EVROPSKÁ
KOMISE

V Bruselu dne 15.7.2021
COM(2021) 399 final

2021/0219 (COD)

Návrh

SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,

kterou se mění směrnice 2009/65/ES, pokud jde o používání sdělení klíčových informací správcovskými společnostmi subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI NÁVRHU

Důvody a cíle návrhu

Každý subjekt kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) musí poskytovat „klíčové informace pro investory“ v souladu se směrnicí 2009/65/ES[1]. Informace o cílech a investiční politice, profilu rizika a výnosů, poplatcích, dosavadní výkonnosti a dalších praktických údajích pomáhají investorům pochopit základní charakteristiky SKIPCP a činit informovaná investiční rozhodnutí. Články 78 až 82 a 94 směrnice upřesňují hlavní zásady klíčových informací pro investory. Nařízení Komise (EU) č. 583/2010[2] stanoví další pravidla týkající se jeho obsahu a formátu.

Subjekty SKIPCP jsou strukturované retailové investiční produkty a pojistné produkty s investiční složkou ve smyslu nařízení (EU) č. 1286/2014[3], které vyžaduje, aby byly všechny produkty s investiční složkou doprovázeny „sdělením klíčových informací“. Sdělení obsahuje informace o profilu rizika a výnosů produktu s investiční složkou, včetně možné maximální ztráty investovaného kapitálu a vhodných scénářů výkonnosti, nákladů, které musí retailoví investoři nést při investování do produktu, a další podrobnosti. Znovu platí, že tyto informace pomáhají retailovým investorům pochopit základní vlastnosti produktu a činit informovaná investiční rozhodnutí. Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653[4] stanoví podrobná pravidla týkající se prezentace, obsahu, přezkumu, revize a poskytování sdělení. Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2016/1904[5] stanoví pravidla zásahů u produktů.

Článek 32 nařízení (EU) č. 1286/2014 stanoví přechodné opatření, podle něhož jsou správcovské společnosti, investiční společnosti a osoby, které poskytují poradenství o podílových jednotkách subjektů SKIPCP a jiných subjektů než SKIPCP nebo tyto podílové jednotky prodávají, dočasně osvobozeny od požadavku poskytovat retailovým investorům sdělení klíčových informací. Toto opatření v současné době platí do 31. prosince 2021.

Tato směrnice je doplněna dvěma dalšími opatřeními. Za prvé Komise navrhuje, aby bylo přechodné opatření uvedené v nařízení (EU) č. 1286/2014 prodlouženo do 30. června 2022. To poskytne čas potřebný k přípravě na konec přechodného opatření a k zavedení druhého

---

1 Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

2 Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o klíčové informace pro investory a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír, nebo prostřednictvím internetových stránek (Úř. věst. L 176, 10.7.2010, s. 1).

3 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1).

4 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 ze dne 8. března 2017, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavků na poskytnutí těchto sdělení (Úř. věst. L 100, 12.4.2017, s. 1).

5 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/1904 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014, pokud jde o zásahy u produktů (Úř. věst. L 295, 29.10.2016, s. 11).

opatření (které zahrnuje změny nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/653) od 1. července 2022. Tato tři opatření jsou proto synchronizována, pokud jde o data použitelnosti.

V současné podobě by retailoví investoři do SKIPCP dostávali od 1. července 2022 jak sdělení klíčových informací v souladu s nařízením (EU) č. 1286/2014, tak i klíčové informace pro investory v souladu se směrnicí 2009/65/ES. Je žádoucí vyhnout se situaci, kdy retailoví investoři obdrží dva různé předsmluvní informační dokumenty týkající se téhož SKIPCP. Tato směrnice zajišťuje, aby se u sdělení klíčových informací vypracovaných, poskytnutých, revidovaných a přeložených pro daný SKIPCP v souladu s nařízením mělo za to, že vyhovuje požadavkům na klíčové informace pro investory stanoveným ve směrnici 2009/65/ES.

Tato iniciativa není součástí Programu pro účelnost a účinnost právních předpisů (REFIT).

