



Strasburg, dnia 6.7.2021 r.
COM(2021) 390 final

ANNEX

ZAŁĄCZNIK

do

**KOMUNIKATU KOMISJI DO PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO, RADY,
EUROPEJSKIEGO KOMITETU EKONOMICZNO-SPOŁECZNEGO I KOMITETU
REGIONÓW**

Strategia dotycząca finansowania transformacji w stronę gospodarki zrównoważonej

{SWD(2021) 180 final}

Szczegółowe działania i glosariusz

Finansowanie transformacji gospodarki realnej w stronę modelu zrównoważonego
<i>Działanie nr 1: Komisja opracuje bardziej kompleksowe ramy i wspomoże finansowanie etapów pośrednich transformacji w stronę modelu zrównoważonego.</i>
1 a): Komisja rozważy zaproponowanie przepisów wspierających finansowanie niektórych rodzajów działalności gospodarczej, które przyczyniają się do ograniczania emisji gazów cieplarnianych.
<ul style="list-style-type: none">• Komisja rozważy zaproponowanie przepisów wspierających finansowanie niektórych rodzajów działalności gospodarczej – przede wszystkim w sektorze energetycznym, w tym w sektorze gazu – które przyczyniają się do ograniczania emisji gazów cieplarnianych w sposób wspierający przejście na neutralność klimatyczną w całej obecnej dekadzie¹.
1 b): Komisja rozważy możliwości rozszerzenia unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, aby uwzględnić starania na rzecz transformacji.
<ul style="list-style-type: none">• Komisja rozważy możliwości rozszerzenia unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, aby w miarę możliwości uwzględnić rodzaje działalności gospodarczej charakteryzujące się średnią efektywnością środowiskową w celu zwiększenia przejrzystości i uruchomienia środków finansowych na działania, które w sposób realistyczny prowadzą w stronę modelu zrównoważonego.• Do końca 2021 r. Komisja opublikuje sprawozdanie, w którym opisze przepisy, które należy przyjąć, aby uwzględnić rodzaje działalności gospodarczej niewywierające wystarczającego wpływu na zrównoważenie środowiskowe oraz rodzaje działalności gospodarczej, które wywierają istotny szkodliwy wpływ na zrównoważenie środowiskowe.
1 c): Komisja doda techniczne kryteria kwalifikacji w odniesieniu do zrównoważonych rodzajów działalności, których nie uwzględniono jeszcze w akcie delegowanym w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju w dziedzinie klimatu.
<ul style="list-style-type: none">• Komisja przyjmie uzupełniający akt delegowany w sprawie systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju w dziedzinie klimatu obejmujący te rodzaje działalności, które dotychczas nie były uwzględnione w pierwszym akcie delegowanym w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju w dziedzinie klimatu, takie jak rolnictwo i niektóre sektory energetyczne, zgodnie z wymogami rozporządzenia w sprawie systematyki. Uzupełniający akt delegowany obejmie również działalność związaną z energią jądrową z zastrzeżeniem i z uwzględnieniem wyników szczególnego przeglądu eksperckiego określonego przez Komisję w tym celu. Komisja przyjmie uzupełniający akt delegowany, gdy tylko szczegółowy przegląd dobiegnie końca, co ma nastąpić latem 2021 r. Wspomniany uzupełniający akt delegowany obejmie również gaz ziemny i powiązane technologie jako działalność na rzecz transformacji, o ile mieszczą się one w zakresie określonym w art. 10 ust. 2 rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki. W tym kontekście rozważone zostaną zalety klauzuli wygaśnięcia dla działalności na rzecz transformacji.

¹ Zgodnie z planowanymi dalszymi działaniami opisanym w komunikacie pt. „Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju, sprawozdawczość przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju, preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz obowiązki powiernicze: ukierunkowanie finansowania na Europejski Zielony Ład”, COM(2021) 188 final z 21.4.2021.

1 d): Komisja przyjmie kolejny akt delegowany w sprawie systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju obejmujący pozostałe cztery cele środowiskowe.

- Zgodnie z wymogami rozporządzenia w sprawie systematyki w pierwszej połowie 2022 r. Komisja przyjmie kolejny akt delegowany w sprawie systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju obejmujący pozostałe cztery cele środowiskowe (tj. wodę, różnorodność biologiczną, zapobieganie zanieczyszczeniom i gospodarkę o obiegu zamkniętym).
- W tym samym czasie Komisja przyjmie techniczne kryteria kwalifikacji na potrzeby dalszych działań przyczyniających się do osiągnięcia celów środowiskowych (np. dalsze działania w sektorach produkcji i transportu).

1 e): Komisja rozbuduje normy i oznakowania zrównoważonego finansowania, które wspierają finansowanie transformacji w stronę modelu zrównoważonego i starania na rzecz transformacji na etapach pośrednich.

Normy i oznakowania dotyczące instrumentów finansowych

- We współpracy z europejskimi urzędami nadzoru i platformą ds. zrównoważonego finansowania:
 - do 2022 r. Komisja będzie pracować nad dodatkowymi oznaczeniami obligacji, takimi jak obligacje na rzecz transformacji lub związane ze zrównoważonym rozwojem;
 - do 2023 r. Komisja oceni potrzeby i zalety ogólnych ram oznakowania instrumentów finansowych służących do finansowania transformacji gospodarki.

