

OBVEZE OBJAVE PODATAKA VEZANIH UZ ODRŽIVOST U SEKTORU FINANCIJSKIH USLUGA

Listopad, 2020.

Ovaj dokument namijenjen je sudionicima na financijskim tržištima i financijskim savjetnicima koji su obveznici primjene *Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga* (SFDR uredba) i dijela *Uredbe (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088* (Uredba o taksonomiji) te potrošačima² odnosno potencijalni potrošačima financijskih proizvoda koje im sudionici na financijskim tržištima nude.

Dokumentom se daje pregled obveza objave podataka propisanih SFDR uredbom, Uredbom o taksonomiji i nacrtom delegiranih akata (RTS-ova) koji se moraju donijeti u skladu s SFDR uredbom, kao i onih obveza koje proizlaze iz prijedloga izmjena sektorske regulative.

Hanfa poziva sve sudionike na financijskim tržištima i financijske savjetnike da svoja pitanja koja se odnose na informacije sadržane u ovom dokumentu i prezentacijama koje su prilozi ovom dokumentu dostave na e-mail adresu sustainablefinance@hanfa.hr.

² U smislu ovog dokumenta potrošači obuhvaćaju ulagatelje u investicijske fondove, IORP-e, klijente kojima se pruža usluga upravljanja portfeljem ili financijski savjet, ulagatelje u osigurateljne proizvode koji se temelje na ulaganjima (IBIP)

Sadržaj:

1. UVOD	5
2. KRATKI PRIKAZ OBVEZA U SKLADU SA SFDR UREDBOM I UREDBOM O TAKSONOMIJI	6
Opseg primjene:	6
Ključni koncepti:	6
Objave/prikazi podataka povezanih s konceptom održivosti:	7
A) Obveze na razini FMP-a	7
B) Obveze objava primjenjive ne sve financijske proizvode bez obzira imaju li fokus na održivost ili ne	7
C) Obveze za sve financijske proizvode koji uzimaju u obzir održivost i ESG kriterije.....	8
Rokovi početka primjene obveza objave podataka:	8
3. DETALJNI TABLIČNI PRIKAZ ODREDBI ODNOSNO OBVEZA KOJE PROIZLAZE IZ NACRTA RTS-OVA.....	9
4. PREGLED IZMJENA SEKTORSKE REGULATIVE RADI IMPLEMENTACIJE KONCEPTA DRŽIVOSTI	24
Što se mijenja kod upravljanja proizvodima?	24
MiFID društva	24
Društva za osiguranje i distributeri osiguranja koji distribuiraju IBIP-ove	25
Što se mijenja u organizacijskim zahtjevima i poslovnom ponašanju FMP-ova?	25
Investicijska društva	26
DZU-ovi i UAIF-ovi.....	26
Društva za osiguranje koja nude IBIP i distributeri, kada je to primjenjivo	26

Skraćenice i definicije korištene u ovom dokumentu i prezentacijama u prilogu:

SKRAĆENICE	POJAM/DEFINICIJA
SFDR uredba	Uredba (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga
Održivo ulaganje	Ulaganje u ekonomsku aktivnost koja: doprinosi jednom ili više okolišnih/socijalnih ciljeva, ne šteti značajno drugim okolišnim i/ili socijalnim ciljevima, uspostavljene su dobre upravljačke prakse (governance)
Rizik održivosti	Okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno materijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja
Faktori održivosti	Faktori koji označavaju okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava, borbom protiv korupcije i podmićivanja
Okolišni ciljevi	6 okolišnih ciljeva kako su definirani u članku 9. Uredbe o taksonomiji
Uredba o taksonomiji	Uredba (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088
NFRD	Direktiva 2014/95/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 22. listopada 2014. o izmjeni Direktive 2013/34/EU u pogledu objavljivanja nefinancijskih informacija i informacija o raznolikosti određenih velikih poduzeća i grupa
LCBR Uredba	Uredba (EU) 2019/2089 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o izmjeni Uredbe (EU) 2016/1011 u pogledu referentnih vrijednosti EU-a za klimatsku tranziciju i referentnih vrijednosti EU-a usklađenih s Pariškim sporazumom te objavama u vezi s održivošću za referentne vrijednosti
TEG	Tehnička ekspertna grupa Europske komisije za područje održivog financiranja
TSC	Kriteriji tehničke provjere utvrđeni na temelju članka 10. stavka 3., članka 11. stavka 3., članka 12. stavka 2., članka 13. stavka 2., članka 14. stavka 2. i članka 15. stavka 2. Uredbe o taksonomiji
SRD II	Direktiva (EU) 2017/828 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. svibnja 2017. o izmjeni Direktive 2007/36/EZ u pogledu poticanja dugoročnog sudjelovanja dioničara
FMP	Sudionici na financijskom tržištu - pružatelji usluga iz financijskog sektora
Financijski savjetnici	Financijski savjetnici kako su definirani u članku 2. točki 11. SFDR uredbe
Financijski proizvodi	Financijski proizvodi kako su definirani u članku 2. točki 12. SFDR uredbe
PAI	Značajni (glavni) štetni učinci odluka o ulaganju na faktore održivosti (eng. principal adverse impact)

PAI indikatori	Indikatori za značajne štetne učinke odluka o ulaganju na faktore održivosti
PAI politika	Politika provođenja dubinske analize (due dilligence) o štetnim učincima odluka o ulaganju na faktore održivosti
izjava o PAI politici	Izjava o politikama provođenja dubinske analize (due dilligence) o štetnim učincima odluka o ulaganju na faktore održivosti
DNSH	Načelo nenanošenja bitne štete (eng. do not significantly harm)
NACE	Klasifikacija ekonomskih djelatnosti (Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne)
KPI	Ključni pokazatelji uspješnosti (eng. Key performance indicators)
OpEx	Operativni troškovi kompanije (eng. Operating expenditure)
OpEx KPI	KPI operativnih troškova kompanije povezanih s održivošću
Turnover KPI	KPI prometa kompanije povezanog s održivošću
CapEx	Kapitalna ulaganja kompanije povezana s održivošću (eng. Capital expenditure)
CapEx KPI	KPI kapitalnih ulaganja kompanije povezanih s održivošću
Omogućujuće aktivnosti	Aktivnosti kako su definirane u članka 16. Uredbe o taksonomiji
Prijelazne aktivnosti	Aktivnosti kako su definirane u članku 10. stavku 2. Uredbe o taksonomiji
ESAs	Europska nadzorna tijela (ESMA, EBA, EIOPA)

1. UVOD

Obveze objave podataka vezanih uz održivost u sektoru financijskih usluga propisane su primarno SFDR uredbom te manjim dijelom Uredbom o taksonomiji, koje čine sastavni dio EU zakonodavnog paketa vezanog uz održivo financiranje³. Održivo financiranje predstavlja proces razmatranja i uzimanja u obzir okolišnih, socijalnih i upravljačkih (ESG) faktora prilikom donošenja odluka o ulaganju ili davanja investicijskog savjeta, a što bi u konačnici trebalo dovesti do dugoročnog povećanja ulaganja u održive ekonomske aktivnosti i projekte.

SFDR uredbom se za FMP-ove i financijske savjetnike propisuju nove obveze objava vezane za održivost, a svrha tih objava je **omogućiti i olakšati krajnjim ulagateljima donošenje informirane odluke o ulaganju te spriječiti tzv. *greenwashing***. Obveze iz SFDR uredbe nadopunjene su dodatnim obvezama iz Uredbe o taksonomiji, a koje imaju isti cilj.

SFDR uredba i Uredba o taksonomiji propisuju „*high level*“ set podataka koje su FMP-ovi i financijski savjetnici dužni objavljivati, a detaljni sadržaj tih podataka kao i način njihove objave biti će propisani RTS-ovima koji su još u procesu razrade te je, nakon što ESA-e analiziraju komentare zaprimljene kroz javnu raspravu koja je trajala do 1. rujna 2020., realno za očekivati izmjene trenutno dostupnog nacrt⁴ i pripadajućeg aneksa⁵.