Soulad s platnými předpisy v této oblasti politiky

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 upřesňuje prezentaci a obsah sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou, jeho standardizovaný formát, metodiku prezentace rizik a výnosů a výpočet nákladů, podmínky a minimální četnost přezkumu informací a podmínky poskytování tohoto sdělení retailovým investorům. Evropský orgán pro bankovnictví (EBA), Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) a Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) společně předložily návrh změn regulačních technických norem v nařízení, včetně technických úprav usnadňujících uplatňování pravidel na SKIPCP.

Cílem tohoto návrhu je zajistit, aby se u sdělení klíčových informací, která jsou v souladu s nařízením (EU) č. 1286/2014, mělo za to, že splňují požadavky na klíčové informace pro investory pro SKIPCP stanovené v článcích 78 až 82 a 94 směrnice 2009/65/ES.

Soulad s ostatními politikami Unie

Nejvyšší prioritou Komise je posílit hospodářství EU a stimulovat investice s cílem vytvářet pracovní místa ve všech 27 členských státech prohloubením jednotného trhu s kapitálem – neboli unie kapitálových trhů (UKT). Lze očekávat, že lepší právní předpisy o retailových investorech přinesou výhody i v jiných oblastech politiky, v nichž hrají důležitou úlohu transakce mezi podniky a spotřebiteli.

Cílem tohoto návrhu je zabránit situaci, kdy jsou retailovým investorům dány k dispozici dva různé předsmluvní informační dokumenty, které se týkají téhož SKIPCP. Sdělení klíčových informací umožní retailovým investorům porovnat základní ekonomické a právní charakteristiky SKIPCP s charakteristikami ostatních produktů s investiční složkou. Pokud jde o poskytování předsmluvních informací, tvůrci a osoby, které poskytují poradenství o SKIPCP nebo je prodávají, budou muset plnit pouze právní povinnosti podle nařízení (EU) č. 1286/2014. Tento návrh přispívá k rozvoji integrovanějších kapitálových trhů tím, že retailovým investorům, správcům fondů a následně společnostem, do kterých investují, usnadňuje využívání výhod jednotného trhu.

2. PRÁVNÍ ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA

Právní základ

Tento návrh vychází z čl. 53 odst. 1 Smlouvy o fungování Evropské unie, který je právním základem směrnice 2009/65/ES.

Subsidiarita (v případě nevýlučné pravomoci)

Tento návrh je v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii (SEU). Podle této zásady mohou být opatření na úrovni Unie přijata pouze v případě, že zamýšlených cílů nemůže být dosaženo na úrovni členských států.

Zásah Unie je nutný k odstranění překážek na vnitřním trhu finančních služeb a produktů, a to zavedením jednotného přístupu k poskytování informací, které se týkají produktů s investiční složkou. Zjištěný problém (dva různé předsmluvní informační dokumenty pro tentýž SKIPCP) lze vyřešit pouze na úrovni Unie, neboť jakákoli změna směrnice 2009/65/ES musí být provedena prostřednictvím návrhu Komise.

Proporcionalita

Tento návrh je v souladu se zásadou proporcionality stanovenou v článku 5 SEU. Navrhovaná opatření jsou nezbytná k omezení důsledků souběžného uplatňování směrnice 2009/65/ES a nařízení (EU) č. 1286/2014.

Toto opatření Unie je nezbytné k zajištění účinného uplatňování pravidel u produktů s investiční složkou příslušnými orgány a tvůrci produktů s investiční složkou a hladkého fungování vnitřního trhu pro investiční fondy. Návrh sníží zátěž a náklady SKIPCP spojené s dodržováním předpisů tím, že odstraní zdvojení poskytování předsmluvních informací, zatěžující požadavky a zbytečnou složitost regulace a právní nejistotu.

Volba nástroje

Cílem je odstranit překážky změnou směrnice. Směrnice je proto tím nejvhodnějším nástrojem.

3. VÝSLEDKY HODNOCENÍ *EX POST*, KONZULTACE SE ZÚČASTNĚNÝMI STRANAMI A POSOUZENÍ DOPADŮ

Hodnocení *ex post* / kontroly účelnosti stávajících právních předpisů

K tomuto návrhu není připojeno samostatné posouzení dopadů, neboť posouzení dopadů již bylo vypracováno k nařízení (EU) č. 1286/2014, které se vztahuje i na SKIPCP. Návrh nevytváří pro účastníky finančního trhu nové povinnosti.

