



Bruksela, dnia 20.11.2025 r.  
COM(2025) 841 final

2025/0361 (COD)

Wniosek

**ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY**

**zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) i rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288**

{SEC(2025) 841 final} - {SWD(2025) 838 final} - {SWD(2025) 839 final}

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

## UZASADNIENIE

### 1. KONTEKST WNIOSKU

#### • Przyczyny i cele wniosku

W niniejszym wniosku ustawodawczym zaproponowano zmiany w rozporządzeniu w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (rozporządzenie SFDR – rozporządzenie (UE) 2019/2088)<sup>1</sup>. Rozporządzenie SFDR zostało przyjęte w dniu 27 listopada 2019 r. i obowiązuje od marca 2021 r. Stanowi ono jeden z pierwszych elementów unijnych ram zrównoważonego finansowania i jest częścią szerszego pakietu zasad, narzędzi i standardów ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem dla przedsiębiorstw niefinansowych i finansowych, przyjętego zgodnie z planem działania Komisji z 2018 r. dotyczącym finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego<sup>2</sup>.

Rozporządzenie SFDR stanowi ramy, w których określono szczegółowe zasady ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w odniesieniu do pośredników finansowych i produktów finansowych, dotyczące sposobu uwzględniania różnych czynników środowiskowych, społecznych i z zakresu ładu korporacyjnego (czynniki ESG). Jego celem jest zwiększenie przejrzystości, zwalczanie pseudoekologicznego marketingu i ochrona inwestorów poprzez zapewnienie, aby informacje w tym zakresie były ujawniane inwestorom przez uczestników rynku finansowego, takich jak podmioty zarządzające aktywami czy dostawcy produktów emerytalnych, oraz przez doradców finansowych. W szerszym ujęciu rozporządzenie SFDR przyczynia się zatem do realizacji następujących celów: (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.

Uzupełnieniem rozporządzenia SFDR jest rozporządzenie delegowane Komisji<sup>3</sup>, w którym określono szczegółowe zasady dotyczące sposobu, w jaki uczestnicy rynku finansowego i doradcy finansowi powinni ujawniać inwestorom informacje związane ze zrównoważonym rozwojem dotyczące ich działalności inwestycyjnej i produktów finansowych, aby pomóc inwestorom w podejmowaniu świadomych decyzji. W rozporządzeniu delegowanym określono w szczególności wymogi dotyczące informacji, które należy ujawniać inwestorom w dokumentach przed zawarciem umowy, na stronach internetowych oraz w sprawozdaniach okresowych, zarówno w odniesieniu do podmiotów uczestniczących w rynku finansowym, jak i produktów finansowych, które podmioty te udostępniają.

Jeśli chodzi o ujawnianie informacji na poziomie podmiotu, uczestnicy rynku finansowego i doradcy finansowi muszą wyjaśnić, w jaki sposób uwzględniają kwestie ESG w swoich wewnętrznych procedurach, w tym w procesach należytej staranności i zasadach odpowiedzialnego prowadzenia działalności gospodarczej. Jeśli chodzi o ujawnianie

---

<sup>1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz.U. L 317 z 9.12.2019, s. 1).

<sup>2</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów „Plan działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego” (COM(2018) 97 final).

<sup>3</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 (Dz.U. L 196 z 25.7.2022, s. 1).

informacji na poziomie produktu, w tym funduszy inwestycyjnych, ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych i produktów emerytalnych, podmioty muszą ujawniać aspekty i cele związane ze zrównoważonym rozwojem. Art. 8 rozporządzenia SFDR stanowi, że w przypadku produktów promujących aspekty środowiskowe lub społeczne uczestnicy rynku finansowego muszą wykazać, w jaki sposób te aspekty środowiskowe i społeczne są promowane. Art. 9 rozporządzenia SFDR stanowi, że w przypadku produktów mających na celu zrównoważone inwestycje, uczestnicy rynku finansowego muszą wyjaśnić ten cel związany ze zrównoważonym rozwojem i wykazać, w jaki sposób zostanie on osiągnięty. Ponadto wszystkie produkty objęte zakresem rozporządzenia SFDR podlegają wymogom dotyczącym ujawniania informacji określonym w art. 6 tego rozporządzenia, zgodnie z którymi uczestnicy rynku finansowego muszą ujawniać, w jaki sposób – w stosownych przypadkach – ryzyka dla zrównoważonego rozwoju uwzględnia się w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, a także wyniki oceny prawdopodobnego wpływu tych ryzyk na zwrot z produktów.

Od momentu wprowadzenia rozporządzenia SFDR rozporządzenie to wywarło znaczący wpływ na rynek, wspierając stale rosnący popyt na produkty finansowe o cechach ESG. Produkty, na których temat informacje są ujawniane zgodnie z art. 8 i 9 rozporządzenia SFDR, stanowią prawie 50 % zarządzanych aktywów UE, co odpowiada ponad 60 % funduszy UE<sup>4</sup>. Europa jest zdecydowanie największym rynkiem dla takich funduszy, odpowiadając za aż 84 % światowych aktywów zrównoważonych funduszy<sup>5</sup>.

Kompleksowa ocena rozporządzenia SFDR przeprowadzona w 2023 r. przez Komisję na mocy art. 19 tego rozporządzenia wykazała jednak kilka niedociągnięć, które pojawiły się od momentu jego wejścia w życie. Z zebranych dowodów wynika, że chociaż cele rozporządzenia SFDR nadal cieszą się szerokim poparciem, niektóre aspekty przepisów są uważane za złożone, trudne do wdrożenia i nieskuteczne. Do złożoności ram przyczyniły się problemy związane z niedopasowaniem pojęć i definicji zawartych w rozporządzeniu SFDR i w innych przepisach UE dotyczących zrównoważonego finansowania, a także trudności, jakie napotykają uczestnicy rynku finansowego w uzyskaniu dostępu do wiarygodnych i kompleksowych danych ESG. Dowody wskazują, że cel, jakim jest ochrona inwestorów, nie został osiągnięty w wystarczającym stopniu, na co nakłada się nadużywanie art. 8 i 9 jako quasi-znaków jakości oraz brak jasności w odniesieniu do niektórych pojęć i obowiązków.

Przegląd rozporządzenia SFDR jest jedną z inicjatyw zmierzających do uproszczenia przepisów, objętych programem prac Komisji na 2025 r.<sup>6</sup> Zgodnie z wytycznymi politycznymi na lata 2024–2029<sup>7</sup> celem jest dalsza realizacja założeń Europejskiego Zielonego Ładu, ale przy zastosowaniu prostszych zasad, zmniejszeniu obciążeń administracyjnych i lepszym egzekwowaniu przepisów. Potrzebę uproszczenia ram zrównoważonego finansowania z myślą o obniżeniu kosztów przestrzegania przepisów przez

---

<sup>4</sup> Obliczenia Komisji oparte na danych pochodzących od globalnych dostawców danych.

<sup>5</sup> Zob. dane udostępnione przez platformę ds. zrównoważonego finansowania: [https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance\\_pl](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance_pl).

<sup>6</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów „Program prac Komisji na 2025 r. Razem ku odważniejszej, prostszej, szybszej Unii” (COM(2025) 45 final).

<sup>7</sup> [Priorytety na lata 2024–2029 – Komisja Europejska](#).

przedsiębiorstwa w UE podkreślano również w raporcie Maria Draghiego na temat przyszłości europejskiej konkurencyjności<sup>8</sup>.

W tym kontekście Komisja proponuje dokonanie przeglądu rozporządzenia SFDR w celu zwiększenia jego skuteczności, uproszczenia go i zapewnienia jego proporcjonalności. Kluczowe znaczenie w tych działaniach ma zapewnienie integralności unijnego jednolitego rynku zrównoważonego finansowania poprzez skupienie się na wymogach, które ograniczają ryzyko pseudoekologicznego marketingu i pomagają inwestorom lepiej wykorzystywać i porównywać możliwości wynikające z produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem. Jednocześnie przegląd zmierza do zwiększenia konkurencyjności europejskiego sektora finansowego poprzez zapewnienie warunków ułatwiających prowadzenie działalności gospodarczej i pogłębiających jednolity rynek produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem, przyczyniając się w ten sposób do alokowania kapitału na rzecz trwałego dobrobytu Europy.

Proponowane zmiany mają dwa cele. Pierwszym z nich jest uproszczenie i ograniczenie wymogów administracyjnych i wymogów dotyczących ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w odniesieniu do uczestników rynku finansowego i doradców finansowych, a także zwiększenie spójności ram pod kątem potrzeb operacyjnych uczestników rynku finansowego. Drugim celem jest poprawa zdolności inwestorów końcowych do zrozumienia i porównywania produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz ochrona tych inwestorów przed potencjalnymi wprowadzającymi w błąd twierdzeniami dotyczącymi ESG.

W niniejszym wniosku proponuje się zatem – uwzględniając informacje zwrotne od szerokiego grona zainteresowanych stron i opierając się na obecnych praktykach rynkowych – znaczne uproszczenie wymogów sprawozdawczych oraz klasyfikację produktów finansowych o cechach ESG w trzech kategoriach. We wniosku zaproponowano również ukierunkowane zmiany w rozporządzeniu (UE) nr 1286/2014 w sprawie detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP)<sup>9</sup> oraz uchylenie – od daty rozpoczęcia stosowania nowych ram – rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288<sup>10</sup> wdrażającego obecne rozporządzenie SFDR.

- **Spójność z przepisami obowiązującymi w tej dziedzinie polityki**

Rozporządzenie SFDR jest ściśle powiązane z innymi elementami ram zrównoważonego finansowania, w tym z rozporządzeniem UE w sprawie systematyki<sup>11</sup>, rozporządzeniem o wskaźnikach referencyjnych<sup>12</sup>, dyrektywą w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw

---

<sup>8</sup> [Raport Draghiego na temat przyszłości europejskiej konkurencyjności.](#)

<sup>9</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP).

<sup>10</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088.

<sup>11</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088.

<sup>12</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD)<sup>13</sup>, dyrektywą w sprawie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSDDD)<sup>14</sup>, a także odpowiednimi częściami dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II)<sup>15</sup>, dyrektywy w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (IDD)<sup>16</sup> oraz dyrektywy w sprawie praw akcjonariuszy (SRD)<sup>17</sup>. Wspólnie wspierają one przedsiębiorstwa i sektor finansowy w mobilizowaniu prywatnych środków finansowych na rzecz zrównoważonych projektów i technologii. W szczególności obowiązki sprawozdawcze dla uczestników rynku finansowego wynikające z SFDR opierają się na obowiązkach sprawozdawczych dla przedsiębiorstw wynikających z CSRD i rozporządzenia w sprawie systematyki. Przegląd rozporządzenia SFDR jest zatem konieczny, aby odzwierciedlić zmiany wynikające z uproszczeń proponowanych w ramach pakietu zbiorczego<sup>18</sup> w odniesieniu do informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju przekazywanych przez przedsiębiorstwa, a w szczególności przyszły zakres informacji ujawnianych przez przedsiębiorstwa na podstawie CSRD.

Przegląd ten opiera się również na wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących używania w nazwach funduszy terminów związanych z ESG lub zrównoważonym rozwojem<sup>19</sup>. W celu zapewnienia, aby twierdzenia dotyczące ESG zgodnie ze zmienionym rozporządzeniem SFDR były jasne, rzetelne i nie wprowadzały w błąd, uczestnicy rynku finansowego powinni również zapoznać się z wytycznymi nadzorczymi opracowanymi przez Europejskie Urzędy Nadzoru<sup>20</sup>. Ponadto pojęcie twierdzeń dotyczących ESG formułowanych w odniesieniu do produktów finansowych, odnoszących się do sposobu i zakresu, w jakim sklasyfikowane produkty stanowią inwestycję w cele związane z transformacją lub zrównoważonym rozwojem lub przyczyniają się do ich osiągnięcia bądź też uwzględniają w swojej strategii inwestycyjnej czynniki zrównoważonego rozwoju, wykraczając poza kwestie zarządzania ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jest zgodne z pojęciem „twierdzeń dotyczących ekologiczności”

---

<sup>13</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 537/2014, dyrektywy 2004/109/WE, dyrektywy 2006/43/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE w odniesieniu do sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.

<sup>14</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1760 z dnia 13 czerwca 2024 r. w sprawie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz zmieniająca dyrektywę (UE) 2019/1937 i rozporządzenie (UE) 2023/2859 (zacznie być stosowana od lipca 2028 r.).

<sup>15</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/1253 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2017/565 w odniesieniu do uwzględniania czynników, ryzyk i preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju w niektórych wymogach organizacyjnych i warunkach prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne.

<sup>16</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/1257 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniające rozporządzenia delegowane (UE) 2017/2358 i (UE) 2017/2359 w odniesieniu do uwzględnienia czynników zrównoważonego rozwoju, ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju w wymogach w zakresie nadzoru nad produktem i zarządzania nim dla zakładów ubezpieczeń i dystrybutorów ubezpieczeń oraz w przepisach dotyczących prowadzenia działalności i doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych.

<sup>17</sup> Dyrektywa 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym, zmieniona w 2017 r., zwłaszcza rozdział Ib.

<sup>18</sup> [Pierwszy pakiet zbiorczy – Komisja Europejska.](#)

<sup>19</sup> Wytyczne ESMA dotyczące wykorzystywania w nazwach funduszy terminów związanych z ESG lub zrównoważonym rozwojem (ESMA34-1592494965-657), sierpień 2024 r.

<sup>20</sup> [ESMA36-429234738-154 – Uwagi tematyczne dotyczące jasnych, uczciwych i niewprowadzających w błąd twierdzeń dotyczących zrównoważonego rozwoju; EIOPA-BoS-24-160 – Opinia w sprawie twierdzeń dotyczących zrównoważonego rozwoju i pseudoekologicznego marketingu.](#)

w rozumieniu art. 2 ust. 1 lit. o) dyrektywy 2005/29/WE (dyrektywa w sprawie nieuczciwych praktyk handlowych, zmieniona dyrektywą (UE) 2024/825 w odniesieniu do wzmocnienia pozycji konsumentów w procesie transformacji ekologicznej<sup>21</sup>). Zgodnie z art. 3 ust. 4 dyrektywy 2005/29/WE wymogi wynikające z tej dyrektywy zostaną spełnione poprzez właściwe stosowanie wymogów niniejszego rozporządzenia.

Wreszcie, biorąc pod uwagę, że w niniejszym rozporządzeniu dostosowuje się wymogi informacyjne dotyczące stopnia, w jakim produkty finansowe inwestują w działalność związaną ze zrównoważonym rozwojem, w tym w działalność przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego określonego w art. 9 rozporządzenia w sprawie systematyki, wymóg ujawniania przez uczestników rynku finansowego informacji na podstawie art. 5–7 rozporządzenia w sprawie systematyki nie jest już ogólnym obowiązkiem, lecz wynika z tego, czy i w jakim zakresie zdecydują się oni stosować rozporządzenie w sprawie systematyki w tym kontekście. Ponadto odniesienia we wspomnianych artykułach rozporządzenia w sprawie systematyki nie nawiązywałyby już do ustępów dotyczących ujawniania informacji na podstawie art. 8 i 9 rozporządzenia SFDR, lecz do kryteriów dotyczących kategorii produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem, w związku z czym również stały się bezcelowe. Podobnie nie ma już obowiązku, aby te ujawniane informacje zawierały oświadczenia, o których mowa w art. 6 i 7 rozporządzenia w sprawie systematyki, dotyczące części produktów finansowych, która uwzględnia unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej w rozumieniu tego rozporządzenia, oraz części, która ich nie uwzględnia.

- **Spójność z innymi politykami Unii**

Jak wspomniano powyżej, przegląd rozporządzenia SFDR jest inicjatywą zmierzającą do uproszczenia przepisów przedstawioną w programie prac Komisji na 2025 r. i częścią działań następczych w związku z raportem Dragiego. Proponowane zmiany mają na celu ułatwienie wdrażania ram zrównoważonego finansowania. Zgodnie z szerszym programem upraszczania przepisów i celem unii oszczędności i inwestycji, jakim jest zapewnienie prostszych zasad dzięki usprawnieniu wdrażania, Komisja opublikowała wykaz nieistotnych środków poziomu 2, który obejmuje uchylenie kilku środków poziomu 2 wynikających z rozporządzenia SFDR<sup>22</sup>.

Zaktualizowane przepisy pozwolą też zająć się obecnymi przeszkodami w transgranicznej dystrybucji produktów finansowych o cechach związanych ze zrównoważonym rozwojem, które to przeszkody ograniczają potencjał jednolitego rynku zrównoważonego finansowania w zakresie skutecznego mobilizowania oszczędności na rzecz zrównoważonego dobrobytu Europy. Nowe przepisy powinny zatem promować bardziej efektywne funkcjonowanie jednolitego rynku zrównoważonego finansowania, między innymi poprzez poprawę przejrzystości i wzmocnienie pozycji inwestorów w całej Unii, aby mogli oni uczestniczyć w unijnych rynkach kapitałowych zgodnie z celami unii oszczędności i inwestycji<sup>23</sup>.

---

<sup>21</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/825 z dnia 28 lutego 2024 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2005/29/WE i 2011/83/UE w odniesieniu do wzmocnienia pozycji konsumentów w procesie transformacji ekologicznej poprzez lepszą ochronę przed nieuczciwymi praktykami oraz lepsze informowanie.

<sup>22</sup> [Obniżenie priorytetu aktów poziomu 2 w prawodawstwie dotyczącym usług finansowych – finanse.](#)

<sup>23</sup> [Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów: Unia oszczędności i inwestycji. Strategia na rzecz zwiększenia zamożności obywateli i konkurencyjności gospodarczej w UE \(COM\(2025\) 124 final\).](#)

Podobnie jak niedawno opublikowane inicjatywy na rzecz tworzenia unii oszczędności i inwestycji, takie jak zalecenia dotyczące rachunków oszczędnościowo-inwestycyjnych<sup>24</sup>, rozporządzenie SFDR ma również na celu wspieranie środków zmierzających do zapewnienia lepszych możliwości finansowych i wyników finansowych dla obywateli, którzy chcą dokonywać inwestycji. Zawiera ono rozwiązania przeznaczone specjalnie dla osób, które chcą pomnażać swoje oszczędności, inwestując na rynkach finansowych zgodnie ze swoimi preferencjami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju. Ponadto strategia Komisji na rzecz wiedzy finansowej, ukierunkowana na pomoc obywatelom w lepszym zrozumieniu zasad i możliwości finansowania oraz związanego z nim ryzyka<sup>25</sup>, pozwoli obywatelom i inwestorom lepiej zrozumieć skutki gospodarcze decyzji dotyczących finansowania określonych działań, a także ich wpływ i konsekwencje dla zatrudnienia, zrównoważonego rozwoju, oddziaływania społecznego i odporności.

Przegląd przyczyni się do bardziej efektywnej realizacji celów Europejskiego Zielonego Ładu, w tym neutralności klimatycznej zgodnie z Europejskim prawem o klimacie<sup>26</sup>, transformacji środowiskowej wspieranej przez innowacyjną gospodarkę o obiegu zamkniętym oraz osiągnięcia celów zrównoważonego rozwoju ONZ.

Ponadto przegląd rozporządzenia SFDR opiera się na wytycznych Komisji dotyczących stosowania unijnych ram zrównoważonego finansowania w odniesieniu do sektora obronnego, przedstawionych w komunikacie w sprawie Strategii na rzecz europejskiego przemysłu obronnego<sup>27</sup> i realizowanych w pakiecie zbiorczym dotyczącym gotowości obronnej z czerwca 2025 r.<sup>28</sup>, który ogłoszono we wspólnej białej księdze w sprawie obronności europejskiej – Gotowość 2030 z marca 2025 r.<sup>29</sup> W związku z tym dalsze zwiększanie dostępu do finansowania dla sektora obronnego i kosmicznego jest w pełni zgodne z celami wspólnej białej księgi i Planu działania na rzecz gotowości obronnej do 2030 r.<sup>30</sup>

## **2. PODSTAWA PRAWNA, POMOCNICZOŚĆ I PROPORCJONALNOŚĆ**

### **• Podstawa prawna**

Podstawa prawna przeglądu jest taka sama jak w przypadku obowiązującego rozporządzenia (UE) 2019/2088, a mianowicie art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE), umożliwiający przyjęcie środków służących zbliżeniu przepisów krajowych, których celem jest ustanowienie i funkcjonowanie rynku wewnętrznego. Zmienione przepisy przyczynią się do skutecznego i efektywnego funkcjonowania wewnętrznego rynku

---

<sup>24</sup> Zalecenie Komisji w sprawie zwiększenia dostępności rachunków oszczędnościowo-inwestycyjnych dzięki uproszczonemu i korzystnemu traktowaniu podatkowemu (C(2025)6800 final).

<sup>25</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów w sprawie strategii UE na rzecz wiedzy finansowej (COM(2025) 681 final).

<sup>26</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119 z dnia 30 czerwca 2021 r. w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej (Europejskie prawo o klimacie).

<sup>27</sup> Wspólny komunikat do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów Nowa Strategia na rzecz europejskiego przemysłu obronnego: osiągnięcie gotowości UE dzięki zdolnemu do reagowania i odpornemu europejskiemu przemysłowi obronemu (JOIN(2024) 10 final).

<sup>28</sup> [Pakiet zbiorczy dotyczący gotowości obronnej – Komisja Europejska.](#)

<sup>29</sup> Wspólna biała księga w sprawie obronności europejskiej – Gotowość 2030 (JOIN(2025) 12 final).

<sup>30</sup> [Plan działania na rzecz gotowości obronnej do 2030 r. – Komisja Europejska.](#)

zrównoważonego finansowania, zapewnią konkurencję między różnymi uczestnikami rynku finansowego oraz będą stanowić zachętę do zmiany zachowania na rzecz większej innowacyjności.

- **Pomocniczość (w przypadku kompetencji niewyłącznych)**

Niniejszy wniosek jest zgodny z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej (TUE). 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. Cele pozostają w pełni aktualne i cieszą się szerokim poparciem zainteresowanych stron. Bez skutecznych działań na szczeblu Unii problemy zidentyfikowane od czasu wejścia w życie rozporządzenia utrzymałyby się i nie zostałyby rozwiązane w skuteczny, efektywny i spójny sposób. Uczestnicy rynku finansowego i inwestorzy nadal borykaliby się z nadmierną złożonością w stosowaniu przepisów. Nadal obowiązywałyby nadmiernie rozbudowane zasady ujawniania informacji i szablony dotyczące aspektów zrównoważonego rozwoju w praktykach biznesowych uczestników rynku finansowego, a także w produktach finansowych oferowanych inwestorom. Produkty finansowe ESG nadal charakteryzowałyby się brakiem pewności i niewystarczającą porównywalnością, co negatywnie wpływałoby na ich wiarygodność i wykorzystanie.

Biorąc pod uwagę nakreślone powyżej problemy, niezbędne uproszczenie i dostosowanie istniejących ram SFDR można wdrożyć w sposób spójny i skuteczny jedynie na szczeblu UE. Takie skuteczne działania na szczeblu UE pomogłyby również zwiększyć skalę prywatnego zrównoważonego finansowania w całej Unii, usprawnić funkcjonowanie jednolitego rynku zrównoważonego finansowania, a ostatecznie przyczynić się do poprawy przejrzystości dla inwestorów, umożliwiając im uczestnictwo w unijnych rynkach kapitałowych, zgodnie z celami unii oszczędności i inwestycji.

- **Proporcjonalność**

Proponowane zmiany są zgodne z zasadą proporcjonalności określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej (TUE). Nie wykraczają poza to, co jest konieczne do osiągnięcia celów uproszczenia, przejrzystości i ochrony inwestorów, a jednocześnie prowadzą do zwiększenia skali prywatnego zrównoważonego finansowania wspierającego cele Europy w zakresie zrównoważonego rozwoju i konkurencyjności. Ponadto zgodnie z zasadą proporcjonalności niniejszy wniosek opiera się na praktykach rynkowych.

- **Wybór instrumentu**

Niniejszy wniosek zmienia rozporządzenie (UE) 2019/2088 w drodze rozporządzenia zmieniającego. Bezpośrednio stosowane rozporządzenie, które zapewni pełną harmonizację, jest potrzebne, aby rozwiązać problem fragmentacji rynku i ograniczyć zakres dodatkowych przepisów krajowych w celu wyeliminowania stwierdzonych niedociągnięć i zapewnienia pożądanego uproszczenia wymogów i ujawniania informacji, z korzyścią zarówno dla uczestników rynku finansowego, jak i inwestorów, w zharmonizowany sposób w całej Unii.