Ovim dokumentom se daje pregled obveza objave podataka propisanih SFDR uredbom, Uredbom o taksonomiji i nacrtom RTS-ova, kao i onih obveza koje proizlaze iz prijedloga izmjena sektorske regulative, a podijeljen je u 3 dijela:

- 1) „*high level*“ prikaz odredbi SFDR uredbe i relevantnih odredbi Uredbe o taksonomiji u dijelu obveze objave informacija, koje će imati najveći značaj i utjecaj na FMP-ove i financijske savjetnike na koje se navedeni propisi primjenjuju,
- 2) detaljni tablični prikaz odredbi odnosno obveza koje proizlaze iz nacrt⁴ RTS-ova koji se moraju usvojiti na temelju SFDR uredbe podijeljeno u 3 kategorije:
 - a) Pravila koja se moraju primijeniti na razini FMP-a
 - b) Pravila koja se moraju primijeniti na sve financijske proizvode bez obzira primjenjuju li koncept održivosti u svom poslovanju ili ne
 - c) Pravila koja se moraju primijeniti samo na one financijske proizvode koji nedvosmisleno izražavaju fokus na održivost
- 3) pregled obveza koje proizlaze iz izmjena sektorske regulative.

S obzirom da je trenutno važeći rok⁶ za početak primjene SFDR uredbe i pripadajućih RTS-ova 10. ožujak 2021., budući koraci koje bi FMP-ovi i financijski savjetnici, između ostaloga, trebali poduzeti kako bi se pripremili na primjenu nove regulative su:

³ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/what-sustainable-finance_hr

⁴ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/jc_2020_16_joint_consultation_paper_on_esg_disclosures.pdf

⁵ <https://www.esma.europa.eu/press-news/consultations/joint-esa-consultation-esg-disclosures>

⁶ ESA-e su uputile pismo Europskoj komisiji u kojem predlažu odgodu primjene SFDR uredbe i pripadajućih RTS-ova na 1.1.2022.

- započeti s pripremama usklađivanja s obvezama koje će se primjenjivati na sve FMP-ove i financijske proizvode koje nude (izrada politike integriranja faktora održivosti u proces donošenja odluka o ulaganju, revidiranje politika nagrađivanja, marketinške komunikacije i relevantne dokumentacije financijskih proizvoda),
- donijeti stratešku poslovnu odluku hoće li razmatrati značajne štetne učinke ulaganja na faktore održivosti ili ne („*comply or explain mehanizam*“),
- napraviti procjenu postojećih proizvoda i vidjeti u koju kategoriju spadaju (tzv. *mainstream* proizvodi, proizvodi koji promoviraju okolišne ili socijalne karakteristike ili proizvodi kojima je cilj ulagati u održiva ulaganja),
- analizirati koji podaci su im potrebni kako bi se uskladili sa zahtjevima za objavama iz SFDR uredbe i pripadajućih RTS-ova te Uredbe o taksonomiji,
- identificirati izvore za te podatke,
- definirati interne procese i procedure koje su im potrebne kako bi ispunili predmetne zahtjeve vezane uz razmatranje štetnih utjecaja (donošenje potrebnih politika na razini FMP-a, izmjene relevantne dokumentacije financijskih proizvoda, izmjene web-a i sl.).

2. KRATKI PRIKAZ OBVEZA U SKLADU SA SFDR UREDBOM I UREDBOM O TAKSONOMIJI

Opseg primjene:

- a) FMP-ovi: UAIF, UCITS DZU, kreditne institucije i investicijska društva kada pružaju uslugu upravljanja portfeljem, društva za osiguranje koja nude IBIP, IORP, EuVECA i EuSEF upravitelji, ponuditelji PEPP-a, proizvođači mirovinskih proizvoda⁷
- b) Financijski savjetnici: MiFID investicijska društva, kreditne institucije, UAIF-ovi i DZU-ovi kada pružaju investicijski savjet te društva za osiguranje i posrednici u osiguranju koji daju investicijski savjet u odnosu na IBIP
- c) Financijski proizvodi: individualni portfelj, AIF (uključujući EuVECA, EuSEF i ELFIF), UCITS, IBIP, IORP, PEEP i mirovinski proizvodi (ako država članica u skladu s nacionalnom diskrecijom odluči da se SFDR uredba primjenjuje i na njih)

Ključni koncepti:

Prije pregleda glavnih obveza u odnosu na FMP-ove i financijske savjetnike, odnosno financijske proizvode koje nude ili u odnosu na koje daju investicijski savjet, a radi jednostavnijeg i razumljivijeg praćenja istih, navode se ključni pojmove odnosno koncepti SFDR uredbe i Uredbe o taksonomije, a to su:

- 1) **„Održivo ulaganje“** koje je definirano kao ulaganje u ekonomsku aktivnost koja:
 - doprinosi jednom ili više okolišnih i/ili socijalnih ciljeva
 - ne šteti značajno drugim okolišnim i/ili socijalnim ciljevima i
 - kompanije u koje ulažu imaju uspostavljenje dobre upravljačke prakse

⁷ U odnosu na nacionalne mirovinske proizvode (u HR OMF i ODMF) DČ donose odluku hoće li na njih i njihove upravitelje primjenjivati ove propise ili ne. Hanfa će ministarstvu financija kao zakonodavcu predložiti da se razmotri primjena obveza iz SFDR uredbe i Uredbe o taksonomiji na nacionalne mirovinske proizvode

- 2) **„Rizik održivosti⁸“** koji je definiran kao okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno materijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja
- 3) **„Faktori održivosti“** koji označavaju okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava, borbom protiv korupcije i podmićivanja
- 4) **„Okolišni ciljevi“** su:
 - ublažavanje klimatskih promjena;
 - prilagodba klimatskim promjenama;
 - održiva uporaba i zaštita vodnih i morskih resursa;
 - prijelaz na kružno gospodarstvo;
 - sprečavanje i kontrola onečišćenja;
 - zaštita i obnova bioraznolikosti i ekosustavâ.

Objave/prikazi podataka povezanih s konceptom održivosti:

Objave koje temeljem SFDR uredbe i Uredbe o taksonomiji (u dijelu koji se odnosi na objave podataka) FMP-ovi i financijski savjetnici trebaju poduzeti uključuju izradu i/ili ažuriranje:

- Web stranice FMP-a odnosno financijskog savjetnika,
- Predugovorne dokumentacije financijskih proizvoda (npr. prospekti UCITS fondova, pravila i/ili prospekti AIF-ova, izjava o načelima ulaganja IORP-a, KIID-ovi PEPP-a i sl.)
- Periodičkog izvještaja (godišnji izvještaji UCITS i AIF fondova, IORP-a, društava za osiguranje, PEPP Benefit Statemet, periodički izvještaji za usluge prema MIFID-u).

A) Obveze na razini FMP-a

- 1) FMP mora definirati i donijeti politike integriranja rizika održivosti u proces donošenja investicijskih odluka, te iste objaviti na webu.
- 2) FMP mora donijeti poslovnu odluku hoće li razmatrati značajne štetne učinke investicijskih odluka na faktore održivosti ili ne:
 - a) DA - Implementirati politiku dubinske analize vezano uz značajne štetne učinke (*principal advers impact* - PAI) svojih investicijskih odluka na faktore održivosti na razini društva („PAI politika“)
 - b) NE – Jasno obrazložiti razloge zašto neće razmatrati takve značajne štetne učinke
- 3) FMP mora ažurirati svoje politike nagrađivanja u smislu uključivanja informacija na koji način je takva politika usklađena s integriranjem rizika održivosti.

B) Obveze objava primjenjive ne sve financijske proizvode bez obzira imaju li fokus na održivost ili ne

- 1) FMP također mora donijeti poslovne odluke za svaki pojedini financijski proizvod kojeg nudi vezano za integriranje rizika održivosti u investicijske odluke te procjenu utjecaja rizika održivosti na povrat/prinos tog financijskog proizvoda, pri čemu mora:
 - a) objasniti na koji su način rizici održivosti integrirani u investicijske odluke te kako utječu na uspješnost (povrate) financijskog proizvoda ili
 - b) jasno i koncizno obrazložiti zašto smatra da rizici održivosti nisu relevantni za

⁸ Članak 25. Uredbe o taksonomiji dopunjuje SFDR uredbu dajući objašnjenja što *“do not significantly harm”* znači u praksi.

financijski proizvod.

