

Panel semináře ČNB k regulaci udržitelného financování

- **Aktuální výzvy při plnění regulace udržitelného financování**
(Ondřej Horák, AKAT)
- **Zohledňování ESG aspektů při řízení produktů v režimu MiFID II**
(Filip Novák, ČNB)
- **ESG preference při posuzování vhodnosti v režimu MiFID II**
(Stanislav Burian, ČNB)
- **Výkon dohledu nad regulací udržitelného financování v oblasti fondového investování** (Jana Tichá, ČNB)



Zohledňování ESG aspektů při řízení produktů v režimu MiFID II

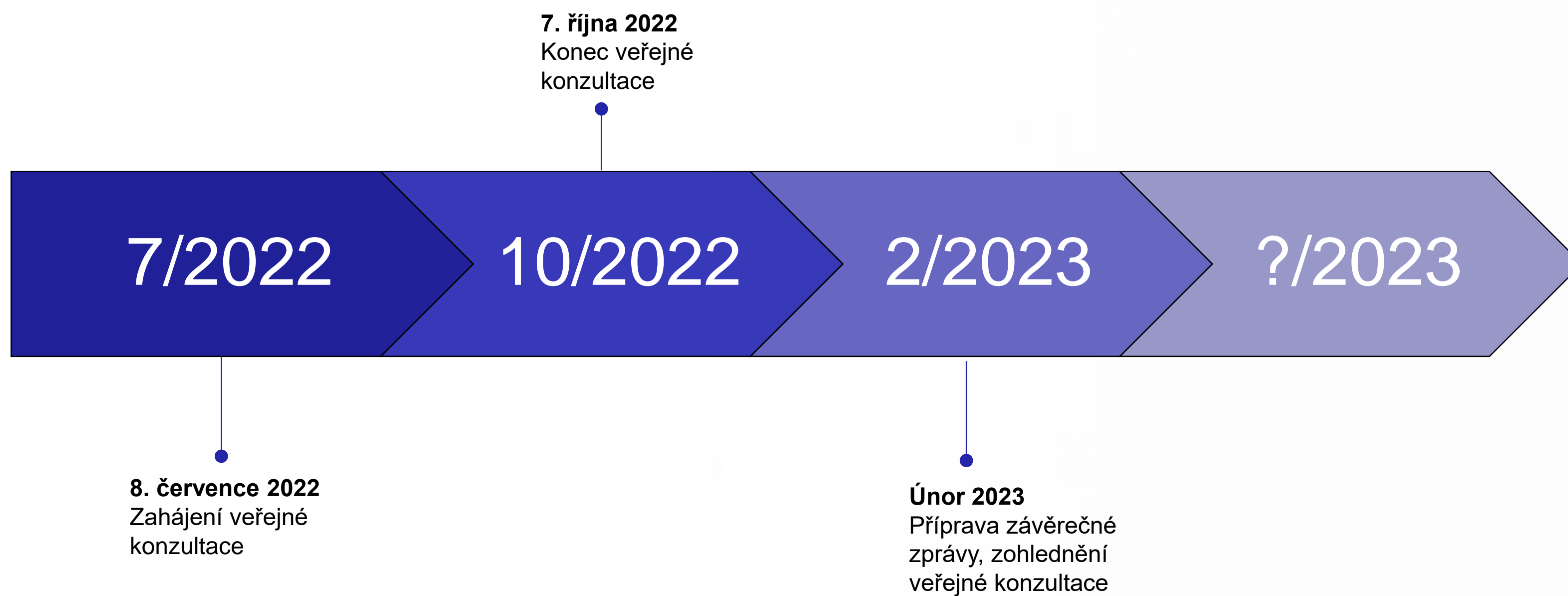
Filip Novák

Sekce regulace a mezinárodní spolupráce

Česká národní banka



Příprava aktualizace Pokynů ESMA



Proč?

- Změna čl. 9 a 10 směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593.

Jak?

- Bod 20. – určení cílového trhu.
- Bod 81. – vymezení negativního cílového trhu.

Co?

