

## Obsah

1. UDRŽITELNÉ FINANCE EU .....	1
2. AKČNÍ PLÁN FINANCOVÁNÍ UDRŽITELNÉHO RŮSTU .....	1
2.1 Přesměrování kapitálových toků směrem k udržitelnější ekonomice.....	1
2.2 Začlenění udržitelnosti do řízení rizik.....	2
2.3 Podpora transparentnosti a dlouhodobosti.....	3
3. IMPLEMENTACE AKČNÍHO PLÁNU .....	3
4. OBNOVENÁ STRATEGIE UDRŽITELNÉHO FINANCOVÁNÍ .....	4
ZDROJE.....	4

### 1. UDRŽITELNÉ FINANCE EU

EU si klade za cíl podpořit přechod k nízkouhlíkovému, udržitelnějšímu hospodářství a účinnějšímu z hlediska zdrojů.

Cílem udržitelného financování je integrace environmentálních, sociálních nebo správních kritérií (ESG) do finančních služeb a podpora udržitelného hospodářského růstu. Zaměřuje se také na zvýšení povědomí a transparentnosti finančních subjektů o potřebě zmírnit rizika ESG prostřednictvím vhodného řízení, zejména s ohledem na dlouhodobou povahu těchto rizik a nejistotu ohledně jejich ocenění a cen.

V březnu 2018 zveřejnila Evropská komise svůj [akční plán financování udržitelného růstu](#), který stanoví strategii EU pro udržitelné financování a plán budoucí práce v celém finančním systému. Na základě tohoto plánu připravila EBA svůj vlastní pracovní plán a určil své klíčové priority. Patří mezi ně úvahy o tom, jak lze ESG začlenit do regulačního a dohledového rámce úvěrových institucí EU.

### 2. AKČNÍ PLÁN FINANCOVÁNÍ UDRŽITELNÉHO RŮSTU

Doporučení [skupiny odborníků](#) pro udržitelné financování tvoří základ akčního plánu pro udržitelné financování přijatého Komisí v březnu 2018.

[Akční plán](#) stanovil komplexní strategii pro další propojení financí s udržitelností. Zahrnovalo deset klíčových akcí, které lze rozdělit do tří kategorií:

#### 2.1 Přesměrování kapitálových toků směrem k udržitelnější ekonomice

- Zavedení jasné a podrobné [taxonomie EU](#), klasifikačního systému pro udržitelné činnosti

Dne 18. června 2020 bylo v Úředním věstníku zveřejněno nařízení o [taxonomii](#) pro zmírňování a přizpůsobování se změně klimatu. Komise nyní připravuje akt v přenesené pravomoci týkající se cílů v oblasti změny klimatu na konec roku 2020, který vstoupí v platnost o rok později. Akt v přenesené pravomoci týkající se dalších šesti cílů v oblasti životního prostředí (udržitelné využívání a ochrana vodních a mořských zdrojů, oběhové hospodářství, prevence a kontrola znečištění a ochrana a obnova biologické rozmanitosti a ekosystémů) má být přijat do konce roku 2021 na základě poradenství [Platformy pro udržitelné financování](#) – se vstupem v platnost se zpožděním jednoho roku.

- Vytvoření standardu [zelených dluhopisů EU](#) a štítků pro zelené finanční produkty

Na základě závěrečné zprávy a průvodce použitelností skupiny technických odborníků (TEG) [Komise zkoumá vývoj dobrovolného standardu EU pro zelené dluhopisy](#). Komise navíc pracuje na ekoznačce EU pro retailové investiční produkty. Rozšíření rámce ekoznačky na finanční produkty prostřednictvím rozhodnutí Komise se očekává ve 3. čtvrtletí 2021.

- Podpora investic do udržitelných projektů

Za účelem zvýšení investic do udržitelných projektů propojuje Komise rámce a nástroje udržitelného financování s [Investičním plánem udržitelné Evropy](#), [InvestEU](#) a dalšími příslušnými fondy EU. Program InvestEU si klade za cíl podporovat čtyři oblasti politiky prostřednictvím financování, technické podpory a pomoci a spojování investorů a předkladatelů projektů: udržitelná infrastruktura; výzkum, inovace a digitalizace; malé a střední podniky; a sociální investice a dovednosti.