- 2) Razmatranje značajnih štetnih utjecaja na faktore održivosti na razini proizvoda:
 - a) FMP-ovi koji su donijeli odluku da će razmatrati značajne štetne utjecaje investicijskih odluka na faktore održivosti, dužni su do 30.12.2022. donijeti dodatne odluke u odnosu na financijske proizvode u smislu da li i na koji način za svaki financijski proizvod razmatra značajne štetne utjecaje ulaganja na faktore održivosti;
 - b) FMP-ovi koji su donijeli odluku da neće razmatrati značajne štetne utjecaje investicijskih odluka na faktore održivosti, dužni su do 30.12.2022. obrazložiti za svaki pojedini financijski proizvod zašto nisu uzeli u obzir značajne štetne utjecaje ulaganja na faktore održivosti.

Za proizvode iz podtočke b) potrebno je objaviti i sljedeću izjavu:

„Kod ulaganja na kojima se temelji ovaj financijski proizvod ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.”

- 3) FMP mora pregledati cjelokupnu predugovornu i marketinšku dokumentaciju financijskog proizvoda kako bi osigurao da predugovorni i marketinški dokumenti nisu neusklađeni s relevantnim odredbama SFDR uredbe primjenjivima na taj financijski proizvod, a ovisno o poslovnoj odluci FMP-a.

C) Obveze za sve financijske proizvode koji uzimaju u obzir održivost i ESG kriterije

Uz gore navedene obveze objave podataka koje se primjenjuju na sve financijske proizvode, SFDR uredbom i Uredbom o taksonomiji propisan je dodatan set podataka koji se primjenjuju na financijske proizvode koji:

- a) promoviraju okolišne i/ili socijalne karakteristike,
- b) imaju održivo ulaganje za svoj cilj ili
- c) imaju smanjenje emisije ugljika za svoj cilj,

a navedeni su u tablici C) ispod.

Rokovi početka primjene obveza objave podataka:

SFDR uredba stupa u primjenu 10. ožujka 2021., uz sljedeće iznimke:

- objave vezane za značajne štetne učinke investicijskih odluka na faktore održivosti na razini financijskog proizvoda (do 30.12.2022.)
- objave u periodičkim izvještajima (od 1.1.2022.)

Dodatne objave u odnosu na okolišne ciljeve koje proizlaze iz Uredbe o taksonomiji primjenjuju se:

- od 1.1.2022. u odnosu na okolišne ciljeve vezane uz klimu te
- od 1.1.2023. u odnosu na ostale okolišne ciljeve.

Vežano za pripremu FMP-ova kako bi se uskladili s odredbama SFDR uredbe i Uredbe o taksonomiji potrebno je naglasiti kako su RTS-ovi kojima se detaljno razrađuju obveze FMP-ova još uvijek u izradi i njihovo usvajanje od strane Europske komisije predviđeno je 30. prosinca 2020., međutim izvjesnije je kako će to biti 31. siječnja 2021.

3. DETALJNI TABLIČNI PRIKAZ ODREDBI ODNOSNO OBVEZA KOJE PROIZLAZE IZ NACRTA RTS-OVA

Tablica A) Pravila koja se moraju primijeniti na razini FMP-a

Tablica B) Pravila koja se moraju primijeniti na sve financijske proizvode bez obzira primjenjuju li koncept održivosti u svom poslovanju ili ne

Tablica C) Pravila koja se moraju primijeniti samo na one financijske proizvode koji nedvosmisleno izražavaju fokus na održivost

Dio ovih pravila se primjenjuje i na financijske savjetnike, a što je označeno u koloni pod naslovom „***Da li se odnosi na financijske savjetnike***“, a unutar tablice su navedene i odredbe Uredbe o taksonomiji iz kojih proizlaze obveze objave podataka za FMP-ove odnosno financijske savjetnike.

SAŽETAK NOVIH SFDR RTS PRAVILA I POVEZNICE NA UREDBU O TAKSONOMIJI

A. OBVEZE NA RAZINI FMP-ova i FINANCIJSKIH SAVJETNIKA

1.	Što FMP mora poduzeti?	Da li se odnosi na financijske savjetnike?	Koja vrsta objava?	Koji članak L1 propisa uređuje ovu obvezu?	Da li će biti L2 mjera?	Koji je rok?	Koraci koje FMP treba poduzeti
	Politike rizika održivosti						
	<p>FMP mora usvojiti politike kojima će propisati način integriranja rizika održivosti u svoje investicijske procese.</p> <p><i>(Napomena: U skladu s nacrtima izmjena sektorskih propisa, FMP-ovi će morati ažurirati postojeće politike vezane uz primjenu dubinske analize u svojim investicijskim procesima na način da uzimaju u obzir rizike održivosti.</i></p> <p><i>MIFID društva i posrednici u osiguranju će prilikom provođenja testa prikladnosti morati uzeti u obzir preferencije ulagatelja vezano uz ulaganje u financijske proizvode s ESG karakteristikama.)</i></p>	Da	WEB	3(1) 3(2)	Ne	10.03.2021.	<p>FMP treba:</p> <ul style="list-style-type: none"> • utvrditi u kojoj mjeri su već do sada integrirali ili će u budućnosti integrirati rizike održivosti u procese donošenja investicijskih odluka, • donijeti formalne odluke na razini uprava i nadzornih odbora o integriranju rizika održivosti,
		Da	Objava predugovornih informacija [ovaj dio politike FMP se odnosi na financijske proizvode]	6(1)a 6(2)a	Ne	10.03.2021.	<ul style="list-style-type: none"> • ažurirati politike upravljanja rizicima i politike provođenja dužne pažnje (<i>due diligence</i>) u investicijskim procesima, • izraditi obvezne objave za internetske stranice FMP-a kao i za svaki FP kojeg nudi

2.	<p>Donošenje poslovne odluke vezano uz implementaciju politika kojima će se razmatrati štetni učinci na održivost („comply or explain“) na razini FMP-a (tzv. transparentnost štetnih učinaka na održivost na razini FMP-a)</p> <p>FMP će morati donijeti odluku hoće li:</p> <p>a) se uskladiti (<i>comply</i>) - razmatrati i na razini FMP-a implementirati politiku dubinske analize u odnosu na značajne štetne učinke njegovih investicijskih odluka na faktore održivosti (PAI politika) – vidi 2a dolje ili će:</p> <p>b) obrazložiti (<i>explain</i>) razloge zašto neće razmatrati i uzimati u obzir takve štetne učinke – vidi 2b dolje.</p> <p>Obveznici koji imaju više od 500 zaposlenika od 30.06.2021. godine više neće smjeti primjenjivati "comply or explain" mehanizam, već im primjena PAI politike postaje obvezna (kao i FMP-ovima koji su matično društvo grupe s više od 500 zaposlenih). [Za istovrsno pravilo na razini financijskog proizvoda, vidjeti T.5]</p>						
2a	<p>Ako FMP izabere opciju (a) odnosno odluči se razmatrati štetne učinke investicijskih odluka na održivost dužan je pod naslovom „Izjava o štetnom učinku na održivost“ objaviti Izjavu o PAI politici koja sadrži:</p> <ul style="list-style-type: none"> informacije o politikama identificiranja štetnih učinaka i prioritiziranju prema njihovoj važnosti, opis značajnih štetnih učinaka sažetak politika sudjelovanja (<i>engagement policy</i>), podatke o pridržavanju poslovnih kodeksa koji promiču odgovorno poslovanje kao i drugim međunarodno priznatim standardima <p>U skladu s nacrtom RTS-ova Izjava o PAI politici sastoji se o kvantitativnih i kvalitativnih objava. Izjava mora biti postavljena na posebnom dijelu WEB- a pod naslovom „Izjava o štetnim učincima“, podaci moraju biti prikazani u skladu s predloškom koji će biti definiran RTS-om, a koji se sastoji od sljedećih cjelina:</p> <p>1. Sažetak</p>	Da	WEB	4(1)(a) 4(2) 4(5)(a)	Članci 4. do 10. nacrtu RTS	10.03. 2021. ⁹	<ul style="list-style-type: none"> FMP mora odlučiti hoće li i u kojoj mjeri, uzimajući u obzir princip proporcionalnosti, implementirati PAI politiku (ili potvrditi da spada u obveznike koji će istu obvezno morati primjenjivati od 30.6.2021. jer zapošljava više od 500 zaposlenika ili je dio grupe), O ovom pitanju donijeti formalne odluke razini upravljačkih tijela <p>Ukoliko se FMP odluči na implementiranje PAI politike, dužan je:</p> <ul style="list-style-type: none"> izraditi nacrt politike, napraviti izmjene i unaprjeđenja procesa i sustava koje koristi u svom poslovanju kako bi se mogla implementirati PAI politika, posebno vezano uz prikupljanje podataka potrebnih za pripremu objava kvantitativnih

⁹ Napomena: Propisi druge razine (tehnički standardi) imaju implementaciju po fazama. Prvi set RTS-ova se odnosi na štetne učinke na klimu i druge okolišne aspekte i trebaju biti objavljeni do 30. prosinca 2020. Drugi set RTS-ova koji se odnosi na štetne učinke na socijalne i aspekte iz radnih odnosa, poštivanje ljudskih prava, anti-korupcije i trebaju biti objavljeni do 30. prosinca 2021.

