

**FRAMSELD REGLUGERÐ FRAMKVÆMDASTJÓRNARINNAR (ESB) 2021/1253****frá 21. apríl 2021****um breytingu á framseldri reglugerð (ESB) 2017/565 að því er varðar samþættingu sjálfbærniþátta, -áhættu og -óska í tiltekna skipulagskröfur og rekstrarskilyrði fyrir verðbréfafyrirtæki**

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB <sup>(1)</sup>, einkum 16. gr. (12. mgr.), 24. gr. (13. mgr.) og 25. gr. (8. mgr.),*og að teknu tilliti til eftirfarandi:*

- 1) Umbreytingin yfir í hringrásarhagkerfi sem losar lítið af kolefni og er sjálfbærara og auðlindanýtið, í samræmi við heimsmarkmiðin um sjálfbæra þróun, er lykilþáttur í að tryggja samkeppnishæfni hagkerfis Sambandsins til langs tíma. Sambandið samþykkti Parísarsamninginn árið 2016 <sup>(2)</sup>. Ákvæði c-liðar 1. mgr. 2. gr. Parísarsamningsins miða að því að styrkja viðbrögð við loftslagsbreytingum með því, m.a., að gera fjármagnsflæði samrýmanlegt við ferli í átt að lítilli losun gróðurhúsalofttegunda og þróun viðnáms gegn loftslagsbreytingum.
- 2) Til að bregðast við þessari áskorun lagði framkvæmdastjórnin fram Grænt samkomulag í Evrópu <sup>(3)</sup> í desember árið 2019. Græna samkomulagið er ný vaxtarstefna sem miðar að því að umbreyta Sambandinu í sanngjarnt og velmegandi samfélag, með nútímalegt, auðlindanýtið og samkeppnishæft hagkerfi þar sem hrein losun gróðurhúsalofttegunda verður engin frá árinu 2050 og þar sem hagvöxtur er aftengdur frá nýtingu auðlinda. Þetta markmið krefst þess að fjárfestar fái skýr skilaboð að því er varðar fjárfestingar sínar til að komast hjá því að eignir verði verðlausar og til að virkja sjálfbæra fjármögnun.
- 3) Framkvæmdastjórnin birti í mars 2018 aðgerðaáætlun sína „Fjármögnun sjálfbærs vaxtar“ <sup>(4)</sup> og hratt af stað metnaðarfullri og yfirgripsmikilli áætlun um sjálfbær fjármál. Eitt af markmiðum þessarar aðgerðaáætlunar er að beina fjármagnsstreymi í átt að sjálfbærri fjárfestingu til að ná fram sjálfbærum hagvexti fyrir alla. Áhrifamatið sem er grundvöllur síðara frumkvæðis að löggjöf sem birt var í maí árið 2018 <sup>(5)</sup> sýndi fram á að þörf er á að skýra að verðbréfafyrirtæki þurfa að taka tillit til sjálfbærniþátta sem hluta af skyldum sínum gagnvart

<sup>(1)</sup> Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349.

<sup>(2)</sup> Ákvörðun ráðsins (ESB) 2016/1841 frá 5. október 2016 um gerð, fyrir hönd Evrópusambandsins, Parísarsamningsins sem var samþykktur samkvæmt rammaáætlun Sameinuðu þjóðanna um loftslagsbreytingar (Stjtið. ESB L 282, 19.10.2016, bls. 1).

<sup>(3)</sup> COM(2019) 640, lokagerð.

<sup>(4)</sup> COM(2018) 97 lokagerð.

<sup>(5)</sup> SWD(2018) 264, lokagerð.

viðskiptavinum og hugsanlegum viðskiptavinum. Verðbréfafyrirtæki ættu því ekki aðeins að taka tillit til allrar viðeigandi fjárhagslegrar áhættu á viðvarandi grundvelli heldur einnig til allrar viðeigandi sjálfbærniáhættu eins og um getur í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2088 <sup>(6)</sup> sem, ef hún kemur upp, myndi hafa raunveruleg eða möguleg veruleg neikvæð áhrif á virði fjárfestingar. Ekki er vísað sérstaklega til sjálfbærniáhættu í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/565 <sup>(7)</sup>. Af þessum sökum og til að tryggja að innri starfsreglur og skipulagsráðstafanir séu innleidd og fylgt á tilhlýðilegan hátt er nauðsynlegt að skýra að verklagsreglur, kerfi og innra eftirlit verðbréfafyrirtækja ættu að endurspeglja sjálfbærniáhættu og að tæknileg geta og þekking sé nauðsynleg til að greina þessa áhættu.

