Evropský parlament
2019-2024

Hospodářský a měnový výbor

2023/0166(COD)

2.10.2023

***I
NÁVRH ZPRÁVY

o návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací (COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

Hospodářský a měnový výbor

Zpravodajka: Stéphanie Yon-Courtin

Vysvětlivky

*	Postup konzultace
***	Postup souhlasu
***I	Řádný legislativní postup (první čtení)
***II	Řádný legislativní postup (druhé čtení)
***III	Řádný legislativní postup (třetí čtení)

(Druh postupu závisí na právním základu navrženém v návrhu aktu.)

Pozměňovací návrhy k návrhu aktu

Pozměňovací návrhy Parlamentu předložené ve dvou sloupcích

Vypuštění textu je označeno ***tučnou kurzivou*** v levém sloupci. Nahrazení je označeno ***tučnou kurzivou*** v obou sloupcích. Nový text je označen ***tučnou kurzivou*** v pravém sloupci.

První a druhý řádek záhlaví každého pozměňovacího návrhu označují příslušnou část projednávaného návrhu aktu. Pokud se pozměňovací návrh týká existujícího aktu, který má být návrhem aktu pozměněn, je v záhlaví mimo to na třetím řádku uveden existující akt a na čtvrtém řádku ustanovení existujícího aktu, kterého se pozměňovací návrh týká.

Pozměňovací návrhy Parlamentu v podobě konsolidovaného textu

Nové části textu jsou označeny ***tučnou kurzivou***. Vypuštěné části textu jsou označeny symbolem ▌ nebo přeškrtnuty. Nahrazení se vyznačují tak, že nový text se označí ***tučnou kurzivou*** a nahrazený text se vymaže nebo přeškrtne. Výjimečně se neoznačují změny výlučně technické povahy, které provedly příslušné útvary za účelem vypracování konečného znění.

OBSAH

Strana

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU 5

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ.....20

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU

o návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací (COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

(Řádný legislativní postup: první čtení)

Evropský parlament,

- s ohledem na návrh Komise předložený Evropskému parlamentu a Radě (COM(2023)0278),
- s ohledem na čl. 294 odst. 2 a článek 114 Smlouvy o fungování Evropské unie, v souladu se kterými Komise předložila svůj návrh Parlamentu (C9-0180/2023),
- s ohledem na čl. 294 odst. 3 Smlouvy o fungování Evropské unie,
- s ohledem na článek 59 jednacího řádu,
- s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A9-0000/2023),

1. přijímá níže uvedený postoj v prvním čtení;
2. vyzývá Komisi, aby věc znovu postoupila Parlamentu, jestliže svůj návrh nahradí jiným textem, podstatně jej změní, nebo má v úmyslu jej podstatně změnit;
3. pověřuje svou předsedkyni, aby předala postoj Parlamentu Radě, Komisi, jakož i vnitrostátním parlamentům.

Pozměňovací návrh 1

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 2 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(2a) Účelem tohoto nařízení je zahrnout strukturované produkty, které jsou vytvářeny odvětvím finančních služeb s cílem poskytnout retailovým investorům další investiční příležitosti. Nekapitálové cenné papíry vydané nefinančními emitenty přispívají k financování podnikových emitentů, a pokud jsou nabízeny retailovým investorům, bude se na ně vztahovat povinnost vypracování

prospektu obsahujícího souhrnný přehled, a tudíž poskytnutí odpovídajících předsmluvních informací retailovým investorům. Takovéto cenné papíry by měly být vyňaty z oblasti působnosti tohoto nařízení. Současný požadavek na vypracování, přezkoumávání a aktualizaci sdělení klíčových informací ohledně nekapitálových cenných papírů až do doby jejich splatnosti pobízí emitenty k tomu, aby je omezovali pouze na profesionální investory, což připravuje retailové investory o investiční možnosti. Řešení problematiky nekapitálových cenných papírů vydaných nefinančními emitenty tedy tuto pobídku odstraní a může podpořit účast retailových investorů na kapitálových trzích Unie; zároveň bude těmto retailovým investorům nabídnuto více příležitostí k diverzifikaci jejich finančních portfolií.