	<p>2. Opis značajnih štetnih učinaka (investicijskih odluka) na održivost,</p> <p>3. Opis politika za identificiranje i prioritiziranje štetnih učinaka na održivost,</p> <p>4. Opis aktivnosti za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka na održivost,</p> <p>5. Politike sudjelovanja i</p> <p>6. Upućivanje na internacionalne standarde.</p> <p>U skladu s nacrtom RTS-ova, kvantitativne objave (Opis značajnih štetnih utjecaja) sastoje se od 50 ESG indikatora (32 obvezna i 18 opcionalnih)</p>						<p>parametara,</p> <ul style="list-style-type: none"> • izraditi nacрте obveznih javnih objava, • početi s prikupljanjem kvantitativnih podataka potrebnih za objavu što uključuje i provjeru dostupnosti istih bilo u postojećim internim bazama podataka ili identificiranje vanjskih izvora iz kojih će prikupljati iste.
2b	<p>Ako FMP izabere opciju (b) odnosno odluči ne razmatrati štetne učinke na održivost dužan je pod naslovom „FMP ne razmatra štetne učinke na održivost“ objaviti jasne i obrazložene razloge zbog kojih neće razmatrati štetne učinke svojih investicijskih odluka na faktore održivosti.</p> <p>(Napomena: objašnjenje treba sadržavati i informacije hoće li i kada FMP početi razmatrati predmetne učinke)</p>	Da	WEB	4(1)(b) 4(5)(b)	Članak 11. nacрта RTS-a	10.03.2021.	
3	<p>Ažurirati politike nagrađivanja</p> <p>FMP-ovi su dužni ažurirati politike nagrađivanja na način da je razvidno koliko su iste usklađene s ciljevima integriranja rizika održivosti.</p>	Da	WEB	5(1)	Ne	10.03.2021.	<ul style="list-style-type: none"> • Razmotriti u kojoj mjeri se trebaju ažurirati politike nagrađivanja • Ažurirati iste.

B.OBEVEZE PRIMJENJIVE NA SVE FINACIJSKE PROIZVODE (bez obzira imaju li fokus na održivost i ESG karakteristike ili ne)

	Što FMP mora poduzeti?	Da li se odnosi na financijske savjetnike?	Koja vrsta objava?	Koji članak L1 propisa uređuje ovu obvezu?	Da li će biti L2 mjera?	Koji je rok?	Koraci koje FMP treba poduzeti
4.	Donošenje poslovne odluke (comply ili explain) o procjeni vjerojatnih učinaka rizika održivosti na prinose financijskog proizvoda						
	FMP će za svaki financijski proizvod kojeg nudi morati donijeti odluku hoće li:						
	a) se uskladiti (comply) – odnosno razmatrati rezultate procjene vjerojatnih učinaka rizika održivosti na prinose financijskog proizvoda (vidi T. 4a dolje) ili će:						
	b) obrazložiti (explain) razloge zašto smatra da rizici održivosti nisu relevantni u odnosu na određeni financijski proizvodi (vidi T. 4b dolje).						
4a	Ako FMP odabere opciju (a) mora objaviti rezultate procjene vjerojatnih učinaka rizika održivosti na prinose financijskog proizvoda.	Da	Objava predugovornih informacija	6(1)(b) 6(2)(b)	Ne	10.03.2021.	<ul style="list-style-type: none"> • Za svaki financijski proizvod razmotriti hoće li procjenjivati učinke rizika održivosti na prinose tog financijskog proizvoda • Donijeti formalnu odluku o ovom pitanju • Za svaki financijski proizvod za kojeg provodi ovu procjenu uspostaviti metodologiju za provođenje i objavu izračuna • Za svaki financijski proizvod za kojeg ne provodi procjenu, pripremiti objavu da je ne provodi i objašnjenje zašto
4b	Ako FMP odabere opciju (b) mora objaviti jasne i sažete razloge zašto smatra da rizici održivosti nisu relevantni u odnosu na određeni financijski proizvod.	Da	Objava predugovornih informacija	6(1) paragraf 2. 6(2) paragraf 2.	Ne	10.03.2021.	
5	Implementacija PAI politike na razini financijskog proizvoda (tzv. transparentnost štetnih učinaka na održivost na razini financijskog proizvoda)						
	a) Ako je FMP donio odluku o razmatranju štetnih utjecaja investicijskih odluka na održivost odnosno primjenjuje PAI politiku, mora za svaki financijski proizvod kojeg nudi odlučiti uzima li i na koji način financijski proizvod u obzir glavne štetne učinke na faktore održivosti (detaljnije u T. 5a dolje)						
	b) Ako je FMP donio odluku da neće razmatrati štetne učinke investicijskih odluka na održivost, mora u predugovornom dokumentu svakog financijskog proizvoda kojeg nudi objaviti izjavu da ne razmatra štetne učinke na faktore održivosti i objasniti zašto (detaljnije u T. 5b dolje)						

	<p>Drugim riječima, obveza primjene politike štetnog učinka na razini proizvoda uvjetovana je odlukom koju će FMP donijeti u skladu s člankom 4. SFDR uredbe (vidi T.2 Tablice A, transparentnost štetnih učinaka na održivost na razini FMP-a).</p> <p>Iz odredbi članka 7(1)(a) SFDR uredbe („jasno i obrazloženo objašnjenje o tome uzimaju li se financijskim proizvodom u obzir glavni štetni učinci na faktore održivosti i, ako da, na koji način“) proizlazi da, FMP koji odluči primjenjivati PAI politiku, mora za svaki financijski proizvod donijeti pojedinačnu odluku kako se ta politika primjenjuje na razini konkretnog proizvoda. Navedeno znači da će u praksi na neke financijske proizvode u potpunosti primjenjivati tako usvojena politika dok će za druge financijske proizvode donijeti odluku da na iste neće primjenjivati PAI politiku.</p>						
5a	<p>FMP-ovi koji su u skladu s člankom 4. SFDR uredbe donijeli odluku o razmatranju štetnih učinaka na održivost</p> <p>Prikazati da li i na koji način na razini svakog financijskog proizvoda uzima u obzir glavne štetne učinke investicijskih odluka na faktore održivosti.</p>	Ne	Objava predugovornih informacija	7(1)(a)	Ne	Do 30.12.2022.	<p>Prikazati da li i na koji način na razini svakog financijskog proizvoda uzima u obzir glavne štetne učinke investicijskih odluka na faktore održivosti.</p> <ul style="list-style-type: none"> O ovom pitanju donijeti formalne odluke na razini uprave Za svaki financijski proizvod kod kojeg će FMP razmatrati štetne učinke na faktore održivosti, pripremiti relevantne objave (<i>još uvijek ne postoji obrazac za objave na razini financijskog proizvoda</i>) Za svaki financijski proizvod kod kojeg FMP neće razmatrati štetne učinke na faktore održivosti, pripremiti izjavu o neusklađenosti
		Ne	Objava predugovornih informacija Periodički izvještaj	7(1)(b)	Ne	Do 30.12.2022.	
5b	<p>FMP-ovi koji su u skladu s člankom 4. SFDR uredbe donijeli odluku da neće razmatrati štetne učinke na održivost</p> <p>Prikazati za svaki FP eksplicitnu izjavu o neusklađenosti kako FMP ne razmatra štetne učinke kao i razloge takve odluke</p>	Ne	Objava predugovornih informacija	7(2) Članak 7. Taksonomije	Ne	10. 03.2021.	<ul style="list-style-type: none"> Pripremiti eksplicitnu izjavu o neusklađenosti za svaki FP
6	<p>Revizija marketinških materijala</p> <p>FMP mora pregledati cjelokupne marketinške materijale pojedinog financijskog proizvoda kako bi osigurao da</p>	Da	Cjelokupni marketinški materijal	13(1)	Da (člankom 13. stavkom 2. SFDR uredbe je	10.03.2021. (i kontinuirano nakon toga)	<ul style="list-style-type: none"> Odrediti zaposlenike koji će unutar FMP-a, prema potrebi, biti zaduženi za pripremu izmjena marketinških materijala (npr. funkcija praćenja

