



Rada
Evropské unie

Brusel 25. května 2023
(OR. en)

9669/23

**Interinstitucionální spis:
2023/0166(COD)**

EF 144
ECOFIN 458
CODEC 930

NÁVRH

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	25. května 2023
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	COM(2023) 278 final
Předmět:	Návrh NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY, kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací

Delegace naleznou v příloze dokument COM(2023) 278 final.

Příloha: COM(2023) 278 final



V Bruselu dne 24.5.2023
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,

kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací

(Text s významem pro EHP)

{SWD(2023) 278-279} - {SEC(2023) 330}

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI NÁVRHU

• Odůvodnění a cíle návrhu

V souladu s cílem Komise „hospodářství ve prospěch lidí“, a jak bylo oznámeno v pracovním programu na rok 2023, se Komise snaží zajistit, aby právní rámec pro retailové investice dostatečně posiloval postavení spotřebitelů, podporoval lepší a spravedlivější výsledky na trhu a v konečném důsledku vytvářel nezbytné podmínky pro růst účasti retailových investorů na kapitálových trzích.

Ve svém [novém akčním plánu unie kapitálových trhů](#)¹ ze září 2020 Komise oznámila svůj záměr předložit strategii pro retailové investice v Evropě, jejímž cílem je zajistit, aby retailoví investoři mohli plně využívat kapitálové trhy a aby byli podporováni pravidly, která budou soudržná napříč všemi příslušnými právními nástroji.

Hlavním cílem unie kapitálových trhů (UKT) je zajistit, aby spotřebitelé mohli plně využívat investiční příležitosti, které kapitálové trhy nabízejí. I když se účast retailových investorů na kapitálových trzích v jednotlivých členských státech značně liší, což je odrazem různých historických a socioekonomických podmínek, měli by být tito retailoví investoři schopni dosáhnout lepších investičních výsledků, než je tomu při jejich účasti na kapitálových trzích EU v současnosti.

Tento cíl sdílejí i spolunormotvůrci:

Dne 3. prosince 2020 [Rada ve svých závěrech k akčnímu plánu Komise pro UKT](#)² vyzvala Komisi, aby iniciovala provádění částí akčního plánu, jejichž cílem je podpořit investiční činnost, zejména retailových investorů v rámci EU, při současném zajištění vysoké úrovně ochrany spotřebitelů a investorů.

Dne 8. října 2020 přijal Evropský parlament [usnesení o dalším rozvoji unie kapitálových trhů](#)³, které do značné míry podpořilo opatření ke zvýšení účasti retailových investorů na kapitálových trzích. Usnesení zdůraznilo, že větší účast retailových investorů je podmíněna změnou investiční kultury a tato změna může nastat pouze tehdy, jestliže se retailoví investoři přesvědčí, že investování na kapitálových trzích je žádoucí a zároveň podléhá přijatelným a jasně definovaným rizikům.

Tímto návrhem se mění 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. Vstup nařízení o produktech s investiční složkou a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/653 v platnost dne 1. ledna 2018 pomohl zlepšit a standardizovat informace poskytované retailovým investorům. Pomohl investorům porozumět klíčovým vlastnostem plné škály investičních produktů a zároveň usnadnil porovnávání různých produktů, včetně produktů různého typu (např. pojistných produktů s investiční složkou, investičních fondů nebo strukturovaných vkladů). Od ledna 2023 se požadavky na produkty s investiční složkou začaly vztahovat na investiční fondy, které spadají do působnosti směrnice 2009/65/ES o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (směrnice SKIPCP), neboť předchozí výjimka

¹ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan_en.

² <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/cs/pdf>.

³ https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2020-0266_CS.html.

přestala platit. Tím se dále zvýšila konzistentnost informací zveřejňovaných ohledně retailových investičních produktů.

Tento návrh cílených změn právního rámce produktů s investiční složkou je zahrnut do strategie EU pro retailové investice v souladu s opatřením č. 8 akčního plánu UKT ze září 2020. V oblasti poskytování informací je cílem strategie EU pro retailové investice zlepšit informovanost investorů a jejich schopnost přijímat informovaná investiční rozhodnutí. Proto je cílem tohoto návrhu přizpůsobit poskytování informací digitálnímu prostředí a vyvíjejícím se potřebám retailových investorů a dále vyjasnit okruh produktů s investiční složkou, pokud jde o podnikové dluhopisy s doložkami o právu na předčasné splacení a okamžitou anuitou. Tato iniciativa není součástí Programu pro účelnost a účinnost právních předpisů (REFIT).

- **Soulad s platnými předpisy v této oblasti politiky**

Tato iniciativa vychází ze stávajících pravidel, kterými se řídí poskytování sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou retailovým investorům ze strany tvůrců a distributorů investičních produktů, a zdokonaluje je. Jedná se o cílené změny tohoto rámce, přičemž hlavní ustanovení zůstávají nedotčena.

Tento návrh tvoří spolu se souhrnnou směrnicí (COM(2023) 279) balíček zaměřený na zvýšení ochrany retailových investorů, přičemž oba návrhy se vzájemně posilují. Souhrnná směrnice mění směrnice EU upravující: i) poskytování investičních služeb („směrnice MiFID“⁴); ii) poskytování služeb distribuce pojištění nebo zajištění třetím stranám („směrnice o distribuci pojištění“⁵); iii) přístup k pojišťovací a zajišťovací činnosti a její výkon v EU („směrnice Solventnost II“⁶); iv) koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů („směrnice SKIPCP“⁷); a v) správce alternativních investičních fondů („směrnice o správcích alternativních investičních fondů“⁸).

Pokud jde o zveřejňování informací pro retailové investory, souhrnná směrnice předevšímlepší soudržnost zveřejňovaných informací napříč právními nástroji a podpoří větší transparentnost pro retailové investory v průběhu jejich investiční činnosti a životního cyklu investic, včetně nákladů. Cílené změny směrnice MiFID II a směrnice o distribuci pojištění by zajistily, že náklady na investiční produkty budou před provedením každé transakce předkládány ve standardizované a snadno srozumitelné podobě. Tato opatření by rovněž posílila povinnost podniků poskytovat zákazníkům roční výkaz, který by je *ex post* informoval o skutečně zaplacených nákladech, ale také o výkonu jejich portfolia.

⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU.

⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/97 ze dne 20. ledna 2016 o distribuci pojištění (přepracované znění).

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II) (přepracované znění).

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) (přepracované znění).

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010.

Opatření týkající se zveřejňování informací o produktech navrhovaná v tomto nařízení rovněž doplňují další opatření v souhrnné směrnici, která řeší nedostatky v různých fázích investiční činnosti retailových investorů:

- nová pravidla zaměřená na ochranu retailových investorů před klamavými propagačními sděleními a postupy, které zdůrazňují výhody, ale bagatelizují možná rizika,
- pravidla zakazující pobídky v případech, kdy se jedná pouze o provádění pokynů, a řešící předpojatost v poradenském postupu posílením zásady nejlepšího zájmu a zavedením nových kritérií pro „jednání v nejlepší zájmu zákazníka“, jakož i zlepšením transparentnosti,
- opatření, kterými se mění pravidla pro dohled nad produkty a jejich správou s cílem zajistit, aby nebyly účtovány nepřiměřené náklady a aby produkty přinášely retailovým investorům zhodnocení vynaložených finančních prostředků
- a další opatření týkající se finanční gramotnosti, kategorizace investorů, lepšího posuzování vhodnosti a přiměřenosti, opatření ke zvýšení odborné kvalifikace finančních poradců a opatření k posílení dohledu.

Opatření obsažená ve strategii pro retailové investice jsou tedy v souladu s cílenými změnami sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou.

Tento návrh je v souladu se stávajícími politikami EU v oblasti udržitelného financování. Zavedením nového specializovaného oddílu zaměřeného na udržitelnost do sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou bude doplněn rámec pro zveřejňování informací o udržitelném financování. Aby se zabránilo duplicitám a vzniku zbytečných nákladů pro finanční sektor, bude tento oddíl vycházet z údajů, které se již zveřejňují podle nařízení o zveřejňování informací o udržitelném financování (EU) 2019/2088 a nařízení o taxonomii (EU) 2020/852. Rámec pro produkty s investiční složkou bude udržován v souladu s případnými budoucími změnami nařízení o zveřejňování informací o udržitelném financování a taxonomie EU. Pro umožnění takové aktualizace je v tomto návrhu stanoveno, že specifikace pro výpočet a prezentaci vybraných ukazatelů budou upraveny v regulačních technických normách, které vypracují evropské orgány dohledu. To je důležité zejména proto, že útvary Komise již zahájily komplexní hodnocení provádění nařízení o zveřejňování informací o udržitelném financování.

Má se za to, že navrhované cílené změny jsou v souladu se začleněním sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou do oblasti působnosti nařízení o jednotném evropském přístupovém místě a doplňují je. Až do výsledku jednání o návrhu Komise⁹ by jednotné evropské přístupové místo zveřejňovalo obsah sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou na jednotné platformě a vyžadovalo by, aby tato sdělení byla od konce roku 2027 poskytována ve formátu, ze kterého lze získat údaje. Případná prováděcí opatření přijatá prostřednictvím prováděcích aktů by mohla vést k zavedení strojově čitelných informací. Jednotné evropské přístupové místolepší přístup k informacím obsaženým ve sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou a jejich digitální využití tím, že bude vyžadovat, aby mu tyto informace byly předkládány v takové podobě, z níž lze získat údaje, zatímco zde navrhované cílené změny se zaměřují na zvýšení srozumitelnosti předkládaných informací. Očekává se, že jednotné evropské přístupové místo přinese

⁹ Návrh COM/2021/723 final, k dispozici na adrese: [EUR-Lex – 52021PC0723 – CS – EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/lexuri/cs/COM-2021-0723).

retailovým investorům prospěch především tím, že zlepší přístup k online nástrojům pro porovnávání mnoha různých investičních produktů (tím, že třetím stranám usnadní vývoj těchto nástrojů). Retailoví investoři a jejich poradci se však budou muset s obsahem sdělení klíčových informací seznámit, ať už v papírové, nebo elektronické podobě, zejména při posuzování vlastností konkrétního investičního produktu. Je tedy důležité nejen to, aby bylo zavedeno zveřejňování dokumentů v jednotném přístupovém místě, ale také to, aby dokumenty byly uživatelsky přívětivější. Dalším cílem změn zaváděných tímto nařízením je dosáhnout větší konzistentnosti digitálního předkládání klíčových informací o investičních produktech po vzoru podobného dokumentu zavedeného podle nařízení (EU) 2019/1238 o panevropském osobním penzijním produktu (PEPP).

- **Soulad s ostatními politikami Unie**

Tento návrh je v souladu s širšími strategiemi a prioritami EU, včetně Zelené dohody pro Evropu, Digitální strategie EU a unie kapitálových trhů. Přispívá k cílům unie kapitálových trhů tím, že zvyšuje konzistentnost informací, které mají retailoví investoři k dispozici. Zviditelnění relevantních informací o udržitelnosti pomůže retailovým investorům najít investiční produkty odpovídající jejich preferencím v oblasti udržitelnosti. To by následně přispělo k začlenění udržitelnosti do finančního sektoru, a pomohlo tak dosáhnout cílů Zelené dohody pro Evropu. Tento návrh je navíc v souladu s prioritou Komise, kterou je Evropa připravená na digitální věk.

2. PRÁVNÍ ZÁKLAD, SUBSIDIARITA A PROPORCIONALITA

- **Právní základ**

Právním základem nařízení o produktech s investiční složkou je článek 114 Smlouvy o fungování EU, neboť stanoví společná pravidla pro sdělení klíčových informací pro strukturované retailové investiční produkty a pojistné produkty s investiční složkou. Vzhledem k tomu, že aktuální iniciativa navrhuje další politická opatření k zajištění dosažení těchto cílů, související legislativní návrh by byl přijat na stejném právním základě.

