

V Bruseli 7. júla 2021
(OR. en)

**Medziinštitucionálny spis:
2021/0191(COD)**

**10027/21
ADD 3**

**EF 206
ECOFIN 618
CODEC 935
ENV 446
SUSTDEV 86**

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	7. júla 2021
Komu:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	SWD(2021) 182 final
Predmet:	PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU Sprievodný dokument k návrhu NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY o európskych zelených dlhopisoch

Delegáciám v prílohe zasielame dokument SWD(2021) 182 final.

Príloha: SWD(2021) 182 final

V Bruseli 6. 7. 2021
SWD(2021) 182 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU

Sprievodný dokument

k návrhu NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY

o európskych zelených dlhopisoch

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

Súhrnný prehľad
Posúdenie vplyvu legislatívneho návrhu o európskych zelených dlhopisoch
A. Potreba konať
Prečo? Aký problém sa rieši?
1. Pre investorov môže byť aj napriek rozsiahlemu využívaniu trhových noriem pre zelené dlhopisy nákladné a zložité určiť pozitívny vplyv investícií založených na dlhopisoch na životné prostredie, ako aj porovnať rozličné zelené dlhopisy. 2. Pre emitentov vzniká v dôsledku nedostatočného spoločného vymedzenia zelených hospodárskych činností neistota, pokiaľ ide o to, čo sa považuje za oprávnené zelené, pričom môžu čeliť rizikám poškodenia dobrej povesti prameniacim z potenciálnych obvinení týkajúcich sa environmentálne klamlivej reklamy v niektorých sektoroch. 3. Emitentom môžu v dôsledku fragmentácie trhových postupov vznikať dodatočné náklady. Tieto tri problémy sú prepojené s 1. nedostatočnými jasnými a harmonizovanými vymedzeniami zelených projektov a zelených dlhopisov a 2. heterogenitou, nedostatočnou transparentnosťou a problémami spojenými s vnímanými alebo skutočnými konfliktmi záujmov na trhu externého preskúmania. Tieto problémy zdôrazňujú riziko budúceho narušenia trhu v dôsledku environmentálne klamlivej reklamy a môžu viesť k tomu, že na projekty s podstatným vplyvom na klímu a životné prostredie nebudú smerovať dostatočné investície, čo by bránilo dosiahnutiu environmentálnych cieľov EÚ.
Čo sa od tejto iniciatívy očakáva?
Cieľom je lepšie využívať potenciál jednotného trhu, aby sa prispelo k plneniu cieľov EÚ v oblasti klímy a životného prostredia, a to uľahčením ďalšieho rozvoja trhu s kvalitnými zelenými dlhopismi pri minimálnom narušení existujúcich trhov so zelenými dlhopismi. To by sa dosiahlo zavedením novej dobrovoľnej normy pre kvalitné zelené dlhopisy, ktorou by sa 1. zlepšila schopnosť investorov tieto dlhopisy identifikovať a dôverovať im a 2. uľahčilo emitovanie týchto dlhopisov, a to objasnením zelených vymedzení, harmonizáciou postupov externého preskúmania a znížením potenciálneho rizika poškodenia dobrej povesti pre emitentov.
Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ?
Trh so zelenými dlhopismi je vo svojej podstate medzinárodný, s účastníkmi obchodujúcimi a využívajúcimi služby externého preskúmania za vnútroštátnymi hranicami. Opatrenia na úrovni EÚ zabraňujú riziku fragmentácie európskeho trhu so zelenými dlhopismi a súvisiacimi službami externého preskúmania a zároveň podporujú rovnaké podmienky pre účastníkov na týchto trhoch. Existuje mnoho interakcií s inými príslušnými právnymi predpismi na úrovni EÚ, ako je nariadenie o taxonómii.
B. Riešenia
Aké legislatívne a nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná?
V posúdení vplyvu sa v porovnaní so základným scenárom zohľadňuje celý rad možností v rámci troch politických rozmerov: 1) Rozsah uplatňovania normy pre emitentov zelených dlhopisov: 1. dobrovoľný prístup, podľa ktorého by sa emitenti zelených dlhopisov mohli slobodne rozhodnúť zosúladiť (alebo nezosúladiť) sa s normou alebo 2. povinný prístup, podľa ktorého by všetky zelené dlhopisy emitované v EÚ alebo dlhopisy emitované emitentom so sídlom v EÚ museli využívať budúcu normu. 2) Regulačné zaobchádzanie s externými posudzovateľmi zelených dlhopisov zosúladených s európskymi zelenými dlhopismi: 1. poverenie orgánu ESMA úlohou schvaľovať externých posudzovateľov európskych zelených dlhopisov s obmedzeným dohľadom a požiadavkami a 2. podobne ako v prípade 1., no podľa prísnejšieho rámca. 3) Potenciálna flexibilita poskytovaná zvrchovanými subjektmi, ktoré chcú využívať európske zelené dlhopisy, v porovnaní s nezvrchovanými subjektmi: 1. žiadna flexibilita; 2. flexibilita, pokiaľ ide o požiadavky týkajúce sa dlhopisov, alebo 3. flexibilita, pokiaľ ide o požiadavky týkajúce sa dlhopisov a nariadenie EÚ o taxonómii. Na základe analýzy rôznych možností sa odporúča, aby: 1. bola norma európskych zelených dlhopisov stanovená ako dobrovoľná norma zosúladená s najlepšimi trhovými postupmi a taxonómiou EÚ; 2. bol orgán ESMA poverený povoľovaním externých posudzovateľov európskych zelených dlhopisov s obmedzenými požiadavkami v oblasti dohľadu a 3. sa zvrchovaným subjektom poskytla flexibilita, pokiaľ ide o požiadavky týkajúce sa dlhopisov, ale nie pokiaľ