Oznakowania produktów finansowych i wskaźników referencyjnych

- Zgodnie z wymogami rozporządzenia o wskaźnikach referencyjnych Komisja oceni możliwość utworzenia wskaźnika referencyjnego z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (wskaźnik referencyjny ESG), biorąc pod uwagę zmieniający się charakter wskaźników zrównoważonego rozwoju oraz metod stosowanych do ich pomiaru. Na poparcie oceny Komisji przeprowadzone zostanie badanie, w którym przeanalizowane zostaną istniejące wskaźniki referencyjne związane z ESG, najlepsze praktyki i niedociągnięcia, a także normy minimalne dotyczące unijnego wskaźnika referencyjnego ESG.
- Ponadto do dnia 31 grudnia 2022 r. Komisja dokona przeglądu minimalnych norm dla unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, aby zagwarantować, że wybór aktywów bazowych jest spójny z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.
- Komisja zaproponuje minimalne kryteria zrównoważonego rozwoju lub kombinację kryteriów w odniesieniu do produktów finansowych objętych zakresem stosowania art. 8 rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym finansowaniem, aby zagwarantować minimalne wyniki tych produktów w zakresie zrównoważonego rozwoju w celu dalszego wzmocnienia zharmonizowanego stosowania rozporządzenia i zachęcenia do podejmowania starań na rzecz transformacji.

Informacje ujawniane w prospektach

- W ramach rozporządzenia w sprawie prospektu w 2022 r. Komisja wprowadzi obowiązek ujawniania w prospektach ukierunkowanych informacji w odniesieniu do ekologicznych, społecznych

i zrównoważonych środowiskowo papierów wartościowych, aby zwiększyć porównywalność, przejrzystość i poziom harmonizacji informacji przekazywanych w odniesieniu do takich instrumentów oraz aby pomóc walczyć z pseudoekologicznym marketingiem.

W kierunku bardziej sprzyjających włączeniu społecznemu ram zrównoważonego finansowania

Działanie nr 2: Komisja podejmie działania na rzecz opracowania sprzyjających włączeniu społecznemu ram zrównoważonego finansowania dla wszystkich.

2 a): Komisja będzie dążyła do wzmocnienia pozycji inwestorów detalicznych i MŚP w zakresie dostępu do możliwości zrównoważonego finansowania.

Ekologiczne kredyty, w tym ekologiczne kredyty hipoteczne

- Najpóźniej w II kwartale 2022 r. Komisja zwróci się do EUNB o przedstawienie opinii na temat definicji ekologicznych kredytów detalicznych i ekologicznych kredytów hipotecznych oraz na temat możliwych narzędzi wsparcia.
- W ramach przeglądu dyrektywy w sprawie kredytów hipotecznych do 2022 r. Komisja zbada sposoby wspierania wykorzystania kredytów hipotecznych finansujących energooszczędne nieruchomości.
- Komisja rozpocznie ogólnounijną kampanię informacyjną skierowaną do przedsiębiorstw i gospodarstw domowych na temat cech takich kredytów i płynących z nich korzyści.
- Komisja będzie wspierać państwa członkowskie poprzez swój Instrument Wsparcia Technicznego² w celu budowania potencjału i doradztwa technicznego, aby zapewnić wsparcie dla tworzenia projektów, na przykład doradztwo w zakresie rozwiązań technicznych i finansowych, w tym poprzez ekologiczne produkty kredytowe.

Wiedza finansowa i doradcy finansowi

- Po przeprowadzeniu dalszej oceny Komisja rozważy podjęcie kroków mających na celu podniesienie poziomu wiedzy fachowej i kwalifikacji (w zakresie zrównoważonego rozwoju) doradców finansowych, zgodnie z planem działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych.
- Komisja uwzględni aspekty zrównoważonego finansowania przy opracowywaniu przyszłych wspólnych ram kompetencji finansowych UE/OECD-INFE dla osób fizycznych, począwszy od osób dorosłych pod koniec 2021 r.

Narzędzia i usługi doradcze dla przedsiębiorstw, w szczególności MŚP, i eksporterów

- W 2023 r. Komisja zaoferuje państwom członkowskim wsparcie techniczne, aby zapewnić MŚP dostęp do usług doradczych w zakresie zrównoważonego rozwoju w całej UE oraz dostęp do zrównoważonego finansowania przy niskim obciążeniu administracyjnym³. Wsparcie to przyczyni się do poprawy budowania zdolności w zakresie zrównoważonego rozwoju, dostosowanego do konkretnych potrzeb

² Komisja zapewni to wsparcie za pośrednictwem Instrumentu Wsparcia Technicznego na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/240 z dnia 10 lutego 2021 r. ustanawiającego Instrument Wsparcia Technicznego (Dz.U. L 57 z 18.2.2021).

³ Komisja zapewni to wsparcie za pośrednictwem Instrumentu Wsparcia Technicznego na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/240 z dnia 10 lutego 2021 r. ustanawiającego Instrument Wsparcia Technicznego (Dz.U. L 57 z 18.2.2021).

MŚP w ramach ich kompetencji, w tym do celów sprawozdawczości w ramach unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju.