Návrh prosazuje práva zakotvená v Listině základních práv. Hlavním cílem je posílit práva spotřebitelů (článek 38 Listiny) a usnadnit výkon práva na poskytování služeb v kterémkoli členském státě (čl. 15 odst. 2 Listiny).

4. ROZPOČTOVÉ DŮSLEDKY

Návrh nemá pro Komisi rozpočtový dopad.

5. OSTATNÍ PRVKY

Plány provádění a způsob monitorování, hodnocení a podávání zpráv

Přezkum nařízení (EU) č. 1286/2014 provedený Komisí v rámci nadcházející strategie retailových investic se mimo jiné zaměří na uplatňování pravidel stanovených v tomto nařízení. Bude vycházet z veřejné konzultace a diskusí s orgány EBA, ESMA a EIOPA a příslušnými orgány členských států.

- **Podrobné vysvětlení konkrétních ustanovení návrhu**

Tento návrh vkládá do směrnice 2009/65/ES nový článek 82a. Tento článek stanoví jasně, přesně a bezpodmínečně, že v případě, že je sdělení klíčových informací vypracováno, poskytnuto, revidováno a přeloženo pro SKIPCP podle nařízení (EU) č. 1286/2014, mělo by se mít za to, že vyhovuje požadavkům na klíčové informace pro investory pro účely uvedené směrnice.

2021/0219 (COD)

Návrh

SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,

kterou se mění směrnice 2009/65/ES, pokud jde o používání sdělení klíčových informací správcovskými společnostmi subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 53 odst. 1 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru[6],

v souladu s řádným legislativním postupem,

vzhledem k těmto důvodům:

(1) Článek 78 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES[7] požaduje, aby investiční společnosti a správcovské společnosti vypracovaly krátké sdělení, které obsahuje klíčové informace o základních charakteristikách subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) nabízených investorům (dále jen „sdělení klíčových informací pro investory“), aby tito investoři mohli přiměřeně pochopit povahu příslušných SKIPCP a rizika s nimi spojená a následně činit investiční rozhodnutí na informovaném základě.

(2) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014[8] vyžaduje, aby tvůrci strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou vypracovali před zpřístupněním těchto produktů retailovým investorům sdělení klíčových informací o daném produktu, aby tito retailoví investoři mohli pochopit a porovnat hlavní rysy dotčeného produktu s investiční složkou a rizika s ním spojená (dále jen „sdělení klíčových informací“).

(3) SKIPCP se rovněž považují za produkty s investiční složkou, u nichž se podle nařízení (EU) č. 1286/2014 vyžaduje sdělení klíčových informací. Ustanovení čl. 32 odst. 1 uvedeného nařízení však osvobozuje správcovské společnosti ve smyslu čl. 2 odst. 1 písm. b) směrnice 2009/65/ES, investiční společnosti uvedené v článku 27 uvedené směrnice a osoby, které poskytují poradenství o podílových jednotkách SKIPCP nebo

---

6 Úř. věst. C […], […], s. […].

7 Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32).

8 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1).

tyto podílové jednotky prodávají, od povinností stanovených v uvedeném nařízení, a tudíž od vypracování sdělení klíčových informací, a to do 31. prosince 2021 (dále jen „přechodné opatření“).

(4) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653[9] doplňuje nařízení (EU) č. 1286/2014 stanovením regulačních technických norem, pokud jde o prezentaci, obsah a standardní formát sdělení klíčových informací, metodiku prezentace rizik a výnosů a výpočet nákladů, jakož i podmínky a minimální četnost přezkumu informací, které jsou obsaženy ve sdělení klíčových informací, a podmínky poskytování sdělení klíčových informací retailovým investorům.