sadržaj istih nije u suprotnosti s informacijama prikazanim prema odredbama SFDR uredbe.				<i>predviđena mogućnost donošenja ITS-a, za sada ta mogućnost nije iskorištena)</i>	usklađenosti) <ul style="list-style-type: none"> Uspostaviti cjelokupni popis postojećih materijala i materijala koje FMP planira distribuirati, a biti će u upotrebi od 10. ožujka 2021.
--	--	--	--	---	--

C. OBVEZE U ODNOSU NA FINANIJSKE PROIZVODE KOJI UZIMAJU U OBZIR ODRŽIVOST I ESG KARAKTERISTIKE

Što FMP mora poduzeti?	Da li se odnosi na financijske savjetnike?	Koja vrsta objava?	Koji članak L1 propisa uređuje ovu obvezu?	Da li će biti L2 mjera?	Koji je rok?	Koraci koje FMP treba poduzeti
------------------------	--	--------------------	--	-------------------------	--------------	--------------------------------

Prema odredbama SFDR uredbe, financijski proizvodi podijeljeni su u 3 kategorije:

Financijski proizvodi kojima je cilj ulagati u održiva ulaganja (objective of sustainable investments) uključivo i one koji imaju za cilj postići smanjenje emisija ugljika

Ovi financijski proizvodi predstavljaju „najvišu kategoriju“ jer im je cilj ulagati u održiva ulaganja koja su usklađena s kriterijima EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Ovi financijski proizvodi su još poznati i kao „Financijski proizvodi iz članka 9. SFDR uredbe“.

Financijski proizvodi koji promoviraju okolišne i/ili socijalne karakteristike

Ovi financijski proizvodi spadaju u „srednju kategoriju“ u kojoj cilj financijskog proizvoda nisu održiva ulaganja, ali održivost predstavlja važan aspekt koji se uzima u obzir u okviru investicijskog procesa. Ovi financijski proizvodi su još poznati i kao „Financijski proizvodi iz članka 8. SFDR uredbe“.

Drugi financijski proizvodi koji ne spadaju niti pod jednu od dvije prethodne kategorije

Ovo su financijski proizvodi s „dna/začelja kategorije“ i nemaju za cilj održivost i ista ne čini obvezni dio investicijskog procesa (iako održivost ipak može biti dio investicijskog procesa, ali na tzv. „soft“ način tj. da imaju u vidu rizike održivosti). Taksonomija od takvih financijskih proizvoda zahtjeva pripremu eksplicitne izjave, u točno propisanoj formi/sadržaju uz objašnjenje kako ne uzimaju u obzir kriterije EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Ovi su proizvodi poznati i kao „**mainstream proizvodi**“.

FMP-ovi imaju obvezu provesti analizu svih svojih financijskih proizvoda tj. sve financijske proizvode koje nude moraju procijeniti i kategorizirati u jednu od gore navedenih kategorija.

7	<p>Financijski proizvodi koji promoviraju okolišne i/ili socijalne karakteristike</p> <p>U slučajevima kada financijski proizvod promovira, pored drugih, i okolišne i/ili socijalne karakteristike, FMP za takav financijski proizvod mora objaviti sljedeće propisane podatke:</p> <ul style="list-style-type: none"> Kako su okolišne i/ili socijalne karakteristike uzete u obzir u investicijskom procesu
----------	--

<ul style="list-style-type: none"> koristi li financijski proizvod neki indeks kao svoju referentnu vrijednost <p>Uz odredbe SFDR uredbe, na financijske proizvode koji promoviraju okolišne i/ili socijalne karakteristike primjenjuju se i određene odredbe Uredbe o taksonomiji (informacije o okolišnom cilju ili ciljevima iz članka 9. Uredbe o taksonomiji kojima ulaganje financijskog proizvoda doprinose te opis kako su i u kojoj mjeri ulaganja financijskog proizvoda ulaganja u gospodarske djelatnosti koje se smatraju okolišno održivima) kao i objašnjenje primjene DNSH načela.</p> <p>Zahtjevi za objavama podataka se provode na 3 načina: (a) WEB, (b) objave u pred-ugovornoj dokumentaciji (c) objave u periodičkim izvještajima.</p>							
7a	WEB	Ne	WEB	10(1)	Članci 33. i 34. nacrtu RTS-a	10. 03.2021.	<ul style="list-style-type: none"> FMP mora procijeniti za svaki financijski proizvod koji nudi je li isti unutar ili izvan opsega ove kategorije imajući u vidu investicijske ciljeve i procese kao i širi kontekst samog financijskog proizvoda. Dodatno, FMP mora procijeniti promovira li proizvod okolišne i/ili socijalne karakteristike što onda za sobom povlači obveze usklađivanja s relevantnim odredbama Uredbe o taksonomiji. Pratiti proces izrade i usvajanja L2 propisa iz područja SFDR uredbe i Uredbe o taksonomiji (obraci za objave u predugovornoj dokumentaciji i periodičkim izvještajima, RTS-ovi vezani uz kriterije tehničke provjere (TSC) i sl.).
	<p>Prema nacrtu RTS-a objave moraju biti pozicionirane na zasebnom dijelu WEB-a pod naslovom “Objave povezane s održivošću”.</p> <p>Na istom tom mjestu moraju biti objavljivane i druge informacije i podaci vezani uz taj financijski proizvod, uključujući i marketinške komunikacije.</p> <p>Financijski proizvod na koji se informacije odnose mora biti jasno naznačen, a okolišne i socijalne karakteristike koje promovira moraju biti jasno istaknute</p> <p>Prema odredbama nacrtu RTS-a, objave na tom dijelu WEB-a moraju biti podijeljene u sljedeće odjeljke prema definiranom rasporedu:</p> <ul style="list-style-type: none"> „Sažetak“ (ne duži od 2 stranice A4 papira) „Okolišne ili socijalne karakteristike financijskog proizvoda“ „Udio ulaganja“ „Nema održivi investicijski cilj“ „Investicijska strategija“ „Praćenje okolišnih i/ili socijalnih karakteristika“ „Metodologije“ „Dubinska analiza“ „Politike sudjelovanja (eng. Engagement 						

	<p>policies)“</p> <ul style="list-style-type: none"> • „Izvori i obrada podataka“ • „Ograničenja metodologija i podatke“ • „Odabrani referentni indeks“ (ako je primjenjivo) 						
	<p>Predugovorni dokumenti</p> <p>Prema odredbama nacrtu RTS-a, podaci u predugovornim dokumentima moraju biti prikazani i podijeljeni u sljedeće odjeljke (obrazac će biti propisan u Aneksu II):</p> <ul style="list-style-type: none"> • „Okolišne i/ili socijalne karakteristike koje se promoviraju kroz financijski proizvod“ • „Nema održivi investicijski cilj“ • „Investicijska strategija“ • „Indikatori održivosti“ • „Korištenje izvedenica“ • „Upućivanje na internetsku stranicu“ • „Referentni benchmark“ 	Ne	Predugovorni dokument	8(1) 8(2)	Članci 14. do 22. nacrtu RTS-a	10.03.2021.	
7b	<p>Predugovorni dokument financijskog proizvoda koji promovira okolišne karakteristike, mora sadržavati i informacije o primjeni kriterija tehničke provjere (TSC) u skladu s Uredbom o taksonomiji, a cilj je ulagateljima prikazati:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kako se koriste kriteriji tehničke provjere za određivanje održivosti pojedinog ulaganja, odnosno kako su i u kojoj mjeri ulaganja financijskog proizvoda ulaganja u gospodarske djelatnosti koje se smatraju okolišno održivima, • Udio ulaganja kojima se financiraju okolišno održive gospodarske djelatnosti. <p>Predugovorni dokument također mora sadržavati i izjavu vezanu uz primjenu načela DNSH: „<i>Načelo ne nanosi bitnu štetu</i>“</p>	Ne	Predugovorni dokument	8 (2a) – koji upućuje na članak 6. Uredbe o taksonomiji	Da <i>(RTS još nije objavljen¹⁰)</i>	<p>01.01.2022. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka a) i b))</i></p> <p>01.01.2023. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka c) do f))</i></p>	

¹⁰ ESA-e preko Zajedničkog obora razrađuju RTS-ove vezano uz sadržaj i prezentaciju informacija vezanih uz stavak 2a ovog članka. .