- Začlenění udržitelnosti do finančního poradenství

V lednu 2019 zveřejnila [Komise návrh pravidel, jak by investiční poradci a distributoři pojištění měli při poskytování poradenství svým klientům zohledňovat faktory udržitelnosti](#). Byly provedeny další úpravy za účelem sladění aktů v přenesené pravomoci (pro MIFID II a IDD) s konečnou verzí nařízení o zveřejňování informací. V souladu s doporučením orgánu EIOPA a orgánu ESMA ohledně integrace rizik udržitelnosti do organizačních požadavků, postupů řízení rizik a správy produktů integrovala Komise tyto aspekty také do textu aktu v přenesené pravomoci.

- Vytváření [kritérií udržitelnosti](#)

V květnu 2018 předložila [Komise návrh nařízení, kterým se mění referenční nařízení](#). Novela vytvoří novou kategorii referenčních hodnot zahrnujících referenční hodnoty pro nízkouhlíkové a pozitivní uhlíkové dopady, která investorům poskytne lepší informace o uhlíkové stopě jejich investic. [Nařízení, kterým se mění referenční nařízení](#), bylo zveřejněno v Úředním věstníku dne 9. prosince 2019. Komise přijme akty v přenesené pravomoci do poloviny roku 2020.

## 2.2 Začlenění udržitelnosti do řízení rizik

- Lepší integrace udržitelnosti do hodnocení a průzkumu trhu

Za účelem posílení zveřejňování informací o tom, jak jsou zohledňovány faktory ESG, aktualizoval orgán ESMA v červenci 2019 své [Pokyny k požadavkům na zveřejňování ratingů](#) a v dubnu 2020 zahájil kontrolu toho, jak ratingové agentury tyto nové pokyny používají. Kromě toho v prosinci 2019 zahájila Komise studii o hodnocení udržitelnosti a výzkumu, která prozkoumá typy produktů poskytovaných pro hodnocení a průzkum trhu, hlavní aktéry, získávání údajů, transparentnost metodik a potenciální nedostatky na trhu. **Očekává se, že studie bude dokončena do léta 2020.**

- **Objasnění povinností správců aktiv a institucionálních investorů ohledně udržitelnosti**

**Dne 9. prosince 2019 bylo v Úředním věstníku zveřejněno [nařízení o zveřejňování informací o udržitelnosti v sektoru finančních služeb](#). Útvary Komise nyní pracují na provádění právních předpisů a objasňují povinnosti investorů v klíčových částech acquis EU v oblasti finančních služeb.**

- Zavedení „zeleného podpůrného faktoru“ v obezřetnostních pravidlech EU pro banky a pojišťovny

Evropský parlament a Rada se v rámci jednání o opatřeních ke snížení rizik pro banky dohodly, že pověří Evropský orgán pro bankovníctví (EBA):

- Stanovit zásady a metodiky pro začlenění ESG rizik při přezkoumávání a vyhodnocování prováděného dohledu.
- Prozkoumat obezřetnostní spolehlivost zavedení rizikově citlivějšího zacházení se „zeleným aktivem“ (tzv. Zeleným podpůrným faktorem)

Evropský orgán pro bankovníctví zveřejnil dne 6. prosince 2019 svůj [akční plán pro udržitelné finance](#), který vysvětluje postupný přístup a související časové lhůty pro zprávy, rady, pokyny a technické normy, které byly pověřeny orgánem EBA.

### 2.3 Podpora transparentnosti a dlouhodobosti

- Posílení zveřejňování informací o udržitelnosti a vytváření účetních pravidel

V červnu 2019 zveřejnila Komise [pokyny pro vykazování informací souvisejících s klimatem](#), které se skládají z dodatku ke stávajícím pokynům pro [nefinanční výkaznictví](#). Ve svém sdělení o evropské zelené dohodě z 11. prosince 2019 se Komise zavázala, že v roce 2020 přezkoumá směrnici o nefinančních zprávách jako součást strategie pro posílení základů udržitelných investic. V souladu s tímto závazkem zahájila Komise dne 20. února 2020 [veřejnou konzultaci o přezkumu NFRD](#).