Or. en

Odůvodnění

Všechny druhy nekapitálových cenných papírů vydaných nefinančními emitenty by měly být vyňaty z okruhu strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou. Tyto cenné papíry (např. dluhopisy s proměnlivou úrokovou sazbou, konvertibilní dluhopisy, dluhopisy vázané na udržitelnost) spadají pod definici strukturovaných produktů, což vede emitenty k tomu, že se systematicky odklánějí od jejich nabízení retailovým investorům, přičemž se na tyto cenné papíry již vztahuje „nařízení o prospektu“, které stanoví povinnost souhrnného přehledu. Odstraněním administrativní zátěže je možné podpořit retailové investice do produktů, které se přímo podílejí na financování těchto emitentů.

Pozměňovací návrh 2

Návrh nařízení
Bod odůvodnění 5 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(5a) Vzhledem k tomu, že rozsah finančních produktů, na které se toto nařízení vztahuje, je velmi široký, mohou metodiky vypracované podle tohoto

nařízení, jejichž cílem je standardizovat prezentaci klíčových položek sdělení klíčových informací, jako jsou výkon nebo rizika, někdy hledat kompromis mezi srovnatelností a srozumitelností informací poskytovaných retailovým investorům. Proto by mělo být vyjasněno, že srozumitelnost by měla vždy převažovat nad cílem dosáhnout srovnatelnosti a že metodiky výpočtu by sice měly být homogenní pro skupiny produktů s podobnými vlastnostmi, ale mohou se lišit mezi jednotlivými kategoriemi produktů, na které se vztahuje toto nařízení a které jsou ze své podstaty odlišné (např. investiční fondy a strukturované produkty).

Or. en

Odůvodnění

Doporučení smíšeného výboru ze dne 29. dubna 2022 zdůraznilo, že jednotný přístup zvolený v zájmu srovnatelnosti může způsobovat, že budou informace pro retailové investory někdy hůře srozumitelné. Aniž by se muselo rezignovat na hlavní cíl, kterým je srovnatelnost vzájemně zastupitelných produktů, mělo by být umožněno další rozlišení toho, jakým způsobem se pravidla vztahují na různé druhy produktů. Současný přístup často brání evropským orgánům dohledu přijmout metodiky na úrovni 2 pro určité skupiny produktů, ze kterých by měli retailoví investoři prospěch.

Pozměňovací návrh 3

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 1 – písm. a a (nové)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 2 – odst. 2 – písm. d a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	aa) vkládá se nové písmeno, které zní:
	„da) nekapitálové cenné papíry, které jsou vydávány nefinančními emitenty a pro které je stanoven prospekt podle nařízení (EU) 2017/1129;“

Or. en

Odůvodnění

Nekapitálové cenné papíry, které podniky vydávají za účelem vlastního financování, by měly být vyňaty z působnosti nařízení o produktech s investiční složkou. Současný požadavek na vydání sdělení klíčových informací odrazuje emitenty, aby svou nabídku rozšířili a nabídli tyto nekapitálové nástroje retailovým investorům, a to tím spíše, že se na tyto cenné papíry často vztahuje nařízení o prospektu (které stanoví nutnost shrnutí). Distributor, který by přesto chtěl tyto dluhopisy nabídnout retailovým zákazníkům, by čelil vysoké administrativní zátěži vyplývající z pravidel pro správu produktu.

Pozměňovací návrh 4

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3 – písm. a a (nové)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 4 – odst. 1 – bod 5

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	aa) bod 5 se nahrazuje tímto:
5) „osobou, která ***prodává*** produkt s investiční složkou“, osoba, která retailovému investorovi ***nabízí nebo s ním*** uzavírá smlouvu o produktu s investiční složkou;	„5) „osobou, která ***distribuuje*** produkt s investiční složkou“, osoba, která retailovému investorovi ***poskytuje poradenství*** o ***produktu s investiční složkou nebo takový produkt nabízí, prodává***, ***nebo s investorem*** uzavírá smlouvu o produktu s investiční složkou;“

Or. en

(32014R1286)

Odůvodnění

Nařízení o produktech s investiční složkou v současné době používá specifické formulace, které neodpovídají formulacím používaným v jiných právních předpisech upravujících distribuci finančních a pojistných produktů (IDD, PEPP a MiFID). V zájmu zajištění konzistentnosti různých právních aktů navrhujeme nahradit pojem „osoba, která prodává produkt s investiční složkou“ pojmem „osoba, která distribuuje produkt s investiční složkou“.

