, генерален секретар на Съвета на Европейския съюз
№ док. Ком.:	SWD(2021) 182 final
Относно:	РАБОТЕН ДОКУМЕНТ НА СЛУЖБИТЕ НА КОМИСИЯТА РЕЗЮМЕ НА ДОКЛАДА ЗА ОЦЕНКАТА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО, придружаващ Предложението за РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА относно европейските екосъобразни облигации

Приложено се изпраща на делегациите документ SWD(2021) 182 final.

Приложение: SWD(2021) 182 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 6.7.2021 г.
SWD(2021) 182 final

РАБОТЕН ДОКУМЕНТ НА СЛУЖБИТЕ НА КОМИСИЯТА

РЕЗЮМЕ НА ДОКЛАДА ЗА ОЦЕНКАТА НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО,

придружаващ

Предложението за РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА

СЪВЕТА

относно европейските екосъобразни облигации

{COM(2021) 391 final} - {SEC(2021) 390 final} - {SWD(2021) 181 final}

Резюме
Оценка на въздействието на законодателното предложение относно европейските екосяобразни облигации (EuGB)
А. Необходимост от действия
Защо са необходими действия? В какво се състои разглежданият проблем?
1) Въпреки широкоразпространеното използване на пазарни стандарти за екосяобразните („зелените“) облигации за инвеститорите може да е скъпо и трудно да определят положителното въздействие на инвестициите въз основа на облигации и да сравняват различните екосяобразни облигации. 2) По отношение на емитентите липсата на общи определения за „екосяобразните“ икономически дейности създава несигурност във връзка с това кое е правомерно да се счита за „екосяобразно“ и те може да бъдат изправени пред свързани с репутацията рискове от потенциални обвинения в заблуждаващи твърдения за екосяобразност в определени сектори. 3) Разпокъсването на пазарните практики може да породи допълнителни разходи за емитентите. Тези три проблема са свързани с 1) липсата на ясни и хармонизирани определения за екосяобразните проекти и екосяобразните облигации и 2) разнородността и липсата на прозрачност, както и с въпроси относно предполагаеми или действителни конфликти на интереси на пазара на услуги по външни проверки. Посочените проблеми подчертават риска от бъдещи сътресения на пазара от заблуждаващи твърдения за екосяобразност и могат да доведат до недостатъчно насочване на инвестиции към проекти със значително въздействие върху климата и околната среда, като по този начин се възпрепятства постигането на целите на ЕС в областта на околната среда.
Какво се очаква да бъде постигнато с настоящата инициатива?
Целта е да се използва по-добре потенциалът на единния пазар, за да се допринесе за постигането на целите на ЕС в областта на климата и околната среда чрез улесняване на по-нататъшното развитие на пазара на висококачествени екосяобразни облигации, като същевременно се сведат до минимум сътресенията на съществуващите пазари на екосяобразни облигации. Това ще бъде постигнато чрез създаване на нов доброволен стандарт за висококачествените екосяобразни облигации, с който: 1) ще се подобри способността на инвеститорите да откриват тези облигации и да имат доверие в тях; 2) ще се улесни емитирането на такива облигации чрез по-ясни екосяобразни определения, хармонизиране на практиките за външна проверка и намаляване на потенциалния риск за репутацията на емитентите.
Каква е добавената стойност от действие на равнище ЕС?
По своята същност пазарът на екосяобразни облигации е международен, като участниците търгуват и използват услуги за външна проверка на трансгранично равнище. С действията на равнище ЕС се избягва рискът от разпокъсаност на европейския пазар на екосяобразни облигации и свързаните с тях услуги за външна проверка, като същевременно се поддържат еднакви условия на конкуренция за участниците на тези пазари. Налице са множество взаимодействия с други относими законодателни актове на равнището на ЕС, като например Регламента за таксономията.
Б. Решения
Какви законодателни и незаконодателни варианти за действие са разгледани? Предпочетен ли е даден вариант?
При оценката на въздействието се разглежда набор от варианти в три измерения на политиката в сравнение с основния сценарий: 1) Обхват на прилагането на стандарта за емитентите на екосяобразни облигации: 1) доброволен подход, при който емитентите на екосяобразни облигации ще бъдат свободни да изберат дали да се съобразят със стандарта, или не, или 2) задължителен подход, при който за всички екосяобразни облигации, емитирани в ЕС или емитирани от емитент от ЕС, ще трябва да се използва бъдещият стандарт. 2) Нормативно третиране на външните проверители на съобразени със стандарта за EuGB екосяобразни облигации: 1) възлагане на ЕОЦКП на задачата да лицензира външните оценители на EuGB, като се прилагат ограничен надзор и ограничени изисквания, и 2) подобно на точка 1), но съгласно по-обвързваща уредба. 3) Потенциална гъвкавост, предоставяна на емитентите – държавни образувания, които желаят да използват EuGB, в сравнение с емитентите, които не са държавни образувания: 1) липсва гъвкавост, 2) гъвкавост по отношение на свързани с облигациите изисквания, или 3) гъвкавост по отношение на