### 3. WYNIKI OCEN EX POST, KONSULTACJI Z ZAINTERESOWANYMI STRONAMI I OCEN SKUTKÓW

#### • Oceny *ex post*/oceny adekwatności obowiązującego prawodawstwa

W grudniu 2022 r. Komisja zapowiedziała kompleksową ocenę ram SFDR. Przeprowadzono dwie konsultacje (jedną publiczną i jedną ukierunkowaną) trwające od września do grudnia 2023 r.

Ocena służyła zebraniu opinii na temat funkcjonowania ram oraz analizie ewentualnych niedociągnięć w zakresie realizacji ich ostatecznych celów. W szczególności dotyczyła tego, w jakim stopniu przepisy przyczyniają się do przyciągania prywatnego finansowania w celu ułatwienia transformacji europejskiej gospodarki w kierunku większej zrównoważoności, a także, w ramach tego procesu, umożliwiają inwestorom lepsze zrozumienie i porównanie oferowanych produktów.

Ocena i jej poszczególne etapy, opisane w następnej sekcji, zostały podsumowane w ocenie rozporządzenia SFDR, przeprowadzonej w ramach oceny skutków towarzyszącej niniejszemu wnioskowi (zob. sekcja „Ocena skutków” poniżej). Wyniki oceny pomogły zidentyfikować i potwierdzić główne przyczyny problemów oraz posłużyły jako podstawa do wyciągnięcia wniosków na potrzeby przeglądu.

#### • Konsultacje z zainteresowanymi stronami

W poniższej sekcji przedstawiono podsumowanie konsultacji z zainteresowanymi stronami przeprowadzonych na potrzeby przeglądu:

- Ukierunkowane i otwarte konsultacje publiczne
- Warsztaty techniczne i obrady okrągłego stołu
- Opinie grupy ekspertów Komisji (platforma ds. zrównoważonego finansowania)
- Informacje przekazane przez Europejskie Urzędy Nadzoru
- Współpraca z państwami członkowskimi
- Stała współpraca z ekspertami
- Zaproszenie do zgłaszania uwag

#### Ukierunkowane i otwarte konsultacje publiczne

W okresie od września do grudnia 2023 r. przeprowadzono dwie tury konsultacji publicznych (ukierunkowane<sup>31</sup> i otwarte<sup>32</sup>). Sprawozdanie podsumowujące<sup>33</sup> opublikowano w maju 2024 r.

W konsultacjach ukierunkowanych wzięły udział 324 organizacje i osoby fizyczne. Największą grupę respondentów stanowili uczestnicy rynku finansowego i doradcy

<sup>31</sup> [Dokumenty dotyczące konsultacji ukierunkowanych: wdrażanie rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych \(SFDR\).](#)

<sup>32</sup> [Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych – ocena.](#)

<sup>33</sup> [Summary report of the open and targeted consultations on the implementation of the Sustainable Finance Disclosures Regulation \(SFDR\) \[Sprawozdanie podsumowujące otwarte i ukierunkowane konsultacje na temat wdrażania rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych \(SFDR\)\].](#)

finansowi, a następnie organizacje pozarządowe. Respondenci pochodzili głównie z państw UE. Respondenci z państw spoza UE pochodzili w większości ze Zjednoczonego Królestwa i Stanów Zjednoczonych.

Odpowiedzi wykazały znaczne poparcie dla celów politycznych rozporządzenia SFDR, ale również zróżnicowane opinie na temat tego, w jakim stopniu wdrożenie rozporządzenia przyczyniło się do osiągnięcia jego konkretnych celów. Większość respondentów zgodziła się, że rozporządzenie SFDR nie jest obecnie wykorzystywane zgodnie z założeniami wyłącznie jako ramy ujawniania informacji, ale również jako podstawa oznakowania i narzędzie marketingowe (w szczególności w odniesieniu do ujawniania informacji zgodnie z art. 8 i 9). Wielu z nich podkreślało również, że niespójności między różnymi częściami ram zrównoważonego finansowania stwarzają wyzwania zarówno dla uczestników rynku finansowego, jak i dla inwestorów końcowych, i wyrażało wątpliwości, czy rozporządzenie SFDR jest właściwym instrumentem do ustanowienia wymogów dotyczących ujawniania informacji na poziomie podmiotu w celu informowania inwestorów. Większość respondentów postulowała uproszczenie wymogów dotyczących ujawniania informacji i pojęć związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz lepsze dopasowanie ich do potrzeb inwestorów.

Większość respondentów opowiedziała się za utworzeniem unijnego systemu klasyfikacji produktów finansowych ESG, zorientowanego na inwestorów detalicznych, uwzględniającego międzynarodowe inwestycje w produkty finansowe UE i opierającego się na istniejących praktykach rynkowych.

#### Warsztaty techniczne i obrady okrągłego stołu

Aby uzupełnić odpowiedzi udzielone w ramach ukierunkowanych i otwartych konsultacji, Komisja zorganizowała cztery warsztaty techniczne w celu zebrania dodatkowych uwag technicznych. Wspomniane warsztaty odbyły się w październiku i grudniu 2023 r. oraz w styczniu 2024 r. W grudniu 2024 r. przeprowadzono dodatkowe techniczne obrady okrągłego stołu ze stowarzyszeniami konsumentów w celu przeanalizowania istniejących unijnych badań konsumenckich dotyczących preferencji inwestorów detalicznych w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz zrozumienia przez nich tej kwestii.

#### Opinie wydane przez platformę ds. zrównoważonego finansowania

Platforma ds. zrównoważonego finansowania, która jest grupą ekspertów Komisji, przedstawiła swoje uwagi w dwóch opiniach. Pierwsza z nich, z grudnia 2023 r.<sup>34</sup>, dotyczy głównych kwestii poruszonych przez Komisję w ramach ukierunkowanych konsultacji. W grudniu 2024 r. platforma opublikowała drugą opinię<sup>35</sup>, w której wskazała, w jaki sposób można ustanowić i skalibrować system klasyfikacji produktów zrównoważonego finansowania, proponując utworzenie trzech kategorii (zwanymi „inwestycjami w zrównoważony rozwój”, „inwestycjami w transformację” i „inwestycjami o różnych cechach ESG”). W opinii omówiono aktualną sytuację rynków finansowych ESG oraz potencjalny wpływ ustanowienia określonych progów na produkty objęte obecnie zakresem stosowania art. 8 i 9 rozporządzenia SFDR.

<sup>34</sup> [Nota platformy na temat ukierunkowanych konsultacji KE dotyczących wdrażania rozporządzenia SFDR, grudzień 2023 r.](#)

<sup>35</sup> [Klasyfikacja produktów na podstawie rozporządzenia SFDR: propozycja platformy ds. zrównoważonego finansowania, grudzień 2024 r.](#)

## Informacje przekazane przez EUN

W czerwcu 2024 r. Europejskie Urzędy Nadzoru wydały wspólną opinię w sprawie oceny rozporządzenia SFDR<sup>36</sup>, w której zaproponowały ustanowienie nowych kategorii: „produkt zrównoważony” i „produkt wspierający transformację”. ESMA opublikował w lipcu 2024 r. własną opinię pt. „Sustainable investments: facilitating the investor journey” [„Zrównoważone inwestycje: ułatwianie inwestorom podejmowania decyzji”], w której między innymi zdecydowanie zachęcał do stworzenia systemu klasyfikacji<sup>37</sup>.

## Współpraca z państwami członkowskimi

Komisja Europejska zaprosiła państwa członkowskie do udziału w dwóch posiedzeniach grupy ekspertów z państw członkowskich<sup>38</sup> (w grudniu 2024 r.<sup>39</sup> i czerwcu 2025 r.<sup>40</sup>), zwracając się do nich o przekazanie opinii i uwag. Komisja otrzymała również liczne pisma i stanowiska od organów państw członkowskich i właściwych organów krajowych, przedstawiające ich opinie na temat przeglądu rozporządzenia SFDR.

---

<sup>36</sup> [Wspólna opinia Europejskich Urzędów Nadzoru w sprawie oceny rozporządzenia SFDR](#) (JC 2024 06), czerwiec 2024 r.

<sup>37</sup> [Opinia ESMA „Sustainable investments: Facilitating the investor journey”](#) (ESMA36-1079078717-2587), lipiec 2024 r.

<sup>38</sup> [Grupa ekspertów z państw członkowskich ds. zrównoważonego finansowania \(E03603\)](#).

<sup>39</sup> [34. posiedzenie grupy ekspertów z państw członkowskich ds. zrównoważonego finansowania](#).

<sup>40</sup> [39. posiedzenie grupy ekspertów z państw członkowskich ds. zrównoważonego finansowania](#).

## Stała współpraca z ekspertami

Komisja Europejska prowadziła ciągle konsultacje z ekspertami, takimi jak uczestnicy rynku finansowego, inwestorzy, organizacje pozarządowe, stowarzyszenia konsumentów, stowarzyszenia branżowe, przedstawiciele środowisk akademickich i inne zainteresowane strony, na temat kluczowych wyzwań związanych z obecnym rozporządzeniem SFDR oraz sposobu ustanowienia kategorii.

## Zaproszenie do zgłaszania uwag

Ponadto Komisja zgromadziła informacje zwrotne podczas zaproszenia do zgłaszania uwag, które było otwarte od 2 do 30 maja 2025 r.<sup>41</sup> Swoje opinie przedstawiło 195 zainteresowanych stron. Największą grupą respondentów były stowarzyszenia przedsiębiorców oraz przedsiębiorstwa, a następnie organizacje pozarządowe i w mniejszym stopniu organy krajowe. Respondenci pochodzili głównie z państw UE, przy czym najliczniej reprezentowane były Francja, Niemcy, Belgia, Włochy i Niderlandy.

### • **Gromadzenie i wykorzystanie wiedzy eksperckiej**

Oprócz powyższych opinii Komisja przeanalizowała szereg badań i dodatkowych źródeł danych, pochodzących zarówno od zainteresowanych stron, jak i ze źródeł akademickich, w tym badanie zlecone przez komisję ECON Parlamentu Europejskiego dotyczące „bieżącego stanu wdrażania rozporządzenia SFDR”<sup>42</sup>, cytowane w ocenie skutków towarzyszącej wnioskowi.

Materiały wykorzystane do przygotowania oceny skutków i podjęcia decyzji politycznych pochodzą od różnych uczestników rynku i zainteresowanych stron, a także z innych renomowanych i uznanych źródeł. Ustalenia zweryfikowano w różnych źródłach informacji, aby uniknąć błędów spowodowanych wartościami odstającymi lub partykularnymi interesami.

### • **Ocena skutków**

W celu przygotowania niniejszego wniosku ustawodawczego przeprowadzono ocenę skutków. W dniu 2 lipca 2025 r. Rada ds. Kontroli Regulacyjnej przeanalizowała sprawozdanie z oceny skutków. Po wydaniu pierwszej negatywnej opinii Rada wydała pozytywną opinię z zastrzeżeniami w dniu 8 października 2025 r.

W swoich uwagach Rada ds. Kontroli Regulacyjnej zwróciła mianowicie uwagę na konieczność dokładniejszego określenia wariantów strategicznych, aby umożliwić ich odpowiednią ocenę i porównanie, konieczność pełnej oceny – obok innych wariantów – wariantu zakładającego uchylenie rozporządzenia SFDR, a także konieczność lepszego zapewnienia spójności z uproszczeniami przewidzianymi we wnioskach dotyczących pakietu zbiorczego oraz lepszego udokumentowania wykonalności utworzenia wiarygodnych kategorii, w tym biorąc pod uwagę wyzwania związane z dostępnością danych ESG, na które wpływ ma pakiet zbiorczy. Dodano zatem bardziej szczegółowy opis, jak konkretnie

---

<sup>41</sup> [Przegląd przepisów UE dotyczących ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.](#)

<sup>42</sup> Badanie zlecone przez komisję ECON: Bieżący stan wdrażania rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR); wraz z oceną skuteczności obecnych ram dla inwestorów detalicznych, lipiec 2024 r.

wyglądałyby warianty strategiczne, głównie poprzez podanie przykładów przyszłych uproszczeń w zakresie ujawniania informacji, które zostaną doprecyzowane w środkach wykonawczych, oraz bardziej szczegółowych kryteriów trzech proponowanych kategorii. Dodano pełną analizę wariantu zakładającego uchylenie rozporządzenia oraz kolejną analizę ukazującą kroki, które należy podjąć w ramach przeglądu, żeby zapewnić spójność z pakietem zbiorczym. Dodano dalsze dowody na wykonalność ustanowienia wymogów dotyczących ujawniania informacji ESG, które byłyby znaczące i oparte na powszechnie dostępnych, porównywalnych i wiarygodnych informacjach dotyczących zrównoważonego rozwoju, odpowiadających oczekiwaniom inwestorów. Ponadto na poparcie powyższego przedstawiono dodatkową analizę kosztów, korzyści i oszczędności w oparciu o dostępne i wiarygodne dane. Warianty strategiczne rozważane w ocenie skutków mają na celu określenie zasadniczych cech ujawnianych informacji i kategorii w zmienionym rozporządzeniu, jasno wskazując ograniczone obszary, w których konieczne będzie wprowadzenie dodatkowych przepisów w przyszłych środkach wykonawczych. Oprócz spójności między rozporządzeniem SFDR a pozostałymi elementami ram zrównoważonego finansowania, w tym zmianami wynikającymi z pakietu zbiorczego w zakresie ujawniania informacji na temat zrównoważonego rozwoju mających zastosowanie do przedsiębiorstw, ważną kwestią było uznanie obecnych praktyk rynkowych i oparcie się na nich w celu zapewnienia wystarczającej ciągłości z odpowiednimi kryteriami wykorzystywanymi do klasyfikacji produktów, które to kryteria są już stosowane przez rynki, a mianowicie oparcie się na wytycznych ESMA dotyczących nazw funduszy<sup>43</sup>.

Uznano, że aby osiągnąć cele wyznaczone na potrzeby przeglądu, preferowanymi wariantami są:

(i) usunięcie wymogów dotyczących ujawniania informacji na poziomie podmiotu w odniesieniu do głównych negatywnych wpływów, co w znacznym stopniu obniży koszty związane z ujawnianiem informacji na poziomie podmiotu (25 % całkowitych kosztów związanych z ujawnianiem informacji, co pozwoli zaoszczędzić łącznie 56 mln EUR rocznie powtarzających się kosztów), oraz wyeliminowanie wszelkiego powielania między rozporządzeniem SFDR a dyrektywą CSRD;

(ii) znaczne ograniczenie informacji ujawnianych na poziomie produktu, skupienie się na szablonach na potrzeby klasyfikacji produktów i ograniczenie w tych szablonach liczby wskaźników zrównoważonego rozwoju, aby ułatwić porównywalność i podejmowanie decyzji przez inwestorów, oraz znaczne obniżenie powtarzających się kosztów związanych z ujawnianiem informacji na poziomie produktu;

(iii) ustanowienie trzech kategorii produktów: „inwestycje w zrównoważony rozwój”, „inwestycje w transformację” i „inwestycje o podstawowych cechach ESG”<sup>44</sup>, obejmujących znaczną część obecnych produktów finansowych ESG, co zapewni spójny zestaw unijnych przepisów dotyczących wszystkich produktów ukierunkowanych na cele ESG, do których to

---

<sup>43</sup> W wytycznych ESMA wprowadzono minimalne kryteria stosowania niektórych kluczowych terminów ESG w nazwach funduszy. Wytyczne te są najnowszymi wytycznymi regulacyjnymi, które zostały wydane w IV kwartale 2022 r. po zmianie klasyfikacji funduszy objętych art. 9, co spowodowało zmianę oznaczeń i nazw niektórych unijnych funduszy zrównoważonego finansowania.

<sup>44</sup> Chociaż podczas prac przygotowawczych sugerowano inaczej, postanowiono wprowadzić nazwy kategorii w rozporządzeniu zamiast wprowadzać je na poziomie środków wykonawczych. Przewiduje się jednak dalsze badania konsumenckie, zwłaszcza na potrzeby sprawdzenia, jak nowe kategorie będą współgrać z zasadami dotyczącymi dystrybucji produktów finansowych.

produktów dystrybutorzy mogliby kierować inwestorów końcowych zainteresowanych zrównoważonym rozwojem (na podstawie późniejszych zmian w aktach delegowanych na mocy MiFID i IDD). Chociaż przewiduje się pewne jednorazowe koszty początkowe związane z utworzeniem kategorii produktów, oczekuje się, że w dłuższej perspektywie powtarzające się koszty będą niższe niż w przypadku obecnego rozporządzenia SFDR i ogólnie zostaną zrównoważone oszczędnościami osiągniętymi dzięki innym elementom przeglądu.

- **Sprawność regulacyjna i uproszczenie**

Połączenie preferowanych wariantów może znacznie uprościć przepisy i poprawić ich efektywność. Wniosek ma bezpośrednie znaczenie dla MŚP, które stanowią większość uczestników rynku finansowego objętych zakresem rozporządzenia. Oczekuje się, że koszty ponoszone przez MŚP przy obecnych przepisach (szacowane na około 163 mln EUR rocznie powtarzających się kosztów, z czego około 43 mln EUR to koszty związane z ujawnianiem informacji na poziomie podmiotu, a 120 mln EUR to koszty związane z ujawnianiem informacji na poziomie produktu) zostaną zmniejszone o ponad 25 %. Przewidziane w niniejszym wniosku obniżenie kosztów na poziomie podmiotu jest pewne i wiąże się jedynie z minimalnymi kosztami jednorazowymi. Chociaż nie udało się zebrać wystarczających danych dotyczących kosztów związanych z utworzeniem kategorii produktów, można oczekiwać, że dzięki znacznemu ograniczeniu zakresu informacji ujawnianych na poziomie produktu uda się zaoszczędzić ponad 50 % kosztów na poziomie produktu. Ponadto korzyści wynikające z uproszczenia byłyby dla MŚP większe niż proporcjonalne, ponieważ obserwuje się wyraźne efekty dywergencji kosztów, tzn. w ujęciu względnym MŚP ponoszą znacznie wyższe koszty niż większe przedsiębiorstwa ze względu na pewne minimalne nakłady niezbędne do opracowania i utrzymania systemu ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju.

MŚP odczuwają również pośredni wpływ jako podmioty, w które dokonuje się inwestycji, ponieważ będą mogły korzystać – obok zabezpieczeń przewidzianych w pakiecie zbiorczym (limit informacji z łańcucha wartości) – z przepływu środków finansowych i być włączane do produktów w ramach prostego systemu klasyfikacji.

Podsumowując, ograniczenie wymogów administracyjnych związane z usunięciem obowiązku ujawniania niektórych informacji na poziomie podmiotu eliminuje obciążenia szacowane na 25 % kosztów wynikających z obecnych przepisów, które to obciążenia w dużej mierze ponoszą uczestnicy rynku finansowego będący MŚP. Ponadto uproszczenie ujawniania informacji na poziomie produktu oraz wprowadzenie kategorii produktów opartych na praktykach rynkowych, które to rozwiązania mają zgodnie z oczekiwaniami przynieść oszczędności kosztów, powinno przyczynić się do zmniejszenia całkowitych obciążeń dla MŚP, które docelowo ma wynosić 35 %.

- **Prawa podstawowe**

We wniosku promuje się prawa zapisane w Karcie praw podstawowych (zwanej dalej „Kartą”). Należyte uwzględniono w nim poszanowanie praw człowieka, równouprawnienie płci, uczciwe i sprawiedliwe warunki pracy oraz zakaz wykorzystywania pracy dzieci przez przedsiębiorstwa (art. 5, 23, 31 i 32 Karty), wysoki poziom ochrony środowiska (art. 37 Karty), a także spójność społeczną (art. 36 Karty) oraz ochronę konsumentów (art. 38 Karty), ponieważ jego głównym celem jest ochrona integralności unijnego jednolitego rynku zrównoważonego finansowania poprzez zapewnienie wymogów, które ograniczają ryzyko pseudoekologicznego marketingu, oraz lepsze wspieranie inwestorów w wykorzystywaniu

możliwości wynikających z produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem.

#### **4. WPLYW NA BUDŻET**

Wniosek nie ma wpływu na budżet Komisji.

#### **5. ELEMENTY FAKULTATYWNE**

- **Plany wdrożenia i monitorowanie, ocena i sprawozdania**

Komisja będzie monitorować wdrażanie zmian zaproponowanych w rozporządzeniu za pośrednictwem ustanowionych już procesów, w szczególności z Europejskimi Urzędami Nadzoru i platformą ds. zrównoważonego finansowania.

Trzy lata po rozpoczęciu stosowania rozporządzenia Europejskie Urzędy Nadzoru i właściwe organy krajowe będą miały za zadanie zbadać i ocenić koszty wdrożenia związane z nowym systemem klasyfikacji. Komisja może również współpracować z Europejskimi Urzędami Nadzoru przy przeprowadzaniu regularnych ocen przypadków pseudoekologicznego marketingu i nadzorowaniu twierdzeń dotyczących zrównoważonego rozwoju, a także z platformą ds. zrównoważonego finansowania przy przeprowadzaniu ukierunkowanej analizy systemu i ocenie stopnia przyjęcia systemu klasyfikacji oraz wdrożenia uproszczonych wymogów informacyjnych. Ponadto Komisja będzie współpracować z Europejskimi Urzędami Nadzoru i stowarzyszeniami konsumenckimi w celu pomiaru zadowolenia konsumentów kilka lat po wdrożeniu systemu.