- Aby zwiększyć użyteczność i ułatwić stosowanie ram ujawniania informacji na temat zrównoważonego rozwoju, w tym w przypadku mniejszych przedsiębiorstw, Komisja opublikowała niedawno kompas unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju⁴. To cyfrowe narzędzie umożliwia użytkownikom zrozumienie i ocenę potencjalnego zakresu i dostosowania oraz ułatwia integrację kryteriów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju z bazami danych przedsiębiorstw i systemami sprawozdawczości.
- W odniesieniu do publicznych kredytów eksportowych oprócz zakończenia wsparcia dla sektora energetyki węglowej⁵ Komisja zaproponuje przegląd Porozumienia OECD w celu zwiększenia pozytywnego wpływu zachęt przyznawanych projektom przyjaznym dla klimatu (obejmuje to ocenę możliwości wykorzystania w tym celu zasad unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do zrównoważonych działań).

2 b): Komisja zbada sposoby wykorzystania możliwości oferowanych przez technologie cyfrowe na rzecz zrównoważonego finansowania.

- Komisja włączy dane dotyczące zrównoważonego finansowania do przestrzeni danych w ramach europejskiej strategii w zakresie danych oraz rozważy, we współpracy z platformą finansów cyfrowych, ewentualne dodatkowe działania, aby umożliwić wprowadzanie innowacyjnych rozwiązań wykorzystujących technologie cyfrowe i zachęcać do ich stosowania w celu wsparcia MŚP i inwestorów detalicznych.
- Komisja zachęca do rozwoju niskoemisyjnych lub bezemisyjnych centrów danych i technologii rozproszonego rejestru, w tym w odniesieniu do kryptoaktywów, oraz do inwestycji w takie centra i technologie, a także do 2023 r. zbada, czy należy rozszerzyć unijną systematykę dotyczącą zrównoważonego rozwoju o dalsze działania wspierające.

2 c): Komisja będzie prowadzić działania na rzecz zaoferowania większej ochrony przed ryzykiem zmiany klimatu i ryzykiem środowiskowym, które oprócz ograniczenia tych czynników ryzyka będą obejmowały zwiększenie ochrony ubezpieczeniowej.

- Komisja zwróci się do EIOPA o kontynuowanie prac nad tablicą wyników dotyczącą klęsk żywiołowych do połowy 2022 r. i zbada możliwość wykorzystania tablicy wyników do oceny diagnostycznej w poszczególnych państwach członkowskich.
- Do 2022 r. Komisja – przy wsparciu branży ubezpieczeniowej, organów na szczeblu krajowym i lokalnym oraz innych zainteresowanych stron – rozpocznie dialog na temat odporności na zmianę klimatu w celu wymiany najlepszych praktyk i określenia sposobów wypełnienia luki w zakresie ochrony klimatu oraz zwiększenia odporności na zmianę klimatu poprzez sformułowanie zaleceń albo podjęcie dobrowolnych zobowiązań.

⁴ Zob. [tutaj](#).

⁵ Kredyty eksportowe to wspierane przez rząd instrumenty finansowe zapewniane przez krajowe agencje kredytów eksportowych (ECA). Zob. [przegląd polityki handlowej](#).

<ul style="list-style-type: none"> • Komisja zwróci się do EIOPA o kontynuowanie prac nad określeniem dobrych praktyk stosowanych przez sektor ubezpieczeń w szerszym kontekście oferowania produktów (w tym wyceny i gwarantowania emisji) lub usług na potrzeby zarządzania przez klientów ryzykiem związanym ze zmianą klimatu. EIOPA powinien zwrócić szczególną uwagę na innowacyjne rozwiązania oraz związane z nimi potencjalne zagrożenia lub możliwości szerszego ich stosowania. • W oparciu o prace EIOPA Komisja rozważy, czy działania o charakterze ustawodawczym lub nieustawodawczym dotyczące wymogów ostrożnościowych lub wymogów innego rodzaju mogłyby ułatwić przyjmowanie zidentyfikowanych dobrych praktyk.
<p>2 d): Komisja będzie wspierać wiarygodne inwestycje społeczne.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Do grudnia 2022 r. Komisja podejmie współpracę z europejskimi urzędami nadzoru w celu dokonania przeglądu regulacyjnych standardów technicznych w ramach rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym finansowaniem w celu wyjaśnienia wskaźników dotyczących głównych niekorzystnych skutków dla klimatu i głównych niekorzystnych skutków środowiskowych, jak również głównych niekorzystnych skutków w zakresie kwestii społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu. • Do końca 2021 r. Komisja opublikuje sprawozdanie na temat systematyki społecznej zgodnie z wymogami rozporządzenia w sprawie systematyki. • W 2021 r. Komisja zaproponuje inicjatywę na rzecz zrównoważonego ładu korporacyjnego.
<p>2 e): Komisja będzie prowadzić prace nad mechanizmami ekologicznego planowania budżetu i podziału ryzyka.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Komisja wzmocni metodyki monitorowania wydatków na cele związane z klimatem i różnorodnością biologiczną oraz będzie wspierać państwa członkowskie, które pragną ukierunkować swoje budżety krajowe na priorytety ekologiczne. • Przed 26. Konferencją Stron Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie Zmian Klimatu Komisja zorganizuje inauguracyjny doroczny szczyt w sprawie zrównoważonych inwestycji.
<p>Zwiększenie odporności sektora finansowego i jego wkładu w zrównoważony rozwój: perspektywa podwójnej istotności</p>
<p><i>Działanie nr 3: Aby wzmocnić odporność gospodarczą i finansową na ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, Komisja podejmie dalsze działania w odniesieniu do regulacji w zakresie rachunkowości i ratingów kredytowych oraz regulacji mikro- i makroostrożnościowych.</i></p>
<p>3 a): Komisja będzie prowadzić działania na rzecz opracowania standardów sprawozdawczości finansowej, które odpowiednio odzwierciedlają standardy dotyczące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i które zachęcą do ujmowania kapitału naturalnego.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Komisja będzie współpracować z EFRAG, ESMA i RMSR nad tym, w jaki sposób w standardach sprawozdawczości finansowej można najlepiej uwzględnić istotne ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. • Aby zachęcić do opracowania norm oceny kapitału naturalnego w UE i na świecie, Komisja intensyfikuje również współpracę z sektorem w zakresie kwestii związanych z różnorodnością biologiczną i ujmowania kapitału naturalnego.