свързаните с облигациите изисквания и във връзка с Регламента на ЕС за таксономията.

Въз основа на анализа на различни варианти се препоръчва:

1. EuGB да бъде създадена като доброволен стандарт, съобразен с най-добрите пазарни практики и Регламента за таксономията;
2. на ЕОЦКП да се възложи задачата да лицензира външните проверители на EuGB, като се прилагат ограничени надзорни изисквания; и
3. емитентите — държавни образувания, да разполагат с гъвкавост по отношение на свързаните с облигациите изисквания, но не и по отношение на Регламента за таксономията на ЕС.

Кой подкрепя отделните варианти?

Оценката на въздействието се подкрепя от отзивите от две онлайн консултации по този въпрос, които бяха завършени през 2020 г. (целевата консултация относно стандарта на ЕС за екосъобразните облигации (167 отговора) и публичната консултация относно обновената стратегия за финансиране за устойчиво развитие (ОСФУР) (648 отговора):

- Голяма част от заинтересованите страни подкрепиха концепцията за доброволен стандарт на ЕС за екосъобразните облигации, предложена от Техническата експертна група по финансирането за устойчиво развитие.
- Голяма част от участниците изразиха своята подкрепа за регулаторен режим за външните проверители под надзора на ЕОЦКП, като много от тях поискаха съразмерен с целта режим, което показва, че повечето заинтересовани страни биха предпочели в най-голяма степен възможността за по-олекотен или по-целенасочен надзорен режим.
- По въпроса за гъвкавостта във връзка с таксономията емитентите — държавни образувания, емитиращи екосъобразни облигации в ЕС, бяха разделени поравно в мненията си, но изразиха силна подкрепа за поддържането на съгласуваност между емитентите — държавни образувания, и емитентите предприятия.

В. Въздействие на предпочетения вариант

Какви са ползите от предпочетения вариант?

Предпочетеният вариант се основава на най-добрите пазарни практики в областта на отчитането и външната проверка и на привеждането в съответствие с Регламента за таксономията. Това би представило EuGB като най-важния стандарт по отношение на прозрачността и надеждността в областта на околната среда в съответствие с целта за развитие и подкрепа на пазара на по-висококачествени екосъобразни облигации. Предложеният доброволен стандарт, свързан с олекотен надзорен подход, ще гарантира постигането на целите по най-рентабилния и ефективен начин.

Доброволният стандарт би бил възприет от емитентите на висококачествени екосъобразни облигации, много от които изразиха подкрепа за EuGB, тъй като ще им позволи по-ясно да осведомяват инвеститорите и другите лица относно своите екологични достойнства и воля. В същото време с него ще се избегне неблагоприятното въздействие върху съществуващите пазари на екосъобразни облигации, които могат да продължат да функционират свободно. По-олекотеният целенасочен надзорен подход към външните проверители би увеличил прозрачността за емитентите и инвеститорите по отношение на процедурите за външна проверка, би подобрил хармонизирането на някои аспекти от различните подходи и би разрешил въпросите, свързани с конфликтите на интереси, без да обезсърчава съществуващите доставчици да осъществяват дейност като проверители на EuGB.