(5) Dne [*Úř. věst.: vložte prosím datum*] přijala Komise nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) .../2021[10], kterým se mění nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/653, mimo jiné s cílem usnadnit správcovským společnostem, investičním společnostem a osobám, které poskytují poradenství o podílových jednotkách SKIPCP nebo je prodávají, využívání prezentace, obsahu a standardního formátu sdělení klíčových informací. Datum použitelnosti nařízení v přenesené pravomoci (EU) .../2021 však bylo stanoveno na 1. července 2022 s cílem poskytnout těmto správcovským společnostem, investičním společnostem a osobám, které poskytují poradenství o podílových jednotkách SKIPCP nebo je prodávají, dostatek času připravit se na konec přechodného opatření, a tedy připravit se na povinnost vypracovat sdělení klíčových informací. Vzhledem k tomu, že datum použitelnosti nařízení v přenesené pravomoci (EU) .../2021 bylo stanoveno na 1. července 2022, a vzhledem k tomu, že je nezbytné zajistit, aby se konec přechodného opatření shodoval s datem použitelnosti nařízení v přenesené pravomoci (EU) .../2021, bylo nařízení (EU) č. 1286/2014 změněno nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) ...../2021[11] za účelem prodloužení přechodného opatření do 30. června 2022.

(6) „Klíčové informace pro investory“ požadované článkem 78 směrnice 2009/65/ES a „sdělení klíčových informací“ požadovaná nařízením (EU) č. 1286/2014 v zásadě plní stejné požadavky na informace. Je proto nezbytné zabránit tomu, aby retailoví investoři do produktů s investiční složkou, kteří mají zájem o nabytí podílových jednotek SKIPCP, dostávali od 1. července 2022 oba dokumenty týkající se téhož finančního produktu. Mělo by být proto stanoveno, že u sdělení klíčových informací se má mít za to, že vyhovují požadavkům, které se vztahují na klíčové informace pro investory požadované směrnicí 2009/65/ES.

(7) Směrnice 2009/65/ES by proto měla být odpovídajícím způsobem změněna,

---

9 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 ze dne 8. března 2017, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavků na poskytnutí těchto sdělení (Úř. věst. L 100, 12.4.2017, s. 1).

10 Úř. věst. C […], […], s. […].

11 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) .../2021, pokud jde o prodloužení přechodného opatření pro správcovské společnosti, investiční společnosti a osoby, které poskytují poradenství o podílových jednotkách subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) a jiných subjektů než SKIPCP nebo je prodávají (Úř. věst. L....., dd/mm/rr, s. .....).

PŘIJALY TUTO SMĚRNICI:

Článek 1

Ve směrnici 2009/65/ES se vkládá nový článek, který zní:

„*Článek 82a*

Klíčové informace pro investory poskytnuté prostřednictvím sdělení klíčových informací

Členské státy zajistí, že pokud investiční společnost nebo správcovská společnost pro některý z podílových fondů, které spravuje, vypracuje, poskytne, reviduje a přeloží sdělení klíčových informací, které splňuje požadavky na sdělení klíčových informací stanovené v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014*, budou příslušné orgány mít za to, že sdělení klíčových informací splňuje požadavky, jež se vztahují na klíčové informace pro investory a jsou stanoveny v článcích 78 až 82 a v článku 94 této směrnice.

---

* Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1).“

Článek 2

1. Členské státy přijmou a zveřejní opatření nezbytná k dosažení souladu s touto směrnicí do 30. června 2022. Neprodleně o nich uvědomí Komisi.

   Použijí tyto předpisy ode dne 1. července 2022.

   Tato opatření přijatá členskými státy musí obsahovat odkaz na tuto směrnici nebo musí být takový odkaz učiněn při jejich úředním vyhlášení. Způsob odkazu si stanoví členské státy.

2. Po vstupu této směrnice v platnost uvědomí členské státy Komisi včas o všech návrzích právních nebo správních předpisů, které hodlají přijmout v oblasti působnosti této směrnice, aby se k nim Komise mohla vyjádřit.

Článek 3

Toto nařízení vstupuje v platnost prvním dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Článek 4

Tato směrnice je určena členským státům.

V Bruselu dne

Za Evropský parlament
předseda

Za Radu
předseda/předsedkyně