- 4) Til að viðhalda ströngum kröfum um fjárfestavernd ættu verðbréfafyrirtæki, þegar þau greina þær tegundir hagsmunarárekstra sem geta skaðað hagsmuni viðskiptavinar eða hugsanlegs viðskiptavinar ef þær koma upp, að telja með þær tegundir hagsmunarárekstra sem rekja má til óska viðskiptavinarins hvað varðar sjálfbærni. Að því er varðar starfandi viðskiptavini sem hæfismat hefur þegar verið gert fyrir ættu verðbréfafyrirtæki að geta greint sérstakar óskir viðskiptavinarins hvað varðar sjálfbærni við næstu reglubundnu uppfærslu fyrirbyggjandi hæfismats.
- 5) Verðbréfafyrirtæki sem veita fjárfestingarráðgjöf og stýringu eignasafns ættu að geta mælt með hentugum fjármálagerningum við viðskiptavini sína og hugsanlega viðskiptavini og ættu því að geta spurt spurninga til að greina sérstakar óskir viðskiptavinarins hvað varðar sjálfbærni. Í samræmi við þá skyldu verðbréfafyrirtækis að gæta hagsmuna viðskiptavina sinna ætti ráðgjöf til viðskiptavina og hugsanlegra viðskiptavina að endurspeglja bæði fjárhagsleg markmið og hvers konar óskir um sjálfbærni sem þeir viðskiptavinir hafa látið í ljós. Því er nauðsynlegt að skýra að verðbréfafyrirtæki ættu að hafa viðeigandi fyrirkomulag til að tryggja að þegar sjálfbærniþættir koma inn í ráðgjafarferlið og eignasafnsstýringuna leiði það ekki til villandi söluaðferða eða rangra staðhæfinga um að fjármálagerningar eða áætlanir uppfylli óskir um sjálfbærni þegar sú er ekki raunin. Til að koma í veg fyrir slíkar aðferðir og staðhæfingar ættu verðbréfafyrirtæki sem veita fjárfestingarráðgjöf fyrst að meta önnur fjárfestingarmarkmið, tímabil og aðstæður hvers og eins viðskiptavinar eða hugsanlegs viðskiptavinar áður en þau kalla eftir mögulegum óskum hans hvað varðar sjálfbærni.
- 6) Fram til þessa hafa verið þróaðir fjármálagerningar af misjöfnum metnaði þegar kemur að sjálfbærni. Til að gera viðskiptavinum eða hugsanlegum viðskiptavinum kleift að skilja þessa sjálfbærni á mismunandi stigum ættu verðbréfafyrirtæki sem veita fjárfestingarráðgjöf og stýringu eignasafns að útskýra muninn á, annars vegar, fjármálagerningum sem, að öllu leyti eða að hluta, stefna að sjálfbærum fjárfestingum í atvinnustarfsemi sem uppfyllir skilyrði til að teljast umhverfislega sjálfbær samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/852 <sup>(8)</sup>, sjálfbærum fjárfestingum eins og þær eru skilgreindar í 17. lið 2. gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088 og fjármálagerningum sem taka tillit til helstu neikvæðu áhrifanna á sjálfbærniþætti sem hægt væri að mæla með á grundvelli þess að þeir uppfylli sérstakar óskir viðskiptavina um sjálfbærni og, á hinn bóginn, öðrum fjármálagerningum sem ekki hafa þessi sérkenni og ekki ætti að vera hægt að mæla með við viðskiptavini eða hugsanlega viðskiptavini sem hafa sérstakar óskir um sjálfbærni.
- 7) Nauðsynlegt er að bregðast við áhyggjum af „grænþvotti“, sem miðar að því að ná ósanngjörnu samkeppnisforskoti með því að mæla með fjármálagerningi sem umhverfisvænum eða umhverfissjálfbærum þegar hann uppfyllir í raun ekki grundvallar umhverfislega eða aðra sjálfbærniþengda staðla. Til að koma í veg fyrir villandi söluaðferðir eða grænþvott ættu verðbréfafyrirtæki ekki að mæla með eða ákveða viðskipti með fjármálagerninga á þeim grundvelli að þeir uppfylli einstakar óskir um sjálfbærni ef þeir uppfylla þær ekki. Verðbréfafyrirtæki ættu að útskýra fyrir viðskiptavinum sínum eða hugsanlegum viðskiptavinum ástæðurnar fyrir að gera það ekki og halda skrá um þær ástæður.