	<p>primjenjuje se samo na ona ulaganja na kojima se temelji financijski proizvod kod kojih se uzimaju u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Kod ulaganja na kojima se temelji preostali udio ovog financijskog proizvoda ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.”.</p>					
7c	<p>Periodički izvještaj</p> <p>Prema odredbama nacrtu RTS-a, podaci u periodičkim izvještajima moraju biti prikazani i podijeljeni u sljedeće odjeljke (obrazac će biti propisan u Aneksu IV):</p> <ul style="list-style-type: none"> • „Postizanje okolišnih ili socijalnih karakteristika koje financijski proizvod promovira” • „Nema značajne štete održivim investicijskim ciljevima” • „Top (25) ulaganja investicijskog proizvoda” • Za financijski proizvod koji koristi indeks kao referentnu vrijednost, a koji nije usklađen s okolišnim ili socijalnim karakteristika koje proizvod promovira „Informacije o uspješnosti indeksa uzetog kao benchmark vezano uz ostvarivanje održivosti” • „Udio ulaganja povezanih s održivošću” • „Aktivnosti poduzete u svrhu ostvarivanja cilja održivog ulaganja” 	Ne	Periodički izvještaj	11(1)(a)	Članci 36. do 42. i članak 51. nacrtu RTS-a	01.01.2022.
	<p>Periodički izvještaji financijskih proizvoda koji promoviraju okolišne karakteristike moraju sadržavati iste informacije kao one navedene u 7b.</p>	Ne	Periodički izvještaj	Čl. 11(1)(d)	Da <i>(RTS još nije objavljen)</i>	<p>01.01.2022. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka a) i b))</i></p> <p>01.01.2023. <i>(za okolišne</i></p>

						<i>ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka c) do f)</i>	
8	Financijski proizvodi kojima je investicijski cilj ulagati u održiva ulaganja (čl. 9. SFDR uredbe)						
<p>Za financijske proizvode kojima je investicijski cilj ulagati u održiva ulaganja, FMP mora prikazati određeni set informacija ovisno o tome prati li određeni indeks kao svoju referentnu vrijednost ili ne.</p> <p>Uz odredbe SFDR uredbe, na financijske proizvode koji ulažu u ekonomske aktivnosti koje doprinose jednom ili više okolišnih ciljeva, primjenjuju se i određene odredbe Uredbe o taksonomiji (informacije o okolišnom cilju ili ciljevima iz članka 9. Uredbe o taksonomiji kojima ulaganje financijskog proizvoda doprinose te opis kako su i u kojoj mjeri ulaganja financijskog proizvoda ulaganja u gospodarske djelatnosti koje se smatraju okolišno održivima) kao i objašnjenje primjene DNSH načela.</p> <p>Zahtjevi za objavama podataka se provode na 3 načina: (a) WEB, (b) objave u pred-ugovornoj dokumentaciji (c) objave u periodičkim izvještajima.</p>							
8a	WEB	Ne	WEB	10(1)	Da (Članci 33. i 34. nacrta RTS-a)	10. ožujak 2021.	<ul style="list-style-type: none"> FMP mora procijeniti za svaki financijski proizvod koji nudi je li isti unutar ili izvan opsega ove kategorije imajući u vidu investicijske ciljeve i procese kao i širi kontekst samog financijskog proizvoda Dodatno, FMP mora procijeniti doprinosi li proizvod okolišnim ciljevima što onda za sobom povlači obveze usklađivanja s relevantnim odredbama Taksonomije. Pratiti proces izrade i usvajanja L2 propisa iz područja SFDR uredbe i Uredbe o taksonomiji (obraci za objave u predugovornoj dokumentaciji i periodičkim izvještajima, RTS-ovi vezani uz kriterije tehničke provjere (TSC) i sl.).
<p>Prema nacrtu RTS-a objave moraju biti pozicionirane na zasebnom dijelu WEB-a koji će imati naslov “Objave povezane s održivošću”.</p> <p>Na istom tom mjestu moraju biti objavljivane i druge informacije i podaci vezani uz taj financijski proizvod, uključivo i marketinške komunikacije.</p> <p>Financijski proizvod na koji se te informacije odnose mora biti jasno naznačen, a okolišne i socijalne karakteristike koje ovaj promovira ili ima kao investicijske ciljeve moraju biti jasno istaknute.</p> <p>Prema odredbama nacrta RTS-a, objave na tom dijelu WEB-a moraju biti podijeljene u sljedeće odjeljke prema definiranom rasporedu:</p> <ul style="list-style-type: none"> „Sažetak“ (ne duži od 2 stranice A4 papira) „Održivi investicijski cilj financijskog proizvoda” 							

	<ul style="list-style-type: none"> „Udio ulaganja“ „Ne nanosi značajnu štetu održivom investicijskom cilju“ „Investicijska strategija“ „Praćenje održivog investicijskog cilja“ „Metodologije“ „Dubinska analiza“ „Politike sudjelovanja“ (<i>eng. Engagement policies</i>) „Izvori i obrada podataka“ „Ograničenja metodologija i podataka“ „Postizanje održivog investicijskog cilja“ 						
8b	<p>Predugovorni dokument</p> <p>Prema odredbama nacrtu RTS-a, podaci u predugovornim dokumentima moraju biti prikazani i podijeljeni u sljedeće odjeljke (obrazac će biti propisan u Aneksu III):</p> <ul style="list-style-type: none"> „Održivi investicijski cilj financijskog proizvoda“ „Nema značajne štete održivim investicijskim ciljevima“ „Investicijska strategija“ „Indikatori održivosti“ „Korištenje izvedenica“ „Upućivanje na internetsku stranicu“ „Postignuće održivog investicijskog cilja s odabranim indeksom“ (kada je primjenjivo) 	Ne	Predugovorni dokument	9(1) 9(2) 9(4)	Članci 23. do 32. nacrtu RTS-a	10.03.2021.	
	<p>Predugovorni dokument financijskog proizvoda koji doprinosi jednom od 6 okolišnih ciljeva iz Uredbe o taksonomije, mora sadržavati i informacije o primjeni kriterija tehničke provjere (TSC) u skladu s Uredbom o taksonomiji, a cilj je ulagateljima prikazati:</p> <ul style="list-style-type: none"> Informacije o okolišnim ciljevima kojima financijski proizvod doprinosi, Kako se koriste kriteriji tehničke provjere 	Ne	Predugovorni dokument	9(4a) – koji upućuje na čl. 5. Uredbe o taksonomiji	Da (RTS još nije objavljen)	01.01.2022. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka a) i b))</i> 01.01.2023. <i>(za okolišne ciljeve koji se</i>	