- **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 by opatření na úrovni EU měla být přijímána pouze v případě, že cílů nemůže být dosaženo na úrovni členských států. Aby se zabránilo překážkám při distribuci investičních fondů v EU, je třeba harmonizovat informace o produktech, aby bylo možné porovnávat produkty pocházející z různých trhů. Jednotnost a právní jistotu lze lépe zajistit přijetím opatření na úrovni EU. To se týká jak stávajícího nařízení o produktech s investiční složkou, tak jeho zde navrhovaných změn.

- **Proporcionalita**

Tento návrh je v souladu se zásadou proporcionality stanovenou v článku 5 Smlouvy o EU. Navrhovaná opatření jsou nezbytná k dosažení cílů transparentnosti investičních produktů pro retailové investory, zejména pokud jde o povahu produktů z hlediska udržitelnosti, a k lepšímu zpřístupnění souvisejících informací pomocí digitálních prostředků, aniž dochází ke zbytečné administrativní zátěži. Další části tohoto návrhu jsou nezbytné k zajištění dostatečné právní jasnosti a transparentnosti nákladů na určité produkty v oblasti působnosti nařízení o produktech s investiční složkou. Přiměřenost opatření byla posouzena v oddíle 3 zprávy o posouzení dopadů připojené k strategii pro retailové investice se závěrem, že jsou přiměřená.

- **Volba nástroje**

Vzhledem k tomu, že stávajícím právním nástrojem je nařízení, je k jeho změně zapotřebí nařízení. Nařízení je i nadále nejvhodnějším právním nástrojem vzhledem k potřebě zajistit konzistentnost a soudržnost informací dostupných retailovým investorům na úrovni EU.

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

- **Hodnocení *ex post* / kontroly účelnosti platných právních předpisů**

Příloha doprovodného posouzení dopadů obsahuje hodnocení aspektů legislativního rámce, které se konkrétně týkají ochrany retailových investorů, včetně rámce týkajícího se produktů s investiční složkou.

Hodnocení ukázalo, že celkový rámec pro zveřejňování informací, včetně informací o produktech s investiční složkou, byl vcelku účinný, zejména pokud jde o poskytování srovnatelných informací retailovým investorům, které jsou užitečné pro jejich rozhodování. Přesto byly zjištěny některé nedostatky, pokud jde o srozumitelnost a uživatelskou přívětivost předkládání informačních dokumentů. Informace o nákladech rovněž nejsou vždy jasné. Účinnost (nákladová efektivnost) stávajících požadavků na zveřejňování informací je vysoká, neboť se v podstatě podařilo dosáhnout cíle zvýšit ochranu retailových investorů při omezených nákladech. Tento návrh zajišťuje větší právní jasnost ohledně rozsahu produktů s investiční složkou a řeší problémy zjištěné v hodnocení (tj. zda jsou do okruhu produktů s investiční složkou zahrnuty podnikové dluhopisy s doložkami o právu na předčasné splacení a okamžitou anuitou). Požadavky na podobu, srozumitelnost, jasnost, stručnost, použití jazyka a komplexní pokrytí jsou mezi jednotlivými právními předpisy považovány za soudržné. Některé konkrétní otázky jsou řešeny v návrhu souhrnné směrnice, jejímž cílem je lépe sladit pravidla směrnice MiFID a směrnice o distribuci pojištění s produkty s investiční složkou. Relevantnost informací poskytovaných retailovým investorům ve sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou by se mohla zlepšit, zejména s ohledem na potřebu klást větší důraz na digitální prostředí a udržitelnost.

- **Konzultace se zúčastněnými stranami**

Za účelem pomoci při přípravě tohoto návrhu Komise získala zpětnou vazbu prostřednictvím veřejné konzultace, která probíhala od 11. května 2021 do 3. srpna 2021. Konzultace zjišťovala názory širokého okruhu zúčastněných stran na různé aspekty retailových investic, včetně fungování a možných zlepšení sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou. Na tuto konzultaci odpovědělo celkem 186 respondentů.

Většina respondentů souhlasila s tím, že poskytování informací před uzavřením smlouvy by mělo v co největší míře umožnit jasné srovnání různých investičních produktů. Názory na to, zda sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou zlepšilo úroveň porozumění retailovým investičním produktům ze strany retailových investorů a jejich schopnost porovnávat různé retailové investiční produkty, a to jak v rámci různých typů produktů, tak mezi nimi, se rozcházely.

Téměř polovina respondentů považovala množství informací uvedených ve sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou za dostatečné, ostatní uvedli, že jich je buď příliš mnoho, nebo příliš málo. Názory se lišily podle typu informací a zúčastněných stran, avšak informace související s udržitelností vynikaly jako oblast, kde bylo požadováno více informací. Co se týče délky sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou,

byla obecně podpořena současná maximální délka tří stran, přičemž mezi jednotlivými skupinami zúčastněných stran existovaly určité rozdíly. Většina respondentů se shodla na tom, že sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou je poněkud přehluštěno informacemi, přičemž většina respondentů se vyslovila pro jeho zjednodušení. Jasná většina byla proti častějším aktualizacím sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou. A konečně, téměř polovina respondentů má za to, že retailoví investoři mohou ke sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou snadno najít a získat přístup.

- **Sběr a využití výsledků odborných konzultací**

Doporučení Smíšeného výboru evropských orgánů dohledu týkající se produktů s investiční složkou se zaměřila na to, aby byla sdělení klíčových informací přívětivější pro spotřebitele. Evropské orgány dohledu doporučily cílené změny nařízení o produktech s investiční složkou v rámci přezkumu rámce produktů s investiční složkou.