Като цяло стандартът ще осигури ясни предимства по отношение на доверието, които могат да се превърнат в ценови предимства при компенсирането на разходите по отношение на облигацията, и ще предостави нов стимул за емитентите да го използват. По същия начин емитентите може да желаят да заявят по-силен ангажимент за екосъобразност, като използват стандарта. На инвеститорите ще бъде предоставен сегмент за екосъобразни облигации, който осигурява висока степен на почтеност на пазара, прозрачност и сравнимост. Инициативата ще предостави на инвеститорите по-голям избор.

Какви са разходите, свързани с предпочетения вариант?

Инициативата ще изисква ограничени инвестиции както от ЕОЦКП, така и от външните проверители, които решат да се включат. ЕОЦКП може да понесе еднократни разходи и минимални текущи разходи под формата на допълнителни разходи за работна сила и обучение, както и за настройки, свързани с информационните технологии. Външните проверители може да понесат допълнителни разходи, ако желаят да се съобразят със стандарта. Понастоящем таксите за надзор следва да бъдат поддържани на минимално равнище предвид ограничения размер на пазара. Проверителите ще трябва да направят някои преки разходи, свързани със спазването и правните консултации, както и организационни разходи,

за да бъдат лицензирани от ЕОЦКП. Стандартът ще бъде напълно добровolen за емитентите. Потенциалните разходи за използване на стандарта възникват главно поради разходи, които може да бъдат прехвърлени от външните проверители, както и разходи, свързани с прилагането на таксономията. Свързаните с прилагането на таксономията разходи обаче вече ще са направени в рамките на други инициативи (напр. [Директивата относно отчитането на предприятията във връзка с устойчивостта](#)) и следователно част от тях ще бъдат компенсирани.

Какви ще са последиците за големите предприятия, МСП и микропредприятията?

Използването на стандарта ще бъде доброволно за емитентите, които са МСП. Освен това EuGB има за цел да ограничи увеличаването на разходите над разходите по другите пазарни стандарти, включително за потенциалните емитенти, които са МСП. В зависимост от размера и честотата на емитиране относителният дял на тези разходи все пак може да бъде по-голям за емитентите, които са МСП, отколкото за по-големите емитенти. Рамката има за цел да привлече и по-малки външни проверители, като ограничи степента на регулаторните изисквания и необходимите организационни промени. По-големите проверители обаче може да имат ценови предимства пред по-малките участници на пазара, което до голяма степен се дължи на техния (вече) нормативно уреден статут съгласно други нормативни актове. В крайна сметка предполагаемите увеличения на разходите са малки и не би трябвало да възпрепятстват конкурентната позиция на по-малките проверители.

Ще има ли значително въздействие върху националните бюджети и администрации?

Законодателството ще се прилага пряко и ще изисква ограничено прилагане от националните администрации. Предпочетеният вариант за надзорен режим, управляван от ЕОЦКП, също така би оказал минимално въздействие върху националните бюджети.

Ще има ли друго значително въздействие?

Инициативата улеснява откриването на висококачествени екосяобразни облигации на пазара. Увеличаването на прозрачността следва да повиши пазарната ефективност и да стимулира повече инвестиции в по-висококачествени екосяобразни проекти и активи, по-специално във връзка с новите изисквания за оповестяване, произтичащи от други части на по-общия план за действие за финансирането за устойчиво развитие. Тези фактори следва да помогнат на европейската икономика да премине по-бързо към въглеродно неутрални и като цяло по-малко замърсяващи технологии и производствени процеси.

Г. Последващи действия

Кога ще се извърши преглед на предприетото действие?

Препоръчително е прегледът на политиката да се извърши след подходящ период от време от началото на нейното прилагане.