Pozměňovací návrh 5

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3 – písm. b

Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 4 – odst. 1 – bod 7 a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
7a) „elektronickou podobou“ ***jakýkoliv trvalý nosič dat jiný než papír***;	7a) „elektronickou podobou“ ***elektronická podoba podle definice v čl. 4 bodě 62 písm. a) směrnice 2014/65/EU***;

Or. en

Odůvodnění

V zájmu zajištění konzistentnosti různých právních aktů upravujících distribuci se doplňuje odkaz na čl. 4 bod 62 směrnice MiFID II a na čl. 2 bod 18 směrnice IDD. Tímto způsobem se také určí, že PDF je považováno za platné.

Pozměňovací návrh 6

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3 a (nový)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 5 – odst. 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	3a. v článku 5 se odstavec 1 nahrazuje tímto:
1. ***Předtím, než se produkt*** s ***investiční složkou začne nabízet retailovým investorům, vypracuje pro něj jeho tvůrce*** sdělení klíčových informací v souladu s požadavky stanovenými v tomto nařízení a ***toto sdělení zveřejní na svých internetových stránkách.***	„1. ***Tvůrci produktu s investiční složkou jsou povinni vypracovat*** a ***na svých internetových stránkách zveřejnit*** sdělení klíčových informací v souladu s požadavky stanovenými v tomto nařízení ***a podle tohoto sdělení má být produkt s investiční složkou doporučován, nabízen nebo prodáván retailovým investorům***.“

Or. en

(32014R1286)

Odůvodnění

Návrh slovní spojení „než se produkt s investiční složkou začne nabízet retailovým investorům“ srozumitelnější formulací.

Pozměňovací návrh 7

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 4
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 6 – odst. 3 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
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:	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 investic a nákladů na produkt s investiční složkou kromě nákladů na investiční možnost, pokud:

Or. en

Odůvodnění

U produktů s investiční složkou, které nabízejí řadu investičních možností, je nutné rozlišovat mezi sdružujícím elementem, investičními možnostmi a podkladovým aktivem, o které se tyto investiční možnosti opírají.

Pozměňovací návrh 8

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 4
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 6 – odst. 3 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) tvůrci produktů s investiční složkou poskytují investorům nástroje přizpůsobené retailovým investorům, které usnadňují průzkum a porovnávání různých investičních možností, včetně nákladů;	a) tvůrci produktů s investiční složkou poskytují investorům nástroje přizpůsobené drobným investorům, které usnadňují průzkum a porovnávání různých investičních možností, včetně nákladů a ***výkonnosti, a zohledňují náklady produktu s investiční složkou, které***

nesouvisejí s jeho investičními možnostmi;

Or. en

Odůvodnění

Navrhujeme, aby nástroj obsahoval také informace týkající se výkonnosti, aby investoři mohli porovnat poměr ceny a výkonu různých investičních možností; a informace týkající se nákladů produktu s investiční složkou (náklady související se sdružováním), které se netýkají jeho investičních možností, aby bylo možné získat komplexní přehled o celkových nákladech. Kromě toho jsou informace o investičních nákladech rovněž klíčovým aspektem investičního rozhodování a měly by být poskytovány standardně, nikoliv dobrovolně.

Pozměňovací návrh 9

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 4
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 6 – odst. 3 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) retailoví investoři mají snadný přístup k předsmluvní informační dokumentaci týkající se investičních ***produktů***, o něž se dané možnosti ***podkladových*** investic opírají;	b) retailoví investoři mají snadný přístup k předsmluvní informační dokumentaci týkající se investičních ***aktiv***, o něž se dané možnosti investic opírají;

Or. en

Odůvodnění

U produktů s investiční složkou, které nabízejí řadu investičních možností, je nutné rozlišovat mezi sdružujícím elementem, investičními možnostmi a podkladovým aktivem, o které se tyto možnosti opírají.

Pozměňovací návrh 10

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 4
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 6 – odst. 3 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) tvůrci produktů s investiční složkou	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***.	poskytnou investorům 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 ***zahrnující tuto investiční možnost***.

Or. en

Pozměňovací návrh 11

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 5 – písm. a
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 8 – odst. 3 – písm a a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) v odstavci 3 se vkládá nové písmeno aa), které zní:	***vypouští se***
„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);“;	

Or. en

Odůvodnění

Cílem sekce „Produkt v kostce“ je shrnout dokument, který na třech stranách uvádí základní informace o produktu s investiční složkou. Tento text je nadbytečný vzhledem k existenci sdělení klíčových informací ohledně produktů s investiční složkou a zabírá místo v dokumentu, který je již tak velmi obsažný. Tento dodatek není v souladu s potřebným

zjednodušením produktů s investiční složkou.