- Podpora udržitelné správy a řízení společností a zmírnění krátkodobého působení na kapitálových trzích

Dne 1. února 2019 požádala [Komise o radu od ESMA, EBA a EIOPA ohledně nepřiměřeného krátkodobého tlaku finančního sektoru na podniky](#). Publikovali svá zjištění v prosinci 2019 a doporučili posílit zveřejňování faktorů ESG s cílem usnadnit zapojení institucionálních investorů ([zpráva EBA](#), [zpráva EIOPA](#), [zpráva ESMA](#)).

## 3. IMPLEMENTACE AKČNÍHO PLÁNU

V květnu 2018 přijala Komise balíček opatření provádějících několik klíčových opatření oznámených v jejím akčním plánu pro udržitelné financování.

Balíček obsahuje návrh nařízení EU o [taxonomii](#), návrh nařízení o zveřejňování informací o [udržitelnosti](#) a vypracování [referenčních hodnot pro nízkouhlíkové hospodářství](#):

- Návrh nařízení o vytvoření [rámcu pro usnadnění udržitelných investic](#). Toto nařízení stanoví podmínky a rámec pro postupné vytváření jednotného klasifikačního systému („taxonomie“) pro to, co lze považovat za environmentálně udržitelnou hospodářskou činnost. Jedná se o první a zásadní krok v úsilí směřovat investice do udržitelných činností.
- Návrh nařízení o [zveřejňování informací týkajících se udržitelných investic a rizik udržitelnosti a o změně směrnice](#) (EU) 2016/2341. Toto nařízení zavede povinnost zveřejňovat informace o tom, jak institucionální investoři a správci aktiv začleňují do svých procesů řízení rizik faktory životního prostředí, sociální oblasti a správy věcí veřejných (ESG). Akty v přenesené pravomoci dále upřesní požadavky na integraci faktorů ESG do investičních rozhodnutí, která jsou součástí povinností institucionálních investorů a správců aktiv vůči investorům a příjemcům.
- Návrh [nařízení](#), kterým se mění referenční nařízení. Navrhovaná změna vytvoří novou kategorii referenčních hodnot zahrnujících referenční hodnoty pro průběhové a pozitivní uhlíkové dopady, která investorům poskytne lepší informace o uhlíkových stopách jejich investic.

Kromě toho od 24. května do 21. června 2018 Komise usiluje o zpětnou vazbu ohledně změn aktů v přenesené pravomoci podle [směrnice o trzích finančních nástrojů \(MiFID II\)](#) a [směrnice o distribuci pojištění](#) s cílem zahrnout do doporučení, že investiční společnosti a pojišťovnictví zohlední aspekty ESG. distributoři nabízejí individuálním klientům.

Komise má v úmyslu objasnit, jak by měli správci aktiv, pojišťovny a investiční nebo pojišťovací poradci integrovat rizika udržitelnosti a případně další faktory udržitelnosti v oblastech organizačních požadavků, provozních podmínek, řízení rizik a hodnocení cílového trhu. Udělá to buď změnou stávajících aktů v přenesené pravomoci podle směrnice o SKIPCP 2009/65 / ES, směrnice AIFS 2011/61 / EU, směrnice MiFID II 2014/65 / EU, směrnice Solventnost II 2009/138 / ES a směrnice Směrnice IDD 2016/97 nebo přijetím nových aktů v přenesené pravomoci podle stejných směrnic. Generální ředitelství pro finanční stabilitu, finanční služby a unii kapitálových trhů zaslalo [EIOPA a ESMA formální žádost o technické rady](#) v tomto ohledu.

Dne 28. září 2018 požádala Komise orgán EIOPA o [stanovisko k udržitelnosti v rámci směrnice Solventnost II](#), zejména pokud jde o ty aspekty, které se týkají zmírňování změny klimatu.