- Určení cílového trhu a pravidelný přezkum → ✓ cíle týkající se udržitelnosti.
- Vymezení negativního cílového trhu → ✗ cíle týkající se udržitelnosti.

Právní úprava produktového řízení

- Unijní právní úprava
 - čl. 16 odst. 3 MiFID II
 - čl. 9 a 10 směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593
 - obecné pokyny ESMA k požadavkům na řízení produktů podle směrnice MiFID II (05/02/2018 | ESMA35-43-620 CS) (dále jen „Pokyny“)
 - Q&As ESMA on MiFID II and MiFIR investor protection topics
- Národní právní úprava
 - § 12ba, § 12bb, § 15b a § 15c z. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“)
 - § 8 až § 13 vyhlášky č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování IS
 - Q&A ČNB



Děkuji za Vaši pozornost

Zdroje informací byly čerpány zejm. zde:

- směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/1269
- směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593
- Obecné pokyny ESMA k požadavkům na řízení produktů podle směrnice MiFID II (05/02/2018, ESMA35-43-620 CS)



ESG preference při posuzování vhodnosti v režimu MiFID II

Stanislav Burian

Sekce regulace a mezinárodní spolupráce

Česká národní banka



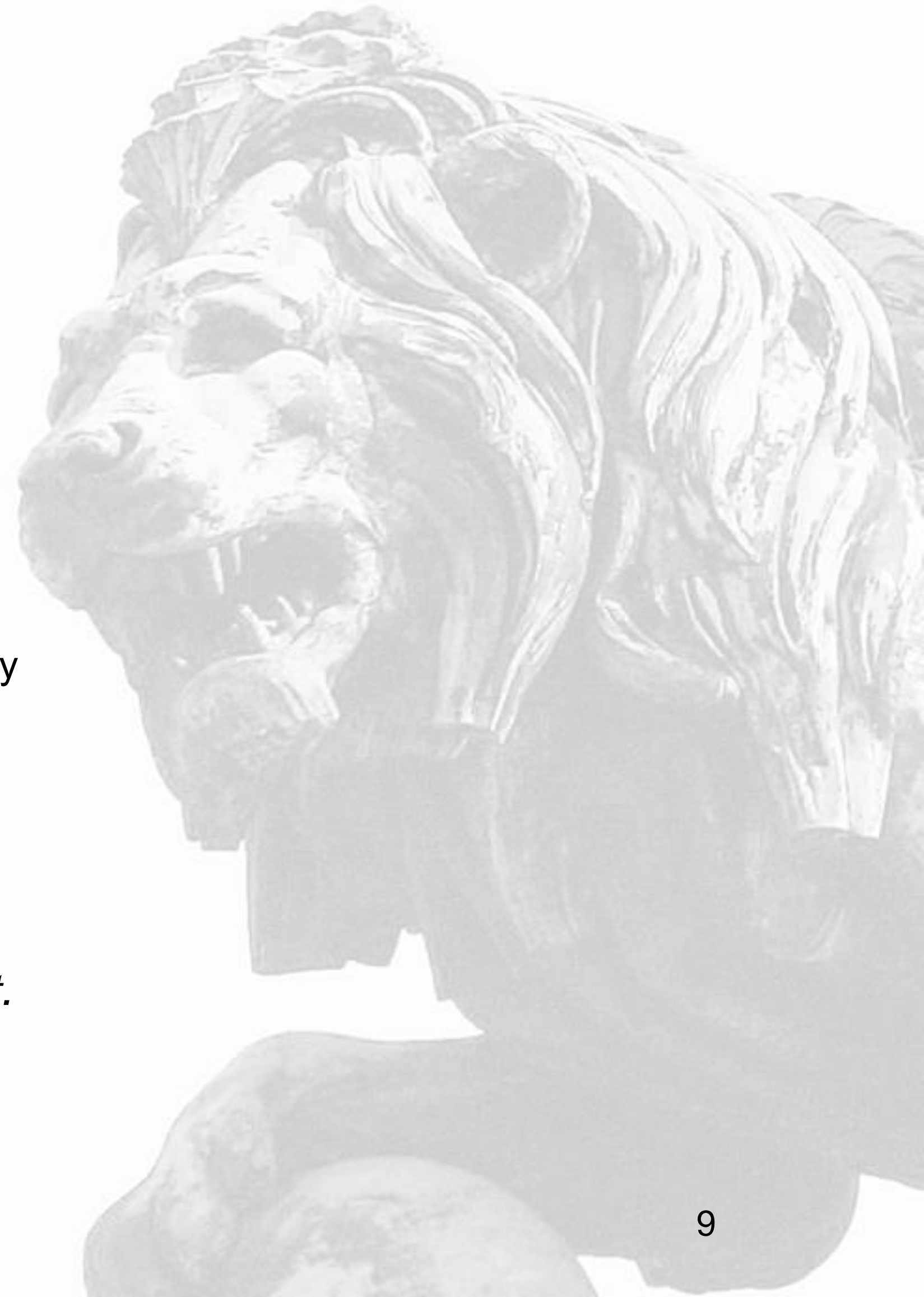
Zohledňování ESG preferencí v režimu MiFID II

