

ZAPROSZENIE DO ZGŁASZANIA UWAG DOTYCZĄCYCH OCENY SKUTKÓW

Celem tego dokumentu jest poinformowanie opinii publicznej i zainteresowanych stron o pracach Komisji, aby umożliwić przekazanie informacji zwrotnych na temat planowanej inicjatywy i skuteczny udział w konsultacjach.

Zwracamy się do tych grup o: (i) przedstawienie opinii na temat przyjętego przez Komisję podejścia do wskazanego problemu i na temat możliwych rozwiązań; oraz (ii) przekazanie nam wszelkich istotnych informacji, m.in. na temat możliwych skutków poszczególnych wariantów.

TYTUŁ INICJATYWY	Przegląd rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych
WIODĄCA I ODPOWIEDZIALNY DZIAŁ	DG FISMA, Dział C4 Zarządzanie Aktywami
PRAWDOPODOBNY INICJATYWY	INICJATYWA RODZAJ
ORIENTACYJNY HARMONOGRAM	IV kwartał 2025 r.
INFORMACJE DODATKOWE	Ujawnianie informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych – Komisja Europejska

A. Kontekst polityczny, określenie problemu i analiza zgodności z zasadą pomocniczości

Kontekst polityczny

Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (ang. *Sustainable Finance Disclosures Regulation*, SFDR) obowiązuje od marca 2021 r. Jest ono częścią szerszego pakietu przepisów dotyczących ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem, które zostały przyjęte, aby zrealizować cele Zielonego Ładu. Rozporządzenie SFDR jest ściśle powiązane z rozporządzeniem w sprawie systematyki i dyrektywą w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju. W szczególności rozporządzenie to określa, w jaki sposób uczestnicy rynku finansowego powinni ujawniać inwestorom informacje na temat zrównoważonego rozwoju, aby pomóc im w dokonywaniu świadomych wyborów dotyczących ich inwestycji. Rozporządzenie to ma zatem dwa szersze cele: (i) pomoc w przyciąganiu finansowania prywatnego w celu ułatwienia transformacji w kierunku bardziej zrównoważonego rozwoju; oraz (ii) pomoc dla europejskich przedsiębiorstw w wykorzystaniu możliwości konkurencyjnych w tej dziedzinie. Z informacji zwrotnych na temat rozporządzenia SFDR wynika, że wiele osób uważa, że jest ono skuteczne w zwiększaniu przejrzystości i zapewnianiu inwestorom dostępu do szczegółowych informacji z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ang. *environmental, social and governance information*, ESG). Uczestnicy rynku finansowego twierdzą jednak również, że wdrażanie tego rozporządzenia jest skomplikowane i kosztowne. Zainteresowane strony wskazały na szereg wyzwań wynikających z wdrażania rozporządzenia SFDR i zaproponowały ewentualne dostosowania w celu poprawy skuteczności ram i ułatwienia ich wdrażania. Te proponowane dostosowania zostaną przeanalizowane w ramach przeglądu rozporządzenia SFDR, zaplanowanego w [programie prac Komisji](#) na IV kwartał 2025 r., zgodnie z celami [wniosków Komisji dotyczących uproszczenia dla przedsiębiorstw sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju](#).

Problem, któremu ma zaradzić inicjatywa

Kompleksowa ocena rozporządzenia SFDR, której przeprowadzanie rozpoczęto na podstawie art. 19 w 2023 r., obejmowała: (i) dwie konsultacje (jedną publiczną i jedną ukierunkowaną); (ii) szereg warsztatów technicznych z przedstawicielami przemysłu; oraz (iii) współpracę z państwami członkowskimi, organami nadzoru i przedstawicielami społeczeństwa obywatelskiego. Nadrzędnym celem tych działań było zebranie informacji zwrotnych na temat wszelkich niedociągnięć w obecnych przepisach oraz na temat sposobów poprawy funkcjonowania rozporządzenia SFDR – zarówno w odniesieniu do uczestników rynku finansowego, jak i inwestorów końcowych. Zgromadzone dotychczas informacje zwrotne wskazują na stałe powszechne poparcie zarówno dla ogólnych celów rozporządzenia SFDR, jak i dla wartości dodanej wspólnych ram dotyczących ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem na szczeblu UE. Zdecydowana większość zainteresowanych stron stwierdziła jednak, że w rozporządzeniu SFDR istnieją ograniczenia, które uniemożliwiają