	<p>za određivanje održivosti pojedinog ulaganja, odnosno kako su i u kojoj mjeri ulaganja financijskog proizvoda ulaganja u gospodarske djelatnosti koje se smatraju okolišno održivima,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Udio ulaganja kojima se financiraju okolišno održive gospodarske djelatnosti. 					<p><i>odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka c) do f))</i></p>	
8c	<p>Periodički izvještaj: Prema odredbama nacrtu RTS-a, podaci u periodičkim izvještajima moraju biti prikazani i podijeljeni u sljedeće odjeljke (obrazac će biti propisan u Aneksu IV):</p> <ul style="list-style-type: none"> • „Postizanje cilja održivog ulaganja financijskog proizvoda” • „Nema značajne štete održivim investicijskim ciljevima” • „Top (25) ulaganja investicijskog proizvoda” • Za financijski proizvod koji koristi indeks kao referentnu vrijednost „Informacije o uspješnosti indeksa uzetog kao benchmark vezano uz ostvarivanje održivosti” • „Udio ulaganja povezanih s održivošću” • „Aktivnosti poduzete u svrhu ostvarivanja cilja održivog ulaganja” 	Ne	Periodički izvještaj	Čl. 11 (1)(b)	Članci 43. do 51. nacrtu RTS-a	01.01. 2022.	
	<p>Periodički izvještaji financijskih proizvoda koji doprinose jednom od 6 okolišnih ciljeva prema Uredbi o taksonomiji, mora sadržavati iste informacije kao one navedene u 8b.</p>	Ne	Periodički izvještaj	Čl. 11 (1d)	Da <i>(RTS još nije objavljen)</i>	<p>01.01.2022. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka a) i b))</i></p> <p>01.01.2023. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka c) do f))</i></p>	

9	Financijski proizvodi koji imaju za investicijski cilj smanjenje emisije ugljika Za financijske proizvode kojima je investicijski cilj smanjenje emisije ugljika, uz informacije navedene pod 8a, 8b i 8c FMP mora prikazati određeni definirani set informacija povezanih uz Pariški sporazum o klimatskim promjenama.						
9a	WEB: Za financijske proizvode kojima je investicijski cilj smanjenje emisije ugljika, FMP mora prikazati određeni definirani set informacija povezanih uz Pariški sporazum o klimatskim promjenama.	Ne	WEB	10(1)	Članci 33. i 35. nacrtu RTS-a	10.03.2021.	Vidi red 8a jer su iste aktivnosti primjenjive ovdje
9b	Predugovorni dokument Primjenjive su istovrsne odredbe kao i u 8b uz dodatak sljedeće cjeline: <ul style="list-style-type: none"> „Cilj smanjenja emisija ugljika” 	Ne	Predugovorni dokument	9(3) 9(4) 9(4a)	Članci 23. do 32. nacrtu RTS-a	10.03.2021. 01.01.2022. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka a) i b))</i> 01.01.2023. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka c) do f))</i>	Vidi red 8 jer iste aktivnosti primjenjive ovdje
9c	Periodički izvještaji Primjenjive su istovrsne odredbe kao i u 8c uz dodatak sljedeće cjeline: <ul style="list-style-type: none"> „Cilj smanjenja emisija ugljika” 	Ne	Periodički izvještaj	11 (1)(b) 11 (1)(c)	Članci 43. do 51. nacrtu RTS-a	01.01.2022. 01.01.2022. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni ciljevi iz Čl. 9. točaka a) i b))</i> 01.01.2023. <i>(za okolišne ciljeve koji se odnose na klimu – okolišni</i>	

						<i>ciljevi iz Čl. 9. točaka c) do f)</i>	
--	--	--	--	--	--	--	--

4. PREGLED IZMJENA SEKTORSKE REGULATIVE RADI IMPLEMENTACIJE KONCEPTA DRŽIVOSTI

Europska komisija je 8. lipnja 2020. objavila nacрте propisa druge razine („level 2“) koji uključuju pitanja i razmatranja održivosti u regulatorni okvir EU-a koji se odnosi na financijske usluge, uključujući UCITS direktivu, AIFMD, MiFID II, Solventnost II i IDD. Nacrти delegiranih akata također imaju za cilj razjasniti niz implikacija koje proizlaze iz SFRD Uredbe.

Tekstovi se temelje na tehničkim savjetima koje su na zahtjev Europske komisije izradile ESMA i EIOPA. Izmijenjena pravila primjenjivat će se 12 mjeseci nakon njihove objave u Službenom listu EU.

Radi se o izmjeni sljedećih propisa:

1. *Izmjena delegirane direktive (EU) 2017/593 (MiFID delegirana direktiva)* vezano za integriranje faktora održivosti i preferencija klijenata u obveze vezane za upravljanje proizvodima („product governance obligations“) – u hrvatskom zakonodavnom okviru biti će potrebne izmjene Pravilnika o organizacijskim zahtjevima i pravilima poslovnog ponašanja za investicijska društva
2. *Izmjena delegirane uredbe (EU) 2017/565 (MiFID delegirana uredba)* vezano za integriranje faktora i rizika održivosti u određene organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja za investicijska društva
3. *Izmjene UCITS provedbene direktive 2010/43/EU* vezano za integriranje faktora i rizika održivosti za društva za upravljanje UCITS fondovima – u hrvatskom zakonodavnom okviru biti će potrebne izmjene Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje
4. *Izmjena delegirane uredbe (EU) 231/2013 (AIFM Level 2)* vezano za integriranje faktora i rizika održivosti za upravitelje alternativnim investicijskim fondovima
5. *Izmjena delegirane uredbe (EU) 2015/35 (Solvency II delegirana uredba)* vezano za integriranje rizika održivosti u proces upravljanja društava za osiguranje i reosiguranje
6. *Izmjene delegirane uredbe (EU) 2017/2358 i delegirane uredbe (EU) 2017/2359 (IDD delegirane uredbe)* vezano za integriranje faktora održivosti i preferencija osiguratelja u zahtjeve za nadzorom i upravljanjem proizvodima za društva za osiguranje i distributere te u pravila poslovnog ponašanja i investicijske savjete vezano za IBIP proizvode

Što se mijenja kod upravljanja proizvodima?

MiFID društva

Nacrt delegiranog akta o izmjenama MiFID delegirane direktive uvodi nove definicije vezane uz održivost i to:

- „preferencije održivosti“ koje se definiraju kao izbor klijenta ili potencijalnog klijenta želi li da se financijski instrumenti kojima su cilj održiva ulaganja ili financijski instrumenti koji promiču okolišne i/ili socijalne karakteristike (kako su definirani SFDR uredbom) integriraju u njihovu investicijsku strategiju;
- „rizik održivosti“ koji se definira kao okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno materijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja
- „faktori održivosti“ označavaju okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava, borbom protiv korupcije i podmićivanja.

U skladu s odredbama MiFID-a II, investicijska društva dužna su prilikom savjetovanja o ulaganju ponuditi „primjerene“ proizvode kojima se odgovara na potrebe njihovih klijenata.

U skladu s nacrtom delegiranog akta, investicijska društva će biti dužna svoje klijente i/ili potencijalne klijente

pitati o njihovim preferencijama o okolišnim, socijalnim i upravljačkim faktorima i uzeti ih u obzir pri procjeni financijskih instrumenata koje će im preporučiti, npr. u postupku odabira proizvoda i procjene primjerenosti proizvoda.

Nacrtom se nadalje predlažu dopune u dijelu utvrđivanja i redovne procjene **ciljnog tržišta proizvoda i usluga**, na način da se kada se radi o proizvodnji i distribuciji proizvoda koji ima ESG karakteristike, u postupku utvrđivanja ciljnog tržišta, kod utvrđivanja potreba, karakteristika i ciljeva potencijalnih ulagatelja uključi i ispitivanje preferencija klijenta prema ESG proizvodima. Vezano za redovnu procjenu ciljnog tržišta, u slučaju da investicijsko društvo utvrdi da je krivo identificiralo ciljno tržište za pojedini proizvod ili uslugu ili da proizvod odnosno usluga više ne ispunjavaju okolnosti identificiranog ciljnog tržišta (npr. proizvod postane nelikvidan ili vrlo volatilna zbog promjena na tržištu), biti će dužno preispitati ciljno tržište i/ili revidirati aranžmane upravljanja proizvodima.

Primjer implementacije ovoga zahtjeva:

Ciljno tržište, uz ostale karakteristike (horizont ulaganja, očekivani prinos i slično) ima i odrednicu prema kojoj je određeni ESG proizvod namijenjen ulagateljima (malim, profesionalnim, kvalificiranim) koji žele pozitivno utjecati na okoliš kroz investicije u „zelene“ projekte uz očuvanje vrijednosti kapitala i kroz takvo ulaganje ostvariti ciljeve kao što su smanjenje i kontrola zagađenja ili zaštita zdravog ekosistema.