Smíšený výbor doporučuje zejména: i) zlepšit předkládání sdělení klíčových informací na digitálních médiích a zajistit větší flexibilitu jejich digitální prezentace; ii) umožnit viditelnější prezentaci environmentálních, sociálních a správních informací ve sdělení klíčových informací prostřednictvím samostatného oddílu; iii) poskytovat konkrétnější informace o nákladech na pojistné produkty s více možnostmi; iv) zavést do sdělení klíčových informací větší flexibilitu, včetně umožnění různých typů informací o výkonu v závislosti na typu produktu; v) přizpůsobit sdělení klíčových informací konkrétním typům produktů a vi) vyjasnit a upravit okruh produktů, které se řídí nařízením o produktech s investiční složkou, aby bylo jasné, že některé podnikové dluhopisy jsou z něj vyloučeny.

V příloze 2 připojeného posouzení dopadů jsou uvedeny další zdroje, které byly při přípravě tohoto návrhu zvažovány, včetně cílených konzultací se zúčastněnými stranami a práce v terénu. Komise rovněž vycházela z rozsáhlé výzkumné literatury, na kterou se v posouzení dopadů odkazuje, zejména ze speciálně zadané studie vypracované konsorciem konzultantů pod vedením společnosti Kantar s názvem „Disclosure, inducements, and suitability rules for retail investors study“ (Studie o poskytování informací, pobídkách a pravidlech vhodnosti pro retailové investory), zveřejněné v roce 2022¹⁰.

V počáteční fázi přípravy tohoto návrhu bylo rovněž využito poradenství fóra UKT na vysoké úrovni, které doporučilo ve vhodnou dobu přezkoumat zveřejňování informací v rámci produktů s investiční složkou. Podněty poskytla také Skupina vládních odborníků pro retailové finanční služby a Skupina uživatelů finančních služeb¹¹.

- **Posouzení dopadů**

Tento návrh vychází z posouzení dopadů strategie pro retailové investice (SWD(2023) 278-279). Dne 14. prosince 2022 bylo posouzení dopadů předloženo Výboru pro kontrolu regulace („RSB“), který k němu dne 20. ledna 2023 vydal kladné stanovisko (SEC(2023) 330 RSB). Následně bylo pozměněno tak, aby zohlednilo konzultace s výborem RSB.

¹⁰ <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/d83364e5-ab55-11ed-b508-01aa75ed71a1/language-en/>

¹¹ Skupina uživatelů finančních služeb sdružuje odborníky zastupující zájmy spotřebitelů, retailových investorů nebo mikropodniků. Poskytuje Komisi poradenství při přípravě a provádění právních předpisů nebo politických iniciativ, které mají vliv na uživatele finančních služeb. Další informace: https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-group-fsug_en.

Posouzení dopadů se zabývá dvěma problémy. Za prvé, retailoví investoři nemají k dispozici relevantní, srovnatelné a snadno srozumitelné informace o investičních produktech a často jsou nevhodně ovlivňováni propagačními sděleními. Za druhé, v postupu tvorby a distribuce investičních produktů existují závažné nedostatky související s vyplácením pobídek a s tím, do jaké míry návrh produktu odráží nákladovou efektivitu a hodnotu pro retailového investora. Tyto problémy mají závažné důsledky, včetně nedostatečné ochrany investorů a nespravedlivého zacházení s nimi, snížené návratnosti investic a schopnosti akumulovat kapitál a negativních dopadů na důvěru retailových investorů a integraci trhu.

Součástí navrhovaných řešení prvního problému a jeho příčiny („informace poskytované investorům nejsou vždy užitečné nebo relevantní pro jejich postup při rozhodování a nejsou dostatečně přizpůsobeny digitálnímu prostředí“) jsou cílené změny sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou. Jsou zahrnuty v možnosti 2 – „Cílené změny pravidel pro zveřejňování informací s cílem zlepšit jejich relevanci pro retailové investory“, spolu s cílenými změnami pravidel pro zveřejňování informací podle směrnice MiFID a směrnice o distribuci pojištění zaměřenými na zlepšení relevance informací zpřístupňovaných pro retailové investory (součást doprovodné souhrnné směrnice). V rámci možnosti 3 byla zvažena další možnost politiky – „Cílené změny k řešení informačních nedostatků týkajících se marketingových sdělení“. Možnosti 2 a 3 se vzájemně doplňují a představují zlepšení ve srovnání se současným stavem za přiměřené náklady. Do upřednostňované možnosti byla proto zahrnuta kombinace obou možností.

Posouzení dopadů dospělo k závěru, že zlepšení prezentace sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou pomocí vrstvení a vytvoření souhrnného přehledu by retailovým investorům usnadnilo pochopení klíčových charakteristik investičního produktu, o kterém uvažují (např. jeho nákladů a míry rizika), a pomohlo jim vybrat produkt, který odpovídá jejich potřebám. Zavedení nové sekce o udržitelnosti by retailovým zákazníkům zajistilo, že budou moci jasně zjistit a snadno porovnat základní informace o vlastnostech produktů, jejichž koupí zvažují, z hlediska udržitelnosti.

- **Účelnost a zjednodušování právních předpisů**

Při přípravě tohoto návrhu se sice zvažoval potenciál zjednodušení a snížení zátěže, ale jeho hlavním cílem, stejně jako cílem širší strategie pro retailové investice, je ochrana spotřebitele. Jakákoli opatření za účelem zjednodušení nebo snížení zátěže je proto třeba zvažovat z hlediska tohoto cíle. Hodnocení nezjistilo významný prostor pro zjednodušení a snížení zátěže a naznačilo, že zjednodušení sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou by nutně nevedlo k větší srozumitelnosti investičních produktů. Kromě toho bylo zjištěno, že celkové náklady na zveřejňování informací o produktech v rámci produktů s investiční složkou jsou relativně nízké, zejména ve srovnání s velkým počtem zákazníků a rozsahem spravovaných aktiv. Neočekává se žádný významný dopad na malé a střední podniky, přičemž návrh je v souladu s „digitální kontrolou“, neboť podporuje větší využívání produktů s investiční složkou v elektronické podobě.