pełną realizację celów tych ram. Do ograniczeń tych należy: (i) brak jasności prawa w odniesieniu do kluczowych pojęć; (ii) niewielkie znaczenie niektórych wymogów dotyczących ujawniania informacji; (iii) pokrywanie się i niespójności z innymi elementami ram zrównoważonego finansowania; oraz (iv) kwestie związane z dostępnością danych. Ograniczenia te doprowadziły do różnych wyzwań związanych z wdrażaniem i nadmiernych kosztów operacyjnych dla uczestników rynku finansowego. Doprowadziły one również do braku jasności i porównywalności w odniesieniu do zrównoważonego charakteru różnych produktów finansowych oferowanych inwestorom w UE. To z kolei spowodowało zarówno ryzyko pseudoekologicznego marketingu, jak i nieuzasadnione wykluczenie niektórych sektorów ze względu na to, w jaki sposób niektóre przepisy są stosowane w praktyce. W konsekwencji przepisy stały się mniej skuteczne, jeśli chodzi o pomoc w mobilizowaniu inwestycji prywatnych mających na celu: (i) przejście na zrównoważone praktyki biznesowe; oraz (ii) realizację celów strategicznych Europy. Niedociągnięcia te utrzymałyby się, jeżeli nie wprowadzono by ukierunkowanych uproszczeń i dostosowań, które zostaną przeanalizowane zgodnie z pismem określającym zadania komisarz Albuquerque, aby ułatwić wdrażanie ram zrównoważonego finansowania oraz „promować rozwój i przejrzystą kategoryzację produktów i usług finansowych o cechach zrównoważonego rozwoju”.

Podstawa działania UE (podstawa prawna i analiza zgodności z zasadą pomocniczości)

Podstawa prawna

Podstawa prawna pozostaje taka sama jak w przypadku obowiązującego rozporządzenia, a mianowicie art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Praktyczna potrzeba działania na poziomie UE

Potrzeba spójnych wspólnych ram dotyczących ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w odniesieniu do produktów finansowych w całej UE została określona w ramach pierwotnego rozporządzenia SFDR. Te pierwotne cele pozostają w pełni aktualne. Jeżeli na szczeblu Unii nie zostałyby podjęte skuteczne działania, zidentyfikowane problemy nadal by występowały, utrudniając przepływ finansowania prywatnego w celu zwiększenia skali i udzielenia wsparcia finansowego dla konkurencyjnych możliwości w zakresie zielonej transformacji w całej UE w kontekście nowych i zmieniających się konkurencyjnych priorytetów strategicznych objętych niewystarczającymi funduszami publicznymi. Aby uniknąć rozdrobnionego i nieefektywnego jednolitego rynku zrównoważonego finansowania, jedynie na szczeblu UE można doprowadzić do koniecznego uproszczenia i dostosowania istniejących ram.

B. Główne cele i warianty strategiczne

Nadrzędnym celem przeglądu jest poprawa funkcjonowania rozporządzenia SFDR. Nacisk zostanie położony na rozwiązanie problemu nadmiernych obciążeń oraz na uproszczenie i usprawnienie wymogów. Będzie to dotyczyć przede wszystkim zmniejszenia obciążenia sprawozdawczością ESG dla uczestników rynku finansowego, aby zamiast tego skupić się na informacjach, które są najbardziej istotne dla inwestorów. Dzięki przeglądowi możliwe będzie zwiększenie jasności prawa i zapewnienie ogólnej spójności przepisów ram dotyczących zrównoważonego finansowania, w tym proponowanych środków mających na celu uproszczenie dla przedsiębiorstw sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju. Celem przeglądu będzie zatem dostosowanie ram do potencjalnych zmian w obowiązkach sprawozdawczych przedsiębiorstw wynikających z dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju i przepisów dotyczących unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, z uwzględnieniem również dobrowolnych standardów sprawozdawczości dla mniejszych przedsiębiorstw. Według zebranych dotychczas informacji zwrotnych istnieje szerokie poparcie dla zmiany rozporządzenia SFDR, która polegałaby na: (i) uwzględnieniu różnych grup inwestorów i rodzajów produktów finansowych; (ii) ułatwieniu inwestorom detalicznym zrozumienia produktów inwestycyjnych; (iii) uwzględnieniu w większym zakresie międzynarodowego zasięgu i ekspozycji inwestycji; oraz (iv) działaniach na rzecz ukierunkowania inwestycji na zróżnicowane cele związane ze zrównoważonym rozwojem, przy jednoczesnym unikaniu pseudoekologicznego marketingu (w tym nie tylko w odniesieniu do działalności, która już jest ekologiczna, ale również odnośnie do inwestycji w przedsiębiorstwa, które znajdują się na wcześniejszych etapach transformacji, oraz inwestycji wspierających inne cele, takie jak bezpieczeństwo). Dlatego przegląd rozporządzenia SFDR powinien mieć na celu wyjaśnienie ram zarówno dla uczestników rynku finansowego, jak i dla inwestorów końcowych. Powinno to obejmować: (i) uproszczenie kluczowych pojęć; (ii) usprawnienie i ograniczenie wymogów dotyczących ujawniania informacji poprzez skoncentrowanie się na najważniejszych informacjach dla inwestorów; oraz (iii) analizy argumentów przemawiających za kategoryzacją produktów finansowych, które wydają oświadczenia dotyczące zrównoważonego rozwoju. Ewentualne kategorie produktów powinny: (i) być łatwo zrozumiałe dla inwestorów detalicznych; (ii) uwzględniać różne cele zrównoważonego rozwoju odzwierciedlające ambicje UE; oraz (iii) odpowiednio brać pod uwagę obecne praktyki rynkowe pod względem dostępnych danych i oferowanych produktów finansowych ukierunkowanych na zrównoważony rozwój. Możliwe warianty, które należy przeanalizować w odniesieniu do zmienionego rozporządzenia SFDR, obejmują: (i) ukierunkowane zmiany i wyjaśnienia dotyczące obowiązujących wymogów dotyczących ujawniania informacji; lub (ii) dalej idące zmiany obejmujące ustanowienie szeregu kategorii