- **Szczegółowe objaśnienia poszczególnych przepisów wniosku**

Art. 1 przewiduje wprowadzenie następujących zmian w rozporządzeniu (UE) 2019/2088:

- 1) zmiany dotyczące przedmiotu rozporządzenia (art. 1 rozporządzenia SFDR) w celu odzwierciedlenia zmodyfikowanego zakresu jego stosowania ograniczonego do uczestników rynku finansowego, którzy tworzą produkty finansowe, udostępniają je bądź nimi zarządzają (tj. wyłączenie z zakresu stosowania doradców finansowych, którzy nie prowadzą takiej działalności), oraz w celu uwzględnienia utworzenia kategorii produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem;
- 2) wynikające z tego zmiany niektórych definicji, w tym w szczególności skreślenie definicji doradców finansowych oraz dodanie definicji produktów sklasyfikowanych, które są „związane ze zrównoważonym rozwojem”, a także produktów sklasyfikowanych, w odniesieniu do których wysuwane są twierdzenia, że częścią ich strategii jest wywieranie „wpływu” (art. 2 rozporządzenia SFDR);
- 3) uchylenie art. 2a rozporządzenia SFDR dotyczącego uprawnienia Europejskich Urzędów Nadzoru do opracowania regulacyjnych standardów technicznych, które mają zostać przyjęte przez Komisję w odniesieniu do zasady „nie czyn poważnych szkód”, zgodnie z opublikowanym przez Komisję wykazem środków wykonawczych uznanych za nieistotne („wykaz środków o niższym priorytecie”)<sup>45</sup>;
- 4) zmianę art. 3 mającą odzwierciedlić wyłączenie doradców finansowych z zakresu stosowania rozporządzenia;

---

<sup>45</sup> [Obniżenie priorytetu aktów poziomu 2 w prawodawstwie dotyczącym usług finansowych – finanse.](#)

- 5) skreślenie w art. 4 i 5 wymogów ujawniania informacji na poziomie podmiotu, dotyczących odpowiednio głównych negatywnych wpływów i polityki wynagrodzeń, co jest również zgodne z wykazem środków o niższym priorytecie;
- 6) zmianę art. 6 mającą odzwierciedlić wyłączenie doradców finansowych z zakresu stosowania rozporządzenia;
- 7) dodanie nowego art. 6a dotyczącego szczególnych ograniczeń przejrzystości w odniesieniu do produktów niesklasyfikowanych, wynikającego z utworzenia kategorii „produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem”. W tym względzie, aby chronić inwestorów, choć nie zabrania się ujawniania przed zawieraniem umowy i w sprawozdaniach okresowych informacji o tym, czy i w jaki sposób produkty niesklasyfikowane uwzględniają czynniki zrównoważonego rozwoju, wymagane jest zapewnienie, aby informacje te nie stanowiły centralnego elementu tych ujawnień i nie stanowiły twierdzeń dotyczących zrównoważonego rozwoju zarezerwowanych dla produktów sklasyfikowanych;
- 8) utworzenie kategorii produktów finansowych o cechach inwestycji w transformację (art. 7), podstawowych cechach ESG (art. 8) lub cechach inwestycji w zrównoważony rozwój (art. 9), w tym określenie głównych kryteriów kwalifikowania się produktów finansowych do każdej z kategorii, wyłączeń inwestycji w ramach produktu oraz informacji, które mają być ujawniane inwestorom. W zmienionych artykułach uchylono również poprzednie uprawnienia, zgodnie z wykazem środków o niższym priorytecie. Kolejność zmienionych artykułów odzwierciedla ciągłość dotychczasowego stosowania, w szczególności, art. 8 i 9 jako skrótowego określenia produktów o różnych cechach środowiskowych i społecznych;
- 9) dodanie nowego art. 9a dotyczącego produktów finansowych, w ramach których dokonuje się inwestycji w produkty sklasyfikowane lub które stanowią połączenie produktów sklasyfikowanych, w celu uściślenia, kiedy produkty te kwalifikują się do spełnienia kryteriów danej kategorii, oraz określenia zasad przejrzystości dotyczących sposobu ujawniania informacji o inwestycjach w przypadku niesklasyfikowanych produktów finansowych, w ramach których dokonuje się inwestycji w sklasyfikowane produkty finansowe, ale nie w kwotach, które kwalifikowałyby te produkty jako sklasyfikowane. Mianowicie w przypadku takich produktów należy określić, jaka część ich inwestycji dotyczy sklasyfikowanych produktów finansowych, w oparciu o informacje na temat tych ostatnich przekazane przez uczestników rynku finansowego w łańcuchu inwestycyjnym;
- 10) zmianę art. 10 dotyczącą ujawniania informacji na stronach internetowych przez uczestników rynku finansowego, odzwierciedlającą zmodyfikowany zakres stosowania rozporządzenia i utworzenie kategorii „produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem” oraz spójną z wykazem środków o niższym priorytecie;
- 11) zmianę art. 11 dotyczącą corocznego okresowego ujawniania informacji przez uczestników rynku finansowego, odzwierciedlającą zmodyfikowany zakres stosowania rozporządzenia i utworzenie kategorii „produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem” oraz spójną z wykazem środków o niższym priorytecie;
- 12) zmianę art. 12 mającą odzwierciedlić wyłączenie doradców finansowych z zakresu stosowania rozporządzenia;

- 13) dodanie nowego art. 12a określającego zasady dla uczestników rynku finansowego dotyczące wykorzystywania danych i szacunków do celów niniejszego rozporządzenia, a także przepisy dotyczące informacji, które mają być przekazywane inwestorom na żądanie na temat odpowiednich źródeł danych i założeń leżących u podstaw oszacowań;
- 14) zmiany art. 13 w odniesieniu do komunikatów marketingowych i zasad dotyczących nazw produktów, w szczególności odzwierciedlające zmodyfikowany zakres stosowania rozporządzenia i utworzenie kategorii „produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem” oraz spójne z wykazem środków o niższym priorytecie. Mianowicie twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju w nazwach i komunikatach marketingowych byłyby dozwolone tylko dla produktów sklasyfikowanych, z wyjątkiem produktów niesklasyfikowanych, o których mowa w art. 9a, w przypadku których możliwe byłoby umieszczanie takich twierdzeń w komunikatach marketingowych, ale nie w nazwach produktów. Ponadto zmiany w art. 13 obejmują wymogi dotyczące ujawniania informacji określone w rozporządzeniu (UE) 2024/3005 w odniesieniu do uczestników rynku finansowego, którzy uwzględniają ratingi ESG w swojej dokumentacji marketingowej, zapewniając dostępność informacji na temat takich ratingów w ramach ujawniania informacji na stronach internetowych;
- 15) zmianę art. 14 w celu odzwierciedlenia zmodyfikowanego zakresu stosowania rozporządzenia i wykluczenia dodatkowych wymogów na szczeblu krajowym, aby uniknąć sytuacji, w której wykraczałyby one poza wymogi informacyjne i kryteria dotyczące „produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem” przewidziane w zmienionym rozporządzeniu i powodowałyby fragmentację rynku wewnętrznego;
- 16) zmianę art. 15 w celu odzwierciedlenia zmodyfikowanego zakresu stosowania rozporządzenia;
- 17) dodanie w art. 17 fakultatywnych wyłączeń w odniesieniu do określonych rodzajów produktów, a mianowicie produktów typu zamkniętego utworzonych przed rozpoczęciem stosowania zmienionego rozporządzenia, a także wyjaśnienie, że utworzenie kategorii „produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem” pozostaje bez uszczerbku dla systemów oznakowania dotyczących dodatkowych cech pod względem przejrzystości, zarządzania i innych wymogów;
- 18) zmianę art. 18 (sprawozdawczość Europejskich Urzędów Nadzoru) w celu odzwierciedlenia zmienionego przedmiotu i zakresu stosowania rozporządzenia;
- 19) wynikające z tego ukierunkowane zmiany art. 18a (europejski pojedynczy punkt dostępu);
- 20) zmiany klauzuli przeglądowej (art. 19) w celu odzwierciedlenia zmienionego przedmiotu i zakresu stosowania rozporządzenia;
- 21) dodanie nowych art. 19a, 19b i 19c (przepisy przejściowe dotyczące produktów ubezpieczeniowych i emerytalnych, na które nie mają wpływu wytyczne ESMA dotyczące nazw funduszy, oraz uprawnienia Komisji do określenia w drodze aktów delegowanych warunków, na jakich inwestycje mają przyczyniać się do realizacji określonych celów związanych z transformacją lub zrównoważonym rozwojem, lub do uwzględnienia czynników zrównoważonego rozwoju na potrzeby klasyfikowania produktów finansowych jako produkty związane ze zrównoważonym rozwojem,

a także wymogów dotyczących ujawniania informacji w odniesieniu do tych sklasyfikowanych produktów finansowych).

Art. 2 przewiduje zmianę rozporządzenia (UE) nr 1286/2014, w szczególności poprzez określenie ujawnianych informacji, które należy uwzględnić w dokumencie zawierającym kluczowe informacje na temat produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem, aby wskazać, do której kategorii należą.

Art. 3 przewiduje uchylenie – od daty rozpoczęcia stosowania zmienionego rozporządzenia – rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288 zawierającego środki wykonawcze przyjęte na podstawie obecnego rozporządzenia SFDR.

## Wniosek

**ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY**

**zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) i rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288**

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

PARLAMENT EUROPEJSKI I RADA UNII EUROPEJSKIEJ,  
uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 114,  
uwzględniając wniosek Komisji Europejskiej,  
po przekazaniu projektu aktu ustawodawczego parlamentom narodowym,  
uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego<sup>46</sup>,  
stanowiąc zgodnie ze zwykłą procedurą ustawodawczą,  
a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W planie działania w sprawie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego z marca 2018 r.<sup>47</sup> określono szereg środków mających na celu mobilizację kapitału prywatnego na rzecz bardziej zrównoważonych praktyk gospodarczych i lepszego zarządzania ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem w sektorze finansowym, w szczególności w kontekście porozumienia klimatycznego z Paryża<sup>48</sup> i Agendy ONZ na rzecz zrównoważonego rozwoju 2030<sup>49</sup>. W ramach podjętych działań Komisja zaproponowała, a współprawodawcy przyjęli rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088<sup>50</sup>, aby zwiększyć przejrzystość w zakresie uwzględniania przez uczestników rynku finansowego ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i czynników zrównoważonego rozwoju w usługach finansowych i produktach finansowych oferowanych inwestorom.

---

<sup>46</sup> Dz.U. C , , s. .

<sup>47</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Banku Centralnego, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 8 marca 2018 r. „Plan działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego” (COM(2018) 97 final).

<sup>48</sup> Porozumienie paryskie (Dz.U. L 282 z 19.10.2016, s. 4).

<sup>49</sup> [Przekształcamy nasz świat: Agenda na rzecz zrównoważonego rozwoju 2030, Departament Spraw Gospodarczych i Społecznych ONZ.](#)

<sup>50</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz.U. L 317 z 9.12.2019, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>).

- (2) W komunikacie w sprawie Europejskiego Zielonego Ładu<sup>51</sup> przypomniano, jak ważne jest zapewnienie mobilizacji prywatnych środków finansowych na rzecz realizacji celu, jakim jest przekształcenie „UE w sprawiedliwe i prosperujące społeczeństwo żyjące w nowoczesnej, zasobooszczędnej i konkurencyjnej gospodarce, która w 2050 r. osiągnie zerowy poziom emisji gazów cieplarnianych netto i w ramach której wzrost gospodarczy będzie oddzielony od wykorzystania zasobów naturalnych”. Kroki podjęte na podstawie Zielonego Ładu konsekwentnie potwierdzają istotną rolę prywatnego finansowania w osiągnięciu neutralności klimatycznej do 2050 r. zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119<sup>52</sup>, szczegółowych sektorowych celów zrównoważonego rozwoju w tym kontekście<sup>53</sup> oraz celów planu REPowerEU<sup>54</sup> dotyczących przyspieszenia rozwoju bezpiecznej i zrównoważonej energii w Unii oraz zmniejszenia zależności od importowanych paliw kopalnych. W analizach Komisji konsekwentnie podkreślano skalę inwestycji niezbędnych do osiągnięcia celów klimatycznych UE: w ramach różnych scenariuszy w latach 2030–2050 na samą transformację systemu energetycznego trzeba będzie przeznaczyć około 650 mld EUR rocznie (w cenach z 2023 r.). W tym kontekście odblokowanie i ułatwienie dostępu do prywatnych funduszy zorientowanych na zrównoważony rozwój ma kluczowe znaczenie, aby Unia mogła wnieść odpowiedni wkład finansowy w realizację nowego zbiorowego celu ilościowego ustalonego podczas konferencji COP 29 oraz dodatkowego celu w zakresie finansowania działań związanych z klimatem, polegającego na mobilizacji 1,3 bln USD rocznie od 2035 r., oraz aby była w stanie zwiększyć swoją odporność w obliczu zmiany klimatu<sup>55</sup> i wspierać plan na rzecz konkurencyjności i dekarbonizacji UE („Pakt dla czystego przemysłu”)<sup>56</sup>. Jest on również zgodny z działaniami mającymi na celu pobudzenie przemysłu obronnego Unii<sup>57</sup> poprzez zapewnienie, aby ramy zrównoważonego finansowania nie uniemożliwiały kierowania kapitału na działania związane z obronnością, oraz przyczynia się do stworzenia bardziej zintegrowanego jednolitego

---

<sup>51</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 11 grudnia 2019 r. „Europejski Zielony Ład” (COM(2019) 640 final).

<sup>52</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1119 z dnia 30 czerwca 2021 r. w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej i zmiany rozporządzeń (WE) nr 401/2009 i (UE) 2018/1999 (Europejskie prawo o klimacie) (Dz.U. L 243 z 9.7.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

<sup>53</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 14 lipca 2021 r. „Gotowi na 55”: osiągnięcie unijnego celu klimatycznego na 2030 r. w drodze do neutralności klimatycznej (COM(2021) 550 final).

<sup>54</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 18 maja 2022 r. „Plan REPowerEU” (COM(2022) 230 final).

<sup>55</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 12 marca 2024 r. „Zarządzanie ryzykiem klimatycznym – ochrona ludzi i dobrobytu” (COM(2024) 91 final).

<sup>56</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów „Pakt dla czystego przemysłu: wspólny plan działania na rzecz konkurencyjności i dekarbonizacji” (COM(2025) 85 final).

<sup>57</sup> Wspólny komunikat do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 5 marca 2024 r. „Nowa Strategia na rzecz europejskiego przemysłu obronnego: osiągnięcie gotowości UE dzięki zdolnemu do reagowania i odpornemu europejskiemu przemysłowi obronnemu”, JOIN(2024) 10 final.

rynku oszczędności i inwestycji w celu wspierania wzrostu gospodarczego, innowacyjności i konkurencyjności w Unii<sup>58</sup>.

- (3) Rozporządzenie (UE) 2019/2088 odegrało zasadniczą rolę w poprawie przejrzystości w odniesieniu do szans i ryzyk związanych z inwestycjami wspierającymi lub uwzględniającymi różne cele i kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem. Uczestnicy rynku finansowego dysponują wspólnym zestawem zasad i wymogów dotyczących przekazywania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem, dotyczących oferowanych przez nich produktów i usług finansowych. Rozporządzenie (UE) 2019/2088 przyniosło inwestorom korzyści w postaci bardziej ustrukturyzowanych ram dotyczących sposobu przedstawiania im informacji, co sprzyja konkurencji, wyborowi i porównywalności produktów i usług finansowych o cechach i celach związanych ze zrównoważonym rozwojem, nawet jeśli nie wykorzystano w pełni jego potencjału. Właściwe organy krajowe odpowiedzialne za monitorowanie przestrzegania przez uczestników rynku finansowego wymogów rozporządzenia (UE) 2019/2088 ustanowiły praktyki dotyczące ryzyka pseudoekologicznego marketingu i opracowały bardziej jednolite ramy nadzoru w tym zakresie.
- (4) Wdrażanie rozporządzenia (UE) 2019/2088 stwarza jednak wyzwania zarówno dla uczestników rynku finansowego, jak i dla inwestorów. Kompleksowa ocena na podstawie art. 19 rozporządzenia wykazała, że chociaż jego cele nadal cieszą się szerokim poparciem, wdrażanie rozporządzenia wiąże się ze znaczną złożonością i kosztami dla uczestników rynku finansowego. Ponadto informacje przekazywane inwestorom końcowym nie są ogólnie wystarczająco jasne i nie pomagają im skutecznie zrozumieć i porównać różne oferowane im produkty i usługi finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem. Wymogi ujawniania inwestorom informacji na podstawie art. 8 i 9 rozporządzenia (UE) 2019/2088 są również wykorzystywane przez rynek w sposób wprowadzający w błąd do klasyfikowania produktów finansowych jako zrównoważonych, pomimo braku kryteriów, które mogłyby służyć temu celowi. Wymogi ujawniania informacji na podstawie tych artykułów podlegają również różnym interpretacjom i praktykom wdrożeniowym, co doprowadziło do braku wystarczającej przejrzystości dla inwestorów końcowych. Ponadto pojawiły się rozbieżne interpretacje ze strony właściwych organów krajowych, a na praktyki i oczekiwania organów nadzoru wpłynęła konieczność dostosowania się do nowych wspólnych wytycznych dotyczących stosowania terminów z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego w nazwach funduszy inwestycyjnych („wytyczne ESMA dotyczące nazw funduszy”)<sup>59</sup>. Te wyzwania związane z wdrożeniem doprowadziły do nadmiernych kosztów i obciążeń dla unijnego sektora finansowego w porównaniu z międzynarodowymi konkurentami, braku ochrony inwestorów i ryzyka pseudoekologicznego marketingu oraz rozbieżności między krajowymi wymogami i praktykami nadzorczymi, co jest sprzeczne z integralnością jednolitego rynku. Ogólnie uważa się, że wyzwania te ograniczają skuteczność rozporządzenia (UE) 2019/2088 w zakresie wykorzystania

---

<sup>58</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Banku Centralnego, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów „Unia oszczędności i inwestycji – Strategia na rzecz zwiększenia zamożności obywateli i konkurencyjności gospodarczej w UE” (COM(2025) 124 final).

<sup>59</sup> ESMA, [Wytyczne z dnia 21 sierpnia 2024 r. w sprawie wykorzystywania w nazwach funduszy terminów ESG lub terminów związanych ze zrównoważonym rozwojem](#), ESMA34-1592494965-657.

potencjału jednolitego rynku do mobilizacji i alokacji prywatnego finansowania na rzecz trwałego dobrobytu Unii.

- (5) Rozporządzenie (UE) 2019/2088 stanowi część szerszych ram zrównoważonego finansowania, których elementy są poddawane obecnie ukierunkowanym zmianom mającym na celu uproszczenie i usprawnienie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju i wymogów w tym zakresie oraz zmniejszenie związanego z tym obciążenia dla unijnych przedsiębiorstw. Zmiany te powinny zapewnić bardziej racjonalną pod względem kosztów realizację ogólnych celów Europejskiego Zielonego Ładu, nie wpływając negatywnie na uzgodnione cele polityczne<sup>60</sup>. Rozporządzenie (UE) 2019/2088 jako część tych szerszych ram zrównoważonego finansowania należy również poddać odpowiedniemu przeglądowi. Dlatego też jego przegląd został wymieniony wśród inicjatyw Komisji na rzecz uproszczenia w piśmie określającym zadania skierowanym do komisarza do spraw usług finansowych oraz unii oszczędności i inwestycji<sup>61</sup> oraz w programie prac Komisji na 2025 r.<sup>62</sup> Celem przeglądu jest wyeliminowanie niedociągnięć związanych z wdrażaniem rozporządzenia (UE) 2019/2088, znaczne zmniejszenie obciążeń administracyjnych w sposób spójny z pozostałymi elementami unijnych ram zrównoważonego finansowania oraz pomoc inwestorom w skutecznym zrozumieniu i porównywaniu produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem.
- (6) W tym kontekście w interesie zarówno inwestorów końcowych, jak i uczestników rynku finansowego leży zmniejszenie określonych obciążeń dla uczestników rynku finansowego wynikających z rozporządzenia (UE) 2019/2088 oraz sformalizowanie kompleksowego systemu klasyfikacji produktów finansowych, w odniesieniu do których wysuwane są twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju. Kategorie klasyfikacji mają tworzyć jasny system, w ramach którego produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem powinny być grupowane według kierowanych do inwestorów końcowych twierdzeń dotyczących tego, w jaki sposób produkty te służą realizacji określonych celów związanych ze zrównoważonym rozwojem lub uwzględniają określone czynniki zrównoważonego rozwoju. Dla zharmonizowania praktyk wdrożeniowych i nadzorczych oraz lepszej ochrony inwestorów końcowych przed pseudoekologicznym marketingiem i wprowadzającymi w błąd twierdzeniami, kategorie te powinny opierać się na jasnym zestawie kryteriów.
- (7) Aby odzwierciedlić te cele, konieczne jest dostosowanie zakresu rozporządzenia (UE) 2019/2088 oraz dostosowanie niektórych zawartych w nim definicji. Rozporządzenie (UE) 2019/2088 powinno nadal zawierać wymóg, aby uczestnicy rynku finansowego ujawniali, w jaki sposób ich zdaniem ryzyka dla zrównoważonego rozwoju wpływają na produkty finansowe, które oferują inwestorom. Poza tymi elementami rozporządzenie (UE) 2019/2088 powinno jednak skupiać się wyłącznie na szczegółowych wymogach i związanych z nimi ujawnieniach mających zastosowanie

---

<sup>60</sup> Wniosek z dnia 26 lutego 2025 r. dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywę (UE) 2022/2464 i (UE) 2024/1760 w odniesieniu do dat, od których państwa członkowskie mają stosować niektóre wymogi dotyczące sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju i niektóre wymogi w zakresie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (COM(2025) 80 final).

<sup>61</sup> Pismo określające zadania z dnia 17 września 2024 r., skierowane przez przewodniczącą Komisji Europejskiej, [ac06a896-2645-4857-9958-467d2ce6f221\\_en](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ac06a896-2645-4857-9958-467d2ce6f221).

<sup>62</sup> Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 11 lutego 2025 r., „Program prac Komisji na 2025 r. Razem ku odważniejszej, prostszej, szybszej Unii”, (COM(2025) 45 final).

do uczestników rynku finansowego, którzy wytwarzają produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem, zarządzają nimi lub je udostępniają, w szczególności w przypadku produktów, w których nazwie lub dokumentacji marketingowej skierowanej do inwestorów końcowych występują odniesienia do elementów związanych ze zrównoważonym rozwojem. Doradcy finansowi świadczący usługi doradztwa inwestycyjnego nie wytwarzają produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem, nie zarządzają nimi, ani nie udostępniają takich produktów inwestorom. W związku z tym doradcy finansowi świadczący usługi doradztwa inwestycyjnego powinni zostać całkowicie wyłączeni z zakresu rozporządzenia (UE) 2019/2088. Odgrywają oni raczej rolę dystrybutorów i identyfikują udostępniane przez uczestników rynku finansowego produkty, które odpowiadają preferencjom ich klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju. Przepisy dla dystrybutorów powinny zatem należycie odzwierciedlać zmiany wprowadzone niniejszym rozporządzeniem, w szczególności system klasyfikacji produktów finansowych, w odniesieniu do których wysuwane są twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju. To samo dotyczy usług zarządzania portfelem, polegających na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych zgodnie z upoważnieniami udzielonymi przez klientów, prowadzonym uznaniowo dla poszczególnych klientów, które to usługi nie są zatem projektowane i oferowane w taki sam sposób, w jaki projektuje się i wprowadza do obrotu produkty przeznaczone dla określonych rynków docelowych.

- (8) Definicja zrównoważonych inwestycji zawarta w art. 2 pkt 17 rozporządzenia (UE) 2019/2088 zrodziła wiele praktycznych wyzwań i wątpliwości związanych z jej wdrożeniem oraz pytań kierowanych do organów nadzoru dotyczących interpretacji i ich oczekiwań, a także spowodowała znaczne rozbieżności w praktycznym stosowaniu. Praktycy dostrzegają również problemy związane z powielaniem i niespójnością porównywalnych pojęć określonych w innych elementach ram zrównoważonego finansowania, które mają jednak nieco inne znaczenie, w tym określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852<sup>63</sup>, oraz nadmierne ograniczenia dla inwestycji ukierunkowanych na transformację przedsiębiorstw lub działalności gospodarczej w kierunku zrównoważonego rozwoju zgodnie z polityką nakreśloną w zaleceniu Komisji (UE) 2023/1435 w 2023 r.<sup>64</sup> Jednocześnie definicja zrównoważonej inwestycji zawarta w rozporządzeniu (UE) 2019/2088 jest wykorzystywana przez uczestników rynku finansowego przy opracowywaniu produktów finansowych i w komunikacji z inwestorami końcowymi. Należy zatem ułatwić stosowanie tego terminu w praktyce poprzez skreślenie definicji zrównoważonej inwestycji, co pozwoli przezwyciężyć brak pewności przy dostosowywaniu do niego praktyk, a zamiast tego pojęcia leżące u podstaw tego terminu należy włączyć w uproszczonej formie do konkretnych wymogów dotyczących odnośnej kategorii produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem. Zapewni to ciągłość, uproszczenie stosowania i większą pewność dla uczestników rynku finansowego. W związku z tym pojęcia „przyczyniania się do realizacji celu środowiskowego i społecznego”, „nieczynienia

<sup>63</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz.U. L 198 z 22.6.2020, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj>).

<sup>64</sup> Zalecenie Komisji (UE) 2023/1425 z dnia 27 czerwca 2023 r. w sprawie ułatwienia finansowania transformacji w stronę gospodarki zrównoważonej, (C/2023/3844) (Dz.U. L 174 z 7.7.2023, s. 19).

poważnych szkód” oraz „dobrych praktyk w zakresie zarządzania” powinny nadal znajdować odzwierciedlenie w kryteriach odpowiednich kategorii.

- (9) Aby zachęcić do inwestycji przyczyniających się do łagodzenia zmian klimatu i adaptacji do nich, zrównoważonego wykorzystania i ochrony zasobów wodnych i morskich, przejścia na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobiegania zanieczyszczeniu i jego kontroli oraz ochrony i odbudowy różnorodności biologicznej i ekosystemów, cele środowiskowe produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem należy zdefiniować zgodnie z art. 9 rozporządzenia (UE) 2020/852. Cele społeczne produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem należy rozumieć jako obejmujące zasady Europejskiego filaru praw socjalnych<sup>65</sup> i cele zrównoważonego rozwoju.
- (10) Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy (UE) 2022/2464 i (UE) 2024/1760<sup>66</sup> ma na celu ogólne uproszczenie i zmniejszenie obciążeń w zakresie ujawniania informacji na temat zrównoważonego rozwoju oraz ograniczenie wymogów tych dyrektyw do największych przedsiębiorstw. Ten sam cel uzasadnia ograniczenie zakresu rozporządzenia (UE) 2019/2088 do produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz do uczestników rynku finansowego, którzy wytwarzają te produkty, zarządzają nimi lub udostępniają je inwestorom. Ponadto w dyrektywie (UE) 2022/2464 określono już horyzontalne wymogi w zakresie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju na poziomie podmiotu, obejmujące wszystkie sektory. W związku z tym skreślenie szczegółowych wymogów dotyczących ujawniania przez uczestników rynku finansowego informacji na temat uwzględnienia przez nich niekorzystnych wpływów w decyzjach inwestycyjnych na poziomie podmiotu zagwarantuje brak powielania wymogów dotyczących ujawniania informacji dla podmiotów objętych także zakresem dyrektywy (UE) 2022/2464.
- (11) Uczestnikom rynku finansowego nie należy zabraniać odwoływania się do pomocniczych informacji dotyczących aspektów zrównoważonego rozwoju w ujawnianych zgodnie z przepisami informacjach dotyczących produktów finansowych, nawet jeśli nie są one sklasyfikowane jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem. Takie informacje powinny być rzetelne, jasne i niewprowadzające w błąd. Aby jednak chronić inwestorów i wyraźnie rozróżnić między niesklasyfikowanymi i sklasyfikowanymi produktami finansowymi, takie informacje nie powinny stanowić w ramach ujawnianych informacji eksponowanego elementu i nie powinny być umieszczane w nazwie takich produktów finansowych ani w dotyczących ich komunikatach marketingowych. Ponadto w przypadku produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem uczestnicy rynku finansowego powinni zapewnić, aby twierdzenia zawarte w dokumentacji regulacyjnej, marketingowej i w nazwach ich produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem były zgodne z kategorią, do której należą, oraz z ich strategiami.