- **Základní práva**

Návrh dodržuje a respektuje zásady stanovené v Listině základních práv Evropské unie, zejména zásadu vysoké úrovně ochrany spotřebitelů pro všechny občany EU (článek 38). Spotřebitelé, v tomto případě retailoví investoři, potřebují o investičních produktech relevantní, srovnatelné a snadno srozumitelné informace, aby mohli činit informovaná rozhodnutí. Předkládaný návrh modernizuje sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou tak, aby prezentace informací byla pro retailové investory, včetně osob se

zdravotním postižením, uživatelsky přívětivější, čímž zvyšuje pravděpodobnost toho, že sdělení bude přečteno a správně pochopeno.

4. ROZPOČTOVÉ DŮSLEDKY

Iniciativa nemá dopad na rozpočet EU. Dohled nad novými pravidly by vykonávaly vnitrostátní příslušné orgány v rámci svých stávajících mandátů a jeho rozsah se tímto návrhem nemění.

5. OSTATNÍ PRVKY

• Plány provádění a způsoby sledování, hodnocení a podávání zpráv

Komise bude sledovat, jak navrhované nařízení po svém přijetí dosáhne cílů stanovených v posouzení dopadů, které je přiloženo k strategii pro retailové investice. Za tímto účelem chce pověřit Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) a Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA), aby sledovaly účinnost zobrazování informací v digitální podobě, zavedení nového oddílu o udržitelnosti a nových pravidel pro produkty s více možnostmi. Komise rovněž plánuje sledovat trendy v počtu stížností podaných prostřednictvím nástrojů pro sledování trhu orgány ESMA a EIOPA za účelem posouzení kvality dostupných informací. Ve vhodné fázi, kdy bude možné shromáždit dostatek praktických zkušeností a údajů, a to i o uplatňování nedávno pozměněného nařízení v přenesené pravomoci o produktech s investiční složkou¹², Komise plánuje vyhodnotit úlohu sdělování informací, jež investorům umožňuje přijímat informovaná investiční rozhodnutí, a mohla by zvážit případné další změny širšího rámce produktů s investiční složkou.

• Podrobné vysvětlení specifických ustanovení návrhu

V čl. 1 odst. 1 písm. a) se aktualizují právní odkazy na stávající právní předpisy (nyní nařízení 2017/1129 – „nařízení o prospektu“), pokud jde o druhy cenných papírů, u nichž se nemusí vypracovávat sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou.

Ustanovení čl. 1 odst. 1 písm. b) vylučuje z oblasti působnosti nařízení o produktech s investiční složkou retailové produkty poskytující okamžité anuity bez výkupní fáze.

V čl. 1 odst. 2 se aktualizují odkazy na nařízení 2017/1129 (nařízení o prospektu), aby se zajistilo, že se na příslušné produkty vztahují obě nařízení.

¹² Nařízení v přenesené pravomoci, kterým se mění produkty s investiční složkou, vstoupilo v platnost 1. ledna 2023. Díky němu se sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou plně vztahují na SKIPCP a zavádějí následující změny: i) nové metodiky pro výpočet vhodných scénářů výkonu a revidované předkládání těchto scénářů s cílem zajistit, že budou retailovým investorům poskytnuty informace, které by vedly k přiměřenějším očekáváním ohledně možných výnosů; ii) revidované souhrnné ukazatele nákladů a změny obsahu a prezentace informací o nákladech produktů s investiční složkou s cílem umožnit retailovým investorům lépe porozumět různým typům struktury nákladů a usnadnit využívání těchto informací jednotlivci, kteří poskytují poradenství o produktech s investiční složkou nebo tyto produkty prodávají; iii) změněná metodika pro výpočet transakčních nákladů s cílem řešit praktické problémy, které vyvstaly při uplatňování stávajících pravidel, a otázky týkající se jejich uplatňování na určité druhy investic a iv) ustanovení týkající se informací o minulých výsledcích pro určité typy subjektů, retailových alternativních investičních fondů a pojistných produktů s investiční složkou. Konsolidovaná verze je k dispozici na adrese: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/CS/TXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>.

V čl. 1 odst. 3 písm. a) je vyjasněno, že některé typy podnikových dluhopisů s doložkami o právu na předčasné splacení nespádají do oblasti působnosti nařízení o produktech s investiční složkou, pokud jsou splaceny za reálnou hodnotu.

Ustanovení čl. 1 odst. 3 písm. b) zavádí definici elektronické podoby.

Ustanovení čl. 1 odst. 4 mění pravidla pro uvádění nákladů na produkty s více možnostmi a upřesňuje podmínky, které musí být splněny, aby byly retailovým investorům poskytnuty transparentní informace a usnadněna volba mezi různými investičními možnostmi.

V čl. 1 odst. 5 písm. a) se zavádí nový oddíl ve sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou s názvem „Produkt v kostce“, který shrnuje a zdůrazňuje informace o typu investičního produktu, jeho nákladech a míře rizikovosti, doporučené době držení a existenci pojistného plnění.

Ustanovení čl. 1 odst. 5 písm. b) odstraňuje „upozornění týkající se srozumitelnosti“, protože nebylo dostatečně účinné při varování retailových investorů před obzvláště složitými produkty a mohlo by je zároveň nechtěně odradit od nákupu méně složitých investičních produktů.

V čl. 1 odst. 5 písm. c) se odstraňuje odkaz na environmentální a sociální cíle sledované investičním produktem, který je nahrazen novým oddílem věnovaným udržitelnosti ve sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou.

Ustanovení čl. 1 odst. 5 písm. d) zavádí ve sděleních klíčových informací o produktech s investiční složkou nový oddíl s názvem „Jak je tento produkt environmentálně udržitelný?“ (dále jen „oddíl o udržitelnosti“) s cílem poskytnout retailovým investorům harmonizovaný soubor klíčových informací o profilu udržitelnosti příslušných investičních produktů v návaznosti na stávající zveřejňované informace o produktech.