3 b): Komisja podejmie działania w celu zapewnienia, aby istotne ryzyko ESG było systematycznie i w przejrzysty sposób uwzględniane w ratingach kredytowych i perspektywach ratingowych.

- Komisja wzywa ESMA do przekazania:
 - najpóźniej w III kwartale 2021 r. – swojej oceny wdrożenia zaktualizowanych wytycznych mających na celu poprawę ujawniania informacji o sposobie uwzględniania czynników ESG w ratingach kredytowych i perspektywach kredytowych;
 - najpóźniej w II kwartale 2022 r. – swoich ustaleń dotyczących sposobu uwzględniania przez agencje ratingowe czynników ESG w ich metodykach.
- W zależności od ustaleń ESMA i wyniku oceny skutków najpóźniej w I kwartale 2023 r. Komisja podejmie działania w celu zapewnienia, aby istotne ryzyko ESG było systematycznie i w przejrzysty sposób uwzględniane w ratingach kredytowych oraz aby zwiększyć przejrzystość w zakresie uwzględniania ryzyka ESG przez agencje ratingowe w ratingach i perspektywach kredytowych.

3 c): Komisja zaproponuje zmiany w CRR/CRD w celu zapewnienia, aby czynniki ESG były konsekwentnie uwzględniane w systemach zarządzania ryzykiem i nadzoru.

Zarządzanie ryzykiem i uprawnienia nadzorcze

- W ramach zbliżającego się przeglądu CRR/CRD Komisja zaproponuje wiążące wymogi i mandaty dla Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego w celu włączenia ryzyka ESG do zasad zarządzania ryzykiem dla banków oraz nałoży na organy nadzoru wymóg zapewnienia odpowiedniego zarządzania ryzykiem ESG przez banki, odzwierciedlając poszczególne rodzaje ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem). Obejmie to usprawnienia i wprowadzenie nowego mandatu dla EUNB do wydawania wytycznych w zakresie identyfikacji, pomiaru i monitorowania ryzyka ESG przez banki oraz zarządzania tym ryzykiem.
- Komisja zaproponuje wyraźne upoważnienie organów nadzorczych do uwzględnienia ryzyka ESG w procesie przeglądu i oceny nadzorczej.
- Same banki będą również zobowiązane do przeprowadzania wewnętrznych testów warunków skrajnych w celu sprawdzenia swojej odporności na ryzyko związane ze zmianą klimatu i jej długoterminowe negatywne skutki. Komisja upoważni EUNB do wydania wytycznych w tej sprawie.

Różnice w ryzyku i wymogi kapitałowe

- Komisja zaproponuje uznanie, że środki mające na celu poprawę efektywności energetycznej zabezpieczenia hipotecznego można uznać za jednoznacznie zwiększające wartość nieruchomości.
- Komisja zaproponuje przeniesienie na 2023 r. upoważnienia EUNB do oceny, czy uzasadnione byłoby specjalne traktowanie pod względem ostrożnościowym ekspozycji dotyczących aktywów i działań związanych w znacznym stopniu z celami środowiskowymi lub społecznymi.

Ujawnianie informacji i sprawozdawczość

- Komisja oceni, czy informacje na temat zrównoważonej działalności instytucji finansowych i ich ekspozycji na ryzyko ESG powinny zostać włączone do sprawozdawczości ostrożnościowej.
- Komisja rozszerzy wymogi dotyczące ujawniania informacji związanych z ryzykiem środowiskowym na większą grupę banków, stosując proporcjonalne podejście w celu uniknięcia nadmiernych obciążeń

dla małych banków.

3 d): W nadchodzącym przeglądzie Komisja zaproponuje zmiany w dyrektywie Wyplacalność II (2021 r.) w celu spójnego włączenia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju do stosowanych przez ubezpieczycieli ram ostrożnościowych.

Zarządzanie ryzykiem

- W celu poprawy zarządzania ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju w sektorze ubezpieczeń ubezpieczyciele będą zobowiązani do przeprowadzania analizy „scenariusza zmiany klimatu” w celach ostrożnościowych.

Różnice w ryzyku i wymogi kapitałowe

- W nadchodzącym przeglądzie dyrektywy Wyplacalność II Komisja zaproponuje zobowiązanie EIOPA do zbadania do 2023 r., czy uzasadnione byłoby specjalne traktowanie pod względem ostrożnościowym ekspozycji dotyczących aktywów i działań związanych w znacznym stopniu z celami środowiskowymi lub społecznymi.
- Ponadto Komisja zaproponuje, aby upoważnić EIOPA do oceny skuteczności obecnego systemu ostrożnościowego, w szczególności pod względem alokacji aktywów i wynikającego z niej wpływu na koszt kapitału przedsiębiorstw działających w sektorach o różnej intensywności emisji dwutlenku węgla.
- W oparciu o prace EIOPA Komisja rozważy, czy konieczne jest wprowadzenie zmian do aktów delegowanych dotyczących dyrektywy Wyplacalność II.