---

<sup>65</sup> [Europejski filar praw socjalnych w 20 zasadach – Zatrudnienie, sprawy społeczne i włączenie społeczne.](#)

<sup>66</sup> Wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy (UE) 2022/2464 i (UE) 2024/1760 w odniesieniu do dat, od których państwa członkowskie mają stosować niektóre wymogi dotyczące sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju i niektóre wymogi w zakresie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (COM(2025) 80 final).

- (12) Informacje zwrotne otrzymane podczas ukierunkowanych i otwartych konsultacji publicznych, warsztatów technicznych i obrad okrągłego stołu, a także sprawozdania grup ekspertów Komisji i odpowiedzi udzielone w kontekście zaproszenia do zgłaszania dowodów, jak również dowody dotyczące preferencji inwestorów uzyskane w różnych badaniach konsumenckich wskazują, że istnieje potrzeba ustanowienia unijnych kategorii produktów, w odniesieniu do których wysuwane są twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju. Kategorie takie są potrzebne, aby zaradzić obecnemu niewłaściwemu ujawnianiu informacji na podstawie art. 8 i 9 oraz aby zharmonizować na szczeblu UE praktyki wdrożeniowe i nadzorcze dotyczące produktów, w odniesieniu do których wysuwane są twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju. Kategorie te powinny opierać się na jasnych kryteriach, aby przeciwdziałać pseudoekologicznemu marketingowi, ułatwiać inwestorom końcowym zrozumienie strategii i celów związanych ze zrównoważonym rozwojem przewidzianych dla danych produktów oraz umożliwiać sprawne funkcjonowanie systemu dystrybucji w oparciu o preferencje inwestorów w zakresie zrównoważonego rozwoju. Informacje zwrotne wskazują na potrzebę utworzenia trzech kategorii, które należy rozróżnić pod względem twierdzeń wysuwanych w odniesieniu do produktów. Kategoria inwestycji w zrównoważony rozwój powinna obejmować produkty, w odniesieniu do których deklaruje się inwestowanie w przedsiębiorstwa, aktywa, działania lub projekty, które są już zrównoważone lub realizują określony cel związany z czynnikami zrównoważonego rozwoju, w tym cele środowiskowe lub społeczne. Kategoria inwestycji w transformację powinna obejmować produkty, w odniesieniu do których deklaruje się inwestowanie w przedsiębiorstwa, aktywa, działania lub projekty, które są na wiarygodnej drodze do osiągnięcia zrównoważonego rozwoju lub które realizują określone cele środowiskowe lub społeczne związane z transformacją. Kategoria inwestycji o podstawowych cechach ESG powinna obejmować produkty, w odniesieniu do których deklaruje się uwzględnienie w strategii inwestycyjnej innych kwestii zrównoważonego rozwoju, wykraczających poza ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Podejście to jest również spójne z najnowszymi wytycznymi regulacyjnymi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych<sup>67</sup>. Te twierdzenia dotyczące produktów finansowych są zgodne z pojęciem „twierdzeń dotyczących ekologiczności” w rozumieniu dyrektywy 2005/29/WE<sup>68</sup> (dyrektywa o nieuczciwych praktykach handlowych, zmieniona dyrektywą (UE) 2024/825 w odniesieniu do wzmocnienia pozycji konsumentów w procesie transformacji ekologicznej<sup>69</sup>). Zgodnie z art. 3 ust. 4 dyrektywy 2005/29/WE wymogi wynikające z tej dyrektywy są spełnione poprzez właściwe stosowanie wymogów niniejszego rozporządzenia.

<sup>67</sup> [ESMA, Wytyczne z dnia 21 sierpnia 2024 r. w sprawie wykorzystywania w nazwach funduszy terminów ESG lub terminów związanych ze zrównoważonym rozwojem](#), ESMA34-1592494965-657.

<sup>68</sup> Dyrektywa 2005/29/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 maja 2005 r. dotycząca nieuczciwych praktyk handlowych stosowanych przez przedsiębiorstwa wobec konsumentów na rynku wewnętrznym oraz zmieniająca dyrektywę Rady 84/450/EWG, dyrektywy 97/7/WE, 98/27/WE i 2002/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz rozporządzenie (WE) nr 2006/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady (dyrektywa o nieuczciwych praktykach handlowych) (Dz.U. L 149 z 11.6.2005, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2005/29/oj>).

<sup>69</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/825 z dnia 28 lutego 2024 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2005/29/WE i 2011/83/UE w odniesieniu do wzmocnienia pozycji konsumentów w procesie transformacji ekologicznej poprzez lepszą ochronę przed nieuczciwymi praktykami oraz lepsze informowanie (Dz.U. L, 2024/825, 6.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/825/oj>).

- (13) Takie kategorie powinny pomóc dystrybutorom w identyfikacji produktów, które odpowiadają preferencjom ich klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju, oraz w przeprowadzeniu oceny rynku docelowego, a zatem powinny zostać odzwierciedlone w przepisach mających zastosowanie na podstawie rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565<sup>70</sup>, rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/593<sup>71</sup> oraz rozporządzeń delegowanych Komisji (UE) 2017/2358<sup>72</sup> i (UE) 2017/2359<sup>73</sup>. Zapewni to inwestorom końcowym jasne zrozumienie głównych cech i założeń produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem.
- (14) Aby ułatwić porównywalność i zwiększyć spójność, co najmniej 70 % inwestycji realizowanych za pośrednictwem produktów finansowych w każdej kategorii powinno być dokonywane zgodnie z twierdzeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju, tj. zgodnie z realizowanym celem lub stosowanymi kryteriami zrównoważonego rozwoju. Uczestnicy rynku finansowego powinni mieć możliwość swobodnego alokowania pozostałych inwestycji w oparciu o potrzeby w zakresie dywersyfikacji, zabezpieczenia lub płynności. Te pozostałe inwestycje nie powinny być sprzeczne z twierdzeniami dotyczącymi zrównoważonego rozwoju wysuwanymi w odniesieniu do produktu finansowego. Pełne wdrożenie strategii inwestycyjnej dla danego produktu finansowego może zająć pewien czas, zwłaszcza w przypadku aktywów alternatywnych lub prywatnych. Czas ten podaje się w dokumentach poprzedzających zawarcie umowy. Odsetek inwestycji niezbędnych do osiągnięcia celów produktu może nie zostać osiągnięty natychmiast w trakcie tego okresu przejściowego. Odsetek ten powinien zostać osiągnięty najpóźniej w momencie zakończenia okresu przejściowego. Próg 70 % oznacza wzrost poziomu ambicji w porównaniu z minimalnym udziałem „zrównoważonych inwestycji” wynoszącym 50 %, wymaganym – zgodnie z wytycznymi ESMA dotyczącymi nazw funduszy – w przypadku funduszy zawierających w swojej nazwie termin związany ze zrównoważonym rozwojem. Uważa się również, że pozwala on na utrzymanie zgodności z zawartą w tych wytycznych zasadą, wedle której 80 % inwestycji ma być dokonywanych zgodnie z twierdzeniem dotyczącym ESG zawartym w nazwie funduszu, biorąc pod uwagę, że warunki dotyczące progu 70 % byłyby bardziej rygorystyczne niż obecne 80 % zgodnie z wytycznymi ESMA (tj. nowe warunki, na jakich inwestycje można uznać za przyczyniające się do realizacji celów związanych

---

<sup>70</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/565/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj)).

<sup>71</sup> Dyrektywa delegowana Komisji (UE) 2017/593 z dnia 7 kwietnia 2016 r. uzupełniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych należących do klientów, zobowiązań w zakresie zarządzania produktami oraz zasad mających zastosowanie do oferowania lub przyjmowania wynagrodzeń, prowizji bądź innych korzyści pieniężnych lub niepieniężnych (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, ELI: [http://data.europa.eu/eli/dir\\_del/2017/593/oj](http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj)).

<sup>72</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/2358 z dnia 21 września 2017 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 w odniesieniu do wymogów w zakresie nadzoru nad produktem i zarządzania nim dla zakładów ubezpieczeń i dystrybutorów ubezpieczeń (Dz.U. L 341 z 20.12.2017, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/2358/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2358/oj)).

<sup>73</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/2359 z dnia 21 września 2017 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 w odniesieniu do wymogów informacyjnych i zasad prowadzenia działalności mających zastosowanie do dystrybucji ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (Dz.U. L 341 z 20.12.2017, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/2359/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/2359/oj)).

ze zrównoważonym rozwojem lub transformacją lub za uwzględniające kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem). Ponadto zapewnia on wystarczający margines na zabezpieczenie inwestycji i jest zgodny z innymi międzynarodowymi oznaczeniami inwestycyjnymi, co ułatwiłoby międzynarodową konwergencję. Aby zapewnić uczestnikom rynku finansowego wskazówki i pewność, należy określić konkretne podejścia inwestycyjne dla produktów finansowych w każdej kategorii, nie wykluczając jednak innych możliwych podejść w każdym przypadku, pod warunkiem że zapewniają one ten sam poziom ambicji w zakresie zrównoważonego rozwoju. Wyniki ostatnich ocen pokazują, że nie ma jednego uniwersalnego sposobu na szczegółowe określenie, czym powinien być pozytywny wkład w realizację celu zrównoważonego rozwoju lub transformacji. Wynika to głównie z dużej różnorodności aktywów, strategii, celów zrównoważonego rozwoju lub czynników występujących na obecnym rynku. Wprowadzenie zamkniętego wykazu szczegółowych kryteriów dotyczących wkładu ograniczałoby zatem w zbyt dużym stopniu spektrum inwestycji i mogłoby utrudniać stosowanie innowacyjnych praktyk. Zamiast tego wykaz możliwych podejść powinien służyć wskazaniu istniejących solidnych norm zrównoważonego rozwoju i zachęcaniu do ich stosowania. Próg 70 % powinien zaś służyć zapewnieniu zharmonizowanych poziomów wkładu, a nie szczegółowemu określeniu charakteru wkładu w każdej kategorii. Inwestorom końcowym należy ujawniać szczegółowe informacje na temat wybranego podejścia do zapewniania stosownego wkładu. Uczestnicy rynku finansowego powinni mierzyć swój wkład, zgodność ze strategią i postępy w realizacji celu zrównoważonego rozwoju za pomocą odpowiednich wskaźników związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz powinni ujawniać te wskaźniki. W tym celu należy opracować wykaz dobrowolnych wskaźników. Takie wskaźniki powinny opierać się na wskaźnikach, o których mowa w załączniku I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288 i w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2772, oraz na informacjach ujawnianych przez przedsiębiorstwa, z zapewnieniem, w odpowiednim zakresie, ciągłości z obecnymi praktykami rynkowymi wypracowanymi na podstawie niniejszego rozporządzenia. Zachęciłoby to do harmonizacji i porównywalności metod, za pomocą których uczestnicy rynku finansowego mierzą i ujawniają swój wkład w realizację danego celu.

- (15) W przypadku produktów finansowych wykorzystujących obecnie definicję zrównoważonej inwestycji kryteria dotyczące tych kategorii powinny również uprościć sposób, w jaki w ramach tych produktów należy zarządzać głównymi niekorzystnymi wpływami na cele środowiskowe lub społeczne. W ramach obecnego podejścia uczestnicy rynku finansowego mają obowiązek uwzględniać wskaźniki głównych niekorzystnych wpływów na czynniki zrównoważonego rozwoju, określone obecnie w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1288<sup>74</sup>. Z informacji zwrotnych od zainteresowanych stron wynika, że podejście to nie doprowadziło do

<sup>74</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady „nie czyn poważnych szkód”, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych (Dz.U. L 332 z 27.12.2022, s. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2022/1288/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2022/1288/oj)).

stworzenia solidnego lub porównywalnego mechanizmu zapewniającego brak szkód. W związku z tym obecne podejście należy zastąpić zobowiązaniem uczestników rynku finansowego do stosowania wspólnego zestawu jasnych wyłączeń obejmujących praktyki i sektory, które są powszechnie uznawane za najbardziej szkodliwe, oraz do identyfikowania i ujawniania głównych niekorzystnych wpływów swoich inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju. Powinny one obejmować, w stosownych przypadkach, niekorzystne wpływy na łagodzenie zmian klimatu i adaptację do zmian klimatu, zrównoważone wykorzystywanie i ochronę zasobów wodnych i morskich, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrolę oraz ochronę i odbudowę bioróżnorodności i ekosystemów. Uczestnicy rynku finansowego powinni również ujawniać informacje na temat wszelkich działań podjętych w celu zaradzenia stwierdzonym głównym niekorzystnym wpływom. W szczególnym kontekście niniejszych ram zapewniłoby to porównywalne i jasne podejście do kwestii zapewniania braku szkód. Takie podejście okazało się udane i skuteczne w ramach wdrażania rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818. Wspomniane wyłączenia powinny również zapewniać, w miarę możliwości, ciągłość z istniejącymi ramami regulacyjnymi, w tym z wyłączeniami określonymi w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2020/1818 oraz w wytycznych ESMA dotyczących nazw funduszy, a także powinny opierać się na danych dostępnych od spółek, w które dokonano inwestycji, lub danych, które mogą być racjonalnie oszacowane przez uczestników rynku finansowego. Wyłączenia te powinny odzwierciedlać uzgodnione politycznie cele środowiskowe i społeczne.

- (16) Kategoria inwestycji w transformację powinna obejmować produkty finansowe, które mają na celu wspieranie transformacji przedsiębiorstw, działalności gospodarczej i innych aktywów w kierunku zrównoważonego rozwoju lub przyczynianie się do takiej transformacji. Kategoria ta ma zapewnić dla tych produktów wymogi dotyczące ujawniania informacji i kryteria, które dokładnie odzwierciedlają strategię transformacji i uwzględniają obecne wyzwania związane z wdrażaniem wynikające z nieujęcia finansowania transformacji w definicji zrównoważonych inwestycji zawartej w art. 2 pkt 17 rozporządzenia (UE) 2019/2088. Wyzwania te obejmują trudności dla uczestników rynku finansowego, którzy chcą realizować strategię związane z transformacją i ujawniać informacje na ich temat, a także niejasności i brak odpowiednich informacji dla inwestorów końcowych zainteresowanych inwestowaniem w produkty wspierające transformację. Kategoria ta powinna zatem zwiększyć widoczność, przejrzystość i integralność produktów finansowych, które stanowią inwestycję w transformację przedsiębiorstw, działalności gospodarczej lub innych aktywów w kierunku lepszej efektywności środowiskowej lub społecznej lub które przyczyniają się do transformacji środowiskowej lub społecznej. Kategoria ta powinna zatem obejmować produkty finansowe o wysokim poziomie ambicji w zakresie transformacji, przy czym należy wybierać w szczególności inwestycje oparte na sprawdzonych standardach i narzędziach, w tym na strategiach naśladujących lub powielających unijne wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej lub unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2016/1011 Parlamentu Europejskiego i Rady<sup>75</sup>, oparte na inwestowaniu w działalność gospodarczą na rzecz przejścia lub

---

<sup>75</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE

w przedsiębiorstwa inwestujące swoje nakłady inwestycyjne w rozumieniu rozporządzenia (UE) 2020/852 lub na inwestowaniu w przedsiębiorstwa bądź działalność gospodarczą, co do których podjęto zobowiązania dotyczące przyszłych ulepszeń poprzez wiarygodne plany transformacji lub cele oparte na podstawach naukowych. Kategoria ta powinna również obejmować produkty finansowe, w przypadku których wyniki związane z transformacją określono na poziomie portfela, np. zmniejszenie w czasie emisji finansowanych przez portfel, pod warunkiem że inwestycje bazowe są spójne z celem produktów związanym z transformacją. Aby zapewnić znaczący wkład w realizację międzynarodowych i europejskich celów klimatycznych, produkty finansowe, które służą realizacji celu polegającego na łagodzeniu zmiany klimatu, powinny być dostosowane pod względem ambicji do ambicji określonych w porozumieniu paryskim i w rozporządzeniu (UE) 2021/1119, w szczególności w odniesieniu do uczestników rynku finansowego polegających na planach transformacji i celach opartych na podstawach naukowych dostarczonych przez przedsiębiorstwa lub projekty lub realizujących strategię zaangażowania w zrównoważony rozwój ze spółkami, w które dokonano inwestycji. Z kategorii tej należy również wyłączyć działania, które są powszechnie uznawane za szkodliwe dla środowiska i społeczeństwa, dając jednocześnie inwestorom możliwość inwestowania w przedsiębiorstwa znajdujące się na różnych etapach transformacji. Wyłączenia te powinny być w wystarczającym stopniu dostosowane do wyłączeń określonych w unijnych klimatycznych wskaźnikach referencyjnych i przyjętych w wytycznych ESMA dotyczących nazw funduszy w odniesieniu do wszystkich funduszy stosujących w swoich nazwach określone terminy ESG, w tym terminy związane z transformacją. Powinny one obejmować działalność związaną z bronią zakazaną zdefiniowaną w planowanej nowelizacji rozporządzenia (UE) 2020/1818<sup>76</sup>, uprawą i produkcją tytoniu, naruszeniami zasad inicjatywy ONZ *Global Compact* lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw międzynarodowych oraz z węglem kamiennym i brunatnym. Z kategorii tej należy również wyłączyć przedsiębiorstwa opracowujące nowe projekty związane z ropą naftową lub paliwami gazowymi oraz przedsiębiorstwa opracowujące nowe projekty dotyczące wykorzystania węgla kamiennego lub brunatnego do wytwarzania energii elektrycznej bądź nieposiadające planów wycofania się z tego rodzaju działalności. Ponadto, podobnie jak w przypadku produktów należących do kategorii inwestycji w zrównoważony rozwój, produkty należące do kategorii inwestycji w transformację powinny identyfikować i ujawniać główne niekorzystne wpływy swoich inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju oraz wyjaśniać wszelkie działania podjęte w celu przeciwdziałania tym wpływom.

- (17) Kategoria inwestycji o podstawowych cechach ESG powinna obejmować produkty finansowe, których strategia lub struktura opierają się na wybranych czynnikach zrównoważonego rozwoju. Z informacji zwrotnych otrzymanych podczas ukierunkowanych i otwartych konsultacji publicznych, warsztatów technicznych i obrad okrągłego stołu, sprawozdań grup ekspertów Komisji i odpowiedzi udzielonych w kontekście zaproszenia do zgłaszania dowodów, a także z dowodów dotyczących preferencji inwestorów uzyskanych w różnych badaniach konsumenckich

---

i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz.U. L 171 z 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

<sup>76</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE).../... zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2020/1818 w odniesieniu do definicji broni zakazanej C(2025)3801 [Szczegóły dotyczące aktu delegowanego – Rejestr aktów delegowanych](#).

wynika, że istnieje potrzeba stworzenia takiej kategorii produktów finansowych, aby umożliwić stosowanie innowacyjnych podejść w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz uwzględnić preferencje inwestorów końcowych, obejmujące produkty pozwalające unikać szkodliwych inwestycji. Kryteria powinny umożliwiać uwzględnianie inwestycji, które nie są ukierunkowane konkretnie na osiągnięcie celu związanego ze zrównoważonym rozwojem lub transformacją, ale obejmują w strategiach inwestycyjnych czynniki zrównoważonego rozwoju poprzez wiarygodne podejścia do tej kwestii. W kryteriach należy wymienić kilka podejść, jakie mogą przyjmować uczestnicy rynku finansowego, takie jak osiąganie wyników lepszych od spektrum inwestycji lub od wskaźników referencyjnych, mierzonych ratingiem ESG lub wskaźnikiem zrównoważonego rozwoju, połączenie standardów zrównoważonego rozwoju lub transformacji, a także inwestycje preferujące przedsiębiorstwa lub działalność gospodarczą o udokumentowanych pozytywnych wynikach w zakresie niektórych czynników zrównoważonego rozwoju. Z kategorii tej należy również wyłączyć działalność, którą powszechnie uznaje się za szkodliwą dla środowiska i społeczeństwa, zgodnie z wyłączeniami określonymi w unijnych klimatycznych wskaźnikach referencyjnych i przyjętymi w wytycznych ESMA dotyczących nazw funduszy w odniesieniu do wszystkich funduszy stosujących terminy ESG, z wyjątkiem terminów związanych ze zrównoważonym rozwojem lub „wpływem”. Powinny one obejmować działalność związaną z bronią zakazaną zdefiniowaną w planowanej nowelizacji rozporządzenia (UE) 2020/1818, uprawą i produkcją tytoniu, naruszeniami zasad inicjatywy ONZ *Global Compact* lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw międzynarodowych oraz z węglem kamiennym i brunatnym.

- (18) Kategoria inwestycji w zrównoważony rozwój powinna obejmować produkty finansowe stanowiące inwestycje w przedsiębiorstwa, aktywa lub działania, które są zrównoważone lub które realizują cele środowiskowe lub społeczne lub pozytywnie przyczyniają się do ich osiągnięcia. Kategoria ta powinna obejmować produkty finansowe o wysokim poziomie ambicji w tym zakresie, przy czym należy wybierać w szczególności inwestycje oparte na sprawdzonych standardach i narzędziach, w tym na strategiach powielających unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2016/1011 Parlamentu Europejskiego i Rady lub przewidujących zarządzanie w odniesieniu do tych wskaźników, inwestycje w zrównoważoną działalność gospodarczą w rozumieniu rozporządzenia (UE) 2020/852<sup>77</sup>, na inwestowaniu w instrumenty wyemitowane zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631<sup>78</sup> oraz na inwestowaniu w operacje korzystające z unijnej gwarancji budżetowej lub instrumenty finansowe w ramach programów Unii realizujących cele środowiskowe bądź społeczne. W związku z tym wyłączenia dotyczące produktów finansowych w tej kategorii powinny wykraczać poza wyłączenia dla pozostałych dwóch kategorii i obejmować działalność, w przypadku której łańcuch wartości jest powiązany

<sup>77</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz.U. L 171 z 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

<sup>78</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem (Dz.U. L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj>).

z paliwami kopalnymi, w tym rozwojem paliw kopalnych. W szczególności wyłączenia powinny obejmować, obok działalności związanej z paliwami ropopochodnymi, paliwami gazowymi i wytwarzaniem energii elektrycznej o intensywności emisji gazów cieplarnianych większej niż 100 g CO<sub>2</sub> e/kWh, wyłączenia przewidziane dla kategorii inwestycji w transformację i inwestycji o podstawowych cechach ESG. Z kategorii tej należy również wyłączyć przedsiębiorstwa opracowujące nowe projekty związane z ropą naftową lub paliwami gazowymi oraz przedsiębiorstwa opracowujące nowe projekty dotyczące wykorzystania węgla kamiennego lub brunatnego do wytwarzania energii elektrycznej bądź nieposiadające planów wycofania się z tego rodzaju działalności. Ponadto poza tymi wyłączeniami dla produktów należących do kategorii inwestycji w zrównoważony rozwój należy identyfikować i ujawniać główne niekorzystne wpływy odnośnych inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju oraz wyjaśniać wszelkie działania podjęte w celu przeciwdziałania tym wpływom. Wymóg ten uzupełniałby wspólne wyłączenia binarne i gwarantowałby identyfikację, ujawnianie i potencjalne uwzględnianie wszelkich innych głównych niekorzystnych wpływów na czynniki zrównoważonego rozwoju. Zapewniłoby to odpowiednią przejrzystość w zakresie niekorzystnych wpływów, umożliwiając tym samym inwestorom końcowym zrozumienie potencjalnej szkody związanej z takimi produktami, przy jednoczesnym zapewnieniu uczestnikom rynku finansowego większej jasności prawa co do wymaganego obowiązku niż obecna zasada „brania pod uwagę” wskaźników głównych niekorzystnych wpływów. Należy opracować wskaźniki oparte na obecnych wskaźnikach głównych niekorzystnych wpływów, o których mowa w załączniku I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1888 i w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2772, na potrzeby dobrowolnego stosowania przez uczestników rynku finansowego do celów spełnienia wymogów identyfikacji i ujawniania głównych niekorzystnych wpływów. Uczestnicy rynku finansowego powinni jednak dysponować elastycznością w zakresie ujawniania tych głównych niekorzystnych wpływów z zastosowaniem innego podejścia, na przykład innych wskaźników lub jakościowego wyjaśnienia takich wpływów i działań, jeżeli lepiej pasuje to do charakteru zidentyfikowanego lub uwzględnionego wpływu. Ta elastyczność w zakresie sposobu identyfikacji wpływów powinna umożliwić im skupienie się na faktycznie istotnych wpływach na ich produkty w zależności od aktywów, strategii i celów. Wymóg ten byłby do pewnego stopnia dostosowany do kryteriów istniejących w innych ramach międzynarodowych, przy jednoczesnym zapewnieniu, aby przepisy UE pozostały bardziej ambitne, w tym przez wdrożenie wspólnych wyłączeń binarnych.