V čl. 1 odst. 5 písm. e) se vypouští zmocnění Komise k přijímání aktů v přenesené pravomoci poté, co byl odkaz na environmentální a sociální cíle nahrazen oddílem o udržitelnosti. Nový oddíl o udržitelnosti by byl specifikován prostřednictvím regulačních technických norem, pro které již existuje oprávnění.

V čl. 1 odst. 5 písm. f) se mění lhůta pro předložení platných návrhů regulačních technických norem Komisi.

V čl. 1 odst. 6 se doplňuje podmínka, aby evropské orgány dohledu zvažily situace, kdy již nejsou k dispozici sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou, a mění se lhůta pro předložení příslušných návrhů regulačních technických norem Komisi. Rovněž přenáší na Komisi pravomoc přijímat související regulační technické normy.

Ustanovení čl. 1 odst. 7 modernizuje a zjednodušuje ustanovení o zveřejnění sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou. Stanovuje se v něm výraznější upřednostnění sdělení klíčových informací v elektronické podobě a zároveň se upřesňuje, že zákazník může bezplatně požádat o papírovou verzi sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou. Aktualizuje ustanovení o zveřejnění sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou v elektronické podobě, přičemž vychází ze zavedených postupů v rámci směrnice MiFID a směrnice o distribuci pojištění. Dále upřesňuje podmínky pro použití vrstvení a personalizace s cílem zajistit větší právní jasnost ohledně možností použít digitální předkládání sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou.

Pověřuje evropské orgány dohledu vypracováním návrhů regulačních technických norem, které stanoví podmínky pro toto předkládání, jakož i funkce pro zpřístupnění informací čtenářům se zrakovým postižením.

Článek 2 stanoví, že vstup v platnost a použitelnost by měly nastat dvacátým dnem po zveřejnění, přičemž stanoví datum použitelnosti na 18 měsíců poté, aby byl k dispozici dostatek času na vypracování regulačních technických norem.

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,**kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací**

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po předložení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

v souladu s řádným legislativním postupem,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Hlavním cílem unie kapitálových trhů (UKT) je zajistit, aby spotřebitelé mohli plně využívat investiční příležitosti, které kapitálové trhy nabízejí. Aby tak mohli spotřebitelé činit, musí mít k dispozici regulační rámec, který jim umožní přijímat investiční rozhodnutí odpovídající jejich potřebám a cílům a který je na jednotném trhu přiměřeným způsobem ochrání. Balíček opatření v rámci strategie EU pro retailové investice se snaží řešit zjištěné nedostatky, včetně nedostatků v oblasti informací dostupných retailovým investorům.
- (2) Čl. 4 bodu 1 nařízení (EU) č. 1286/2014 definuje strukturované retailové investiční produkty (PRIP) jako investice, u nichž bez ohledu na právní formu investice podléhá částka, která má být retailovému investorovi vyplacena, výkyvům v důsledku expozice vůči referenčním hodnotám nebo výkonnosti jednoho nebo více aktiv, která retailový investor přímo nezakoupil. Možnost tvůrce předčasně odkoupit investici uplatněním doložky o právu na předčasné splacení by sama o sobě neměla být považována za tento výkyv. Tato skutečnost by měla být zohledněna v definici strukturovaných retailových investičních produktů.
- (3) V případě, že produkty s investiční složkou nabízejí retailovému investorovi určitý okruh investičních možností, mohou být informace o těchto různých možnostech obsaženy v odlišných dokumentech. To ztěžuje retailovým investorům, kteří mají zájem o koupi těchto produktů s investiční složkou, zjištění celkových nákladů na tyto produkty s investiční složkou. Je proto nezbytné poskytnout retailovým investorům nástroje, včetně simulačních, aby měli přístup k celkovým nákladům těchto produktů s investiční složkou a mohli je porovnat ještě předtím, než si vyberou jednu konkrétní investiční možnost. Podrobnější pravidla pro používání těchto nástrojů by měla zajistit lepší přehled o celkových nákladech na tyto produkty a zároveň umožnit určitou míru flexibility při používání simulačních nástrojů.

- (4) Retailoví investoři stále častěji vyhledávají informace o udržitelnosti investičních produktů, včetně produktů s investiční složkou. Nedávné legislativní akty Unie zavedly několik povinností týkajících se informování, které by mohly být využity k informování retailových investorů, zejména nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088¹³ a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852¹⁴. Tyto informace však nemusí být pro retailové investory dostatečně viditelné. Je proto nezbytné doplnit do sdělení klíčových informací určité informace o profilu udržitelnosti produktů s investiční složkou. Aby se předešlo dodatečným nákladům na podávání zpráv, měly by být tyto environmentální, sociální a správní informace převzaty z informací, které tvůrci produktů poskytují podle nařízení (EU) 2019/2088 a nařízení (EU) 2020/852.
- (5) Zvýšená digitalizace nabízí možnosti, jak atraktivněji prezentovat klíčové vlastnosti produktů s investiční složkou. Nařízení (EU) č. 1286/2014 však neposkytuje dostatečnou flexibilitu pro využívání digitálních prostředků za účelem zobrazování klíčových informací investorům, jako je například předkládání informací ze sdělení klíčových informací o produktech s investiční složkou vrstveným a personalizovaným způsobem, který by snížil nadměrné vizuální nároky na retailové investory a usnadnil jim porozumění dotčenému produktu s investiční složkou. Do používání elektronické podoby je proto nutné zavést větší flexibilitu, aby investoři mohli plně využít potenciál předkládání sdělení klíčových informací v elektronické podobě, včetně personalizace částky, kterou chtějí investovat, nebo doby držení podle toho, co upřednostňují. Tato personalizace neznamená, že poskytovatel produktů s investiční složkou posuzuje individuální charakteristiky potenciálního retailového investora. Třístránkový dokument se sdělením klíčových informací by měl být vždy vypracován v souladu s článkem 8 a měl by být k dispozici na internetových stránkách tvůrce. Klíčové informace, které obsahuje, by však mohly být retailovým investorům poskytovány flexibilním a personalizovaným způsobem, jestliže budou retailoví investoři informováni o tom, že si mohou stáhnout celé sdělení klíčových informací.
- (6) Evropský orgán pro cenné papíry a trhy, Evropský orgán pro bankovníctví a Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (dále jen „evropské orgány dohledu“) by měly vypracovat návrhy regulačních technických norem, pokud jde o obsah souhrnných přehledů a zásady používání vrstvení a digitálních možností při využívání elektronické podoby. Komise by tyto návrhy regulačních technických norem přijala nebo je dále pozměňovala prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci podle článku 290 Smlouvy o fungování EU a v souladu s články 10 až 14 nařízení

¹³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (Úř. věst. L 317, 9.12.2019, s. 1).

