

Brusel 15. června 2023
(OR. en)

Interinstitucionální spis:
2023/0177(COD)

10638/23
ADD 3

EF 177
ECOFIN 602
ENV 692
SUSTDEV 91
CODEC 1125

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	14. června 2023
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	SWD(2023) 207 final
Předmět:	PRACOVNÍ DOKUMENT ÚTVARŮ KOMISE SOUHRN ZPRÁVY O POSOUZENÍ DOPADŮ Průvodní dokument k návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady o transparentnosti a integritě činností v oblasti environmentálního, sociálního a správního (ESG) ratingu

Delegace naleznou v příloze dokument SWD(2023) 207 final.

Příloha: SWD(2023) 207 final



EVROPSKÁ
KOMISE

Ve Štrasburku dne 13.6.2023
SWD(2023) 207 final

PRACOVNÍ DOKUMENT ÚTVARŮ KOMISE

SOUHRN ZPRÁVY O POSOUZENÍ DOPADŮ

Průvodní dokument k

návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady

**o transparentnosti a integritě činností v oblasti environmentálního, sociálního a
správního (ESG) ratingu**

{COM(2023) 314 final} - {SEC(2023) 241 final} - {SWD(2023) 204 final}

Potřeba opatření

Environmentální, sociální a správní (ESG), resp. udržitelné investování se stává důležitou součástí běžného financování, přičemž podle některých odhadů se jeho hodnota celosvětově pohybuje ve výši 40 bilionů USD. EU zavedla základní prvky rámce udržitelného financování. Zúčastněné strany nyní poukazují na přetrvávající neefektivitu trhu a mezery v regulační oblasti, které mohou bránit rozvoji udržitelného finančního trhu EU a integraci trhu. Ohledně fungování trhu s ratingy ESG zaznělo mnoho obav.

Tento podnět je součástí strategie financování přechodu k udržitelnému hospodářství zveřejněné v červenci 2021. Navazuje na práci zahájenou v roce 2018 Akčním plánem: financování udržitelného růstu. Jedná se o jedno z opatření navržených Evropskou komisí s cílem přispět k cílům Zelené dohody pro Evropu zlepšením toku a kvality informací, na jejichž základě se investoři, podniky a další zúčastněné strany rozhodují. Ratingy ESG hrají významnou a důležitou úlohu pro řádné fungování udržitelného finančního trhu EU tím, že poskytují důležité zdroje hodnocení, které mohou využívat investoři a finanční instituce pro investiční strategie, řízení rizik a interní analýzu. Používají je rovněž společnosti, které se snaží lépe porozumět rizikům a příležitostem v oblasti udržitelnosti spojeným s jejich činností nebo činností jejich partnerů a vyhodnotit, jak si v této oblasti stojí ve srovnání s obdobnými společnostmi.

Cílem tohoto podnětu je především řešit nedostatky na trhu, který nefunguje řádně. Potřeby uživatelů a hodnocených společností, pokud jde o ratingy ESG, nejsou uspokojeny a důvěra v ratingy slábne. Tento problém má řadu různých aspektů, zejména nedostatečnou transparentnost, pokud jde o metodiky a cíle ratingů ESG, a nejasnosti ohledně činnosti poskytovatelů ratingu ESG, zejména v otázce, jak řeší možné střety zájmů.

Ratingy ESG proto dostatečně neplní svůj účel a neumožňují uživatelům, investorům ani hodnoceným společnostem přijímat informovaná rozhodnutí o rizicích, dopadech a příležitostech souvisejících s ESG. Vzhledem k tomu, že rozhodnutí investorů a podniků mají zásadní význam pro přechod ke klimaticky neutrálnímu a udržitelnějšímu hospodářství, omezuje to v konečném důsledku potenciál trhu přispívat k Zelené dohodě pro Evropu a k dosažení cílů OSN v oblasti udržitelného rozvoje. Zároveň je nezbytné posílit důvěru v činnost poskytovatelů ratingu ESG tím, že se zajistí řádné fungování trhu a že poskytovatelé ratingu ESG budou předcházet střetům zájmů a řídit je. Spolehlivé a vysoce kvalitní ratingy ESG přispějí také k integritě finančních trhů a k ochraně investorů. Fungování vnitřního trhu by se zlepšilo, kdyby byla jasnější činnost subjektů, které hrají pro směřování finančních prostředků stále důležitější roli.