Dne 1. února 2019 [požádala Komise o radu od ESMA, EBA a EIOPA ohledně nepřiměřeného krátkodobého tlaku finančního sektoru na podniky](#). Tato výzva k poradenství je součástí opatření 10 akčního plánu na financování udržitelného růstu, jehož cílem je podpora udržitelné správy a řízení společností a zmírnění krátkodobého působení na kapitálových trzích.

Dne 18. dubna 2019 [schválil Evropský parlament právní předpisy stanovující základní kameny unie kapitálových trhů, včetně nařízení o zveřejňování informací týkajících se udržitelných investic a rizik udržitelnosti](#).

#### **4. OBNOVENÁ STRATEGIE UDRŽITELNÉHO FINANCOVÁNÍ**

V rámci [evropské zelené dohody](#) Komise ohlásila obnovenou strategii udržitelného financování, jejímž cílem je poskytnout politické nástroje k zajištění toho, aby finanční systém skutečně podporoval přechod podniků k udržitelnosti v kontextu zotavení z dopadu COVID- 19 vypuknutí. Obnovená strategie přispěje k cílům [evropského plánu investic do zelených obchodů](#), zejména k vytvoření podpůrného rámce pro soukromé investory a veřejný sektor s cílem usnadnit udržitelné investice. Bude stavět na předchozích iniciativách a zprávách, jako je [akční plán financování udržitelného růstu](#) a zprávy skupiny [technických odborníků pro udržitelné finance](#) (TEG).

Dne 8. dubna 2020 zahájila Komise [konzultaci o své strategii udržitelného financování](#), která je k dispozici po dobu 14 týdnů (do 15. července 2020). K vyjádření svých názorů a názorů byli vyzváni všichni občané, veřejné orgány a soukromé organizace v rámci EU i mimo ni.

---

#### **ZDROJE**

##### **A European Green Deal**

[https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en)

##### **Action Plan: Financing Sustainable Growth**

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52018DC0097>

##### **Call for advice to the European Supervisory Authorities to collect evidence of undue short-term pressure from the financial sector on corporations**

[https://ec.europa.eu/info/publications/190201-call-for-advice-to-esas-short-term-pressure\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/190201-call-for-advice-to-esas-short-term-pressure_en)

**Capital Markets Union: European Parliament backs key measures to boost jobs and growth**

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_19\\_2130](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_19_2130)

**Commission guidelines on non-financial reporting**

[https://ec.europa.eu/info/publications/non-financial-reporting-guidelines\\_en#climate](https://ec.europa.eu/info/publications/non-financial-reporting-guidelines_en#climate)

**Commission legislative proposals on sustainable finance**

[https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance\\_en#investment](https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance_en#investment)

[https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance\\_en#risks](https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance_en#risks)

[https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance\\_en#benchmarks](https://ec.europa.eu/info/publications/180524-proposal-sustainable-finance_en#benchmarks)

**Consultation on the renewed sustainable finance strategy**

[https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2020-sustainable-finance-strategy\\_en](https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2020-sustainable-finance-strategy_en)

**Corporate sustainability reporting**

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/corporate-sustainability-reporting_en)

**EBA action plan on sustainable finance**

[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/EBA%20Action%20plan%20on%20sustainable%20finance.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/EBA%20Action%20plan%20on%20sustainable%20finance.pdf)

**EBA report on undue short-term pressure from the financial sector on corporations**

[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Final%20EBA%20report%20on%20undue%20short-term%20pressures%20from%20the%20financial%20sector%20v2\\_0.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Final%20EBA%20report%20on%20undue%20short-term%20pressures%20from%20the%20financial%20sector%20v2_0.pdf)

**EU climate benchmarks and benchmarks' ESG disclosures**

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-climate-benchmarks-and-benchmarks-esg-disclosures\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-climate-benchmarks-and-benchmarks-esg-disclosures_en)

**EU Green Bond Standard**

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-green-bond-standard\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-green-bond-standard_en)

**EU taxonomy for sustainable activities**

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en)

