

Financial Risk&Regulation

Fenntarthatósággal kapcsolatos nyilvánosságra hozatal

Hírlevél – 2020. november

Az Európai Parlament és Tanács 2019-ben fogadta el a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendeletét (SFDR), melynek alapvető célja pénzügyi piaci termékek és szolgáltatások kapcsán a fenntarthatósági szempontból történő átláthatóság és összehasonlíthatóság biztosítása és a 'greenwashing' – olyan gyakorlat, mely során kellő megalapozottság nélkül kínálnak piaci szereplők fenntarthatóként pénzügyi termékeket és szolgáltatásokat – megakadályozása. Az idén áprilisban indított konzultáció a szabályozástechnikai standardok tervezetéről szeptemberben véget ért és várhatóan az év végéig kerülnek publikálásra a tényleges technikai részletek, ezért a rendelkezések 2021. március 10-én esedékes hatályba lépéséig a felkészülési idő kihívást jelent.

Szabályozás keretei

A jogalkotó elvárása szerint négy fő nyilvánosságra hozatali mechanizmus kidolgozására lesz szükség az alábbi területeken: intézményi szintű közzététel keretében a főbb káros hatások (principle adverse impact) ismertetése, a szerződéskötést megelőző tájékoztatás, a honlapon történő terméktájékoztató és a naprakész termékszintű jelentések.

Az SFDR alapvetően kétféle szereplőt különböztet meg, melyekre a rendelkezés szerint különböző elvárások vonatkozhatnak:

- a *pénzügyi piaci szereplőket*, akik a pénzügyi termékeket biztosítják, mint a befektetési terméket kínáló biztosítók, alternatív befektetési alapkezelők, ÁÉKBV alapkezelők, portfóliókezelést nyújtó hitelintézetek vagy befektetési vállalkozások; illetve

- a *pénzügyi tanácsadókat*, akik az ilyen termékekkel kapcsolatban befektetési, vagy biztosítási tanácsokat nyújtanak. A három személynél kevesebbet foglalkoztató pénzügyi tanácsadóknak a rendelkezés mentességet biztosít a megfelelés alól.

Amennyiben tehát egy szervezet pénzügyi termékeket állít elő, a pénzügyi piaci szereplőkre vonatkozó szabályoknak szükséges megfelelnie, amennyiben pedig befektetési tanácsadást vagy biztosítási tanácsadást nyújt, a pénzügyi tanácsadókra vonatkozó szabályok az irányadóak. Ahol jelen hírlevelünkben szolgáltatóra vonatkozó elvárásokról írunk, akkor azok mind a pénzügyi piaci szereplőkre, mind a pénzügyi tanácsadókra vonatkoznak.

Fontosabb fogalmak:

- *Fenntarthatósági kockázatok:* ESG (környezeti, társadalmi vagy irányítási) esemény vagy körülmény, amelynek bekövetkezése tényleges vagy lehetséges, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.
- *Fenntarthatósági tényezők:* környezeti, társadalmi és munkavállalói kérdések, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a vesztegetés elleni küzdelemmel kapcsolatos kérdések
- *Fenntartható befektetés:* Környezeti vagy társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági befektetések, amelyek nem járnak káros hatással más fenntarthatósági célokra nézve és helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követ.

Intézményi szintű publikációk

Az SFDR kettő különböző intézményi szintű publikációt vár el.

Az SFDR egyrészt elvárja, hogy a szolgáltatók (mind a pénzügyi piaci szereplők, mind a pénzügyi tanácsadók) függetlenül attól, hogy kínálnak-e zöldnek nevezett pénzügyi termékeket vagy sem, biztosítaniuk kell az átláthatóságot azzal kapcsolatban, hogy hogyan építik be a fenntarthatósági szempontokat a befektetési döntéshozatali folyamataikba.

Másrészt az átvilágítási politikáik kapcsán is közzétételre, nyilatkozattételre kötelezettek a pénzügyi piaci szereplők. Azok az entitások, amelyek éves foglalkoztatási létszáma nem haladja meg az 500 főt a következő megoldásokkal élhetnek:

- Amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseik fenntarthatóságra gyakorolt hatását, akkor a hatások felmérését szolgáló átvilágítási politika vonatkozó részeit publikálniuk szükséges.