3 e): Komisja zwiększy swoje wysiłki na rzecz monitorowania potencjalnych ryzyk systemowych wynikających z wyzwań dla zrównoważonego rozwoju i przeciwdziałania tym ryzykom, aby utrzymać długoterminową stabilność finansową i ograniczyć ryzyko systemowe.

Monitorowanie ryzyka dla stabilności finansowej

- W ścisłej współpracy z ERRS, EBC, europejskimi urzędami nadzoru, Europejską Agencją Środowiska (EEA) i odpowiednimi organami krajowymi Komisja będzie systematycznie monitorować zagrożenia dla stabilności finansowej związane z klimatem, w zależności od dostępności danych i metod, oraz rozszerzać zakres tego monitorowania, tak aby objąć nim inne zagrożenia dla środowiska.
- Do końca 2023 r. Komisja przedstawi sprawozdanie na temat tych zagrożeń dla stabilności finansowej i ich prawdopodobnego rozwoju, w razie potrzeby wraz z wnioskami dotyczącymi dalszych działań politycznych.
- Do 2022 r. Komisja opracuje sprawozdanie, w którym przedstawi ramy metodyczne i oceni potencjalne ryzyko finansowe związane z utratą różnorodności biologicznej i degradacją ekosystemów zarówno na poziomie mikro-, jak i makroekonomicznym, a także zbada ewentualne konieczne zmiany w polityce zrównoważonego finansowania.

Nadzorczy test warunków skrajnych

- Komisja upoważni europejskie urzędy nadzoru i zwróci się do EBC o przeprowadzanie regularnych

testów warunków skrajnych lub analiz scenariuszy związanych ze zmianą klimatu, stosując odpowiednio podejście oddolne i odgórne.

- Ponadto, w ramach jednorazowego działania, Komisja upoważni europejskie urzędy nadzoru i zwróci się do EBC o przeprowadzenie skoordynowanego, oddolnego i odgórnego testu warunków skrajnych związanego ze zmianą klimatu na poziomie UE w całym sektorze finansowym w celu oceny odporności sektora finansowego zgodnie z pakietem „Fit-for-55”. Rok, zakres i aspekty sektorowe tego działania zostaną określone przez europejskie urzędy nadzoru i EBC.
- Komisja upoważni europejskie urzędy nadzoru do dalszego opracowywania metod, parametrów i scenariuszy dla oddolnych testów warunków skrajnych związanych z klimatem, które będą wykorzystywane przez organy nadzoru i podmioty nadzorowane w ich poszczególnych sektorach, oraz zwróci się do EBC o dalsze opracowywanie metod, parametrów i scenariuszy dla odgórných testów warunków skrajnych związanych z klimatem, przy wsparciu ERRS, wykorzystując jednocześnie bieżące prace sieci banków centralnych i organów nadzoru na rzecz ekologizacji systemu finansowego. Obejmuje to szerokie rozpowszechnianie tej praktyki w celu zapewnienia szybkiego uczenia się od siebie nawzajem przez organy nadzoru i instytucje finansowe.
- Komisja zbada, w jaki sposób ryzyko zidentyfikowane dzięki testom warunków skrajnych lub analizie scenariuszy może zostać włączone do regulacji mikro- i makroostrożnościowych oraz nadzoru w tym zakresie.

Narzędzia makroostrożnościowe

- Przy udziale ERRS, EBC i EUNB w ramach zbliżającego się przeglądu bankowych ram makroostrożnościowych Komisja oceni, czy obecne narzędzia makroostrożnościowe są w stanie przeciwdziałać ryzyku dla stabilności finansowej związanemu ze zmianą klimatu, oraz rozważy wystąpienie z wnioskiem ustawodawczym.
- W perspektywie średnioterminowej Komisja zamierza rozszerzyć rozważania dotyczące ryzyka systemowego na ryzyko finansowe związane ze środowiskiem, objąć nimi pozabankowych pośredników finansowych oraz ocenić sposób traktowania aktywów, w przypadku których narażenie środowiskowe jest nieznane.

Działanie nr 4: Komisja będzie prowadziła działania w celu zwiększenia wkładu sektora finansowego w osiąganie celów zrównoważonego rozwoju.

4 a): Komisja podejmie działania na rzecz poprawy ustalania celów oraz ujawniania i monitorowania zobowiązań sektora finansowego w oparciu o wiedzę naukową.

Ujawnianie informacji i sprawozdawczość

- Wniosek dotyczący dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju i towarzyszący mu standard, który ma zostać opracowany przez EFRAG, wymagałyby od instytucji finansowych, w tym banków, inwestorów i ubezpieczycieli, ujawnienia ich planu w zakresie transformacji i obniżenia emisyjności oraz sposobu, w jaki planują one ograniczyć swój ślad środowiskowy.
- Opierając się na regulacyjnym standardzie technicznym w ramach rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym finansowaniem, Komisja będzie dążyła do wzmocnienia działania na rzecz ujawniania informacji i skuteczności obniżania emisyjności podejmowanego przez

uczestników rynku finansowego w odniesieniu do wszystkich produktów finansowych.