- (19) Aby zachęcić do stosowania ugruntowanych norm UE, w kategorii inwestycji w zrównoważony rozwój i w kategorii inwestycji w transformację należy zapewnić odpowiednie traktowanie i pewność prawa w odniesieniu do produktów opartych na unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju i unijnych klimatycznych wskaźnikach referencyjnych. Produkty powielające unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego lub zarządzane w odniesieniu do tego wskaźnika należy uznać za produkty kwalifikujące się do kategorii inwestycji w zrównoważony rozwój i kategorii inwestycji w transformację. Podobnie produkty powielające unijny wskaźnik referencyjny transformacji klimatycznej lub zarządzane w odniesieniu do tego wskaźnika należy uznać za produkty kwalifikujące się do kategorii inwestycji w transformację. Ponadto produkty, w ramach których udział inwestycji zgodnych z systematyką wynosi co najmniej 15 %, należy uznać za produkty spełniające kryteria przyczyniania się do zrównoważonego rozwoju

i przyczyniania się do transformacji w odnośnych kategoriach. W przypadku tych ostatnich produktów nadal konieczne byłoby stosowanie wyłączeń przewidzianych dla kategorii, której wymogi produkt ma spełniać, w odniesieniu do tej części portfela, która nie jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Z opinii platformy ds. zrównoważonego finansowania wynika, że próg 15 % stanowi wystarczającą zachętę, aby dążyć w ramach produktu do ambitnego udziału inwestycji w działalność gospodarczą zgodną z systematyką, przy jednoczesnym dostosowaniu produktów do aktualnej sytuacji rynkowej. Dokładniej rzecz ujmując, próg ten powinien być osiągalny dla około połowy obecnych funduszy inwestycyjnych ujawniających informacje na podstawie art. 9 rozporządzenia (UE) 2019/2088. Próg ten powinien zostać poddany przeglądowi po upływie 36 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania, aby nadal dostosowywać go do stanu szerzej rozumianej gospodarki oraz odzwierciedlać wszelkie zmiany w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju, aby zapewnić, by próg ten stanowił odpowiednią zachętę. Przepisy te mają na celu uproszczenie wdrażania tych kategorii, zwiększenie spójności unijnych ram zrównoważonego finansowania oraz zachęcanie do stosowania unijnych oznakowań i norm poprzez zapewnienie ich użytkownikom pewności.

- (20) W ramach kategorii produktów mających cele związane ze zrównoważonym rozwojem i transformacją należy uznać praktykę inwestowania wywierającego wpływ. Uznanie specyfiki inwestowania wywierającego wpływ, w tym jego celowości i ukierunkowania na wymierne zmiany w określonych, z góry zdefiniowanych obszarach środowiskowych lub społecznych, opartego na wcześniej sformułowanej teorii zmiany i obejmującego składanie sprawozdań z wyników, pomaga promować wkład, jaki tego rodzaju inwestowanie może wnieść w zaspokajanie różnych potrzeb środowiskowych i społecznych. Należy zatem wprowadzić szczegółowe wymogi w zakresie ujawniania informacji dotyczących produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem wspierające osiągnięcie celów związanych ze zrównoważonym rozwojem lub transformacją i ukierunkowane na wywieranie określonych wpływów, zgodnie z rozumieniem tego pojęcia w odniesieniu do tego rodzaju praktyk inwestycyjnych. Należy odpowiednio ograniczyć stosowanie terminu „wpływ” w nazwach produktów finansowych.
- (21) Informacje na temat produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty związane ze zrównoważonym rozwojem, ujawniane przed zawarciem umowy i okresowo, powinny obejmować wszystkie istotne informacje dotyczące celu, strategii i podejścia inwestycyjnego przyjętego w celu spełnienia wymogu 70 %, wskaźniki wybrane do pomiaru wyników, zgodność z obowiązującymi wyłączeniami oraz odpowiednie źródła danych wykorzystane do opracowania kryteriów mających zastosowanie do produktu finansowego, zapewnienia zgodności z nimi i pomiaru ich spełnienia. Dla produktów finansowych należących do kategorii inwestycji w zrównoważony rozwój i kategorii inwestycji w transformację, które realizują cel środowiskowy, należy ujawniać, czy i w jakim zakresie stosują unijną systematykę dotyczącą zrównoważonego rozwoju jako jedno ze swoich podejść inwestycyjnych, aby spełnić wymóg 70 %. Ten wymóg dotyczący ujawniania informacji na temat stosowania unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju zwiększy porównywalność produktów finansowych z celami środowiskowymi. Ponadto informacje ujawniane na temat wszelkich ratingów ESG zawartych w dokumentacji marketingowej produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem powinny być zawarte w informacjach ujawnianych na stronach internetowych, zgodnie z wymogami rozporządzenia (UE) 2024/3005. Ujawniane informacje powinny

umożliwić inwestorom końcowym zrozumienie specyfiki każdego produktu finansowego związanego ze zrównoważonym rozwojem, porównanie takich produktów i zrozumienie, czy odpowiadają one ich preferencjom w zakresie zrównoważonego rozwoju, oraz ułatwić świadczenie doradztwa finansowego i ubezpieczeniowego.

- (22) Obecnie nie są dostępne żadne kompleksowe wskaźniki służące do oceny zrównoważonego charakteru emisji długu o przeznaczeniu ogólnym przez państwa, jednostki państwowe niższego szczebla i organizacje ponadnarodowe. Należy zatem wyłączyć możliwość zaliczania inwestycji w takie emisje długu na poczet wkładu produktów finansowych w realizację celów związanych ze zrównoważonym rozwojem lub transformacją. Niezależnie od ogólnego traktowania lub uwzględniania tych emisji długu wśród inwestycji dokonywanych za pośrednictwem produktów finansowych, inwestycje w takie emisje długu powinny być wyłączone z licznika odzwierciedlającego odsetek określonych inwestycji, jaki muszą osiągnąć produkty finansowe zaklasyfikowane do kategorii inwestycji w zrównoważony rozwój i inwestycji w transformację. Uczestnicy rynku finansowego powinni jednak mieć możliwość uwzględniania tych emisji długu w liczniku dla produktów finansowych zaklasyfikowanych do kategorii inwestycji o podstawowych cechach ESG, stosując dostępne metody, które są odpowiednie do oceny zrównoważonego charakteru tych inwestycji. Ponadto wyłączenia dotyczące inwestycji, których nie można dokonywać w ramach produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem, mają zastosowanie do przedsiębiorstw, a nie do państw, jednostek państwowych niższego szczebla i organizacji ponadnarodowych. Wyłączenia te nie ograniczają zatem inwestycji w emisje długu przez państwa, jednostki państwowe niższego szczebla i organizacje ponadnarodowe, które to inwestycje mogą zatem znaleźć się w mianowniku dla tych produktów finansowych, w tym w szczególności emisje długu przez państwa członkowskie Unii, organy na szczeblu Unii i inne organy sektora publicznego niepodlegające żadnym mającym zastosowanie sankcjom finansowym na szczeblu Unii. Natomiast inwestycje w instrumenty finansowe emitowane przez państwa, jednostki państwowe niższego szczebla i organizacje ponadnarodowe – jeżeli przeznaczenie przychodów jest znane, instrumenty te wspierają konkretne cele w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz pod warunkiem że instrumenty te nie służą bezpośrednio lub pośrednio do finansowania rodzajów działalności wyłączonych z inwestycji w ramach produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem – mogą być uwzględniane w liczniku w przypadku wszystkich sklasyfikowanych produktów finansowych. Takie zrównoważone podejście powinno pozwolić na dalsze finansowanie projektów publicznych i działań związanych ze zrównoważonym rozwojem z wykorzystaniem produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem, zapewniając jednocześnie zabezpieczenia przed potencjalnym ryzykiem pseudoekologicznego marketingu. Uczestnicy rynku finansowego powinni zapewnić, aby w celu uniknięcia ryzyka pseudoekologicznego marketingu inwestycje w dług sektora publicznego w ramach sklasyfikowanych produktów finansowych były spójne z deklarowanym celem lub strategią tych produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz aby były zgodne z oczekiwaniami inwestorów końcowych.

- (23) Utworzenie różnych kategorii produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem wymaga wprowadzenia przepisów określających, w jaki sposób należy oceniać, czy produkty posiadające ekspozycję wobec sklasyfikowanych produktów kwalifikują się do danej kategorii, a jeżeli nie – w jaki sposób dla

niesklasyfikowanych produktów finansowych należy ujawniać informacje na temat inwestycji w sklasyfikowane produkty finansowe dokonywane w ramach tych niesklasyfikowanych produktów finansowych. Aby ocenić kwalifikowalność produktu do danej kategorii, uczestnicy rynku finansowego powinni mieć możliwość polegania na ujawnionych informacjach dotyczących sklasyfikowanych produktów finansowych i łączenia ich z informacjami na temat swoich innych inwestycji. Jeżeli uczestnik rynku finansowego korzysta z usług regulowanego podmiotu do celów świadczenia usług zarządzania portfelem, uczestnik rynku finansowego powinien mieć możliwość polegania na informacjach przekazanych przez ten podmiot, któremu uczestnik rynku finansowego jako jego klient może zlecić inwestowanie zgodnie z kryteriami dla produktów sklasyfikowanych. W przypadku gdy udział inwestycji w produkty sklasyfikowane w ramach tych produktów osiąga próg 70 % dla portfela i gdy zapewniona jest również zgodność z innymi kryteriami, w szczególności kryteriami wyłączenia, same te produkty można uznać za kwalifikujące się jako produkty sklasyfikowane. Ocena ta powinna opierać się na informacjach na temat bazowych produktów sklasyfikowanych (np. minimalny udział inwestycji wymagany dla produktów sklasyfikowanych na podstawie niniejszego rozporządzenia lub rzeczywiste inwestycje, jeżeli dane te są dostępne) oraz informacjach ujawnionych przez zarządzających portfelem. Przy zastrzeżeniu, że w każdym przypadku przestrzega się odpowiednich wyłączeń, jedynie produkty, które osiągają próg 70 % poprzez inwestowanie wyłącznie w zrównoważone produkty, można uznać za zrównoważone, natomiast produkty, które inwestują w różne kategorie, należałyby do kategorii inwestycji w transformację (w przypadku kombinacji produktów zrównoważonych i produktów z kategorii inwestycji w transformację) albo kategorii o podstawowych cechach ESG (w przypadku kombinacji produktów z dowolnej z trzech kategorii). W przypadku produktów finansowych, które nie kwalifikują się do żadnej kategorii, ale stanowią inwestycję w produkty sklasyfikowane, w celu zapewnienia porównywalności ujawniane informacje powinny obejmować kwotę zainwestowaną w ramach tych produktów finansowych w produkty finansowe sklasyfikowane jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem, a także w portfele zarządzane uznaniowo dla klientów zgodnie z kryteriami dla produktów sklasyfikowanych oraz kwotę zainwestowaną w produkty niesklasyfikowane. W tym celu uczestnicy rynku finansowego powinni mieć możliwość polegania na ujawnionych informacjach dotyczących sklasyfikowanych produktów finansowych, a także na informacjach ujawnionych przez uprawniony podmiot odpowiedzialny za świadczenie usług zarządzania portfelem. Powinno to pomóc uczestnikom rynku finansowego, którzy zarządzają takimi produktami, wytwarzają je lub je udostępniają, w bardziej spójny sposób informować klientów o elementach tych produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem, umożliwiając im jednocześnie poleganie na informacjach przekazanych w odniesieniu do bazowych produktów sklasyfikowanych i nie wymagając od nich oddzielnej weryfikacji tych informacji. Nie należy jednak zezwalać na stosowanie w nazwach tych niesklasyfikowanych produktów terminów związanych ze zrównoważonym rozwojem, które są zarezerwowane dla produktów sklasyfikowanych, ale należy zezwolić na umieszczanie w komunikatach marketingowych dotyczących tych produktów twierdzeń związanych ze zrównoważonym rozwojem, pod warunkiem że są one jasne, rzetelne i nie wprowadzają w błąd oraz dokładnie odzwierciedlają ujawniane informacje na temat względnego udziału inwestycji w produkty sklasyfikowane i inne aktywa.

- (24) Szeroki zakres potencjalnych aktywów inwestycyjnych dla produktów finansowych, które można sklasyfikować jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem, oznacza, że nadal będą występowały pewne luki w danych dotyczących zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do podmiotów, w które dokonano inwestycji, oraz innych aktywów. Należy zatem sformalizować wykorzystywanie szacunków przez uczestników rynku finansowego i zwiększyć przejrzystość w tym zakresie, nie nakładając jednak nowych wymogów na zewnętrznych dostawców danych dotyczących zrównoważonego rozwoju. W szczególności należy wprowadzić proporcjonalne środki, zgodnie z którymi uczestnicy rynku finansowego będą zobowiązani do dokumentowania wykorzystania źródeł danych oraz szacunków zewnętrznych i wewnętrznych, a także do przekazywania na żądanie klientów informacji na temat takiego wykorzystania.
- (25) Aby wspierać funkcjonowanie jednolitego rynku produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem, w ramach pogłębionych i bardziej zintegrowanych rynków finansowych służących mobilizacji oszczędności i inwestycji w całej Unii z myślą o wspieraniu konkurencyjności oraz celów środowiskowych i społecznych, państwa członkowskie i właściwe organy krajowe nie powinny ustanawiać ani stosować dodatkowych wymogów w odniesieniu do uwzględniania i ujawniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju ani w odniesieniu do kryteriów, procedur i ujawniania informacji związanych z klasyfikacją produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem.
- (26) Jeżeli istniejące produkty finansowe są niedostępne dla nowych inwestorów i nie będą już oferowane inwestorom po dacie rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia, ze względu na zasadę proporcjonalności uczestnicy rynku finansowego powinni mieć możliwość niestosowania niniejszego rozporządzenia do tych produktów finansowych.
- (27) Komisji należy przekazać uprawnienia do przyjmowania aktów zgodnie z art. 290 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, aby umożliwić określenie warunków, na jakich inwestycje mają przyczyniać się do realizacji określonych celów związanych z transformacją lub zrównoważonym rozwojem bądź uwzględniać czynniki zrównoważonego rozwoju do celów klasyfikacji produktów finansowych jako produkty związane ze zrównoważonym rozwojem, a także w odniesieniu do szablonów ujawniania informacji dotyczących takich produktów finansowych. Szczególnie ważne jest, aby w czasie prac przygotowawczych Komisja prowadziła stosowne konsultacje, w tym z Europejskimi Urzędami Nadzoru ustanowionymi rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010<sup>79</sup>, rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1094/2010<sup>80</sup> i rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010<sup>81</sup>, a także,

---

<sup>79</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylecia decyzji Komisji 2009/78/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 12, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1093/oj>).

<sup>80</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1094/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/79/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

<sup>81</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Gield

w stosownych przypadkach, z grupą ekspertów z państw członkowskich ds. zrównoważonego finansowania. Europejskie Urzędy Nadzoru powinny również wspierać Komisję w przeprowadzaniu odpowiednich badań wśród konsumentów i inwestorów, aby uzyskać informacje na temat sposobu, w jaki dystrybutorzy produktów w jak najlepszy sposób identyfikują produkty odpowiadające preferencjom klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565, dyrektywą delegowaną Komisji (UE) 2017/593 oraz rozporządzeniami delegowanymi Komisji (UE) 2017/2358 i (UE) 2017/2359, w oparciu o klasyfikację, oraz zapewnić, aby związane z tym szczegółowe informacje dla inwestorów były łatwo zrozumiałe we wszystkich językach urzędowych Unii. Konsultacje te powinny być prowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym w sprawie lepszego stanowienia prawa z dnia 13 kwietnia 2016 r.<sup>82</sup> W szczególności, aby zapewnić Parlamentowi Europejskiemu i Radzie udział na równych zasadach w przygotowaniu aktów delegowanych, instytucje te powinny otrzymywać wszelkie dokumenty w tym samym czasie co eksperci państw członkowskich, a eksperci tych instytucji powinni mieć możliwość systematycznego udziału w posiedzeniach grup eksperckich Komisji zajmujących się przygotowaniem aktów delegowanych.

- (28) W celu zapewnienia jednolitych warunków wykonywania rozporządzenia (UE) 2019/2088 zmienionego niniejszym rozporządzeniem należy powierzyć Komisji uprawnienia wykonawcze. Uprawnienia te powinny być wykonywane zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 182/2011<sup>83</sup>.
- (29) Zmiany w rozporządzeniu (UE) 2019/2088 należy odzwierciedlić w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014<sup>84</sup>. W szczególności dokument zawierający kluczowe informacje towarzyszący produktom sklasyfikowanym na podstawie zmienionego rozporządzenia (UE) 2019/2088 powinien zawierać informacje na temat kategorii, opis jej celu oraz odpowiednie wskaźniki.
- (30) Niniejsze rozporządzenie dostosowuje wymogi informacyjne dotyczące stopnia, w jakim produkty finansowe inwestują w działalność związaną ze zrównoważonym rozwojem, w tym w działalność przyczyniającą się do osiągnięcia celu środowiskowego określonego w art. 9 rozporządzenia (UE) 2020/852, w świetle zmienionego zakresu i przedmiotu. Biorąc pod uwagę, że definicję terminu „zrównoważonej inwestycji” należy skreślić, a także zważywszy na zmiany wprowadzone niniejszym rozporządzeniem do wymogów dotyczących ujawniania informacji, szczególne wymogi dotyczące ujawniania informacji określone w art. 5–7 rozporządzenia (UE) 2020/852 stają się bezprzedmiotowe.

---

i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

<sup>82</sup> Porozumienie międzyinstytucjonalne pomiędzy Parlamentem Europejskim, Radą Unii Europejskiej a Komisją Europejską w sprawie lepszego stanowienia prawa (Dz.U. L 123 z 12.5.2016, s. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/agree\\_interinst/2016/512/oj](http://data.europa.eu/eli/agree_interinst/2016/512/oj)).

<sup>83</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 182/2011 z dnia 16 lutego 2011 r. ustanawiające przepisy i zasady ogólne dotyczące trybu kontroli przez państwa członkowskie wykonywania uprawnień wykonawczych przez Komisję (Dz.U. L 55 z 28.2.2011, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2011/182/oj>).

<sup>84</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz.U. L 352 z 9.12.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/1286/oj>).

- (31) Aby monitorować wdrażanie niniejszego rozporządzenia oraz monitorować zmiany i innowacje na rynku oraz w miarę możliwości je uwzględniać, Europejskie Urzędy Nadzoru powinny dokonywać przeglądu rynku produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem i co dwa lata przedstawiać Komisji sprawozdanie dotyczące najlepszych praktyk. Umożliwi to zarówno zachęcanie do stosowania najlepszych praktyk, jak i monitorowanie, czy konieczne jest dostosowanie kryteriów leżących u podstaw kategorii zrównoważonego rozwoju.
- (32) Uczestnicy rynku finansowego zaczną stosować niniejsze rozporządzenie do ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych, produktów emerytalnych, programów emerytalnych i OIPE po upływie 12 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia. Produkty te nie są objęte wytycznymi ESMA dotyczącymi nazw funduszy, dlatego też w ich przypadku wdrożenie nowych kryteriów bazowych, a zwłaszcza wyłączeń, będzie wymagało więcej czasu.
- (33) Ponieważ cele niniejszego rozporządzenia, a mianowicie zwiększenie ochrony inwestorów końcowych i poszerzenie zakresu ujawnianych im informacji, w tym w przypadkach dokonywania transgranicznych zakupów przez inwestorów końcowych, nie mogą zostać osiągnięte w sposób wystarczający przez państwa członkowskie, natomiast ze względu na konieczność ustanowienia jednolitych wymogów dotyczących ujawniania informacji, możliwe jest ich lepsze osiągnięcie na poziomie Unii, może ona podjąć działania zgodnie z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej. Zgodnie z zasadą proporcjonalności określoną w tym artykule niniejsze rozporządzenie nie wykracza poza to, co jest konieczne do osiągnięcia tych celów.
- (34) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie (UE) 2019/2088 i rozporządzenie (UE) nr 1286/2014,

PRZYJMUJĄ NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

#### *Artykuł 1*

##### *Zmiany w rozporządzeniu (UE) 2019/2088*

W rozporządzeniu (UE) 2019/2088 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) art. 1 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 1*

##### *Przedmiot*

Niniejsze rozporządzenie ustanawia zharmonizowane przepisy dla uczestników rynku finansowego dotyczące:

- a) przejrzystości w odniesieniu do przekazywania informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju, w tym uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez uczestników rynku finansowego oraz w produktach finansowych, które uczestnicy ci oferują inwestorom;
- b) klasyfikacji produktów finansowych jako produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz przejrzystości w odniesieniu do tych produktów.”;

- 2) w art. 2 wprowadza się następujące zmiany:
- a) w pkt 1 wprowadza się następujące zmiany:
    - (i) uchyla się lit. b);
    - (ii) uchyla się lit. j);
  - b) uchyla się pkt 5 i 6;
  - c) uchyla się pkt 11;
  - d) w pkt 12 uchyla się lit. a);
  - e) uchyla się pkt 16 i 17;
  - f) uchyla się pkt 20 i 21;
  - g) dodaje się pkt 25–28 w brzmieniu:

„25) »produkt finansowy związany ze zrównoważonym rozwojem« oznacza produkt finansowy sklasyfikowany zgodnie z art. 7, 8 lub 9;

26) »produkt finansowy związany ze zrównoważonym rozwojem wywierający wpływ« oznacza produkt finansowy sklasyfikowany zgodnie z art. 7 lub 9, którego celem jest wywarcie z góry określonego, pozytywnego i wymiernego wpływu społecznego lub środowiskowego;

27) »organy sektora publicznego« oznaczają rządy centralne lub banki centralne, samorządy regionalne lub władze lokalne, wielostronne banki rozwoju, o których mowa w art. 117 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013<sup>\*1</sup>, oraz organizacje międzynarodowe, o których mowa w art. 118 tego rozporządzenia; oraz

28) »cele środowiskowe« oznaczają cele, o których mowa w art. 9 rozporządzenia (UE) 2020/852<sup>\*2</sup>, a mianowicie łagodzenie zmian klimatu, adaptacja do zmian klimatu, zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola oraz ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów.

---

<sup>\*1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/575/oj>).

<sup>\*2</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz.U. L 198 z 22.6.2020, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj>).”;

- 3) uchyla się art. 2a;
- 4) art. 3 otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 3

*Przejrzystość strategii dotyczących ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju*

Uczestnicy rynku finansowego publikują na swoich stronach internetowych informacje na temat swoich strategii dotyczących uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.”;

- 5) uchyla się art. 4 i 5;
- 6) w art. 6 wprowadza się następujące zmiany:
  - a) tytuł otrzymuje brzmienie:

*„Przejrzystość w zakresie uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w informacjach ujawnianych przed zawarciem umowy w odniesieniu do wszystkich produktów finansowych”;*

- b) uchyla się ust. 2;
  - c) w ust. 3 wprowadza się następujące zmiany:
    - (i) formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:  
„Informacje, o których mowa w ust. 1, ujawnia się w następujący sposób:”;
    - (ii) uchyla się lit. h), i) oraz j);
- 7) dodaje się art. 6a w brzmieniu:

*„Artykuł 6a*

*Dobrowolna przejrzystość w zakresie uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju w informacjach ujawnianych przed zawarciem umowy w odniesieniu do produktów, które nie zostały sklasyfikowane jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem*

1. Uczestnikom rynku finansowego nie zabrania się umieszczania w udostępnianej przed zawarciem umowy dokumentacji dotyczącej produktów finansowych innych niż produkty finansowe, które sklasyfikowano jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem zgodnie z art. 7, 8 lub 9, informacji o tym, czy i w jaki sposób produkty te uwzględniają czynniki zrównoważonego rozwoju, pod warunkiem że informacje te:
  - a) nie są centralnym elementem informacji na temat produktu finansowego ujawnianych przed zawarciem umowy;
  - b) nie są uwzględnione w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów, o którym mowa w art. 78 dyrektywy 2009/65/WE, ani w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, o którym mowa w rozdziale II rozporządzenia (UE) nr 1286/2014<sup>\*3</sup>;
  - c) nie stanowią twierdzenia w rozumieniu art. 7 ust. 1, art. 8 ust. 1 lub art. 9 ust. 1.