- **Prováděcí nařízení (EU) 2017/565 k MiFID II** (dále jen „DR MiFID II“)
 - novelizováno nařízením (EU) 2021/1253 k MiFID II
 - zveřejněno v OJ EU: 2. srpna 2021, účinné od 2. srpna 2022
 - cíl regulace: integrovat *ESG* faktory, rizika a *preference* do organizačních požadavků a provozních podmínek poskytovatelů investičních služeb, včetně *adekvátního zohledňování případných ESG preferencí klientů při testování vhodnosti*
- Upřesněno: novela **Obecných pokynů ESMA k některým aspektům požadavků MiFID II ohledně vhodnosti** (dále jen „ESMA GLs“)
 - zveřejněno na webu ESMA: 23. září 2022
 - účinnost: 6 měsíců po zveřejnění překladů (stále nedokončeno)



Vybrané praktické aspekty zohledňování ESG preferencí

- Proces **posuzování ESG preferencí vyžaduje určitou „edukaci“ klientů** (*odst. 16 ESMA GLs*)
- Dotazování je založeno na **graduálním přístupu s úvodní binární otázkou zjišťující (obecné) preference související s udržitelností** (*odst. 26 ESMA GLs*)
 - **klient odpoví „ano“** → je nutné klientovi položit další otázky s cílem upřesnit všechny atributy definice „preferencí souvisejících s udržitelností“ z DR MiFID II, mj. včetně minimálních podílů
 - **klient odpoví „ne“** → ostatní otázky se neodpovídají
- **Klient nemusí odpovědět na všechny otázky** k preferencím souvisejícím s udržitelností (pro tyto případy by měli mít poskytovatelé stanovené postupy; *odst. 28 ESMA GLs*)



Vybrané praktické aspekty zohledňování ESG preferencí (pokračování)

- **Klientovi bez ESG preferencí** (žádné nemá nebo je nevyjádří) **lze doporučit nástroj/produkt bez ohledu na jeho ESG atributy** (*odst. 85 ESMA GLs*)
- **Klientovi bez specifičtěji vyjádřených ESG preferencí** (např. bez kvantitativních požadavků) **lze doporučit nástroj/produkt v souladu s jeho obecnějšími požadavky** (*odst. 28 ESMA GLs*)
- V případě, že aktuální nabídka nevyhovuje ESG preferencím klienta, **klient tyto preference může** (dobrovolně) **adaptovat** (*čl. 54, odst. 10, DR MiFID II, odst. 82-84 ESMA GLs*)
- **ESMA GLs potvrzují možnost využít tzv. „portfoliový přístup“**, tj. posuzovat ESG preference ve vztahu k portfoliu jako celku, popř. k jeho části, nikoliv na úrovni každého nástroje (*odst. 88 ESMA GLs*)



Děkuji za Vaši pozornost

Zdroje informací byly čerpány zejm. zde:

- nařízení Komise v přenesené pravomoci 2021/1253
- nařízení Komise v přenesené pravomoci 2017/565
- Final Report on Guidelines on Certain Aspects of the MiFID II Suitability Requirements (23/09/2022, ESMA35-43-3172)