Pozměňovací návrh 12

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 5 – písm. c
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 8 – odst. 3 – písm. c – bod ii – bod 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. popis podkladových ***nástrojů*** nebo referenčních hodnot;	1. popis podkladových ***investičních aktiv*** nebo referenčních hodnot;

Or. en

Pozměňovací návrh 13

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 5 – písm. c a (nové)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 8 – odst. 3 – písm. c – bod iii

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ca) v odst. 3 písm. c) se bod iii) nahrazuje tímto:
iii) popisu typu retailového investora, jemuž má být produkt s investiční složkou nabízen, zejména pokud jde o investiční horizont a schopnost nést investiční ztráty;	***„iii) příslušných informací o výkonu;“***;

Or. en

(32014R1286)

Odůvodnění

Stávající fungování scénářů o výkonu retailovým investorům škodí: tyto scénáře poskytují investorům zavádějící informace, protože přeceňují nedávné pohyby na trhu u některých produktů a jsou v rozporu s informacemi o dosavadní výkonnosti uvedenými v jiných dokumentech. Evropské orgány dohledu a Komise musely přijmout několik nápravných opatření, která naznačovala, že je třeba upravit stávající rámec. Tato změna umožní výrobcům poskytovat informace o výkonnosti, které nejlépe odpovídají typu dotčeného

produktu a zájmu drobných investorů.

Pozměňovací návrh 14

Návrh nařízení
Článek 1 – odst. 1 – bod 5 – písm. e a (nové)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 8 – odst. 5 – pododstavec 2

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	ea) v odstavci 5 se druhý pododstavec nahrazuje tímto:
Při vypracovávání návrhů regulačních technických norem evropské orgány dohledu zohlední jednotlivé druhy produktů s investiční složkou, rozdíly mezi nimi, schopnosti retailových investorů a charakteristiky produktů s investiční složkou umožňující retailovému investorovi výběr z různých podkladových investic nebo jiných obměn daného produktu včetně případů, kdy lze tuto volbu provést v různých okamžicích nebo ji v budoucnu změnit.	„Při vypracovávání návrhů regulačních technických norem evropské orgány dohledu zohlední jednotlivé druhy produktů s investiční složkou, rozdíly mezi nimi, schopnosti retailových investorů a charakteristiky produktů s investiční složkou umožňující retailovému investorovi výběr z různých podkladových investic nebo jiných obměn daného produktu včetně případů, kdy lze tuto volbu provést v různých okamžicích nebo ji v budoucnu změnit. V ***případě potřeby mohou být pro různé typy produktů použity různé přístupy, aby byly informace retailovým investorům poskytovány spravedlivým, jasným a nezavádějícím způsobem.“;***

Or. en

(32014R1286)

Odůvodnění

Aniž by bylo nutné rezignovat na hlavní cíl, kterým je srovnatelnost zaměnitelných produktů, mělo by být umožněno další rozlišení toho, jakým způsobem se pravidla vztahují na různé druhy produktů. Je nutné mírně upravit mandát úrovně II evropského orgánu dohledu, aby bylo zřejmé, že cíl srozumitelnosti by měl převážit nad cílem srovnatelnosti. Tím by se odstranila strnulost současných pravidel často bránící evropským orgánům dohledu přijímat na úrovni II metodiky pro určité skupiny produktů, které by byly pro retailové investory pochopitelnější a usnadnily jim rozhodování.

Pozměňovací návrh 15

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 5 a (nový)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 10 – odst. 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	5a. v článku 10 se odstavec 1 nahrazuje tímto:
1. Tvůrce ***produktu*** s ***investiční složkou*** podrobuje informace obsažené ve sdělení klíčových informací pravidelné kontrole, a pokud z této kontroly vyplyne potřeba změny, sdělení klíčových informací upraví. Upravenou verzi PEPP KID neprodleně zpřístupní.	„1. ***Dokud je produkt s investiční složkou otevřen novým úpisům***, ***jeho*** tvůrce podrobuje informace obsažené ve sdělení klíčových informací pravidelné kontrole, a pokud z této kontroly vyplyne potřeba změny, sdělení klíčových informací upraví. Upravenou verzi PEPP KID neprodleně zpřístupní.“

Or. en

(32014R1286)

Odůvodnění

Povinnost aktualizovat sdělení klíčových informací týkajících se produktu s investiční složkou i poté, co upisovací období produktu skončilo, je pro výrobce zatěžující a neplní svůj původní účel, tedy informovat nové investory o hlavních vlastnostech produktu. Namísto opatření na úrovni II navržených Komisí podle čl. 10 odst. 2 písm. b) představuje ustanovení úrovně I, které vyjímá produkty „uzavřené pro nové investice“, jednodušší řešení pro vyjasnění této otázky.