ide o nariadenie EÚ o taxonómii.
Kto podporuje ktorú možnosť?
Posúdenie vplyvu sa opiera o spätnú väzbu z dvoch online konzultácií k tejto problematike v roku 2020 [cieľená konzultácia o norme EÚ pre zelené dlhopisy (167 odpovedí) a verejná konzultácia o obnovení stratégie udržateľného financovania (RSFS) (648 odpovedí)]: - Veľká väčšina zainteresovaných strán podporila koncept dobrovoľnej normy EÚ pre zelené dlhopisy, ako ho navrhovala skupina technických expertov pre udržateľné financovanie. - Veľká väčšina respondentov vyjadrila podporu regulačnému režimu pre externých posudzovateľov pod dohľadom orgánu ESMA, pričom mnohí požadovali primeraný režim, ktorý naznačuje, že väčšina zainteresovaných strán by skôr uprednostnila možnosť miernejšieho alebo cieľenejšieho režimu dohľadu. - Zvrchované subjekty ako emitenti zelených dlhopisov v EÚ boli rovnomerne rozdelené v otázke flexibility, pokiaľ ide o taxonómiu, ale dôrazne podporovali zachovanie konzistencie medzi zvrchovanými a podnikovými emitentmi.
C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti
Aké sú výhody uprednostňovanej možnosti?
Uprednostňovaná možnosť vychádza z najlepších postupov na trhu v oblasti podávania správ a externého preskúmania a zosúladienia s taxonómiou EÚ. Vďaka tomu by sa norma európskych zelených dlhopisov stala najdôležitejšou normou z hľadiska transparentnosti a environmentálnej dôveryhodnosti v súlade s cieľom rozvoja a podpory trhu pre zelené dlhopisy vyššej kvality. Navrhovanou dobrovoľnou normou v spojení s miernym prístupom v oblasti dohľadu by sa zabezpečilo dosiahnutie cieľov nákladovo najefektívnejším a najúčinnnejším spôsobom. Dobrovoľná norma by oslovila emitentov kvalitných zelených dlhopisov, z ktorých mnohí vyjadrili podporu norme európskych zelených dlhopisov, keďže by im to umožnilo jasnejšie komunikovať s investormi a ostatnými stranami o ich environmentálnych kritériách a záväzkoch. Zároveň by sa zabránilo rušivým vplyvom na existujúce trhy so zelenými dlhopismi, ktoré by mohli naďalej slobodne fungovať. Miernejší a cieľenejší prístup dohľadu k externým posudzovateľom by zvýšil transparentnosť postupov externého preskúmania pre emitentov a investorov, zlepšil harmonizáciu určitých aspektov rôznych prístupov a vyriešil problémy spojené s konfliktmi záujmov bez toho, aby odradil existujúcich poskytovateľov od pôsobenia ako posudzovateľov európskych zelených dlhopisov. Normou by sa celkovo poskytli jasné výhody z hľadiska dôvery, čo sa môže prejaviť v cenových výhodách z hľadiska vyrovnania nákladov v dlhopise, a môže sa tak emitentom poskytnúť nový stimul využiť ju. Využitím tejto normy môžu emitenti chcieť preukázať silnejší zelený záväzok. Investorom by sa poskytol segment zelených dlhopisov, ktorý zabezpečí vysoký stupeň integrity trhu, transparentnosti a porovnateľnosti. Iniciatívou by sa investorom poskytla väčšia možnosť výberu.
Aké sú náklady na uprednostňovanú možnosť?