Za tímto účelem jsou stanoveny dva specifické cíle: i) objasnit cíle a charakteristiky ratingů ESG a metodik a zdrojů dat používaných k jejich získání a ii) objasnit činnost poskytovatelů ratingu ESG a prevence a zmírňování rizik vyplývajících ze střetu zájmů v rámci těchto poskytovatelů.

Vzhledem k tomu, že udržitelné investování a ratingy ESG přitahují stále větší pozornost v jurisdikcích po celém světě, je nezbytné, aby EU spolupracovala se svými partnery na základě

soudržného a komplexního evropského přístupu. Stejně tak je věnována větší pozornost roli ratingů ESG a činnosti poskytovatelů ratingu ESG. V roce 2022 vydala Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry (IOSCO) řadu doporučení pro poskytovatele ratingu ESG a regulační orgány. Několik jurisdikcí začalo tím, že přijalo kodexy chování pro poskytovatele ratingu ESG.

Možná řešení

Byla analyzována řada legislativních a nelegislativních možností politiky pro subjekty (poskytovatele ratingu ESG) a pro produkty (ratingy ESG). Pokud jde o regulaci poskytovatelů ratingu ESG, zvažovaly se tři možnosti: odvětvový kodex chování (možnost č. 1), registrace a mírný dohled (možnost č. 2) a povolování, organizační požadavky založené na zásadách, požadavky na transparentnost a dohled založený na rizicích (možnost č. 3). Pokud jde o rozsah požadavků na transparentnost ratingů ESG a metodik pro jejich vypracování a cílů, zvažovaly se dvě možnosti: minimální požadavky na poskytování informací pro veřejnost (možnost č. 1) a minimální požadavky na poskytování informací pro veřejnost a komplexnější požadavky na poskytování informací pro klienty poskytovatelů ratingu ESG a hodnocené společnosti (možnost č. 2). Analýza rovněž pečlivě zvažuje nákladovou efektivnost a soudržnost těchto možností.

Pokud jde o oblast působnosti, základem definice ratingů ESG pro tento podnět by byla široce dohodnutá definice ratingů ESG podle organizace IOSCO. Definice ratingů ESG je nutná pro vymezení oblasti působnosti právních předpisů a uplatňování jejich požadavků. Tento podnět by se zaměřil na subjekty poskytující ratingy ESG nebo skóre pro veřejnost nebo předplatitele a nevztahoval by se na finanční instituce ani na jiné účastníky trhu, kteří ratingy ESG vypracovávají pro své vlastní účely.

Dopady upřednostňované možnosti

Na základě srovnání účinnosti, efektivity a soudržnosti analyzovaných možností by upřednostňovaná možnost kombinovala možnost č. 3 týkající se poskytovatelů ratingu ESG (pravidla pro vydávání povolení, organizační požadavky a dohled) a možnost č. 2 týkající se ratingů ESG (minimální transparentní poskytování informací o metodikách a cílech ratingů pro širokou veřejnost a komplexnější poskytování informací pro uživatele poskytovatelů ratingu ESG a hodnocené společnosti). Upřednostňuje se kombinace možností, která nejúčinněji a nejefektivněji splňuje cíle podnětu.

I když upřednostňovaná možnost může znamenat vyšší počáteční náklady, očekává se, že by v dlouhodobém horizontu přínosy převýšily náklady. Očekává se, že upřednostňovaná možnost přinese významné hospodářské výhody. Očekává se, že tento podnět by měl pozitivní dopad na fungování finančních trhů a podmínky pro investování do environmentální, sociální a správní oblasti (ESG). Dále by měla investorům a hodnoceným jednotkám umožnit porozumět ratingům ESG na trhu, informovaně se o nich rozhodovat a snížit náklady na shromažďování informací i potřebu využívat další poskytovatele, čímž se sníží náklady na podnikání a hloubkovou analýzu. Byla by rovněž nediskriminační a vztahovala by se jak na domácí účastníky trhu, tak na účastníky trhu ze zemí mimo EU. Tento podnět pravděpodobně

v krátkodobém horizontu zvýší náklady na podnikání, avšak zvýšená důvěra v ratingy ESG by mohla posílit růst trhu a případně zvýšit ziskovost. Pro malé poskytovatele se v zájmu zmírnění administrativní zátěže a potenciálních obav ze ztráty přístupu na trh počítá s přechodným obdobím, které jim poskytne více času na přizpůsobení.

Dále se očekává, že podnět bude mít pozitivní, byť okrajové, nepřímé sociální a environmentální dopady.