¹⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 (Úř. věst. L 198, 22.6.2020, s. 13).

Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010¹⁵, (EU) č. 1094/2010¹⁶ a (EU) č. 1095/2010¹⁷.

- (7) Aby bylo zajištěno, že retailoví investoři budou vždy činit informovaná investiční rozhodnutí, mělo by být sdělení klíčových informací průběžně aktualizováno. Návrhy regulačních technických norem by měly upřesnit podmínky, za kterých by se mělo sdělení klíčových informací revidovat, přičemž by se mělo rozlišovat mezi produkty s investiční složkou, které jsou nadále nabízeny retailovým investorům, a produkty s investiční složkou, které již nabízeny nejsou. Aktualizací sdělení klíčových informací by neměla být dotčena skutečnost, že tvůrci by měli dodržovat předsmmluvní informace obsažené ve sdělení klíčových informací, které bylo poskytnuto retailovým investorům před jejich.
- (8) Nařízení (EU) č. 1286/2014 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.
- (9) Evropským orgánům dohledu je třeba poskytnout dostatek času na vypracování specifikací klíčových prvků novelizovaných pravidel a tvůrcům produktů s investiční složkou dostatek času na seznámení se s těmito specifikacemi. Datum použitelnosti tohoto nařízení by proto mělo být odloženo,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Změny nařízení (EU) č. 1286/2014

Nařízení (EU) č. 1286/2014 se mění takto:

- 1) V článku 2 se odstavec 2 mění takto:
 - a) písmeno d) se nahrazuje tímto:

„d) cenné papíry uvedené v čl. 1 odst. 2 písm. b) až e) a písm. g) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129*;[“];
 - b) doplňuje se nové písmeno h), které zní:

„h) penzijní produkty, včetně okamžitých anuit bez fáze odkupu, jejichž hlavním účelem uznaným vnitrostátním právem je poskytovat investorům příjem v důchodu a jež investora opravňují k získání určitých výhod;[“];

* Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12).;

¹⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/78/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 12).

¹⁶ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1094/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/79/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 48).

¹⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).

- 2) v článku 3 se odstavec 1 nahrazuje tímto:
„1. Pokud se na tvůrce produktů s investiční složkou, na které se vztahuje toto nařízení, vztahuje rovněž nařízení (EU) 2017/1129, použijte se zároveň toto nařízení i nařízení (EU) 2017/1129.“;
- 3) článek 4 se mění takto:
a) v odstavci 1 se za poslední větu doplňuje nový text, který zní:
„s výjimkou případů, kdy jsou tyto výkyvy způsobeny pouze zahrnutím doložky o právu na předčasné splacení ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 44a směrnice 2014/65/EU.“;
b) vkládá se nový bod 7a), který zní:
„7a) „elektronickou podobou“ jakýkoliv trvalý nosič dat jiný než papír;“;
- 4) v článku 6 se odstavec 3 nahrazuje tímto:
„3. Odchylně od odstavce 2 tohoto článku, pokud produkt s investiční složkou nabízí retailovému investorovi takovou škálu možností investování, že informace požadované podle čl. 8 odst. 3 o každé z možností investic nelze všechny poskytnout v jediném, stručném a samostatném dokumentu, sdělení klíčových informací poskytne obecný popis možností podkladových investic a nákladů na produkt s investiční složkou kromě nákladů na investiční možnost, pokud:
a) tvůrci produktů s investiční složkou poskytují investorům nástroje přizpůsobené retailovým investorům, které usnadňují průzkum a porovnávání různých investičních možností, včetně nákladů;
b) retailoví investoři mají snadný přístup k předmluvní informační dokumentaci týkající se investičních produktů, o něž se dané možnosti podkladových investic opírají;
c) tvůrci produktů s investiční složkou poskytnou investorům na jejich žádost a v dostatečném předstihu před tím, než jsou retailoví investoři vázáni jakoukoli smlouvou nebo nabídkou investovat do dané investiční možnosti, úplné náklady na produkty s investiční složkou týkající se této investiční možnosti.“;
- 5) článek 8 se mění takto:
a) v odstavci 3 se vkládá nové písmeno aa), které zní:
„aa) v oddíle nazvaném „Produkt v kostce“ přehled se souhrnnými informacemi o všech těchto prvcích:
i) typu produktu s investiční složkou, jak je uvedeno v písm. c) bodě i);
ii) souhrnném ukazateli rizik uvedeném v písm. d) bodě i);
iii) celkových nákladech na produkt s investiční složkou;
iv) doporučené době držení uvedené v písm. g) bodě ii);
v) zda produkt s investiční složkou nabízí pojistné plnění uvedené v písm. c) bodě iv);“;
- b) v odstavci 3 se zrušuje písmeno b);
c) v odst. 3 písm. c) se bod ii) nahrazuje tímto:
„ii) finančních cílů produktů s investiční složkou a prostředků k dosažení těchto cílů, a zejména toho, zda bude těchto cílů dosaženo prostřednictvím

přímé nebo nepřímé expozice vůči podkladovým investičním aktivům, včetně všech následujících informací:

- 1) popis podkladových nástrojů nebo referenčních hodnot;
 - 2) specifikace trhů, na nichž produkt s investiční složkou investuje;
 - 3) informace o způsobu stanovení výnosu;“;
- d) vkládá se nové písmeno ga), které zní:
- „ga) u produktů s investiční složkou, o nichž mají účastníci finančního trhu zveřejňovat předšmluvní informace podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088** a nařízení Komise v přenesené pravomoci 2022/1288***, v oddíle nazvaném „Jak je tento produkt environmentálně udržitelný?“ následující informace:
- i) minimální podíl investic produktu s investiční složkou, které jsou spojeny s hospodářskými činnostmi, jež se považují za environmentálně udržitelné v souladu s články 5 a 6 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852****;
 - ii) očekávanou intenzitu emisí skleníkových plynů spojenou s produktem s investiční složkou podle nařízení v přenesené pravomoci 2022/1288;“;
- e) odstavec 4 se zrušuje;
- f) v odstavci 5 se třetí pododstavec nahrazuje tímto:
- „Evropské orgány dohledu předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do dne ... [Úřad pro publikace: vložte datum = jeden rok po datu vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost].“

** Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (Úř. věst. L 317, 9.12.2019, s. 1).

*** Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2022/1288 ze dne 6. dubna 2022, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088, pokud jde o regulační technické normy, které upřesňují podrobnosti týkající se obsahu a struktury informací ve vztahu k zásadě „významně nepoškozovat“ a které upřesňují obsah, metodologie a strukturu informací ve vztahu k ukazatelům udržitelnosti a nepříznivým dopadům na udržitelnost a obsah a strukturu informací ve vztahu k prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a cílů udržitelných investic v dokumentech před uzavřením smlouvy, na webových stránkách a v pravidelných zprávách (Úř. věst. L 196, 25.7.2022, s.1).

**** Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 (Úř. věst. L 198, 22.6.2020, s. 13).“;

- 6) v článku 10 se odstavec 2 mění takto:
- a) písmeno b) se nahrazuje tímto:

„b) podmínky, za nichž je nutno sdělení klíčových informací revidovat, přičemž se rozlišuje mezi produkty s investiční složkou, které jsou nadále nabízeny retailovým investorům, a produkty s investiční složkou, které již nabízeny nejsou;”

b) druhý a třetí pododstavec se nahrazují tímto:

„Evropské orgány dohledu zohlední situace, kdy produkt s investiční složkou již není retailovým investorům nabízen. Evropské orgány dohledu předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do dne ... [Úřad pro publikace: vložte datum = jeden rok po datu vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1093/2010, nařízení (EU) č. 1094/2010 a nařízení (EU) č. 1095/2010.“;

7) článek 14 se nahrazuje tímto:

„Článek 14

- 1) Osoba, která poskytuje poradenství o produktu s investiční složkou nebo takový produkt prodává, poskytne sdělení klíčových informací retailovým investorům bezplatně. Informace se poskytují v elektronické podobě, ledaže retailový investor požádal o zaslání sdělení klíčových informací v papírové podobě. Osoba poskytující poradenství nebo prodávající produkty s investiční složkou informuje retailové investory o jejich právu obdržet bezplatně sdělení klíčových informací v papírové podobě.
- 2) Elektronická podoba sdělení klíčových informací může být poskytnuta prostřednictvím interaktivního nástroje, který retailovému investorovi umožňuje vygenerovat personalizované klíčové informace na základě informací uvedených ve sdělení klíčových informací nebo informací, z nichž sdělení vychází. Tento nástroj dodržuje tyto podmínky:
 - a) interaktivní nástroj nebo jeho použití nezmění chápání sdělení klíčových informací;
 - b) jsou uvedeny všechny klíčové informace;
 - c) sdělení klíčových informací je snadno přístupné prostřednictvím odkazu vedle interaktivního nástroje, přičemž odkaz je doplněn následujícím sdělením: „Doporučuje se sdělení klíčových informací stáhnout a uložit“;
 - d) interaktivní nástroj umožní investorům simulovat náklady během doporučené doby držení.

Pokud je sdělení klíčových informací poskytováno v souladu s prvním pododstavcem, může být jeho podoba upravena v porovnání s podobou sdělení klíčových informací podle článku 8.

- 3) Evropské orgány dohledu vypracují návrhy regulačních technických norem, které stanoví způsoby personalizace informací podle odst. 2 prvního pododstavce a podmínky pro úpravu formátování informací podle odst. 2 druhého pododstavce.

Kromě způsobů uvedených v prvním pododstavci obsahují regulační technické normy podmínky pro personalizaci klíčových informací pro investory následujícími způsoby:

- a) podmínky pro personalizaci informací, aby investoři mohli simulovat náklady po dobu držení, která se liší od doporučené doby držení;
 - b) podmínky pro personalizaci informací, aby investoři mohli porovnávat různé produkty s investiční složkou;
 - c) podmínky pro přizpůsobení informací tak, aby byly přístupné osobám se zdravotním postižením.
- 4) Sdělení klíčových informací může být předkládáno ve vrstvené podobě. V takovém případě se v první vrstvě objeví souhrnný přehled uvedený v čl. 8 odst. 3 písm. aa).
 - 5) Retailový investor je elektronickou cestou nebo písemně informován o adrese internetových stránek a o místě na internetových stránkách, kde lze sdělení klíčových informací nalézt.
 - 6) Sdělení klíčových informací zůstane na těchto internetových stránkách osoby, která poskytuje poradenství nebo prodává produkty s investiční složkou, přístupné po tak dlouhou dobu, jakou retailový investor může potřebovat k tomu, aby si je prohlédl, a je nadále možné je stáhnout a uložit na trvalý nosič. Pokud tvůrce produktu s investiční složkou revidoval sdělení klíčových informací podle článku 10, poskytne retailovým investorům na jejich žádost předchozí verze.“

Článek 2

Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*. Použije se ode dne [Úřad pro publikace: vložte datum = osmnáct měsíců ode dne vstupu tohoto pozměňujícího nařízení v platnost].

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne

*Za Evropský parlament
předseda/předsedkyně*

*Za Radu
předseda/předsedkyně*