Iniciatíva by si vyžadovala obmedzené investície zo strany orgánu ESMA, ako aj externých posudzovateľov, ktorí sa rozhodnú využiť ju. Orgánu ESMA môžu vzniknúť jednorazové náklady a minimálne priebežné náklady v podobe dodatočných nákladov na pracovné zdroje, odbornú prípravu, ako aj na zriadenie IT. Externým posudzovateľom môžu vzniknúť ďalšie náklady, ak chcú normu dodržiavať. Poplatky za dohľad by zatiaľ mali byť obmedzené, a to vzhľadom na obmedzenú veľkosť trhu. Aby posudzovatelia mohli byť poverení orgánom ESMA, museli by im vzniknúť určité priame náklady na zosúladienie a právne poradenstvo, ako aj organizačné náklady. Norma by bola pre emitentov v plnej miere dobrovoľná. Potenciálne náklady za využitie normy vznikajú najmä v dôsledku nákladov, ktoré sa môžu preniesť od externých posudzovateľov, ako aj nákladov spojených s uplatňovaním taxonómie. Náklady súvisiace s uplatňovaním taxonómie by však vznikli už v rámci iných iniciatív (napr. smernica o podávaní správ o udržateľnosti podnikov), a preto sú čiastočne kompenzované.
Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky?
Využívanie normy by bolo pre emitentov MSP dobrovoľné. Cieľom normy európskych zelených dlhopisov je ďalej obmedzenie zvyšovania nákladov oproti iným trhovým normám, a to aj pre potenciálnych emitentov MSP. V závislosti od veľkosti a frekvencie emitovania môžu byť tieto náklady stále relatívne vyššie pre emitentov MSP v porovnaní s väčšími emitentmi. Cieľom rámca je prilákať aj menších externých posudzovateľov, a to obmedzením rozsahu regulačných požiadaviek a požadovaných organizačných zmien. Väčší posudzovatelia však môžu oproti menším účastníkom trhu využívať výhody z hľadiska nákladov, a to predovšetkým z dôvodu ich (už) regulovaného stavu v iných regulačných rámcoch. Zvýšenia implicitných nákladov sú v konečnom dôsledku malé a nemali by brániť konkurenčnému postaveniu menších posudzovateľov.
Očakáva sa významný vplyv na štátne rozpočty a verejnú správu?

Právny predpis by sa uplatňoval priamo a vyžadoval by si obmedzené vykonávanie vnútroštátnej verejnej správy. Uprednostňovaná možnosť pre režim dohľadu, ktorý spravuje orgán ESMA, by mala takisto minimálny vplyv na vnútroštátne rozpočty.

Očakávajú sa iné významné vplyvy?

Iniciatíva uľahčuje identifikáciu kvalitných zelených dlhopisov na trhu. Zvýšením transparentnosti by sa mala zlepšiť efektívnosť trhu a malo by sa nasmerovať viac investícií do zelených projektov a aktív vyššej kvality, najmä v súvislosti s novými požiadavkami na zverejňovanie, ktoré vychádzajú z iných častí širšieho akčného plánu udržateľného financovania. Tieto faktory by mali pomôcť európskemu hospodárstvu rýchlejšie prejsť na uhlíkovo neutrálnu a celkovo menej znečisťujúcu technológiu a výrobné procesy.

D. Ďalší postup

Kedy sa táto politika preskúma?

Odporúča sa preskúmať túto politiku po primeranom čase po nadobudnutí jej účinnosti.