Društva za osiguranje i distributeri osiguranja koji distribuiraju IBIP-ove

Nacrtima delegiranih akata o izmjenama IDD delegiranih uredbi, kao i kod MiFID delegirane direktive, uvode se definicije preferencija održivosti, rizika održivosti i faktora održivosti.

Slično kao i kod investicijskih društava, nacrtima delegiranih akata o izmjenama IDD delegiranih uredbi predlažu se izmjene koje se odnose na definiranje ciljnog tržišta, testiranje proizvoda i izvještavanje proizvođača proizvoda osiguranja ako isti više nisu u skladu s interesima i preferencijama ciljnog tržišta. Konkretno, prema nacrtu izmjena delegirane uredbi (EU) 2017/2358, prilikom utvrđivanja ciljnog tržišta biti će potrebno uzeti u obzir i faktore održivosti te uključiti ispitivanje preferencija klijenata prema faktorima održivosti. Također, kod testiranja proizvoda biti će potrebno prilikom procjene zadovoljava li isti i dalje ciljeve i potrebe ciljnog tržišta u obzir uzeti preferencije vezane uz održivost. Nadalje, preferencije vezane uz održivost morat će se uzeti u obzir i kod kontinuiranog praćenja proizvoda osiguranja i procjene jesu li isti konzistentni s ciljevima i karakteristika ciljnog tržišta.

Što se tiče aranžmana za distribuciju proizvoda osiguranja, isti moraju osigurati da su ciljevi, interesi i karakteristike klijenata, što uključuje i njihove preferencije vezano za održivost, uzete u obzir. U slučaju kada distributeri postanu svjesni da proizvod osiguranja više nije u skladu s ciljevima, interesima i karakteristikama klijenata i njihovim preferencijama vezanim za održivost odnosno nije u skladu s identificiranim ciljnim tržištem, biti će dužni o tome bez odgode obavijestiti proizvođače i kada je primjereno, izmijeniti distribucijsku strategiju za određeni proizvod.

Što se mijenja u organizacijskim zahtjevima i poslovnom ponašanju FMP-ova?

Postojeći EU propisi o obvezama FMP-ova i financijskih savjetnika da u postupku odlučivanja o ulaganjima ili savjetovanja o ulaganjima u obzir uzimaju čimbenike održivosti i povezane rizike nisu dovoljno jasni ni dosljedni u svim sektorima, zbog čega je EK pristupila izmjenama „sektorskih“ propisa. Predloženim izmjenama se od FMP-ova zahtjeva da rizike održivosti uzimaju u obzir kod organizacijskih zahtjeva, uvjeta poslovanja (npr. kod upravljanja sukobom interesa, provođenja dubinske analize ulaganja, primjene načela razboritosti) i sustava upravljanja rizicima. Nacrtima delegiranih akata također se uvode definicije preferencija

održivosti, rizika održivosti i faktora održivosti.

Investicijska društva

- a) organizacijski zahtjevi: moraju osigurati da prilikom usklađivanja s organizacijskim zahtjevima, a vezano za pružanja usluga upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja uzimaju u obzir ESG (okolišne, socijalne i upravljačke) faktore; vezano za informacije koje se daju u odnosu na uslugu investicijskog savjetovanja, informaciju o tome koje je faktore, uključujući i faktore održivosti, investicijsko društvo razmatralo u procesu odabira financijskih instrumenata koje preporuča; da su uspostavili politike i procedure kojima osiguravaju da razumiju prirodu i karakteristike financijskih instrumenata u odnosu na faktore održivosti; vezano za procjenu primjerenosti i prikladnosti investicijsko društvo je od klijenta odnosno potencijalnog klijenta dužno prikupiti informacije o preferencijama vezano za održivost; kod sastavljanja izvještaja za male ulagatelje vezano za investicijsko savjetovanje, investicijsko društvo je dužno objasniti kako su preporuke za ulaganje usklađene s njihovim preferencijama održivosti.
- b) uvjeti poslovanja: prilikom identificiranja sukoba interesa koji mogu utjecati na interese klijenata, moraju uključiti i one koji mogu proizaći iz distribucije proizvoda koji su okolišno održivi, imaju socijalni utjecaj ili dobro korporativno upravljanje
- c) sustav upravljanja rizicima: moraju osigurati da se u politici upravljanja rizicima, prilikom identificiranja rizika kojima mogu biti izložene aktivnosti investicijskog društva, u obzir uzimaju i okolišni, socijalni i upravljački faktori

DZU-ovi i UAIF-ovi

- a) organizacijski zahtjevi: moraju osigurati da prilikom usklađivanja s organizacijskim zahtjevima uzimaju u obzir ESG (okolišne, socijalne i upravljačke) faktore; u internim procedurama o donošenju odluka o ulaganjima moraju propisati obvezu uključivanja rizika i faktora održivosti u postupke odlučivanja o ulaganjima; moraju osigurati da imaju dovoljno znanja o rizicima i faktorima održivosti kako bi iste mogli integrirati u svoje poslovanje; kroz interne akte osigurati da je više rukovodstvo odgovorno za integraciju rizika i faktora održivosti,
- b) uvjeti poslovanja: moraju osigurati da se prilikom provođenja dubinske analize u izboru i praćenju ulaganja uzimaju u obzir rizici i faktori održivosti; kada razmatraju glavne štetne učinke investicijskih odluka na faktore održivosti (u skladu s člankom 4. stavkom 1. točkom a) SFDR uredbe), DZU-ovi/UAIF-ovi ih moraju uzeti u obzir prilikom usklađivanja sa zahtjevima koji se odnose na provođenje dubinske analize; prilikom identificiranja sukoba interesa koji mogu utjecati na interese fonda, moraju uključiti i one koji mogu proizaći u odnosu na integriranje rizika i faktora održivosti,
- c) sustav upravljanja rizicima: u politiku upravljanja rizicima, uz postojeće financijske i nefinancijske rizike kojima je izložena imovina fondova, moraju uključiti i uzimati u obzir rizike i faktore održivosti

Društva za osiguranje koja nude IBIP i distributeri, kada je to primjenjivo

- a) organizacijski zahtjevi: moraju osigurati da funkcija upravljana rizicima prilikom identificiranja i procjene rizika uzme u obzir i rizike i faktore održivosti te da aktuarska funkcija, prilikom iskazivanja mišljenja o cjelokupnoj politici preuzimanja rizika osiguranja, uzme u obzir efekte rizika održivosti
- b) uvjeti poslovanja: moraju osigurati da se prilikom primjene načela razboritosti kod ulaganja imovine, odnosno procjene sigurnosti, kvalitete, likvidnosti i profitabilnost portfelja, uzimaju u obzir i rizici održivosti; prilikom identificiranja sukoba interesa koji mogu utjecati na interese ulagatelja, moraju uključiti i one koji mogu proizaći u odnosu na rizike i faktore održivosti¹¹, prilikom procjene primjerenosti proizvoda osiguranja potrebno je zatražiti informacije o preferencijama klijenta¹² vezanima uz održivost
- c) sustav upravljanja rizicima: moraju osigurati da politika upravljanja rizicima adekvatno uzima u obzir

¹¹ Ovaj se zahtjev odnosi i na distributere osiguranja

¹² Ovaj se zahtjev odnosi i na distributere osiguranja

rizike održivosti; osigurati da mjere koje poduzimaju kako bi ocijenili i upravljali rizikom od gubitka ili rizikom nepovoljnih izmjena vrijednosti svojih obveza, proizašlih iz neodgovarajućih pretpostavki u vezi s oblikovanjem premija i pričuva zbog unutarnjih ili vanjskih čimbenika uključuju i rizike održivosti; osigurati da se rizici održivosti prikladno identificiraju, procjenjuju i da se istima upravlja (posebno u odnosu na ulaganja); osigurati da se prilikom vlastite procjene rizika i solventnosti (ORSA) uključi i utjecaj rizika održivosti (posebno klimatskih promjena)