**Final Report Guidelines on Disclosure Requirements Applicable to Credit Ratings**

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma33-9-320\\_final\\_report\\_guidelines\\_on\\_disclosure\\_requirements\\_applicable\\_to\\_credit\\_rating\\_agencies.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma33-9-320_final_report_guidelines_on_disclosure_requirements_applicable_to_credit_rating_agencies.pdf)

**Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union**

[https://ec.europa.eu/info/departments/financial-stability-financial-services-and-capital-markets-union\\_en](https://ec.europa.eu/info/departments/financial-stability-financial-services-and-capital-markets-union_en)

**High-Level Expert Group on sustainable finance (HLEG)**

[https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-high-level-expert-group\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-high-level-expert-group_en)

**Institutional investors' and asset managers' duties regarding sustainability**

[https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/1185-Institutional-investors-and-asset-managers-duties-regarding-sustainability\\_cs](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/1185-Institutional-investors-and-asset-managers-duties-regarding-sustainability_cs)

**Letter from DG FISMA on sustainability risks and factors**

[https://ec.europa.eu/info/files/letter-dg-fisma-sustainability-risks-and-factors\\_en](https://ec.europa.eu/info/files/letter-dg-fisma-sustainability-risks-and-factors_en)

**Letter from DG FISMA on sustainability within Solvency II**

[https://ec.europa.eu/info/files/180828-letter-eiopa-solvency-2\\_en](https://ec.europa.eu/info/files/180828-letter-eiopa-solvency-2_en)

**Non-financial reporting by large companies (updated rules)**

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12129-Revision-of-Non-Financial-Reporting-Directive/public-consultation>

**Platform on sustainable finance**

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance/platform-sustainable-finance_en)

**Potential undue short-term pressure from financial markets on corporates: Investigation on European insurance and occupational pension sectors**

[https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/publications/reports/eiopa-bos-19-537\\_report\\_on\\_investigation\\_undue\\_short\\_term\\_pressure.pdf](https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/publications/reports/eiopa-bos-19-537_report_on_investigation_undue_short_term_pressure.pdf)

**Regulation (eu) 2019/2088 of the european parliament and of the council**

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2088>

**Regulation (eu) 2019/2089 of the european parliament and of the council**

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2089>

**Regulation (eu) 2020/852 of the european parliament and of the council**

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32020R0852>

**Renewed sustainable finance strategy and implementation of the action plan on financing sustainable growth**

[https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-renewed-strategy\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-renewed-strategy_en)

**Report – Undue short-term pressure on corporations**

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma30-22-762\\_report\\_on\\_undue\\_short-term\\_pressure\\_on\\_corporations\\_from\\_the\\_financial\\_sector.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma30-22-762_report_on_undue_short-term_pressure_on_corporations_from_the_financial_sector.pdf)

**Sustainable finance**

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_en)

**Sustainable finance (EBA)**

<https://www.eba.europa.eu/financial-innovation-and-fintech/sustainable-finance>

**Targeted consultation on the establishment of an EU Green Bond Standard**

[https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2020-eu-green-bond-standard\\_en](https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2020-eu-green-bond-standard_en)

**Technical expert group on sustainable finance (TEG)**

[https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group_en)

**The European Commission's priorities (2019-2024)**

<https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024>

**The European Green Deal Investment Plan and Just Transition Mechanism explained**

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda\\_20\\_24](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_20_24)

**The European Green Deal Investment Plan and Just Transition Mechanism**

[https://ec.europa.eu/info/publications/200114-european-green-deal-investment-plan\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/200114-european-green-deal-investment-plan_en)

**Udržitelné finance – povinnost investičních podniků poskytovat klientům poradenství ohledně společenských a ekologických aspektů finančních produktů**

[https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12068-Udrzitelne-finance-povinnost-investicnich-podniku-poskytovat-klientum-poradenstvi-ohledne-spolecenskych-a-ekologickych-aspektu-financnich-produktu\\_cs](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12068-Udrzitelne-finance-povinnost-investicnich-podniku-poskytovat-klientum-poradenstvi-ohledne-spolecenskych-a-ekologickych-aspektu-financnich-produktu_cs)