Do celów akapitu pierwszego lit. a) informacji nie uznaje się za centralny element, jeżeli są drugorzędne w stosunku do prezentacji cech produktu zarówno pod względem zakresu, jak i pozycji w dokumencie, są neutralne i ograniczone do mniej niż 10 % objętości, którą zajmuje prezentacja strategii inwestycyjnej produktu finansowego.
2. Informacje, o których mowa w ust. 1, ujawnia się w sposób określony w art. 6 ust. 3.
3. Uczestnicy rynku finansowego ujawniający informacje, o których mowa w ust. 1, co roku uwzględniają w swoich sprawozdaniach okresowych opis uwzględnienia

czynników zrównoważonego rozwoju. Warunki wymienione w ust. 1 lit. a)–c) stosuje się odpowiednio do wszelkich informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem zawartych w wspomnianych sprawozdaniach okresowych.

4. Informacje, o których mowa w ust. 3, ujawnia się w sposób określony w art. 11 ust. 2.

---

<sup>\*3</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz.U. L 352 z 9.12.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/1286/2024-01-09>).”;

- 8) art. 7, 8 i 9 otrzymują brzmienie:

### *„Artykuł 7*

#### *Kategoria inwestycji w transformację: kryteria i ujawnianie informacji*

1. Uczestnicy rynku finansowego nie mogą twierdzić, że ich produkty finansowe stanowią inwestycję w transformację przedsiębiorstw, działalności gospodarczej lub innych aktywów w kierunku zrównoważonego rozwoju lub przyczyniają się do takiej transformacji, chyba że te produkty finansowe spełniają następujące warunki:
- a) osiągają próg wynoszący 70 % udziału inwestycji realizujących jasny i mierzalny cel z zakresu transformacji związany z czynnikami zrównoważonego rozwoju, w tym cel z zakresu transformacji środowiskowej lub społecznej, zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej produktu finansowego, mierzony przy użyciu odpowiednich wskaźników zrównoważonego rozwoju;
  - b) nie obejmują inwestycji w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a), b), c) i d) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818<sup>\*4</sup>, z wyjątkiem inwestycji w instrumenty o konkretnym przeznaczeniu przychodów emitowane przez przedsiębiorstwa:
    - (i) zgodnie z art. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631<sup>\*5</sup>; lub
    - (ii) jeżeli przychody nie są przeznaczone na finansowanie żadnych działań, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a), b) i d) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818, pod warunkiem że emitent instrumentów o konkretnym przeznaczeniu przychodów nie podlega wyłączeniu na mocy art. 12 ust. 1 lit. c) tego rozporządzenia.
  - c) nie obejmują inwestycji w przedsiębiorstwa, które:
    - (i) opracowują nowe projekty dotyczące poszukiwania, wydobywania, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i brunatnego, paliw ropopochodnych lub paliw gazowych; lub
    - (ii) opracowują nowe projekty dotyczące poszukiwania, wydobywania, dystrybucji, rafinacji lub eksploatacji węgla kamiennego lub brunatnego do celów wytwarzania energii elektrycznej lub nie mają planów wycofania się z tych działań;

- d) identyfikują i ujawniają główne niekorzystne wpływy swoich inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju oraz wyjaśniają wszelkie działania podjęte w celu przeciwdziałania tym wpływom.

Uczestnicy rynku finansowego mogą zdecydować się na całkowite lub częściowe spełnienie wymogu dotyczącego ujawniania informacji opisanego w akapicie pierwszym lit. d) przy użyciu odpowiednich wskaźników związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Warunki opisane w akapicie pierwszym uznaje się za spełnione w odniesieniu do produktów finansowych, które powielają unijny wskaźnik referencyjny transformacji klimatycznej spełniający wymogi określone w sekcji 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818 lub unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego, który spełnia wymogi określone w rozdziale II sekcja 3 tego rozporządzenia delegowanego, bądź są zarządzane w odniesieniu do takich wskaźników referencyjnych.

Warunki opisane w akapicie pierwszym lit. a) uznaje się za spełnione w odniesieniu do produktów finansowych, w przypadku których udział inwestycji w działalność gospodarczą zgodną z systematyką, w rozumieniu art. 1 pkt 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178<sup>\*6</sup>, wynosi co najmniej 15 %.

Do celów akapitu pierwszego lit. a) nie uwzględnia się inwestycji w emisje dokonywane przez organy sektora publicznego, z wyjątkiem instrumentów o konkretnym przeznaczeniu przychodów emitowanych przez organy sektora publicznego:

- a) zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2023/2631; lub
- b) jeżeli przychody nie są przeznaczone na finansowanie żadnych działań wyłączonych na mocy art. 12 ust. 1 lit. a), b) i d) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818 lub przedsiębiorstw podlegających wyłączeniu na podstawie art. 12 ust. 1 lit. c) tego rozporządzenia.

2. Inwestycje w ramach produktów finansowych, o których to inwestycjach mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), obejmują następujące rodzaje inwestycji:

- a) inwestycje w portfele powielające unijny wskaźnik referencyjny transformacji klimatycznej lub unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego («unijne wskaźniki klimatyczne») lub zarządzane w odniesieniu do takich wskaźników;
- b) inwestycje w działalność gospodarczą zgodną z systematyką w rozumieniu w art. 1 pkt 2 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2021/2178, w tym:
  - (i) działalność gospodarczą na rzecz przejścia, o której mowa w art. 10 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2020/852;
  - (ii) działalność gospodarczą kwalifikującą się do systematyki dostosowującej się do systematyki zgodnie z sekcją 1.1.2.2 akapit pierwszy lit. b) załącznika I do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178;
- c) inwestycje w przedsiębiorstwa lub działalność gospodarczą posiadające wiarygodny plan transformacji w odniesieniu do co najmniej jednego czynnika zrównoważonego rozwoju odpowiednio na poziomie przedsiębiorstwa lub na poziomie działalności, który to plan jest proporcjonalny do wielkości przedsiębiorstwa;

- d) inwestycje w przedsiębiorstwa lub rodzaje działalności gospodarczej realizujące wiarygodne cele oparte na podstawach naukowych poparte informacjami zapewniającymi rzetelność, przejrzystość i rozliczalność;
- e) inwestycje, którym towarzyszy wiarygodna strategia zaangażowania w zrównoważony rozwój, ukierunkowana na konkretne zmiany z określonymi kamieniami milowymi i mierzona w odniesieniu do tych wartości docelowych i kamieni milowych oraz obejmująca działania eskalacyjne w przypadku braku oczekiwanych zmian, w połączeniu z dowolną z inwestycji, o których mowa w lit. a)–d) lub h);
- f) inwestycje zgodnie z art. 9 ust. 2 w połączeniu z dowolną z inwestycji, o których mowa w lit. a)–e);
- g) inwestycje z wiarygodnym celem z zakresu transformacji określonym na poziomie portfela, takim jak redukcja emisji z portfela w czasie;
- h) inne inwestycje w przedsiębiorstwa, działalność gospodarczą lub inne aktywa, które zapewniają wiarygodny wkład w transformację, pod warunkiem że informacje ujawniane zgodnie z ust. 3 zawierają odpowiednie uzasadnienie.

W przypadku gdy produkt finansowy ma na celu doprowadzenie do wyraźnej i mierzalnej transformacji w kierunku celu łagodzenia zmiany klimatu, wiarygodne plany transformacji, cele oparte na podstawach naukowych i strategia zaangażowania w zrównoważony rozwój, o których mowa w akapicie pierwszym lit. c)–e), wiarygodny cel transformacji określony na poziomie portfela, o którym mowa w lit. g), oraz wiarygodny wkład, o którym mowa w lit. h), muszą być zgodne z transformacją w stronę gospodarki zrównoważonej oraz z ograniczeniem globalnego ocieplenia zgodnie z porozumieniem paryskim i celem, jakim jest osiągnięcie neutralności klimatycznej, ustanowionym w rozporządzeniu (UE) 2021/1119.

3. W odniesieniu do produktów finansowych, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy, uczestnicy rynku finansowego ujawniają następujące informacje:
- a) oświadczenie, że produkt finansowy spełnia warunki określone w ust. 1;
  - b) opis związanych z transformacją celów, do których realizacji przyczynia się produkt finansowy;
  - c) opis:
    - (i) związanej z transformacją strategii produktu finansowego w celu zapewnienia zgodności z ust. 1 akapit pierwszy lit. a);
    - (ii) mającego zastosowanie wyboru i względnego udziału inwestycji, o których mowa w ust. 2;
    - (iii) wszelkich odpowiednich okresów przejściowych, w których produkt ma osiągnąć próg, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), po upływie okresu niezbędnego do wdrożenia strategii inwestycyjnej, zgodnie z informacjami ujawnionymi przed zawarciem umowy;
  - d) w przypadku gdy produkt służy realizacji celu środowiskowego – oświadczenie na temat tego, czy i w jakim zakresie uczestnik rynku finansowego spełnia wymóg, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), dokonując inwestycji zgodnie z ust. 2 akapit pierwszy lit. b);

- e) wskaźniki zrównoważonego rozwoju, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), stosowane przez uczestnika rynku finansowego do pomiaru zgodności ze strategią i postępów w realizacji celu, wraz z informacjami na temat działań służących rozwiązaniu problemu wszelkich aktywów osiągających wyniki poniżej oczekiwanych w odniesieniu do celu i wybranych wskaźników;
- f) oświadczenie, że uczestnik rynku finansowego spełnia wymogi ust. 1 akapit pierwszy lit. b) oraz wszelkie dodatkowe mające zastosowanie wyłączenia inwestycji określone przez uczestnika rynku finansowego w odniesieniu do danego produktu finansowego;
- g) źródła danych wykorzystywane do celów określonych w lit. b)–e).

Informacje, o których mowa w akapicie pierwszym, ujawnia się w sposób określony w art. 6 ust. 3.

4. W przypadku produktów finansowych zakładających realizację celu z zakresu transformacji, wchodzących w zakres definicji zawartej w art. 2 pkt 26, informacje, które mają być ujawniane, zawierają również:
  - a) zamierzony wpływ pod względem określonych celów środowiskowych lub społecznych, poparty wcześniej ustaloną teorią wywierania wpływu; oraz
  - b) zasady dotyczące pomiaru pożądanego wpływu, o którym mowa w lit. a), zarządzania tym wpływem i sprawozdawczości w tym zakresie, w tym w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego i wkładu inwestorów w produkt finansowy.

## *Artykuł 8*

### *Kategoria inwestycji o podstawowych cechach ESG: kryteria i ujawnianie informacji*

1. Uczestnicy rynku finansowego nie mogą twierdzić, że ich produkty finansowe, inne niż te, o których mowa w art. 7 i 9, uwzględniają w swojej strategii inwestycyjnej czynniki zrównoważonego rozwoju w stopniu wykraczającym poza uwzględnienie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, chyba że produkty te spełniają następujące warunki:
  - a) osiągają próg wynoszący 70 % udziału inwestycji uwzględniających czynniki zrównoważonego rozwoju zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej produktu finansowego, mierzony przy użyciu odpowiednich wskaźników zrównoważonego rozwoju;
  - b) nie obejmują inwestycji w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a), b), c) i d) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818, z wyjątkiem inwestycji w instrumenty o konkretnym przeznaczeniu przychodów emitowane przez przedsiębiorstwa:
    - (i) zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2023/2631; lub
    - (ii) jeżeli przychody nie są przeznaczone na finansowanie żadnych działań podlegających wyłączeniu na mocy art. 12 ust. 1 lit. a), b) i d) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818, pod warunkiem że emitent instrumentów o konkretnym przeznaczeniu przychodów nie

podlega wyłączeniu na mocy art. 12 ust. 1 lit. c) tego rozporządzenia delegowanego.

2. Inwestycje w ramach produktów finansowych, o których to inwestycjach mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), obejmują następujące rodzaje inwestycji lub ich połączenie:
  - a) inwestycje o ratingu ESG – w rozumieniu rozporządzenia 2024/3005 – powyżej średniego ratingu dla spektrum inwestycji lub powyżej wskaźnika referencyjnego;
  - b) inwestycje o określonym wskaźniku zrównoważonego rozwoju powyżej średniej dla spektrum inwestycji lub powyżej odpowiedniego wskaźnika zrównoważonego rozwoju;
  - c) inwestycje preferujące przedsiębiorstwa lub działalność gospodarczą o udokumentowanych pozytywnych wynikach pod względem procesów, skuteczności lub rezultatów związanych z czynnikami zrównoważonego rozwoju;
  - d) połączenie inwestycji zgodnie z art. 7 ust. 2 lub art. 9 ust. 2 niniejszego rozporządzenia oraz inwestycji, o których mowa w lit. a), b) i c) niniejszego ustępu;
  - e) inne inwestycje uwzględniające czynniki zrównoważonego rozwoju w stopniu wykraczającym poza uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, pod warunkiem że informacje ujawniane zgodnie z ust. 3 zawierają odpowiednie uzasadnienie.
3. W odniesieniu do produktów finansowych, o których mowa w ust. 1, uczestnicy rynku finansowego ujawniają następujące informacje:
  - a) oświadczenie, że produkt finansowy spełnia warunki określone w ust. 1;
  - b) opis czynników zrównoważonego rozwoju uwzględnionych w danym produkcie finansowym;
  - c) opis:
    - (i) strategii produktu finansowego w celu zapewnienia zgodności z ust. 1 akapit pierwszy lit. a);
    - (ii) mającego zastosowanie wyboru i względnego udziału inwestycji, o których mowa w ust. 2;
    - (iii) wszelkich odpowiednich okresów przejściowych, w których produkt ma osiągnąć próg, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), po upływie okresu niezbędnego do wdrożenia strategii inwestycyjnej, zgodnie z informacjami ujawnionymi przed zawarciem umowy;
  - d) wskaźniki zrównoważonego rozwoju, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), stosowane przez uczestnika rynku finansowego do pomiaru zgodności ze strategią i postępów w realizacji celu, wraz z informacjami na temat działań służących rozwiązaniu problemu wszelkich aktywów osiągających wyniki poniżej oczekiwanych w odniesieniu do celu i wybranych wskaźników;
  - e) oświadczenie, że produkt finansowy spełnia wymogi ust. 1 akapit pierwszy lit. b) oraz wszelkie dodatkowe wyłączenia inwestycji określone przez uczestnika rynku finansowego w odniesieniu do danego produktu finansowego;

f) źródła danych wykorzystywane do celów określonych w lit. b)–e).

Informacje, o których mowa w akapicie pierwszym, ujawnia się w sposób określony w art. 6 ust. 3.

### *Artykuł 9*

#### *Kategoria inwestycji w zrównoważony rozwój: kryteria i ujawnianie informacji*

1. Uczestnicy rynku finansowego nie mogą twierdzić, że ich produkty finansowe stanowią inwestycję w zrównoważone przedsiębiorstwa, zrównoważoną działalność gospodarczą lub inne zrównoważone aktywa lub przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju, chyba że te produkty finansowe spełniają następujące warunki:
  - a) osiągają próg wynoszący 70 % udziału inwestycji realizujących jasny i mierzalny cel związany z czynnikami zrównoważonego rozwoju, co obejmuje cele środowiskowe i społeczne, zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej produktu finansowego, mierzony przy użyciu odpowiednich wskaźników zrównoważonego rozwoju;
  - b) nie obejmują inwestycji w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818;
  - c) nie obejmują inwestycji w przedsiębiorstwa, które:
    - (i) opracowują nowe projekty dotyczące poszukiwania, wydobycia, dystrybucji lub rafinacji węgla kamiennego i brunatnego, paliw ropopochodnych lub paliw gazowych; lub
    - (ii) opracowują nowe projekty dotyczące poszukiwania, wydobycia, dystrybucji, rafinacji lub eksploatacji węgla kamiennego lub brunatnego do celów wytwarzania energii elektrycznej lub nie mają planów wycofania się z tych działań;
  - d) identyfikują i ujawniają główne niekorzystne wpływy swoich inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju oraz wyjaśniają wszelkie działania podjęte w celu przeciwdziałania tym wpływom.

Uczestnicy rynku finansowego mogą zdecydować się na całkowite lub częściowe spełnienie wymogu dotyczącego ujawniania informacji opisanego w akapicie pierwszym lit. d) przy użyciu odpowiednich wskaźników związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Warunki, o których mowa w akapicie pierwszym, uznaje się za spełnione w przypadku produktów finansowych, które powielają unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego spełniający wymogi określone w sekcji 3 rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818 lub są zarządzane w odniesieniu do tego wskaźnika.

Warunki opisane w akapicie pierwszym lit. a) uznaje się za spełnione w odniesieniu do produktów finansowych, w przypadku których udział inwestycji w działalność gospodarczą zgodną z systematyką, w rozumieniu art. 1 pkt 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178, wynosi co najmniej 15 %.

Produkty finansowe, o których mowa w akapicie pierwszym lit. a), nie mogą obejmować inwestycji w emisje dokonywane przez organy sektora publicznego,

z wyjątkiem instrumentów o konkretnym przeznaczeniu przychodów emitowanych przez organy sektora publicznego:

- a) zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2023/2631;
- b) jeżeli przychody nie są przeznaczone na finansowanie:
  - (i) żadnych działań podlegających wyłączeniu na mocy art. 12 ust. 1 lit. a), b) i d)–g) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818 lub w akapicie pierwszym lit. c); lub
  - (ii) przedsiębiorstw podlegających wyłączeniu na mocy art. 12 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818.

Akapit pierwszy lit. b) i c) nie ma zastosowania do inwestycji w instrumenty o konkretnym przeznaczeniu przychodów emitowane przez przedsiębiorstwa:

- a) zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2023/2631; lub
- b) jeżeli przychody nie są przeznaczone na finansowanie żadnych działań, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a), b) i d)–g) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818 lub w akapicie pierwszym lit. c), pod warunkiem że emitent instrumentów o konkretnym przeznaczeniu przychodów nie podlega wyłączeniu na mocy art. 12 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego (UE) 2020/1818.

2. Inwestycje w ramach produktów finansowych, o których to inwestycjach mowa w ust. 1 lit. a), obejmują następujące rodzaje inwestycji lub ich połączenie:

- a) inwestycje w portfele powielające unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego lub zarządzane w odniesieniu do tego wskaźnika;
- b) inwestycje w działalność gospodarczą zgodną z systematyką w rozumieniu w art. 1 pkt 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178;
- c) inwestycje w instrumenty wyemitowane zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2023/2631;
- d) inwestycje, w tym wspóln inwestycje, finansujące przedsiębiorstwo, projekt lub portfel objęte operacjami z zakresu finansowania i inwestycji korzystającymi z gwarancji budżetowej Unii lub instrumentów finansowych w ramach programów unijnych służących realizacji celów środowiskowych lub społecznych;
- e) inwestycje w aktywa porównywalne do tych, o których mowa w lit. a)–c), pod warunkiem że informacje ujawniane zgodnie z ust. 3 zawierają odpowiednie uzasadnienie ich wysokich wyników pod względem standardów zrównoważonego rozwoju;
- f) inwestycje w europejskie fundusze na rzecz przedsiębiorczości społecznej (EuSEF), o których mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013<sup>\*7</sup>;
- g) inne inwestycje w przedsiębiorstwa, działalność gospodarczą lub aktywa, które przyczyniają się do osiągnięcia celu środowiskowego lub społecznego, pod warunkiem że informacje ujawniane zgodnie z ust. 3 zawierają odpowiednie uzasadnienie.

3. W odniesieniu do produktów finansowych, o których mowa w ust. 1, uczestnicy rynku finansowego ujawniają następujące informacje w sposób określony w art. 6 ust. 3:

- a) oświadczenie, że produkt finansowy spełnia warunki określone w ust. 1;
- b) opis celów związanych ze zrównoważonym rozwojem, do których realizacji przyczynia się dany produkt finansowy;
- c) opis:
  - (i) strategii produktu finansowego w celu zapewnienia zgodności z ust. 1 lit. a);
  - (ii) mającego zastosowanie wyboru i względnego udziału inwestycji, o których mowa w ust. 2;
  - (iii) wszelkich odpowiednich okresów przejściowych, w których produkt ma osiągnąć próg, o którym mowa w ust. 1 lit. a), po upływie okresu niezbędnego do wdrożenia strategii inwestycyjnej, zgodnie z informacjami ujawnionymi przed zawarciem umowy;
- d) w przypadku gdy produkt służy realizacji celu środowiskowego – oświadczenie na temat tego, czy i w jakim zakresie uczestnik rynku finansowego spełnia wymóg, o którym mowa w ust. 1 lit. a), dokonując inwestycji zgodnie z ust. 2 lit. b);
- e) wskaźniki zrównoważonego rozwoju, o których mowa w ust. 1 lit. a), stosowane przez uczestnika rynku finansowego do pomiaru zgodności ze strategią i postępów w realizacji celu, wraz z informacjami na temat działań służących rozwiązaniu problemu wszelkich aktywów osiągających wyniki poniżej oczekiwanych w odniesieniu do celu i wybranych wskaźników;
- f) oświadczenie, że uczestnik rynku finansowego spełnia wymogi ust. 1 lit. b) i c) oraz wszelkie dodatkowe mające zastosowanie wyłączenia inwestycji określone przez uczestnika rynku finansowego w odniesieniu do danego produktu finansowego;
- g) źródła danych wykorzystywane do celów określonych w lit. b)–e).

Informacje, o których mowa w akapicie pierwszym, ujawnia się w sposób określony w art. 6 ust. 3.

4. W przypadku produktów finansowych zakładających realizację celu z zakresu zrównoważonego rozwoju, wchodzących w zakres definicji zawartej w art. 2 pkt 26, informacje, które mają być ujawniane, zawierają również:

- a) zamierzony wpływ pod względem określonych celów środowiskowych lub społecznych, poparty wcześniej ustaloną teorią wywierania wpływu; oraz
- b) zasady dotyczące pomiaru pożądanego wpływu, o którym mowa w lit. a), zarządzania tym wpływem i sprawozdawczości w tym zakresie, w tym w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego i wkładu inwestorów w produkt finansowy.

---

<sup>\*4</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników

referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego (Dz.U. L 406 z 3.12.2020, s. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/del/2020/1818/oj>).

\*5 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem (Dz.U. L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj>).

\*6 Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/2178 z dnia 6 lipca 2021 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 przez sprecyzowanie treści i prezentacji informacji dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, które mają być ujawniane przez przedsiębiorstwa podlegające art. 19a lub 29a dyrektywy 2013/34/UE, oraz określenie metody spełnienia tego obowiązku ujawniania informacji (Dz.U. L 443 z 10.12.2021, s. 9, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/del/2021/2178/oj>).

\*7 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz.U. L 115 z 25.4.2013, s. 18, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2013/346/oj>).”;

9) dodaje się art. 9a w brzmieniu:

*„Artykuł 9a*

*Produkty finansowe, co do których wysuwane są twierdzenia, że stanowią połączenie produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty związane ze zrównoważonym rozwojem*

1. Produkty finansowe, co do których wysuwane są twierdzenia, że stanowią połączenie produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem, uznaje się za zgodne z wymogami art. 7, 8 lub 9, jeżeli spełniają one próg 70 % inwestycji, o którym mowa w ust. 1 lit. a) tych artykułów, w drodze inwestycji w sklasyfikowane produkty lub innych inwestycji, które spełniają wymogi art. 7, 8 lub 9, i są zgodne z wyłączeniami określonymi w art. 7 ust. 1, art. 8 ust. 1 lub art. 9 ust. 1.

Do celów oceny kwalifikowalności do jednej z kategorii, o których mowa w art. 7–9, uczestnicy rynku finansowego mogą opierać się na informacjach ujawnionych w odniesieniu do ich inwestycji w produkty finansowe sklasyfikowane zgodnie z tymi artykułami lub ich ekspozycji wobec tych produktów.

2. W przypadku niesklasyfikowanych produktów finansowych, co do których wysuwa się twierdzenia, że stanowią inwestycję w co najmniej dwa bazowe produkty finansowe, o których mowa w art. 7, 8 i 9, posiadają ekspozycję wobec co najmniej dwóch takich produktów lub składają się z co najmniej dwóch takich produktów, informacje, które mają być ujawniane na podstawie art. 6 ust. 3, obejmują:

- a) skład produktu finansowego pod względem względnego udziału bazowych produktów finansowych, o których mowa w art. 7, 8 i 9;
- b) część produktu finansowego, do której nie ma zastosowania lit. a);
- c) cel, strategię i zastosowalność wszelkich wyłączeń mających zastosowanie do części produktu, o której mowa w lit. b) niniejszego akapitu.