<sup>(6)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2088 frá 27. nóvember 2019 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (Stjtið. ESB L 317, 9.12.2019, bls. 1).

<sup>(7)</sup> Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2017/565 frá 25. apríl 2016 um viðbætur við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB að því er varðar skipulagskröfur og rekstrarskilyrði verðbréfafyrirtækja og hugtök sem skilgreind eru að því er varðar þá tilskipun (Stjtið. ESB L 87, 31.3.2017, bls. 1).

<sup>(8)</sup> Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/852 frá 18. júní 2020 um að koma á fót ramma til að greiða fyrir sjálfbærri fjárfestingu og um breytingu á reglugerð (ESB) 2019/2088 (Stjtið. ESB L 198, 22.6.2020, bls. 13).

- 8) Nauðsynlegt er að skýra að þó fjármálagerningar séu ekki viðeigandi með tilliti til sérstakra óska um sjálfbærni geta verðbréfafyrirtæki samt mælt með þeim en ekki á þeim grundvelli að þeir uppfylli sérstakar óskir hvað sjálfbærni varðar. Til að hægt sé að veita viðskiptavininum eða hugsanlegum viðskiptavininum frekari ráðgjöf í þeim tilvikum þar sem fjármálagerningar uppfylla ekki óskir viðskiptavinarins um sjálfbærni ætti viðskiptavinurinn að eiga kost á að aðlaga upplýsingarnar um óskir sínar hvað varðar sjálfbærni. Til að koma í veg fyrir villandi söluaðferðir eða grænþvott ættu verðbréfafyrirtæki að skrásetja ákvörðun viðskiptavinarins ásamt útskýringu hans til stuðnings aðlöguninni.
- 9) Því ætti að breyta framseldri reglugerð (ESB) 2017/565 til samræmis við það.
- 10) Veita ætti lögberum yfirvöldum og verðbréfafyrirtækjum nægan tíma til að aðlagast nýju kröfunum í þessari reglugerð. Því ætti að fresta gildistöku hennar.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

*1. gr.*

### **Breytingar á framseldri reglugerð (ESB) 2017/565**

Framseldri reglugerð (ESB) 2017/565 er breytt sem hér segir:

- 1) Eftirfarandi 7., 8. og 9. liður bætast við 2. gr.:

„7) „óskir um sjálfbærni“: val viðskiptavinar eða hugsanlegs viðskiptavinar á því hvort og þá að hvaða marki einn eða fleiri af eftirfarandi fjármálagerningum skuli felldir inn í fjárfestingu hans:

- a) fjármálagerningur sem viðskiptavinurinn eða hugsanlegi viðskiptavinurinn ákveður að lágmarkshlutfall skuli fjárfest með í umhverfislega sjálfbærum fjárfestingum eins og þær eru skilgreindar í 1. lið 2. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/852 (\*),
- b) fjármálagerningur sem viðskiptavinurinn eða hugsanlegi viðskiptavinurinn ákveður að lágmarkshlutfall skuli fjárfest með í sjálfbærum fjárfestingum eins og þær eru skilgreindar í 17. lið 2. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2088 (\*\*),
- c) fjármálagerningur sem felur í sér að tekið sé tillit til helstu neikvæðu áhrifa á sjálfbærniþætti þar sem viðskiptavinurinn eða hugsanlegi viðskiptavinurinn ákvarðar eigindlega eða meginlega þætti sem sýna fram á að slíkt tillit sé tekið,

8) „sjálfbærniþættir“: sjálfbærniþættir eins og þeir eru skilgreindir í 24. lið 2. gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088,

9) „sjálfbærniáhætta“: sjálfbærniáhætta eins og hún er skilgreind í 22. lið 2. gr. reglugerðar (ESB) 2019/2088.