Zobowiązania w zakresie zrównoważonego rozwoju

- Dobrowolne zobowiązania instytucji finansowych na całym świecie do przyjęcia strategicznych, opartych na wiedzy naukowej celów w zakresie klimatu i zrównoważonego rozwoju są również zadowalające jako pierwszy krok. W oczekiwaniu na ewentualne dalsze działania polityczne w tej dziedzinie Komisja zbada, w jakim zakresie dodatkowe wytyczne mogłyby zapewnić wiarygodność takich dobrowolnych zobowiązań, i będzie monitorować postępy w tym zakresie w miarę upływu czasu w całej UE. Na tym etapie instytucje finansowe mogłyby korzystać z unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju i innych narzędzi zrównoważonego finansowania, aby poczynić postępy w realizacji swoich planów na poziomie jednostki i portfela.

4 b): Komisja precyzuje obowiązki powiernicze inwestorów i stosowane przez nich zasady zarządzania w celu odzwierciedlenia wkładu sektora finansowego w realizację celów Zielonego Ładu.

Obowiązki powiernicze

- Przed przeglądem drugiej dyrektywy w sprawie instytucji pracowniczych programów emerytalnych Komisja zwróci się do EIOPA o przeanalizowanie ram emerytalnych, w szczególności w celu:
 - oceny potencjalnej potrzeby rozszerzenia pojęcia „długoterminowego najlepszego interesu członków i beneficjentów” oraz wprowadzenia pojęcia podwójnej istotności, z uwzględnieniem preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju członków i beneficjentów oraz szerszych celów społecznych i środowiskowych oraz
 - oceny, czy należy doprecyzować zasadę „ostrożnego inwestora”, lub zbadania możliwości wprowadzenia wymogu uwzględniania wpływu na kwestie zrównoważoności przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.
- We współpracy z europejskimi urzędami nadzoru i w oparciu o zmiany w przepisach dotyczących obowiązku powierniczego wprowadzone przez pakiet z kwietnia 2021 r. Komisja rozważy zalety dalszych zmian w celu umożliwienia uczestnikom rynku finansowego i doradcom systematycznego rozważania pozytywnego i negatywnego wpływu produktów, w odniesieniu do których doradzają, oraz ich decyzji inwestycyjnych, w tym w odniesieniu do podmiotów, do których mają zastosowanie UCITS, MIFID II, AIFMD i IDD, na kwestie zrównoważoności. Przegląd taki byłby kontynuowany wraz z potencjalnym przeglądem obowiązków powierniczych w ramach drugiej dyrektywy w sprawie instytucji pracowniczych programów emerytalnych.

Zarządzanie i zaangażowanie

- Dyrektywa o prawach akcjonariuszy (SRD II) zapewnia minimalny poziom odniesienia dla działań w zakresie zarządzania, skutecznego zarządzania i podejmowania decyzji dotyczących inwestycji długoterminowych. Biorąc pod uwagę przegląd SRD II, który ma mieć miejsce do 2023 r., Komisja zbada, w jaki sposób dyrektywa ta może lepiej odzwierciedlić kwestie dotyczące wpływu oraz najlepsze

światowe praktyki w zakresie wytycznych dotyczących zarządzania.

- Komisja zwróci się do europejskich urzędów nadzoru i krajowych organów regulacyjnych o opracowanie dalszych wytycznych, aby zagwarantować, że wspólne działanie nie utrudni inwestorom współpracy w zakresie wspólnych celów zrównoważonego rozwoju⁶.

4 c): Komisja podejmie działania na rzecz zwiększenia dostępności, integralności i przejrzystości badań rynkowych i ratingów ESG.

- Najpóźniej w IV kwartale 2021 r. Komisja zorganizuje ukierunkowane konsultacje publiczne na temat funkcjonowania rynku ratingów ESG.
- Najpóźniej w I kwartale 2023 r. Komisja, po przeprowadzeniu oceny skutków, podejmie działania mające na celu poprawę wiarygodności i porównywalności ratingów ESG.
- Komisja może ocenić niektóre aspekty badań ESG, aby zdecydować, czy konieczna jest interwencja, jak również jakie są możliwe odpowiednie środki.

Działanie nr 5: Komisja będzie prowadziła działania w celu monitorowania uporządkowanej transformacji oraz zapewnienia integralności systemu finansowego UE.

5 a): Komisja umożliwi organom nadzoru zajęcie się kwestią pseudoekologicznego marketingu.

- We współpracy z europejskimi urzędami nadzoru Komisja oceni, czy uprawnienia, zdolności i obowiązki właściwych organów w zakresie nadzoru, jak również środki egzekwowania prawa stosowane przez właściwe organy są odpowiednie do celu, jakim jest skuteczne zwalczanie pseudoekologicznego marketingu. Obejmuje to monitorowanie przez europejskie urzędy nadzoru i właściwe organy ryzyka pseudoekologicznego marketingu.
- W ramach tej oceny europejskie urzędy nadzoru zostaną poproszone o ocenę i przedstawienie Komisji sprawozdania na temat tego, czy obecny zestaw narzędzi w zakresie nadzoru i egzekwowania przepisów, jakimi dysponują właściwe organy w celu monitorowania, prowadzenia dochodzeń i nakładania sankcji w odniesieniu do pseudoekologicznego marketingu, jest wystarczająco skuteczny, spójny i odstrasżający w całej UE oraz czy jest on odpowiedni do celów identyfikowania ewentualnego ryzyka związanego z pseudoekologicznym marketingiem w całym cyklu życia produktu.
- Następnie Komisja rozważy, czy konieczne jest podjęcie dalszych kroków w celu umożliwienia organom nadzoru zapewnienia wystarczającego i spójnego poziomu nadzoru i egzekwowania przepisów w całej UE. Komisja rozważy potrzebę wzmocnienia roli europejskich urzędów nadzoru w zakresie koordynacji i konwergencji lub wprowadzenia innych zmian do przepisów UE.