Do celów akapitu pierwszego uczestnicy rynku finansowego mogą opierać się na informacjach, o których mowa w art. 7 ust. 3, art. 8 ust. 3 i art. 9 ust. 3.

3. W przypadku gdy uczestnicy rynku finansowego korzystają z usług zarządzania portfelem świadczonych przez podmioty posiadające odpowiednie zezwolenie zgodnie z dyrektywami 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE,

2014/65/UE lub dyrektywą (UE) 2016/2341, mogą oni opierać się na informacjach przekazanych przez te podmioty.”;

10) art. 10 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 10*

*Przejrzystość na stronach internetowych w odniesieniu do produktów finansowych  
związanych ze zrównoważonym rozwojem*

Uczestnicy rynku finansowego publikują i utrzymują na swoich stronach internetowych następujące informacje w odniesieniu do każdego produktu finansowego, o którym mowa w art. 7 ust. 1, art. 8 ust. 1 i art. 9 ust. 1:

- a) informacje, o których mowa w art. 7 ust. 3, art. 7 ust. 4, art. 8 ust. 3, art. 9 ust. 3 i art. 9 ust. 4;
- b) informacje, o których mowa w art. 11.

Informacje, które mają być ujawniane na podstawie niniejszego artykułu, muszą być jasne, zwięzłe oraz zrozumiałe dla inwestorów. Informacje te publikuje się w sposób dokładny, rzetelny, jasny, niewprowadzający w błąd, prosty i zwięzły w widocznym i łatwo dostępnym miejscu na stronie internetowej.

Informacje, o których mowa w akapicie pierwszym, mogą być ujawniane za pomocą linków internetowych do odpowiedniej dokumentacji, o której mowa w art. 6 ust. 3 lub art. 11 ust. 2.”;

11) w art. 11 wprowadza się następujące zmiany:

- a) tytuł otrzymuje brzmienie:

*„Przejrzystość w sprawozdaniach okresowych w odniesieniu do produktów finansowych  
związanych ze zrównoważonym rozwojem”;*

- b) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Uczestnicy rynku finansowego opisują corocznie w sprawozdaniach okresowych dotyczących każdego produktu finansowego, o którym mowa w art. 7 ust. 1 akapit pierwszy, art. 8 ust. 1 akapit pierwszy i art. 9 ust. 1, co następuje:

- a) stopień, w jakim osiągnięto mające zastosowanie cele lub uwzględniono czynniki zrównoważonego rozwoju, w szczególności poprzez odniesienie do wskaźników, o których mowa w art. 7 ust. 3 lit. d), art. 8 ust. 3 lit. d) lub art. 9 ust. 3 lit. d);
- b) w przypadku produktów finansowych wchodzących w zakres definicji zawartej w art. 2 pkt 26 – informacje, o których mowa w art. 7 ust. 4 lit. b) lub art. 9 ust. 4 lit. b).”;
- c) w ust. 2 uchyla się lit. h) oraz i);
- d) uchyla się ust. 4 i 5;

12) art. 12 otrzymuje brzmienie:

## *„Artykuł 12*

### *Przegląd ujawnianych informacji*

Uczestnicy rynku finansowego zapewniają, aby wszelkie informacje publikowane zgodnie z art. 3 lub 10 były na bieżąco aktualizowane. Uczestnik rynku finansowego, który zmienia takie informacje, wyjaśnia przedmiotową zmianę na tej samej stronie internetowej, na której informacje te opublikowano.”;

13) dodaje się art. 12a w brzmieniu:

## *„Artykuł 12a*

### *Dane i szacunki*

Spełniając wymogi art. 7–11, uczestnicy rynku finansowego:

- a) zapewniają, aby:
  - (i) korzystanie z danych dostarczanych przez zewnętrznych dostawców danych, innych niż dane pochodzące ze źródeł otwartych lub z badań ogólnodostępnych, opierało się na sformalizowanych i udokumentowanych ustaleniach;
  - (ii) wykorzystanie szacunków, które nie opierają się na danych dostarczonych przez zewnętrznych dostawców danych, opierało się na sformalizowanych i udokumentowanych metodach;
- b) na żądanie dostarczają klientom:
  - (i) informacji dotyczących produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem innych niż informacje ujawniane zgodnie z art. 7 ust. 3 i 4, art. 8 ust. 3, art. 9 ust. 3 i 4 oraz art. 11;
  - (ii) w przypadku gdy dane lub szacunki pochodzą od dostawców danych – nazwę i dane kontaktowe dostawców danych oraz, w stosownych przypadkach i w miarę dostępności, stosowaną przez nich metodykę;
  - (iii) metodykę, główne założenia i zasady ostrożności dotyczące traktowania brakujących punktów danych stanowiących podstawę oszacowań, jeżeli nie opierają się one na danych dostarczonych przez zewnętrznych dostawców danych.”;

14) art. 13 otrzymuje brzmienie:

## *„Artykuł 13*

### *Przepisy regulujące komunikaty marketingowe i nazwy produktów*

1. Niezależnie od surowszych przepisów sektorowych, w szczególności dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE<sup>\*8</sup>, dyrektywy 2014/65/UE i dyrektywy (UE) 2016/97 oraz rozporządzenia (UE) nr 1286/2014, uczestnicy rynku finansowego zapewniają, aby ich komunikaty marketingowe nie były sprzeczne z informacjami ujawnianymi na podstawie niniejszego rozporządzenia.
2. Uczestnicy rynku finansowego mogą zamieszczać twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju wyłącznie w nazwach i komunikatach marketingowych dotyczących produktów finansowych, o których mowa w art. 7 ust. 1, art. 8 ust. 1 i art. 9 ust. 1.

Twierdzenia zamieszczane w nazwach i komunikatach marketingowych, o których mowa w akapicie pierwszym, muszą być jasne, rzetelne, niewprowadzające w błąd i spójne z cechami tych produktów finansowych związanymi ze zrównoważonym rozwojem.

3. Uczestnicy rynku finansowego nie mogą zamieszczać twierdzeń dotyczących zrównoważonego rozwoju w nazwach i komunikatach marketingowych dotyczących produktów finansowych, o których mowa w art. 6a.

Uczestnicy rynku finansowego mogą zamieszczać twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju w komunikatach marketingowych dotyczących produktów finansowych, o których mowa w art. 9a, pod warunkiem że twierdzenia te są jasne, rzetelne i niewprowadzające w błąd oraz spójne z informacjami ujawnianymi zgodnie z art. 9a ust. 1 lit. a)–c).

4. W nazwie produktów finansowych innych niż te, o których mowa w art. 2 pkt 26, nie stosuje się terminu »wpływ«.
5. W przypadku gdy uczestnik rynku finansowego udostępnia i ujawnia osobom trzecim rating ESG w rozumieniu art. 3 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/3005<sup>\*9</sup> w swoich komunikatach marketingowych, zamieszcza na swojej stronie internetowej te same informacje, które są wymagane na podstawie pkt 1 załącznika III do tego rozporządzenia, oraz ujawnia w tych komunikatach marketingowych link do tych informacji ujawnionych na stronie internetowej.

---

<sup>\*8</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (wersja przekształcona) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj>).

<sup>\*9</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/3005 z dnia 27 listopada 2024 r. w sprawie przejrzystości i rzetelności działalności ratingowej z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ESG) oraz zmiany rozporządzeń (UE) 2019/2088 i (UE) 2023/2859 (Dz.U. L, 2024/3005, 12.12.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/3005/oj>).”;

- 15) w art. 14 wprowadza się następujące zmiany:

- a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Państwa członkowskie zapewniają, aby właściwe organy wskazane, wyznaczone lub określone zgodnie z przepisami sektorowymi, w szczególności przepisami sektorowymi, o których mowa w art. 6 ust. 3 niniejszego rozporządzenia, oraz zgodnie z dyrektywą 2013/36/UE, monitorowały przestrzeganie przez uczestników rynku finansowego wymogów niniejszego rozporządzenia. Właściwe organy muszą posiadać wszelkie uprawnienia nadzorcze i dochodzeniowe, które są niezbędne do wykonywania ich funkcji na podstawie niniejszego rozporządzenia.”;

- b) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. Bez uszczerbku dla art. 17 ust. 3 państwa członkowskie zapewniają, aby właściwe organy lub inne organy krajowe nie stosowały wymogów dodatkowych w stosunku do wymogów określonych w art. 3, 6, 10, 11 i 13, jeśli chodzi o wymogi informacyjne, oraz w art. 7, 8 i 9, jeśli chodzi o kryteria

i przejrzystość w odniesieniu do produktów finansowych sklasyfikowanych jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem.”;

16) art. 15 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 15*

*Przejrzystość zapewniana przez IORP*

IORP publikują i utrzymują informacje, o których mowa w art. 3, 6 i 10 niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 36 ust. 2 lit. f) dyrektywy (UE) 2016/2341.”;

17) art. 17 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 17*

*Wyłączenia*

1. Uczestnicy rynku finansowego mogą zdecydować o niestosowaniu niniejszego rozporządzenia do produktów finansowych typu zamkniętego, które zostały utworzone i wprowadzone do obrotu przed dniem [data rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r.
2. Niniejsze rozporządzenie pozostaje bez uszczerbku dla dobrowolnych systemów oznakowania związanego ze zrównoważonym rozwojem dla produktów finansowych, których cechy są bardziej ambitne niż cechy określone w art. 7, 8 i 9 pod względem określonych celów, podejść inwestycyjnych, wymogów dotyczących zarządzania lub przejrzystości.”;

18) art. 18 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 18*

*Sprawozdanie*

Europejskie Urzędy Nadzoru analizują zakres produktów finansowych, o których mowa w art. 7, 8 i 9, udostępnianych lub zarządzanych przez uczestników rynku finansowego. Do dnia [24 miesiące od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r., a następnie co dwa lata Europejskie Urzędy Nadzoru przedkładają Komisji sprawozdanie dotyczące najlepszych praktyk. Sprawozdanie to podaje się do wiadomości publicznej oraz przekazuje się Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.”;

19) w art. 18a wprowadza się następujące zmiany:

a) w ust. 1 wprowadza się następujące zmiany:

(i) akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:

*„Od dnia [18 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r. uczestnicy rynku finansowego, podając do wiadomości publicznej informacje, o których mowa w art. 3 i 10 niniejszego rozporządzenia, przekazują jednocześnie te informacje właściwemu organowi zbierającemu dane, o którym mowa w ust. 3 niniejszego artykułu, w celu udostępnienia ich w europejskim pojedynczym punkcie dostępu (ESAP) ustanowionym na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2859<sup>\*10</sup>.”;*

(ii) akapit drugi lit. b) pkt (i), (ii) oraz (iii) otrzymują brzmienie:

- „(i) wszystkie imiona i nazwiska lub nazwy uczestnika rynku finansowego, którego dotyczą informacje;
- (ii) w przypadku osób prawnych – identyfikator podmiotu prawnego uczestnika rynku finansowego określony zgodnie z art. 7 ust. 4 lit. b) rozporządzenia (UE) 2023/2859;
- (iii) w przypadku osób prawnych – wielkość uczestnika rynku finansowego według kategorii określonej zgodnie z art. 7 ust. 4 lit. d) rozporządzenia (UE) 2023/2859;”;

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Do celów ust. 1 lit. b) pkt (ii) uczestnicy rynku finansowego będący osobami prawnymi uzyskują identyfikator podmiotu prawnego.

---

<sup>\*10</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2859 z dnia 13 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia europejskiego pojedynczego punktu dostępu zapewniającego scentralizowany dostęp do publicznie dostępnych informacji mających znaczenie dla usług finansowych, rynków kapitałowych i zrównoważonego rozwoju (Dz.U. L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).”;

20) art. 19 otrzymuje brzmienie:

*„Artykuł 19*

*Przegląd*

Do dnia [36 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r. Komisja dokona przeglądu stosowania niniejszego rozporządzenia, a w szczególności weźmie pod uwagę następujące kwestie:

- a) praktyki dotyczące klasyfikacji produktów zgodnie z art. 7, 8 i 9;
- b) praktyki dotyczące wykorzystania danych i szacunków zgodnie z art. 12a oraz to, czy kwestie dostępności lub jakości danych utrudniają stosowanie tych praktyk i wykonywanie niniejszego rozporządzenia;
- c) dostosowanie odsetka inwestycji w działalność gospodarczą zgodną z systematyką, który jest niezbędny do zapewnienia zgodności z opcją przewidzianą w art. 7 ust. 1 akapit trzeci i art. 9 ust. 1 akapit trzeci.”;

21) dodaje się art. 19a, 19b i 19c w brzmieniu:

*„Artykuł 19a*

*Przepisy przejściowe*

Uczestnicy rynku finansowego stosują art. 7, 8, 9, 10 i 11 niniejszego rozporządzenia zmienionego rozporządzeniem [Urząd Publikacji: proszę wstawić odniesienie do niniejszego rozporządzenia zmieniającego] do produktów finansowych, o których mowa w art. 2 pkt 12 lit. c), d), e), g) i h) najpóźniej od dnia [12 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r.

*Artykuł 19b*

*Uprawnienia*

Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktu delegowanego zgodnie z art. 19c w celu uzupełnienia:

- a) art. 7 ust. 1, 2, 3 i 4 na potrzeby określenia:
  - a) warunków, na jakich inwestycje mają przyczynić się do osiągnięcia celu związanego z transformacją, a w szczególności określenia:
    - (i) wskaźników opartych na wskaźnikach, o których mowa w załączniku I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288<sup>\*11</sup> i w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2772 [*należy dostosować do nowego aktu delegowanego dotyczącego CSRD*]<sup>\*12</sup>, na potrzeby dobrowolnego stosowania przez uczestników rynku finansowego do celów spełnienia wymogów ust. 1 akapit pierwszy lit. a) i d);
    - (ii) wszelkich ograniczonych dozwolonych odstępstw od wyłączeń, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. b), w tym do celów zabezpieczenia;
    - (iii) metodyk obliczania progu, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), w tym udziału inwestycji wskazanych w ust. 1 akapit pierwszy, do których mogą mieć zastosowanie wybrane wskaźniki, oraz mających zastosowanie stosownych okresów przejściowych, w których produkt ma osiągnąć próg, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a);
    - (iv) warunków, na jakich inwestycje, o których mowa w ust. 2, mogą zostać uznane za przyczyniające się do osiągnięcia celu związanego z transformacją;
  - b) szczegółów prezentacji informacji podlegających ujawnieniu zgodnie z ust. 3, których objętość nie może przekraczać dwóch stron, oraz informacji podlegających ujawnieniu zgodnie z ust. 4, których objętość nie może przekraczać jednej strony;
- b) art. 8 ust. 1, 2 i 3 na potrzeby określenia:
  - a) warunków, na jakich inwestycje mają uwzględniać czynniki zrównoważonego rozwoju, a w szczególności określenia:
    - (i) wskaźników opartych na wskaźnikach, o których mowa w załączniku I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288 i w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2772 [*należy dostosować do nowego aktu delegowanego dotyczącego CSRD*], na potrzeby dobrowolnego stosowania przez uczestników rynku finansowego do celów spełnienia wymogów ust. 1 akapit pierwszy lit. a);
    - (ii) wszelkich ograniczonych dozwolonych odstępstw od wyłączeń, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. b), w tym do celów zabezpieczenia;
    - (iii) metodyk obliczania progu, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), w tym udziału inwestycji wskazanych w ust. 1, do których mogą mieć zastosowanie wybrane wskaźniki, oraz

- wszelkich stosownych okresów przejściowych, w których produkt ma osiągnąć próg, o którym mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a);
- (iv) warunków, na jakich podejścia inwestycyjne, o których mowa w ust. 2, mogą zostać uznane za uwzględniające czynniki zrównoważonego rozwoju;
- b) szczegółów prezentacji informacji podlegających ujawnieniu zgodnie z ust. 3, których objętość nie może przekraczać dwóch stron;
- c) art. 9 ust. 1, 2, 3 i 4 na potrzeby określenia:
    - a) warunków, na jakich inwestycje mają przyczyniać się do osiągnięcia celu związanego ze zrównoważonym rozwojem, a w szczególności określenia:
      - (i) wskaźników opartych na wskaźnikach, o których mowa w załączniku I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288 i w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2023/2772 [*należy dostosować do nowego aktu delegowanego dotyczącego CSRD*], na potrzeby dobrowolnego stosowania przez uczestników rynku finansowego do celów spełnienia wymogów ust. 1 akapit pierwszy lit. a) i d);
      - (ii) wszelkich ograniczonych dozwolonych odstępstw od wyłączeń, o których mowa w ust. 1 lit. b), w tym do celów zabezpieczenia;
      - (iii) metodyk obliczania progu, o którym mowa w ust. 1 lit. a), w tym udziału inwestycji wskazanych w ust. 1, do których mogą mieć zastosowanie wybrane wskaźniki, oraz wszelkich stosownych okresów przejściowych, w których produkt ma osiągnąć próg, o którym mowa w ust. 1 lit. a);
      - (iv) warunków, na jakich podejścia inwestycyjne, o których mowa w ust. 2, mogą zostać uznane za przyczyniające się do osiągnięcia celu związanego ze zrównoważonym rozwojem;
    - b) szczegółów prezentacji informacji podlegających ujawnieniu zgodnie z ust. 3, których objętość nie może przekraczać dwóch stron, oraz informacji ujawnianych zgodnie z ust. 4, których objętość nie może przekraczać jednej strony;
  - d) art. 11 ust. 1 poprzez określenie szczegółów prezentacji informacji podlegających ujawnieniu, których objętość nie może przekraczać dwóch stron.

### *Artykuł 19c*

#### *Wykonywanie przekazanych uprawnień*

1. Powierzenie Komisji uprawnień do przyjmowania aktów delegowanych podlega warunkom określonym w niniejszym artykule.
2. Uprawnienia do przyjmowania aktów delegowanych, o których mowa w art. 19b, powierza się Komisji na czas nieokreślony od dnia [data wejścia w życie niniejszego rozporządzenia] r.
3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 19b, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja

o odwołaniu kończy przekazanie określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna od następnego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej lub w określonym w tej decyzji późniejszym terminie. Nie wpływa ona na ważność jakichkolwiek już obowiązujących aktów delegowanych.

4. Przed przyjęciem aktu delegowanego Komisja gromadzi wszelką niezbędną wiedzę fachową, w tym poprzez konsultacje z ekspertami z grupy ekspertów z państw członkowskich ds. zrównoważonego finansowania, o której mowa w art. 24 rozporządzenia (UE) 2020/852, oraz, w stosownych przypadkach, z Europejskimi Urzędami Nadzoru, zgodnie z zasadami i procedurami określonymi w Porozumieniu międzyinstytucjonalnym w sprawie lepszego stanowienia prawa z dnia 13 kwietnia 2016 r.
5. Niezwłocznie po przyjęciu aktu delegowanego Komisja przekazuje go równocześnie Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.
6. Akt delegowany przyjęty na podstawie art. 19b wchodzi w życie tylko wówczas, gdy ani Parlament Europejski, ani Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie dwóch miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie, lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o dwa miesiące z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady.

---

<sup>\*11</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady „nie czynić poważnych szkód”, określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych (Dz.U. L 332 z 27.12.2022, s. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2022/1288/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2022/1288/oj)).

<sup>\*12</sup> Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2023/2772 z dnia 31 lipca 2023 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE w odniesieniu do standardów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (Dz.U. L, 2023/2772, 22.12.2023, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2023/2772/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2023/2772/oj)).”.

## *Artykuł 2*

### *Zmiany w rozporządzeniu (UE) nr 1286/2014*

W art. 8 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 wprowadza się następujące zmiany:

- 1) ust. 3 lit. c) pkt (ii) otrzymuje brzmienie:

„(ii) jego celów i środków osiągnięcia tych celów, w szczególności, czy cele są osiągane za pomocą bezpośredniej czy pośredniej ekspozycji względem bazowych aktywów inwestycyjnych, w tym opisu instrumentów bazowych lub wartości referencyjnych, w tym specyfikacji rynków, na których dokonywane są inwestycje za pośrednictwem danego PRIIP, a także sposobu określania zwrotu;”;

2) w ust. 3 dodaje się lit. ca) w brzmieniu:

„ca) w przypadku PRIIP, który jest produktem finansowym związanym ze zrównoważonym rozwojem w rozumieniu art. 2 pkt 25 rozporządzenia (UE) 2019/2088, w części zatytułowanej „Jak zrównoważony jest ten produkt?” – jego klasyfikację zgodnie z art. 7, 8 lub 9 tego rozporządzenia oraz opis jego celu z uwzględnieniem odpowiednich wskaźników;”;

3) uchyla się ust. 4.

### *Artykuł 3*

#### *Uchylenie rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288*

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. traci moc.

### *Artykuł 4*

#### *Wejście w życie i stosowanie*

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia [18 miesięcy po wejściu w życie] r.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia r.

*W imieniu Parlamentu Europejskiego  
Przewodnicząca*

*W imieniu Rady  
Przewodniczący*

## **OCENA SKUTKÓW FINANSOWYCH I CYFROWYCH REGULACJI**

1.	STRUKTURA WNIOSKU/INICJATYWY .....	3
1.1.	Tytuł wniosku/inicjatywy .....	3
1.2.	Obszary polityki, których dotyczy wnioski/inicjatywa .....	3
1.3.	Cel(e).....	3
1.3.1.	Cel(e) ogólny(-e).....	3
1.3.2.	Cel(e) szczegółowy(-e) .....	3
1.3.3.	Oczekiwane wyniki i wpływ .....	3
1.3.4.	Wskaźniki dotyczące realizacji celów .....	4
1.4.	Wniosek/inicjatywa dotyczy: .....	4
1.5.	Uzasadnienie wniosku/inicjatywy.....	4
1.5.1.	Potrzeby, które należy zaspokoić w perspektywie krótko- lub długoterminowej, w tym szczegółowy terminarz przebiegu realizacji inicjatywy .....	4
1.5.2.	Wartość dodana z tytułu zaangażowania Unii Europejskiej .....	5
1.5.3.	Główne wnioski wyciągnięte z podobnych działań .....	5
1.5.4.	Spójność z wieloletnimi ramami finansowymi oraz możliwa synergia z innymi właściwymi instrumentami .....	5
1.5.5.	Ocena różnych dostępnych możliwości finansowania, w tym możliwości przegrupowania środków .....	6
1.6.	Czas trwania wniosku/inicjatywy i jego/jej wpływu finansowego .....	7
1.7.	Planowane metody wykonania budżetu .....	7
2.	ŚRODKI ZARZĄDZANIA .....	8
2.1.	Zasady nadzoru i sprawozdawczości .....	8
2.2.	System zarządzania i kontroli .....	8
2.2.1.	Uzasadnienie dla proponowanych metod wykonania budżetu, mechanizmów finansowania wykonania, sposobów dokonywania płatności i strategii kontroli .....	8
2.2.2.	Informacje dotyczące zidentyfikowanego ryzyka i systemów kontroli wewnętrznej ustanowionych w celu jego ograniczenia.....	8
2.2.3.	Oszacowanie i uzasadnienie efektywności kosztowej kontroli (relacja kosztów kontroli do wartości zarządzanych funduszy powiązanych) oraz ocena prawdopodobnego ryzyka błędu (przy płatności i przy zamykaniu) .....	8
2.3.	Środki zapobiegania nadużyciom finansowym i nieprawidłowościom .....	8
3.	SZACUNKOWY WPŁYW FINANSOWY WNIOSKU/INICJATYWY.....	9
3.1.	Działy wieloletnich ram finansowych i linie budżetowe po stronie wydatków, na które wniosek/inicjatywa ma wpływ.....	9
4.	WYMIAR CYFROWY .....	9
4.1.	Wymogi cyfrowe.....	9
4.2.	Dane .....	10

4.3.	Rozwiązania cyfrowe .....	12
4.4.	Ocena interoperacyjności .....	12
4.5.	Środki wspierające cyfrowe wdrażanie.....	12

# 1. STRUKTURA WNIOSKU/INICJATYWY

## 1.1. Tytuł wniosku/inicjatywy

Wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

## 1.2. Obszary polityki, których dotyczy wniosek/inicjatywa

Unia oszczędności i inwestycji, Europejski Zielony Ład, strategia zrównoważonego finansowania

## 1.3. Cel(e)

### 1.3.1. *Cel(e) ogólny(-e)*

Pierwszym celem ogólnym jest ochrona integralności unijnego jednolitego rynku zrównoważonego finansowania poprzez zapewnienie wymogów, które ograniczają ryzyko pseudoekologicznego marketingu, oraz skuteczniejsze wspieranie inwestorów w wykorzystywaniu możliwości wynikających z produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem. Drugim celem ogólnym jest zwiększenie konkurencyjności europejskiego sektora finansowego poprzez zapewnienie warunków ułatwiających prowadzenie działalności gospodarczej i pomagających pogłębić jednolity rynek produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem, a tym samym skutecznie alokować kapitał na rzecz trwałego dobrobytu Europy. W ujęciu ogólnym ma to zapewnić lepsze wykorzystanie potencjału europejskiego jednolitego rynku zrównoważonego finansowania i przyczynić się do finansowania transformacji w kierunku zrównoważonego dobrobytu i konkurencyjności Europy.