A publikáció kötelező része például a következők bemutatása: a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és mutatók azonosítására és rangsorolására irányuló politikákra vonatkozó

információk; a fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások és az ezekkel kapcsolatban hozott – vagy adott esetben tervezett – intézkedések leírása; hivatkozás a felelősségteljes üzleti magatartási kódexeknek és az átvilágításra és a jelentéstételre vonatkozó, nemzetközileg elismert standardoknak való megfelelésre.

- Amennyiben nem veszik figyelembe ezeket a szempontokat, akkor ennek indoklását és magyarázatát kell majd publikálniuk, ez esetben nyilatkozniuk szükséges arról is, hogy tervezik-e a jövőben beépíteni a fenntarthatósági szempontok vizsgálatát a befektetési döntéseikbe, illetve hogy mikor.

Az 500 főnél több személyt foglalkoztató intézmények 2021. június 30-tól viszont mindenképpen kötelesek honlapjaikon nyilatkozatot közzétenni a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásai tekintetében alkalmazandó átvilágítási politikáikról és azt naprakészen tartani. Tehát ők nem választhatják azt a megoldást, hogy nem veszik figyelembe a fenntarthatósági tényezőket és csak erről nyilatkoznak.

EU Taxonómia

Az Európai Unióban idén júniusban elfogadott EU Taxonómia rendelet technikai melléklete megteremtí a zöld gazdasági tevékenységek egységes értelmezését, amely szorosan kapcsolódik az SFDR rendelethez. A rendelet egy keretszabályozás, amely a zöldnek minősíthető gazdasági tevékenységeket és ezek alapelveit egységesíti. A zöld tevékenységek a hat fő környezetvédelmi célból legalább egyet kell, hogy támogassanak: az éghajlatváltozás mérséklése; az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás; a víz és a tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme; a körforgásos gazdaságra való átállás; a környezetszennyezés megelőzése és csökkentése; valamint a biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása.

Valamelyik cél támogatása ugyanakkor nem járhat egy másik cél súlyos megsértésével, és minden esetben meg kell felelni bizonyos társadalmi és irányítási (social and governance) minimumfeltételeknek. A további részletek kidolgozása a következő időszak feladata, de a taxonómia már most mérőöldkő a hazai és európai zöld finanszírozás számára: harmonizált, egységes értelmezést nyújt arról, mi a 'zöld'.

A rendelet új kötelezettséget is hoz a pénzügyi szektor szereplői és a nagyvállalatok számára, a jövőben rendszeresen jelenteniük kell, tevékenységük és portfóliójuk mekkora része minősül zöldnek. A lista hatása viszont ennél messzebbre nyúlik: vállalati és finanszírozási döntésekben, továbbá hazai és uniós szakpolitikákban várhatóan megkerülhetetlen hivatkozási alap lesz.

Termékszintű publikációk

A szolgáltatóknak ex-ante, azaz szerződéskötést megelőzően az ügyfelek rendelkezésére szükséges bocsátani, hogy a befektetési döntéshozatal során mennyiben veszik figyelembe a fenntarthatóságot, ez milyen hatással lehet a hozamra, illetve ha a termék nincs kitéve fenntarthatósági kockázatnak, akkor ennek pontosan mi az oka.

2022 decemberétől a pénzügyi piaci szereplőknek termékszinten azt is szükséges lesz közzétenniük, hogy a termék befektetéseinél miként kerülnek figyelembevételre a fenntarthatósági hatások (azaz pénzügyi termék esetében figyelembe veszik-e a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat). Amennyiben ilyen hatások nem relevánsak a termék kapcsán, akkor minden egyes termék kapcsán ennek alátámasztása, indoklása lesz szükséges.

Olyan termékek esetén, melyeket a pénzügyi piaci szereplő ESG, vagy fenntartható termékként ajánl vagy kínál, további transzparencia szükséges azon a téren, hogy ezen ESG, illetve fenntarthatósági jellemzők pontosan miért és hogyan teljesülnek. Továbbá szükséges bemutatni azt is, hogy a vállalt zöld célokat a termék hogyan éri el. Ezt a publikációt a szerződéskötést megelőzően szükséges lesz az ügyfélnek átadni.

A zöld termékekről a pénzügyi piaci szereplőknek szükségük lesz rendszeres publikációt is készíteni, melyben a termék által szolgáltatott fenntarthatósági célok megvalósulásának nyomon követését kell majd biztosítaniuk.