odzwierciedlających różne cele produktów finansowych dotyczące zrównoważonego rozwoju, w oparciu o wspólne kryteria (np. produkty przyczyniające się do osiągnięcia celu zrównoważonego rozwoju, produkty przyczyniające się do transformacji lub produkty przyczyniające się do realizacji innych strategii ESG). Ponadto warianty te powinny współgrać z unijnymi przepisami dotyczącymi dystrybucji produktów finansowych wśród inwestorów.

C. Prawdopodobne skutki

Dzięki poprawie jasności, usunięciu niespójności i rozwiązaniu problemów związanych z dostępnością danych możliwe byłoby uproszczenie wymogów. To z kolei: (i) znacznie obniżyłoby koszty operacyjne i koszty przestrzegania przepisów na rynku UE; (ii) pomogłoby lepiej osiągać cele prawodawstwa; oraz (iii) ułatwiłoby przeprowadzanie zrównoważonych inwestycji. Ewentualne utworzenie kategorii produktów mogłoby zapewnić inwestorom łatwiejszy do zrozumienia przegląd dostępnych produktów, przy mniejszym ryzyku pseudoekologicznego marketingu. Inicjatywa mogłaby również przyczynić się do pogłębienia rynków kapitałowych i zwiększenia możliwości finansowania dla przedsiębiorstw z UE w czasie procesu przechodzenia na zrównoważoną gospodarkę. Oczekuje się, że wszelkie nowe obciążenia administracyjne będą ograniczone i przeważają nad nimi korzyści płynące z uproszczonych wymogów dotyczących ujawniania informacji.

D. Instrumenty lepszego stanowienia prawa

Ocena skutków

W celu wsparcia przygotowania tej inicjatywy prowadzona zostanie ocena skutków. Sprawozdaniu towarzyszyć będzie załącznik zawierający ocenę. Oprócz informacji zwrotnych od opinii publicznej prace przygotowawcze opierają się również na dodatkowych szczegółowych sprawozdaniach i uwagach na temat ewentualnych zmian w przepisach, otrzymywanych na przykład od organów nadzoru finansowego i ekspertów rynkowych.

Strategia konsultacji

Wszechstronna ocena rozporządzenia SFDR, która rozpoczęła się w grudniu 2022 r., obejmowała: (i) ukierunkowane konsultacje publiczne (trwające 12 tygodni); (ii) szereg warsztatów technicznych z przedstawicielami przemysłu; oraz (iii) współpracę z państwami członkowskimi, organami nadzoru i przedstawicielami społeczeństwa obywatelskiego. Nie będą prowadzone dalsze konsultacje publiczne. Wyniki niniejszego zaproszenia do zgłaszania uwag i inne działania konsultacyjne zostaną wykorzystane w ocenie skutków. Pracując nad swoim wnioskiem, Komisja może prowadzić dalsze ukierunkowane działania informacyjne z przedstawicielami zainteresowanych stron, organami nadzoru i innymi ekspertami.