



UDRŽATEĽNÉ FINANČIE

*AKTUÁLNY VÝVOJ V TÉME UDRŽATEĽNÉHO
FINANCOVANIA*

16/03/2020

- Krátky prehľad aktuálneho vývoja v téme udržateľných financií
- Disclosure
- Benchmarky
- Taxonómia
- Správa TEGu k Taxonómii a výzva k zaslaniu spätnej väzby

- COM reagovala na závery Parížskeho klimatického summitu (COP 21 z decembra 2015) ako aj na potrebu urýchlenej reakcie na zhoršujúci sa stav klímy a životného prostredia zverejnením **Akčného plánu k udržateľným financiám v marci 2018** (Action plan on sustainable finance adopted by the Commission in March 2018).
- Tento akčný plán je akýmsi „manifestom“ iniciatívy COM o presadzovanie trvalo udržateľného rozvoja, ktorý pripisuje environmentálnym, sociálnym a riadiacim (ďalej len „ESG“) faktorom v rámci finančného systému ústrednú úlohu s cieľom podporiť transformáciu európskeho hospodárstva na ekologickejší a odolnejší obehový systém.

KRÁTKY PREHĽAD AKTUÁLNEHO VÝVOJA V TÉME UDRŽATEĽNÝCH FINANCIÍ

- COM má snahu presadzovať najmä systémové a komplexné riešenia udržateľnosti, ktoré nastavujú smerovanie pre nasledujúce dekády. Faktory ESG by sa mali zohľadňovať v procese investičného rozhodovania v záujme dosiahnutia väčšej udržateľnosti investícií, a to s prihliadnutím na emisie plynov, vyčerpávanie zdrojov alebo pracovné podmienky.
- V rámci agendy udržateľných financií boli COM vydané **3 legislatívne návrhy**:
 - Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o zverejňovaní informácií týkajúcich sa udržateľných investícií a rizík ohrozujúcich udržateľnosť, ktorým sa mení smernica (EÚ) 2016/2341 (**Disclosure nariadenie**)
 - Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2016/1011, pokiaľ ide o referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy, referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou a referenčné hodnoty pre zverejňovanie informácií o udržateľnosti (**Nariadenie o Benchmarkoch**)
 - Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií (**Udržateľné Financie - Taxonómia**)

- V kontexte Parížskej dohody je potrebné naliehať podniknúť kroky s cieľom mobilizovať kapitál nielen prostredníctvom verejných politík, ale aj prostredníctvom sektora finančných služieb
- V súčasnosti nedostatok harmonizovaných pravidiel vedie k sťaženému porovnávaniu rôznych finančných produktov v rôznych členských štátoch



posilnenie ochrany konečných investorov a zlepšenie zverejňovania informácií pre nich

- V snahe znížiť asymetriu informácií účastníci finančného trhu a finanční poradcovia majú:
 - Zahrnúť a nepretržite posudzovať nielen všetky finančné riziká, ale tiež všetky relevantné riziká ohrozujúce udržateľnosť, ktoré by mohli mať zásadný negatívny vplyv na finančný výnos investície a poradenstvo
 - Uvádzať ako tieto riziká začleňujú vo svojich politikách a následne tieto informácie zverejňovať (predzmluvné, web a pravidelné správy)

- Cieľom novely nariadenia (EÚ) 2016/1011 je podporiť transformáciu európskeho hospodárstva na ekologickejší a odolnejší obehový systém.
- Zavádza sa regulačný rámec stanovujúci minimálne požiadavky pre nové referenčné hodnoty:
 - Referenčná hodnota pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy so zameraním k dekarbonizácii
 - Referenčná hodnota pre investície v súlade s Parížskou dohodou – ide o súlad tejto referenčnej hodnoty s cieľmi stanovenými Parížskou dohodou prijatou na základe Rámcového dohovoru Organizácie Spojených národov o zmene klímy.

- Novela nariadenia (EÚ) 2016/1011 zavádza nové prechodné obdobie (do 31. decembra 2021) – poskytovatelia indexu poskytujúci referenčnú hodnotu k 30. júnu 2016 musia požiadať o povolenie do 1. januára 2020 (súčasný článok 51 nariadenia (EÚ) 2016/1011)
- revízia existujúcich kritických referenčných hodnôt (najmä EONIA a EURIBOR) – vytvorenie novej krátkodobej úrokovej sadzby ESTER (Euro Short-Term Rate) - vychádza viac-menej z úrokovej sadzby EONIA
 - správcom ESTER je Eurosystem reprezentovaný ECB,
- ak sa kritická referenčná hodnota prestane poskytovať – vplyv na integritu trhu, finančnú stabilitu, reálnu ekonomiku alebo financovanie domácností a podnikov,
- ak správca prestane poskytovať kritickú referenčnú hodnotu – vplyv na platnosť finančných zmlúv alebo finančných nástrojov,
- ak by vstupné údaje pre kritické referenčné hodnoty neboli dostupné – negatívny vplyv na schopnosť referenčnej hodnoty zohľadniť podkladový trh alebo ekonomickú realitu.



V návrhu taxonómie sa stanovujú jednotné kritériá na určenie toho, či je hospodárska činnosť environmentálne udržateľná.

- Úmyslom je posudzovať dopady vybraných hospodárskych činností z hľadiska nielen ich prínosu pre niektorý zo 6 environmentálnych cieľov, ale rovnako dôležité je aj určiť, či nemajú negatívny vplyv na iný z environmentálnych cieľov.
- V návrhu sa tiež stanovuje postup na vytvorenie jednotného systému klasifikácie EÚ na základe súboru osobitných kritérií.
- Cieľom je určiť, ktoré hospodárske činnosti sa považujú za viac alebo menej udržateľné, a tiež zjednodušiť prístup k cezhraničnému kapitálovému trhu pre environmentálne udržateľné investície.

- Návrh legislatívneho textu nariadenia o taxonómii predstavuje prvostupňovú legislatívnu úpravu, na ktorej sa v súčasnosti pracuje. Jednania sú na úrovni Rady EÚ a FI PRES má ambíciu dosiahnuť do konca svojho mandátu úplné schválenie Taxonómie. To by vstúpilo do platnosti po zverejnení v úradnom vestníku (predpokladáme 1. pol. 2020).
- Na nariadenie ďalej nadväzuje detailnejšia a technickejšia druhostupňová legislatívna úprava v podobe 6 delegovaných aktov(DA). Tieto DA majú byť pripravené expertami z COM. Na prvých 2 DA sa začne pracovať po schválení nariadenia a vydané by mohli byť koncom roka 2021. Predpoklad je, že všetky DA by mali byť v platnosti do 2023.

- Na konci júna 2019 technická skupina expertov pracujúca pod záštitou COM (ďalej „TEG“) zverejnila prvé predstavy a parametre taxonómie pre udržateľné financie v správe „[Taxonomy technical report](#)“.
- Po prvotnej analýze správy je možné usúdiť, že COM plánuje nastaviť ambicióznejšie ciele, čo naznačujú vylúčením z taxonómie všetky aktivity, ktoré by akýmkoľvek spôsobom boli spojené s ťažbou alebo spravovaním uhlia ako aj jadrovou energiou a plynom.



MINISTERSTVO
FINANCIÍ
SLOVENSKEJ REPUBLIKY

ĎAKUJEME ZA VAŠU POZORNOSŤ

Lucia KOPIAROVÁ
Sekcia finančného trhu, Ministerstvo financií SR

lucia.kopiarova@mfsr.sk, | www.mfsr.sk