Pozměňovací návrh 16

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 6 – písm. a
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 10 – odst. 2 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
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	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;”	s investiční složkou, které již nabízeny nejsou a v ***souvislosti s kterými již nelze provádět platby nebo převody***;”

Or. en

Odůvodnění

Cílem této změny je zohlednit produkty s investiční složkou, které již nejsou k dispozici, ale v souvislosti s nimiž lze stále provádět platby, převody nebo arbitráže. V takovém případě by mělo být sdělení klíčových informací revidováno a aktualizováno.

Pozměňovací návrh 17

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 6 – písm. b
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 10 – odst. 2 – pododstavec 2 a 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) druhý a třetí pododstavec se nahrazují tímto:	***vypouští se***
„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.“;	

Or. en

Odůvodnění

Tuto otázku lze řešit přímo na úrovni I, aniž by bylo nutné zvláštní zmocnění na úrovni II – viz předchozí změny.

Pozměňovací návrh 18

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 6 a (nový)
Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 13 – odst. 1

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	6a. v článku 13 se odstavec 1 nahrazuje tímto:
1. Osoba, která poskytuje poradenství o produktu s investiční složkou nebo takový produkt prodává, poskytne retailovým investorům sdělení klíčových informací v dostatečném předstihu předtím, než se pro ně jakákoli smlouva nebo nabídka týkající se daného produktu s investiční složkou stane závaznou.	„1. Osoba, která poskytuje poradenství o produktu s investiční složkou nebo takový produkt prodává, poskytne retailovým investorům sdělení klíčových informací v dostatečném předstihu předtím, než se pro ně jakákoli smlouva nebo nabídka týkající se daného produktu s investiční složkou stane závaznou. ***Pokud je marketingové sdělení o produktu s investiční složkou poskytováno retailovým investorům v papírové nebo digitální podobě, musí být současně poskytnuto sdělení klíčových informací a vysvětlení regulační povahy tohoto dokumentu.“;***

Or. en

(32014R1286)

Odůvodnění

Kampaně fiktivního nákupu (tzv. mystery shopping) ukázaly, že sdělení klíčových informací bývá v porovnání s marketingovými materiály, které sestávají z papírových dokumentů nebo dokumentů v elektronické podobě, klientovi předáno v pozdější fázi obchodního procesu. Nařízení o produktech s investiční složkou by mělo být upraveno tak, aby jasně stanovilo, že sdělení klíčových informací by mělo být retailovým investorům dodáno současně s ostatními tržními materiály poskytovanými v papírové nebo elektronické podobě. Kromě toho by měla mít osoba, která poskytuje poradenství o produktu s investiční složkou nebo takový produkt prodává, povinnost vysvětlit klientovi, že sdělení klíčových informací má jinou povahu než marketingové materiály.

Pozměňovací návrh 19

Návrh nařízení
Čl. 1 – odst. 1 – bod 7

Nařízení (EU) č. 1286/2014
Čl. 14 – odst. 2 – písm. d a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	da) pokud produkt s investiční složkou nabízí retailovému investorovi určitý okruh investičních možností:
	i) klíčové informace musí odrážet kombinaci investičních možností, které retailový investor zvažuje;
	ii) předsmluvní informační dokumentace týkající se podkladových investičních aktiv, o které se opírají investiční možnosti, musí být snadno přístupná prostřednictvím odkazu vedle interaktivního nástroje.

Or. en

Odůvodnění

Dodatečné podmínky s cílem zohlednit specifickou povahu produktů s více možnostmi:1) aby byly informace co nejvíce individualizované a úplné, měly by se vztahovat k přidělení investice zamýšlené investorem; 2) stejně jako sdělení klíčových informací by měla být snadno přístupná i dokumentace týkající se podkladových investičních aktiv, která kryjí investiční možnosti.

Pozměňovací návrh 20

Návrh nařízení
Čl. 2 – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
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 vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v Úředním věstníku Evropské unie. Použije se ode dne [Úřad pro publikace: vložte datum = osmnáct měsíců ***poté, co budou akty v přenesené pravomoci uvedené v čl. 10 odst. 2 zveřejněny v Úředním věstníku Evropské unie a budou Komisí přijaty regulační technické normy uvedené v čl. 8 odst. 5 a čl. 14 odst. 3, v závislosti na tom, co nastane později***].