5 b): Komisja opracuje solidne ramy monitorowania w celu pomiaru postępów poczynionych przez system finansowy UE.

- Aby ocenić poziom dostosowania sektora finansowego UE, Komisja, we współpracy z platformą ds. zrównoważonego finansowania, opracuje solidne ramy monitorowania i ustanowi zestaw wskaźników na potrzeby pomiaru przepływów kapitału na rzecz zrównoważonych inwestycji.

⁶ Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, oświadczenie publiczne w sprawie „Informacji dotyczących współpracy akcjonariuszy i wspólnego działania zgodnie z dyrektywą w sprawie ofert przejęcia”, ESMA/2014/677-REV, 8 stycznia 2019 r., dostępne [tutaj](#).

- Komisja będzie wspierać państwa członkowskie w ocenie luki inwestycyjnej i mierzeniu postępów poczynionych przez sektory finansowe w dostosowaniu do unijnych celów klimatycznych i środowiskowych. W tym celu do czerwca 2023 r. Komisja zwróci się do państw członkowskich o przygotowanie oceny dostosowania ich rynków finansowych do celów klimatycznych i środowiskowych, która obejmie banki, podmioty zarządzające aktywami, fundusze emerytalne i zakłady ubezpieczeń.
- Aby usprawnić ocenę luki inwestycyjnej w celu osiągnięcia unijnych celów klimatycznych i środowiskowych, najpóźniej w I kwartale 2023 r. Komisja przeprowadzi szczegółową analizę długoterminowych potrzeb inwestycyjnych i luk inwestycyjnych, biorąc pod uwagę zmieniające się wnioski ustawodawcze i przyszłe badania potrzeb inwestycyjnych.
- W oparciu o powyższe do końca 2023 r. Komisja przedstawi skonsolidowane sprawozdanie na temat aktualnej sytuacji w zakresie transformacji rynków finansowych UE. Ponadto do końca 2023 r. Komisja dokona oceny skutków unijnego programu na rzecz zrównoważonego finansowania.

5 c): Komisja usprawni współpracę między organami w zakresie wypracowania wspólnego podejścia w odniesieniu do monitorowania uporządkowanej transformacji oraz monitorowania dostosowania systemu finansowego UE do celów Zielonego Ładu.

- Do 2022 r. Komisja zintensyfikuje swoją współpracę z EBC, ERRS, europejskimi urzędami nadzoru i EEA w celu opracowania wspólnej podstawy metodycznej oraz konsekwentnego i spójnego włączenia perspektywy podwójnej istotności do wszystkich elementów systemu finansowego UE.
- Współpraca ta powinna pomóc ułatwić określenie celów pośrednich dla sektora finansowego, oraz ułatwić zrozumienie, czy trwające i przyszłe postępy są wystarczające, a tym samym w stosownych przypadkach ułatwić podjęcie bardziej skoordynowanych działań politycznych przez wszystkie właściwe organy publiczne. Mogłoby to doprowadzić do sformułowania zaleceń dotyczących środków, narzędzi i metodyki z zakresu polityki w celu realizacji perspektywicznych strategii dostosowawczych oraz przeciwdziałania ryzykom dla stabilności finansowej, z których korzystałyby organy nadzoru, organy regulacyjne i podmioty sektora finansowego w UE.

5 d): Komisja zintensyfikuje badania naukowe i transfer wiedzy w dziedzinie zrównoważonego finansowania.

- Komisja ustanowi forum badań w dziedzinie zrównoważonego finansowania w celu zwiększenia roli nauki i wymiany wiedzy między sektorem finansowym a środowiskiem naukowo-badawczym.
- Zadaniem forum badań w dziedzinie zrównoważonego finansowania będzie podnoszenie świadomości na temat wykorzystania danych naukowych i danych dotyczących badań i innowacji związanych ze zrównoważonym rozwojem, pochodzących z unijnych programów finansowania badań naukowych i innowacji, zwiększanie zainteresowania inwestorów badaniami w dziedzinie zrównoważonego rozwoju oraz intensyfikacja wymiany wiedzy między naukowcami a środowiskiem finansowym.