### 1.3.2. *Cel(e) szczegółowy(-e)*

#### Cele szczegółowe

Pierwszym celem szczegółowym jest uproszczenie i ograniczenie wymogów administracyjnych rozporządzenia SFDR związanych ze zrównoważonym rozwojem w odniesieniu do uczestników rynku finansowego, a także zwiększenie spójności ram w odniesieniu do ich potrzeb operacyjnych. Drugim celem szczegółowym jest poprawa zdolności inwestorów końcowych do rozumienia i porównywania produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem. Cele szczegółowe odnoszą się do głównych problemów zidentyfikowanych zarówno w odniesieniu do uczestników rynku finansowego z jednej strony, jaki i inwestorów, z drugiej strony, które to problemy ograniczają ich zdolność do, odpowiednio, opracowywania produktów finansowych i wdrażania odpowiednich inwestycji w sposób wydajny i skuteczny w dążeniu do osiągnięcia celów UE w zakresie zrównoważonego rozwoju, konkurencyjności i innych strategicznych celów polityki.

### 1.3.3. *Oczekiwane wyniki i wpływ*

*Należy wskazać, jakie efekty przyniesie wniosek/inicjatywa beneficjentom/grupie docelowej.*

Oczekuje się, że uczestnicy rynku finansowego i inwestorzy zainteresowani zrównoważonym inwestowaniem skorzystają na prostej klasyfikacji wszystkich produktów o celach i cechach związanych z ochroną środowiska, polityką społeczną i ładem korporacyjnym (ESG) oraz na wspólnym zestawie zasad dotyczących

umieszczania twierdzeń ESG w nazwach takich produktów, w powiązanych komunikatach marketingowych i wykorzystywania ich podczas dystrybucji takich produktów. Kategorie te umożliwiłyby skuteczne podzielenie produktów finansowych ESG na trzy grupy na podstawie ich celów i poziomu ambicji. Inwestorzy końcowi mogliby lepiej zrozumieć, czy dany produkt finansowy ma przyczyniać się do realizacji celu związanego ze zrównoważonym rozwojem/składa się głównie z aktywów zrównoważonych, czy ma pomagać przedsiębiorstwom w przejściu na bardziej zrównoważone praktyki czy też uwzględnia szersze lub mniej rygorystyczne strategie ESG. Kryteria leżące u podstaw kategorii zapewniłyby zharmonizowane minimalne wyniki w zakresie ESG, zwłaszcza w odniesieniu do ryzyk uznanych za niedopuszczalne przez większość inwestorów dbających o zrównoważony rozwój, zwiększając tym samym ochronę inwestorów przed ryzykiem pseudoekologicznego marketingu. Rozporządzenie byłoby jaśniejsze i prostsze niż obecnie, co wiązałoby się z niższymi kosztami i niższym ryzykiem nadmiernie rygorystycznego wdrażania przepisów na szczeblu krajowym. Początkowe koszty jednorazowe zostałyby zrównoważone ogólnym zmniejszeniem obciążeń, co w perspektywie średnio- i długoterminowej powinno przyczynić się do obniżenia kosztów powtarzalnych. Ogólnie oczekuje się, że skutki te zwiększą integralność i skalę unijnego jednolitego rynku zrównoważonego finansowania oraz zachęcą do efektywnej alokacji kapitału zgodnie z celami unii oszczędności i inwestycji.

#### 1.3.4. *Wskaźniki dotyczące realizacji celów*

*Należy wskazać wskaźniki stosowane do monitorowania postępów i osiągnięć.*

Aby monitorować postępy w osiągnięciu celów szczegółowych i ogólnych, Komisja współpracowałaby w ramach ustanowionych już procesów w szczególności z Europejskimi Urzędami Nadzoru (EUN) i platformą ds. zrównoważonego finansowania w celu przeanalizowania:

**kosztów ponoszonych przez branżę** – organy nadzoru mogłyby zbadać i ocenić koszty wdrożenia związane z nowym systemem klasyfikacji najpóźniej 3 lata po jego wdrożeniu. W ramach tej oceny można by również monitorować redukcje kosztów wynikające z ograniczenia wymogów ujawniania informacji;

**możliwych przypadków pseudoekologicznego marketingu na rynkach UE** – w oparciu o istniejące procesy organy nadzoru mogłyby nadal regularnie monitorować przypadki pseudoekologicznego marketingu, nadzorować twierdzenia dotyczące zrównoważonego rozwoju dotyczące produktów oraz przeprowadzać okresowe badania wśród inwestorów, aby pomóc w ocenie skuteczności zmienionego rozporządzenia SFDR jako narzędzia przeciwdziałania pseudoekologicznemu marketingowi i zapewniania inwestorom danych istotnych dla podejmowania decyzji;

**przepływów kapitału do zrównoważonych inwestycji** – w oparciu o prace platformy ds. zrównoważonego finansowania mającej na celu monitorowanie przepływów kapitału do zrównoważonych inwestycji można by przeprowadzić ukierunkowaną analizę kilka lat po wdrożeniu systemu, aby ocenić, w jakim stopniu system klasyfikacji, wraz z uproszczeniem wymogów ujawniania informacji, przyczynił się do zwiększenia finansowania na rzecz zrównoważonej działalności gospodarczej i zrównoważonych projektów gospodarczych oraz pomógł obniżyć z nimi związany koszt kapitału.

#### 1.4. Wniosek/inicjatywa dotyczy:

- nowego działania
- nowego działania, będącego następstwem projektu pilotażowego/działania przygotowawczego<sup>85</sup>
- przedłużenia bieżącego działania
- połączenia lub przekształcenia co najmniej jednego działania pod kątem innego/nowego działania

#### 1.5. Uzasadnienie wniosku/inicjatywy

##### 1.5.1. *Potrzeby, które należy zaspokoić w perspektywie krótko- lub długoterminowej, w tym szczegółowy terminarz przebiegu realizacji inicjatywy*

Po zaakceptowaniu przez współprawodawców, przed wejściem w życie zmienionych ram SFDR nastąpiłby okres wdrożeniowy i przygotowawczy. Przejście na nowe zasady ułatwiłby fakt, że propozycje zmian w znacznym stopniu opierają się na istniejących praktykach rynkowych i wytycznych regulacyjnych oraz przewidują dalszy okres przejściowy dla produktów finansowych, które nie podlegają tym wytycznym.

##### 1.5.2. *Wartość dodana z tytułu zaangażowania Unii Europejskiej (może wynikać z różnych czynników, na przykład korzyści koordynacyjnych, pewności prawa, większej efektywności lub komplementarności). Na potrzeby tej sekcji „wartość dodaną z tytułu zaangażowania Unii Europejskiej” należy rozumieć jako wartość wynikającą z unijnej interwencji, wykraczającą poza wartość, która zostałaby wytworzona przez same państwa członkowskie.*

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. Cele te pozostają w pełni aktualne i cieszą się szerokim poparciem zainteresowanych stron. Jeśli nie zostaną podjęte działania na szczeblu unijnym w celu dokonania przeglądu obecnego systemu, zidentyfikowane wyzwania w postaci nadmiernej złożoności i braku jasności w odniesieniu do cech związanych ze zrównoważonym rozwojem w dostępnych produktach finansowych utrzymają się, co będzie miało negatywny wpływ na ich wiarygodność i popularność.

Aby rozwiązać te problemy oraz zwiększyć skuteczność i efektywność jednolitego rynku zrównoważonych produktów finansowych, niezbędne uproszczenie i dostosowanie istniejących ram SFDR można przeprowadzić w sposób spójny i skuteczny jedynie na szczeblu UE. Działania państw członkowskich mogą z kolei rozwiązać tylko niektóre ze zidentyfikowanych problemów, ale wiążą się z ryzykiem fragmentacji jednolitego rynku (różnice w poziomie przejrzystości między rynkami krajowymi, narastanie dysproporcji w zaufaniu inwestorów do produktów ESG między państwami członkowskimi, ryzyko pojawienia się dodatkowych barier i wyzwań dla uczestników rynku transgranicznego oraz dalsze ograniczenia porównywalności produktów na jednolitym rynku).

<sup>85</sup> O którym mowa w art. 58 ust. 2 lit. a) lub b) rozporządzenia finansowego.

Działania na szczeblu UE mające na celu zapewnienie jednolitych uproszczeń i wspólnej struktury cech ESG w produktach finansowych oraz rozwiązań problemów związanych z danymi ESG sprzyjają harmonizacji, skuteczności, wydajności i spójności wyników na całym jednolitym rynku oraz wspierają osiągnięcie szerszych celów strategicznych Unii. Podsumowując, działania na szczeblu UE pomogłyby usprawnić funkcjonowanie jednolitego rynku zrównoważonego finansowania i dodatkowo przyczynić się do poprawy przejrzystości dla inwestorów w całej Unii, umożliwiając im ogólnie uczestnictwo w unijnych rynkach kapitałowych, zgodnie z celami unii oszczędności i inwestycji.

*1.5.3. Główne wnioski wyciągnięte z podobnych działań*

Wnioski wyciągnięte z niektórych wyzwań związanych z obowiązującymi przepisami można podsumować jako potrzebę (i) zapewnienia spójnego harmonogramu wdrażania zaktualizowanych zmian, (ii) wprowadzenia jaśniejszych, prostszych i bardziej proporcjonalnych zasad i pojęć z korzyścią dla uczestników rynku finansowego i inwestorów, (iii) sformalizowania i włączenia tych zasad i pojęć do ram klasyfikacji produktów, aby pomóc w ten sposób w grupowaniu dostępnych produktów, oraz (iv) zapewnienia, aby zmienione pojęcia, zasady i możliwe kategorie opierały się na dostępnych lub możliwych do wiarygodnego oszacowania danych ESG.

*1.5.4. Spójność z wieloletnimi ramami finansowymi oraz możliwa synergia z innymi właściwymi instrumentami*

Celem przeglądu jest ułatwienie mobilizacji środków finansowych na rzecz konkurencyjnych możliwości związanych z zieloną transformacją i innymi zmieniającymi się priorytetami strategicznymi zgodnymi z celami Unii. W związku z tym inicjatywa ta może zmniejszyć presję na fundusze publiczne – związaną z konkurencją między istniejącymi priorytetami i pojawianiem się nowych priorytetów – dotyczącą finansowania celów związanych ze zrównoważonym rozwojem i mobilizowania funduszy w tym kierunku. Za pośrednictwem kryteriów dotyczących kategorii produktów zachęca się również do konkretnych współinwestycji w odpowiednie programy finansowe UE.

*1.5.5. Ocena różnych dostępnych możliwości finansowania, w tym możliwości przegrupowania środków*

Nie dotyczy

## 1.6. Czas trwania wniosku/inicjatywy i jego/jej wpływu finansowego

### Ograniczony czas trwania

- Czas trwania wniosku/inicjatywy: od [DD/MM]RRRR r. do [DD/MM]RRRR r.
- Czas trwania wpływu finansowego: od RRRR r. do RRRR r. w odniesieniu do środków na zobowiązania oraz od RRRR r. do RRRR r. w odniesieniu do środków na płatności.

### Nieograniczony czas trwania

- Wprowadzenie w życie z okresem rozruchu od 2027 r. do 2028 r.,
- po którym następuje faza operacyjna.

## 1.7. Planowane metody wykonania budżetu

<https://myintracomm.ec.europa.eu/corp/budget/financial-rules/budget-implementation/Pages/implementation-methods.aspx>

### Bezpośrednie zarządzanie przez Komisję

- w ramach jej służb, w tym za pośrednictwem jej pracowników w delegaturach Unii
- przez agencje wykonawcze

### Zarządzanie dzielone z państwami członkowskimi

### Zarządzanie pośrednie przez przekazanie zadań związanych z wykonaniem budżetu:

- państwowym trzecim lub organom przez nie wyznaczonym
- organizacjom międzynarodowym i ich agencjom (wyszczególnić)
- Europejskiemu Bankowi Inwestycyjnemu i Europejskiemu Funduszowi Inwestycyjnemu
- organom, o których mowa w art. 70 i 71 rozporządzenia finansowego
- organom prawa publicznego
- podmiotom podlegającym prawu prywatnemu, które świadczą usługi użyteczności publicznej, w zakresie, w jakim są im zapewnione odpowiednie gwarancje finansowe
- podmiotom podlegającym prawu prywatnemu państwa członkowskiego, którym powierzono realizację partnerstwa publiczno-prywatnego i zapewniono odpowiednie gwarancje finansowe
- podmiotom lub osobom odpowiedzialnym za wykonanie określonych działań w dziedzinie wspólnej polityki zagranicznej i bezpieczeństwa na mocy tytułu V Traktatu o Unii Europejskiej oraz określonym we właściwym podstawowym akcie prawnym
- podmiotom mającym siedzibę w państwie członkowskim, podlegającym prawu prywatnemu państwa członkowskiego lub prawu Unii i kwalifikującym się, zgodnie z przepisami sektorowymi, do powierzenia im wykonywania środków finansowych Unii lub gwarancji budżetowych, w zakresie, w jakim podmioty te są kontrolowane przez podmioty prawa publicznego lub podmioty podlegające

prawa prywatnemu świadczące usługi użyteczności publicznej, a także posiadają odpowiednie gwarancje finansowe w formie odpowiedzialności solidarnej organów kontrolnych lub równoważne gwarancje finansowe, które mogą być ograniczone, w odniesieniu do każdego działania, do maksymalnej kwoty wsparcia Unii.

Uwagi

Nie dotyczy
-------------

## **2. ŚRODKI ZARZĄDZANIA**

### **2.1. Zasady nadzoru i sprawozdawczości**

Nie dotyczy

### **2.2. System zarządzania i kontroli**

#### *2.2.1. Uzasadnienie dla proponowanych metod wykonania budżetu, mechanizmów finansowania wykonania, sposobów dokonywania płatności i strategii kontroli*

Nie dotyczy

#### *2.2.2. Informacje dotyczące zidentyfikowanego ryzyka i systemów kontroli wewnętrznej ustanowionych w celu jego ograniczenia*

Nie dotyczy

#### *2.2.3. Oszacowanie i uzasadnienie efektywności kosztowej kontroli (relacja kosztów kontroli do wartości zarządzanych funduszy powiązanych) oraz ocena prawdopodobnego ryzyka błędu (przy płatności i przy zamykaniu)*

Nie dotyczy

### **2.3. Środki zapobiegania nadużyciom finansowym i nieprawidłowościom**

Nie dotyczy

### 3. SZACUNKOWY WPLYW FINANSOWY WNIOSKU/INICJATYWY

#### 3.1. Działy wieloletnich ram finansowych i linie budżetowe po stronie wydatków, na które wniosek/inicjatywa ma wpływ

Nie dotyczy

### 4. WYMIAR CYFROWY

#### 4.1. Wymogi cyfrowe

Odniesienie do wymogu	Opis wymogu	Podmioty, których dotyczy wymóg lub na które wymóg ten ma wpływ	Procesy ogólne	Kategoria
Art. 3	Przejrzystość strategii dotyczących ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju	Uczestnicy rynku finansowego		Dane
Art. 6	Przejrzystość w zakresie uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w informacjach ujawnianych przed zawarciem umowy w odniesieniu do wszystkich produktów finansowych	Uczestnicy rynku finansowego	Publikacja	Dane
Art. 6a	Dobrowolna przejrzystość w zakresie uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju w informacjach ujawnianych przed zawarciem umowy w odniesieniu do produktów, które nie zostały sklasyfikowane jako produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem	Uczestnicy rynku finansowego	Publikacja	Dane

Art. 7 ust. 3, art. 8 ust. 3 oraz art. 9 ust. 3	Przejrzystość w zakresie zgodności z kryteriami dla sklasyfikowanych produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem	Uczestnicy rynku finansowego	Publikacja	Dane
Art. 9a	Przejrzystość w odniesieniu do produktów, które stanowią połączenie sklasyfikowanych produktów finansowych	Uczestnicy rynku finansowego	Publikacja	Dane
Art. 10	Przejrzystość na stronach internetowych w odniesieniu do produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem	Uczestnicy rynku finansowego	Publikacja	Dane
Art. 11	Przejrzystość w sprawozdaniach okresowych w odniesieniu do produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem	Uczestnicy rynku finansowego	Publikacja	Dane
Art. 12a	Dane i szacunki	Uczestnicy rynku finansowego	Identyfikacja	Dane
Art. 13	Komunikaty marketingowe	Uczestnicy rynku finansowego	Identyfikacja	Dane
Art. 18a	Dostępność informacji w europejskim pojedynczym punkcie dostępu	Uczestnicy rynku finansowego	Przekazywanie informacji	Dane

#### 4.2. Dane

Rodzaj danych	Odniesienia do wymogów	Normy lub specyfikacje (stosownie do przypadku)
---------------	------------------------	---

Dane dotyczące ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do podmiotów/produktów	Art. 3 i 6	Nie dotyczy
Dane dotyczące czynników zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do produktów niesklasyfikowanych	Art. 6a	Z zastrzeżeniem przepisów sektorowych dotyczących ujawniania informacji przed zawarciem umowy
Dane dotyczące zgodności z kryteriami dla sklasyfikowanych produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem	Art. 7 ust. 3, art. 8 ust. 3 oraz art. 9 ust. 3; art. 10; art. 11 ust. 2	Szablony, które należy określić w środkach wykonawczych
Dane dotyczące produktów stanowiących połączenie sklasyfikowanych produktów finansowych	Art. 9a	Nie dotyczy
Dane dotyczące źródeł i szacunków wykorzystanych do ustalenia zgodności z kryteriami dla produktów sklasyfikowanych	Art. 12a	Nie dotyczy
Dane przekazane do europejskiego pojedynczego punktu dostępu	Art. 18a	Dostosowanie do zakresu i harmonogramu istniejącego wymogu, które należy określić w wykonawczych standardach technicznych

### Powiązanie z europejską strategią w zakresie danych

Zmienione rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych będzie wspierać ogólne cele europejskiej strategii w zakresie danych, ponieważ ma na celu zapewnienie znacznego uproszczenia – w porównaniu z istniejącymi ramami – wymogów dotyczących gromadzenia danych i sprawozdawczości w odniesieniu do cech produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem. W przeciwieństwie do obecnych regulacji, które obejmują szerszy zakres produktów i większą liczbę punktów danych (oraz usług), przyszłe przepisy będą opierałyby się na mniejszej liczbie punktów danych dotyczących produktów, które w swojej konstrukcji uwzględniają lub promują cechy ESG. Aby gromadzić odpowiednie dane, uczestnicy rynku finansowego mogliby korzystać w uproszczony sposób z platform gromadzenia, przetwarzania i sprzedaży danych cyfrowych oraz z własnych wewnętrznych narzędzi do zarządzania danymi cyfrowymi. Jeśli chodzi o inwestorów i korzystanie przez nich z cyfrowych narzędzi wyszukiwania i porównywania, ujawniane informacje byłyby w większym stopniu skoncentrowane na najbardziej istotnych punktach danych, co ułatwiłoby dostępność (i porównywalność) kluczowych danych. Zarówno uczestnicy rynku finansowego (podmioty przygotowujące dane o produktach), jak i inwestorzy (użytkownicy danych

o produktach) mogliby łatwiej korzystać z narzędzi sztucznej inteligencji zgodnie z wymogami i parametrami ryzyka określonymi w akcie w sprawie sztucznej inteligencji. Aby usprawnić gromadzenie i przetwarzanie danych, zmiany są współmierne do zmian wprowadzonych w ramach uproszczeń w pierwszym pakiecie zbiorczym w odniesieniu do danych dotyczących zrównoważonego rozwoju pochodzących od przedsiębiorstw. Ponadto aby ułatwić publikację informacji dla inwestorów w formacie nadającym się do odczytu maszynowego, odpowiednio dostosowano znakowanie cyfrowe danych SFDR na poziomie podmiotu, wprowadzone na mocy art. 18a rozporządzenia w celu utworzenia europejskiego pojedynczego punktu dostępu (ESAP).

### Powiązanie z zasadą jednorazowości

Dane dotyczące sklasyfikowanych produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem, wymagane do jednego z celów określonych w zmienionym rozporządzeniu SFDR, będzie można w znacznym stopniu wykorzystać do innego z określonych tam celów (tj. do ujawniania informacji przed zawarciem umowy i w informacjach ujawnianych okresowo na stronach internetowych uczestników rynku finansowego). Wymagane dane będą zasadniczo służyć zapewnieniu: a) mierzalnych wskaźników wykazujących, że wystarczająca część inwestycji w ramach produktów finansowych jest zgodna z ich deklarowanymi celami lub cechami w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz b) zgodności z zestawem głównie binarnych wyłączeń dotyczących sektorów i rodzajów działalności, w które nie można inwestować w ramach tych produktów. Wybór danych w pierwszym przypadku w dużej mierze zależałby od struktury produktów opracowanych przez uczestników rynku finansowego, natomiast w drugim przypadku w dużej mierze służyłby wykazaniu, że podmioty te nie inwestują w wyłączone działania. Zmienione przepisy formalizują również i określają wymogi dotyczące przejrzystości w odniesieniu do wykorzystywania szacunków głównie do celów pierwszego wymogu, a także polegania na zewnętrznych dostawcach danych. Uproszczony przepływ danych ułatwia ich znalezienie, dostępność, interoperacyjność i ponowne wykorzystanie oraz spełnianie norm wysokiej jakości.

### Przepływ danych

Rodzaj danych	Odniesienia do wymogów	Podmiot dostarczający dane	Podmiot otrzymujący dane	Czynnik uruchamiający wymianę danych	Częstotliwość (jeżeli dotyczy)
Dane dotyczące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do podmiotów/produktów	Art. 3 i 6	Uczestnicy rynku finansowego	Inwestorzy, ogół społeczeństwa	Aktualizacja informacji/udostępnienie produktów finansowych	
Dane dotyczące czynników zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do produktów niesklasyfikowanych	Art. 6a	Uczestnicy rynku finansowego	Inwestorzy, ogół społeczeństwa	Udostępnienie produktów finansowych	

ych					
Dane dotyczące zgodności z kryteriami dla sklasyfikowanych produktów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem	Art. 7 ust. 3, art. 8 ust. 3 oraz art. 9 ust. 3; art. 10; art. 11 ust. 2	Uczestnicy rynku finansowego	Inwestorzy, ogół społeczeństwa	Udostępnienie produktów finansowych	
Dane dotyczące produktów stanowiących połączenie sklasyfikowanych produktów finansowych	Art. 9a	Uczestnicy rynku finansowego	Inwestorzy, ogół społeczeństwa	Udostępnienie produktów finansowych	
Dane dotyczące źródeł i szacunków wykorzystanych do ustalenia zgodności z kryteriami dla produktów sklasyfikowanych	Art. 12a	Uczestnicy rynku finansowego	Inwestorzy	Żądanie inwestora	
Dane przekazane do europejskiego pojedynczego punktu dostępu	Art. 18a	Uczestnicy rynku finansowego	Inwestorzy, ogół społeczeństwa	Publikacja dokonana przez uczestników rynku finansowego	

#### 4.3. Rozwiązania cyfrowe

Nie dotyczy, poza dostosowanym wymogiem przekazywania odpowiednich danych do europejskiego pojedynczego punktu dostępu, który został już ustanowiony w istniejących ramach.

#### 4.4. Ocena interoperacyjności

Nie dotyczy, poza dostosowanym wymogiem przekazywania odpowiednich danych do europejskiego pojedynczego punktu dostępu, który został już ustanowiony w istniejących ramach.

#### 4.5. Środki wspierające cyfrowe wdrażanie

Wymogi dotyczące danych na podstawie zmienionego rozporządzenia SFDR są ogólnie wspierane środkami przewidzianymi w celu wspierania cyfrowej dostępności informacji na

temat zrównoważonego rozwoju dotyczących przedsiębiorstw na podstawie dyrektywy 2013/34/UE i rozporządzenia (UE) 2020/852<sup>86</sup>. Ponadto Komisja opracuje w ramach środków wykonawczych szablony na potrzeby ujawniania informacji, przewidziane dla podstawowych przepływów danych dotyczących sklasyfikowanych produktów finansowych na mocy niniejszego rozporządzenia.

---

<sup>86</sup> W tym środkami wymienionymi w sekcji 4.5 oceny skutków finansowych i cyfrowych załączonej do dokumentu COM(2025) 81 final.