(\*) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2020/852 frá 18. júní 2020 um að koma á fót ramma til að greiða fyrir sjálfbærri fjárfestingu og um breytingu á reglugerð (ESB) 2019/2088 (Stj. tíð. ESB L 198, 22.6.2020, bls. 13).

(\*\*) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2019/2088 frá 27. nóvember 2019 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (Stj. tíð. ESB L 317, 9.12.2019, bls. 1).“

- 2) Ákvæðum 1. mgr. 21. gr. er breytt sem hér segir:

- a) Í stað annarrar undirgreinar kemur eftirfarandi:

„Verðbréfafyrirtæki skulu taka tillit til sjálfbærniáhættu þegar þau hlíta kröfunum sem settar eru fram í þessari málsgrein.“,

b) Eftirfarandi undirgrein bætist við:

„Að því er varðar hlítinu við kröfur þessarar málsgreinar skulu verðbréfafyrirtæki taka mið af eðli, umfangi og flækjustigi starfsemi fyrirtækisins sem og eðlis og fjölbreytileika þeirrar fjárfestingarþjónustu og -starfsemi sem fyrirtækið stundar.“

3) Í stað a-liðar 1. mgr. 23. gr. kemur eftirfarandi:

„a) koma á, innleiða og viðhalda viðunandi áhættustýringarstefnum og -ferlum til að greina áhættu í tengslum við starfsemi, ferla og kerfi fyrirtækisins og, eftir því sem við á, ákvarða áhættuþol fyrirtækisins. Í þessu sambandi skulu verðbréfafyrirtæki taka tillit til sjálfbærniáhættu,“

4) Í stað 33. gr. kemur eftirfarandi:

„33. gr.

Hagsmunaárekstrar sem geta mögulega skaðað viðskiptavin

(Ákvæði 3. mgr. 16. gr. og 23. gr. tilskipunar 2014/65/ESB)

Í því skyni að greina þær tegundir hagsmunaárekstra sem skapast við veitingu fjárfestingar- og viðbótarþjónustu, eða blöndu af hvoru tveggja, og sem geta skaðað hagsmuni viðskiptavinar, þ.m.t. hvað varðar óskir hans um sjálfbærni, skal verðbréfafyrirtæki að lágmarki meta hvort einhverjar af eftirfarandi aðstæðum eiga við um verðbréfafyrirtækið eða viðkomandi aðila, eða um aðila sem er beint eða óbeint tengdur fyrirtækinu gegnum yferráð, hvort sem það er vegna veitingar fjárfestingar- eða viðbótarþjónustu eða fjárfestingastarfsemi eða annars:

- a) líklegt sé að fyrirtækið eða sá aðili njóti fjárhagslegs ávinnings, eða komist hjá fjárhagslegu tapi, á kostnað viðskiptavinarins,
- b) fyrirtækið eða sá aðili eigi aðra hagsmuni undir en viðskiptavinurinn að því er varðar niðurstöðu þjónustu sem veitt er viðskiptavini eða niðurstöðu viðskipta sem framkvæmd eru fyrir hönd viðskiptavinarins,
- c) fyrirtækið eða sá aðili hafi fjárhagslegan eða annan hvata til að setja hagsmuni annars viðskiptavinar eða hóps viðskiptavina framur hagsmunum viðskiptavinarins,
- d) fyrirtækið eða sá aðili stundi sams konar rekstur og viðskiptavinurinn,
- e) fyrirtækið eða sá aðili taki við eða muni taka við hvatagreiðslu í formi peningalegs eða ópeningalegs ávinnings eða þjónustu frá öðrum aðila en viðskiptavininum í tengslum við þjónustu sem veitt er viðskiptavininum.“

5) Í stað 3. mgr. 52. gr. kemur eftirfarandi:

„3. Verðbréfafyrirtæki skulu gefa lýsingu á:

- a) þeim tegundum fjármálagerninga sem koma til greina,
- b) úrvali fjármálagerninga og veitenda, sem eru greindir eftir hverri tegund gemings samkvæmt umfangi þjónustunnar,
- c) ef við á, þeim sjálfbærniþáttum sem tekið er tillit til í ferlinu við val fjármálagerninga,
- d) þegar óháð ráðgjöf er veitt, því hvernig þjónustan sem veitt er uppfyllir skilyrðin fyrir veitingu fjárfestingarráðgjafar á óháðum grundvelli ásamt lýsingu á þeim þáttum sem horft er til í valferlinu sem verðbréfafyrirtækið notar til að mæla með fjármálagerningum, s.s. áhættu, kostnaði og flækjustigi fjármálagerninganna.“