Wspieranie globalnych ambicji
<i>Działanie nr 6: Komisja zobowiąże się do ustanowienia wysoce ambitnych celów w ramach opracowywania międzynarodowych inicjatyw i norm w dziedzinie zrównoważonego finansowania, przyjmując koncepcję podwójnej istotności i wspierając kraje partnerskie UE.</i>
6 a): Komisja będzie promować ambitny konsensus na forach międzynarodowych.
<ul style="list-style-type: none"> Opierając się na niniejszej strategii, Komisja wyznaczy wysoce ambitne cele w zakresie rozwoju międzynarodowych inicjatyw i norm w dziedzinie zrównoważonego finansowania, w szczególności opowiadając się za włączeniem koncepcji podwójnej istotności do głównego nurtu polityki oraz uzgadniając wspólne założenia i zasady dotyczące zrównoważonej systematyki. Komisja będzie wspierać rozwój solidnego międzynarodowego zarządzania zrównoważonym finansowaniem i zaproponuje rozszerzenie mandatu Rady Stabilności Finansowej w celu uwzględnienia perspektywy podwójnej istotności. Komisja zachęca wszystkich partnerów międzynarodowych do zacieśnienia współpracy w dziedzinie zrównoważonego finansowania, w szczególności w celu zapewnienia sektorowi prywatnemu użytecznych narzędzi i miar, takich jak systematyki.
6 b): Komisja zaproponuje przyspieszenie i pogłębienie prac międzynarodowej platformy ds. zrównoważonego finansowania.
<ul style="list-style-type: none"> Jesienią 2021 r. międzynarodowa platforma ds. zrównoważonego finansowania opublikuje: <ul style="list-style-type: none"> o sprawozdanie na temat systematyki „opartej na wspólnej płaszczyźnie porozumienia” określające wspólne cechy istniejących systematyk opracowanych przez organy publiczne; o sprawozdanie na temat ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem, aby zapewnić kompleksowe porównanie wymogów dla spółek, podmiotów zarządzających aktywami i inwestorów instytucjonalnych; o swoje sprawozdanie roczne. Ponadto międzynarodowa platforma ds. zrównoważonego finansowania będzie informować o postępach swoich prac nad „systematyką opartą na wspólnej płaszczyźnie porozumienia”, uwzględniając „nowe” systematyki opracowywane w jurysdykcjach swoich członków, oraz o ujawnianiu informacji na temat zrównoważonego rozwoju. Komisja proponuje, aby platforma włączyła do swoich prac nowe zagadnienia, takie jak różnorodność biologiczna i finansowanie transformacji. Komisja proponuje silniejszą strukturę zarządzania dla międzynarodowej platformy ds. zrównoważonego finansowania. Aby zapewnić wpływ w wymiarze praktycznym, Komisja proponuje rozwój ściślejszej współpracy i interakcji platformy z sektorem prywatnym.
6 c): Komisja będzie wspierać kraje o niskim i średnim dochodzie w zwiększaniu ich dostępu do zrównoważonego finansowania.
<ul style="list-style-type: none"> Komisja opracuje kompleksową strategię służącą zwiększeniu skali zrównoważonego finansowania w naszych krajach partnerskich. Utworzona zostanie w tym celu specjalna grupa ekspertów wysokiego szczebla, której zadaniem będzie określenie wyzwań i możliwości, jakie niesie ze sobą zrównoważone finansowanie w naszych krajach partnerskich; jej zadaniem będzie też przedstawianie Komisji zaleceń

mających na celu przyspieszenie prywatnych przepływów finansowych na rzecz wdrożenia zewnętrznego wymiaru Zielonego Ładu oraz ekologicznej, sprawiedliwej i zwiększającej odporność odbudowy w naszych krajach partnerskich.

- Ponadto Komisja będzie wspierać starania zmierzające do zwiększenia skali instrumentów finansowych związanych ze zrównoważonym rozwojem oraz pomagać w procesach lepszej odbudowy na całym świecie, w szczególności za pośrednictwem Instrumentu Sąsiedztwa oraz Współpracy Międzynarodowej i Rozwojowej (ISWMR) – „Globalny wymiar Europy” i nowego Europejskiego Funduszu na rzecz Zrównoważonego Rozwoju (EFZR+) oraz Instrumentu Pomocy Przedakcesyjnej (IPA).

Glosariusz

AIFMD	Dyrektywa dotycząca zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi	KPI	Kluczowy wskaźnik efektywności
CRA	Agencje ratingowe	MCD	Dyrektywa w sprawie kredytów hipotecznych
CRD/CRR	Dyrektywa/rozporządzenie w sprawie wymogów kapitałowych	MIFID	Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych
CSRD	Dyrektywa w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju	NCA	Właściwe organy krajowe
DLT	Technologie rozproszonego rejestru	NECP	Krajowe plany w dziedzinie energii i klimatu
EUNB	Europejski Urząd Nadzoru Bankowego	NFRD	Dyrektywa w sprawie sprawozdawczości niefinansowej
EBC	Europejski Bank Centralny	NGFS	Sieć banków centralnych i organów nadzoru na rzecz ekologizacji systemu finansowego
EEA	Europejska Agencja Środowiska	OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
EFRAG	Europejska Grupa Doradcza ds. Sprawozdawczości Finansowej	PSF	Platforma ds. zrównoważonego finansowania
EGD	Europejski Zielony Ład	BiI	Badania naukowe i innowacje
EIOPA	Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych	RSFS	Odnowiona strategia zrównoważonego finansowania

	Programów Emerytalnych		
ESA	Europejskie urzędy nadzoru	SFDR	Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym finansowaniem
ESAP	Pojedynczy punkt dostępu do informacji finansowych i niefinansowych	SFSG	Grupa analityczna ds. zrównoważonego finansowania
ESG	Kryteria z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego	SDG	Cel zrównoważonego rozwoju
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych	MŚP	Małe i średnie przedsiębiorstwa
ERRS	Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego	SREP	Proces przeglądu i oceny nadzorczej
Eu GB	Europejska zielona obligacja	TCFD	Grupa Zadaniowa ds. Ujawniania Informacji Finansowych Związanych z Klimatem
IDD	Dyrektywa w sprawie dystrybucji ubezpieczeń	UCITS	Dyrektywa w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe
MSSF	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej	TEG	Grupa Ekspertów Technicznych ds. Zrównoważonego Finansowania
IORP	Instytucje pracowniczych programów emerytalnych		
IPSF	Międzynarodowa platforma ds. zrównoważonego finansowania		