Ezeket az információkat várhatóan a szereplőknek nem (csak) saját maguknak kell majd értékelni, hiszen a termék előállítóinak is lesznek közzétételi kötelezettségei, melyek alapján a fenti információkat a forgalmazók az ügyfelek rendelkezésére tudják majd bocsátani.

Termékirányítás és javadalmazás érintettsége

A jogalkotó mind az SFDR, mind pedig a 2017/593-as felhatalmazáson alapuló direktíva módosításának tervezetében új elvárásokat fogalmaz meg a MiFID

rezsim során rögzített keretrendszerrel kapcsolatban, mind a javadalmazással, mind a termékirányítással kapcsolatos előírásokat kiegészítve a fenntarthatósági kritériumokkal.

A jövőben minden szolgáltatóknak meg kell fogalmaznia, a javadalmazási politikája mennyiben van összhangban a fenntarthatósági szempontokkal, illetve az fenntarthatósági politika javadalmazás szempontjából hivatkozott részét írásba foglalva közzé kell majd tenni.

A termékirányítási folyamat (PGP) szempontrendszere is kiegészül az fenntarthatósággal, így a befektetési célok kapcsán hangsúlyozottan szükséges az ügyfél fenntarthatósággal kapcsolatos álláspontját is rögzíteni és a kínált befektetési termékkel a kompatibilitást ebből a szempontból is vizsgálni. A gyakorlat a termékek fenntarthatósági szempontból történő vizsgálatán túl az ügyfelek alkalmassági tesztjének módosításával is járhat, hiszen a legtöbb piaci szereplő innen szerzi be a termékirányításhoz szükséges adatokat az ügyfelektől.

Fenntarthatóság a pénzügyekben

Az SFDR csupán egy az Európai jogalkotók és az MNB számos intézkedése közül, mely a pénzügyi szektor egészét a fenntarthatóság irányába hivatott terelni, biztosítva az átláthatóságot, az összehasonlíthatóságot és a nyomon követhetőséget. Az ESG, vagyis a környezeti, szociális és irányítási kérdések és a fenntarthatósági szempontok szerepe várhatóan a jövőben tovább fog nőni a pénzügyi szektor szereplői számára, a szabályozói-felügyeleti elvárásokon túl pedig várhatóan az ügyféloldali paradigmaváltás is a küszöbön áll.

Az SFDR közzétételi szabályai érdemben tudják támogatni a felelőseteljes és hosszútávon fenntartható befektetési igényeket, viszont az információk begyűjtése, feldolgozása és az intézményi publikációnál is írt átvilágítási, kockázatértékelési szabályok kialakítása minden érintett számára jelentősebb feladatnak ígérkezik. Az alkalmazási határidő néhány hónap múlva esedékes, így fontos a mielőbbi hatékony felkészülés.

Kapcsolat:

Rakó Ágnes
partner

M: +36 70 370 1792
E: agnes.rako@kpmg.hu

Szalai Péter
igazgató

M: +36 70 370 1739
E: peter.szalai@kpmg.hu

Szabó István
senior menedzser

M: +36 70 370 1812
E: istvan.szabo@kpmg.hu

Wieder Gergő
senior menedzser

M: +36 70 333 1471
E: gergo.wieder@kpmg.hu

KPMG.hu



Az itt megjelölt információk tájékoztató jellegűek, és nem vonatkoznak valamely meghatározott természetes vagy jogi személy, illetve jogi személyiség nélküli szervezet körülményeire. Társaságunk ugyan törekszik pontos és időszerű információkat közölni, ennek ellenére nem vállal felelősséget a közölt információk jelenlegi vagy jövőbeli hatályosságáért. Társaságunk nem vállal felelősséget az olyan tevékenységből eredő károkért, amelyek az itt közölt információk felhasználásából erednek, és nélkülözik társaságunknak az adott esetre vonatkozó teljes körű vizsgálatát és az azon alapuló megfelelő szaktanácsadást. A KPMG név, a KPMG logó a KPMG International lajstromozott védjegye.

© 2020 A KPMG Tanácsadó Kft., a magyar jog alapján bejegyzett korlátolt felelősségű társaság, és egyben a KPMG International Limited („KPMG International”) angol „private company limited by guarantee” társasághoz kapcsolódó független tagtársaságból álló KPMG globális szervezet tagtársasága. Minden jog fenntartva.