6) Ákvæðum 54. gr. er breytt sem hér segir:

a) Í stað a-liðar 2. mgr. kemur eftirfarandi:

„a) þau hæfi fjárfestingarmarkmiðum viðkomandi viðskiptavinar, þ.m.t. með tilliti til áhættuþols og óska hans um sjálfbærni,“

b) Í stað 5. mgr. kemur eftirfarandi:

„5. Upplýsingarnar um fjárfestingarmarkmið viðskiptavinar eða hugsanlegs viðskiptavinar skulu fela í sér, þar sem við á, upplýsingar um hve lengi viðskiptavinurinn óskar eftir að halda fjárfestingunni, óskir hans um áhættutöku, áhættuþol hans og tilgang fjárfestingarinnar og enn fremur óskir hans um sjálfbærni.“,

c) Í stað 9. mgr. kemur eftirfarandi:

„9. Verðbréfafyrirtæki skulu hafa og skulu geta sýnt fram á að þau hafi fullnægjandi stefnur og starfsreglur til að tryggja að þau skilji eðli og eiginleika, þ.m.t. kostnað og áhættu af, fjárfestingarþjónustu og fjármálagerningum sem valdir eru fyrir viðskiptavini þeirra, þ.m.t. hvers konar sjálfbærniþætti, og að þau leggi mat á það, að teknu tilliti til kostnaðar og flækjustigs, hvort sambærileg fjárfestingarþjónusta eða fjármálagerningar geti uppfyllt þarfir viðskiptavinarins.“,

d) Í stað 10. mgr. kemur eftirfarandi:

„10. Þegar verðbréfafyrirtæki veitir fjárfestingarþjónustu á sviði fjárfestingarráðgjafar eða stýringar eignasafns skal það ekki mæla með eða ákveða að eiga í viðskiptum ef hvorki þjónustan né gerningarnir hæfa viðskiptavininum.

Verðbréfafyrirtæki skal ekki mæla með fjármálagerningum eða ákveða að eiga í viðskiptum með slíka gerninga á grundvelli þess að þeir uppfylli óskir viðskiptavinar eða hugsanlegs viðskiptavinar um sjálfbærni ef þeir fjármálagerningar uppfylla ekki þær óskir. Verðbréfafyrirtækið skal útskýra fyrir viðskiptavininum eða hugsanlega viðskiptavininum hvers vegna það er ekki gert og halda skrár um ástæðurnar.

Uppfylli enginn fjármálagerningur óskir viðskiptavinarins eða hugsanlega viðskiptavinarins um sjálfbærni og viðskiptavinurinn ákveður að aðlaga óskir sínar um sjálfbærni skal verðbréfafyrirtækið halda skrár um ákvörðun viðskiptavinarins, þ.m.t. ástæður þeirrar ákvörðunar.“

e) Í stað fyrstu undirgreinar 12. mgr. kemur eftirfarandi:

„12. Þegar verðbréfafyrirtæki veita fjárfestingarráðgjöf skulu þau leggja fyrir almenna fjárfestinn skýrslu sem hefur að geyma yfirlit um ráðgjöfina sem er veitt og sem útskýrir af hverju ráðleggingin hentar almenna fjárfestinum, þ.m.t. hvernig ráðgjöfin þjónar fjárfestingarmarkmiðum viðskiptavinarins, hæfir einstaklingsbundnum aðstæðum hans með tilliti til fjárfestingartímans sem til þarf, þekkingu og reynslu hans, viðhorfi hans til áhættu, getu hans til að taka á sig tap og óskum hans um sjálfbærni.“,

f) Eftirfarandi undirgrein bætist við 13. mgr.:

„Kröfurnar um að uppfylla óskir viðskiptavina eða hugsanlegra viðskiptavina um sjálfbærni, þar sem við á, skulu ekki breyta þeim skilyrðum sem mælt er fyrir um í fyrstu undirgrein.“

2. gr.

### Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 2. ágúst 2022.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Brussel 21. apríl 2021.

*Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,*

Ursula VON DER LEYEN

*forseti.*