Or. en

Odůvodnění

Stejně jako v případě nařízení o panevropském osobním penzijním produktu by mělo být datum vstupu v platnost stanoveno v návaznosti na zveřejnění aktů v přenesené pravomoci a regulačních technických norem, aby se zvýšila předvídatelnost pro příslušné vnitrostátní orgány a účastníky trhu.

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ

Zpravodajka vítá včasný návrh Komise na vypracování strategie pro retailové investice, který je v souladu s jedním z hlavních cílů Komise zaznamenaných v akčním plánu unie kapitálových trhů z roku 2020, a to, že se má EU stát ještě bezpečnějším místem pro dlouhodobé spoření a investování jednotlivců.

Uvedený návrh Komise se skládá z:

- návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice (EU) 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU a (EU) 2016/97, pokud jde o pravidla Unie na ochranu retailových investorů;
- návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací.

Zpravodajka považuje tento návrh za jeden z klíčových návrhů tohoto mandátu. Vzhledem k omezeným časovým možnostem určila hlavní politické priority, kterými se ve svém návrhu zprávy zabývá, s cílem pokračovat v diskusích. V průběhu pozměňovacího postupu bude návrh dále měnit.

Zpravodajka se plně ztotožňuje s cíli tohoto návrhu. Více než 70 % občanů EU nikdy neinvestovalo do finančních produktů z různých důvodů, ať už se jim to zdá příliš složité, nebo mají obavy z rizik. Proto musíme udělat vše pro to, abychom občany motivovali ke změně tohoto stavu. Nová pravidla zaměřená na ochranu a zlepšení postavení retailových investorů musí poskytovat jasné a transparentní informace a zajistit, aby finanční poradenství bylo v nejlepším zájmu těchto investorů.

- **Pobídky**

  Zpravodajka se důrazně vyslovila proti úplnému zákazu pobídek. Nadále je znepokojena zavedením částečného zákazu služeb, které spočívají pouze v provádění příkazů klientů, neboť tento zákaz není odůvodněný a zřejmě neřeší otázky střetu zájmů. Vypadá to spíše jako první krok k úplnému zákazu. Mnoho spotřebitelů v EU se spoléhá na rady finančních poradců, a proto je nutné rozšířit stávající rámec o vhodné nástroje a vylepšení. Zpravodajka se domnívá se, že střety zájmů lze řešit transparentnějším způsobem. Navíc je toho názoru, že načasování a obsah ustanovení o přezkumu jsou neuspokojivé. Toto ustanovení o přezkumu nesmí být zaujaté takovým způsobem, aby zavedlo úplný zákaz pobídek. Proto zpravodajka navrhuje prodloužit ho na 5 let počínaje koncem transpozičního období směrnice, aby bylo možné zjistit, jaké jsou skutečné účinky jednotlivých opatření na trh. Dále navrhuje rozšířit rozsah ustanovení o přezkumu tak, aby bylo možné vyhodnotit možné střety zájmů, vývoj nákladů, úroveň retailových investic na kapitálových trzích, ochranu spotřebitele a relevanci pravidel distribuce.

- **Test nejlepšího zájmu**

  Zpravodajka ve svém návrhu zprávy objasňuje návrh Komise týkající se testu „nejlepšího zájmu“ podle směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID) a směrnice

o distribuci pojištění (IDD) a cílí na posílení tohoto návrhu Komise. Ve směrnici o trzích finančních nástrojů navrhuje vyjasnit pojem „nákladová efektivita“. Pokud jde o směrnici o distribuci pojištění, navrhuje, aby se finanční poradenství spíše než na nákladovou efektivitu produktu zaměřovalo na výkon, míru rizika, náklady a poplatky související pojistnými produkty s investiční složkou, případně na možnosti podkladových investic. Produkty, které jsou spotřebitelům nabízeny, musí být přizpůsobeny jejich specifickým potřebám a cílům, proto nerozhoduje pouze cena, ale i kvalita produktu.

- **Referenční hodnoty poměru ceny k výkonu**

Podle názoru zpravodajky by návrh Komise týkající se poměru ceny k výkonu mohl narušit trh, protože by vedl ke snížení rozmanitosti produktů a omezení inovací. Zpravodajka se domnívá, že nedostatečné objasnění metodiky použité při určování těchto referenčních hodnot nám brání posoudit, jak by se tyto hodnoty skutečně projevily v praxi. Zpravodajka plně souhlasí se zásadou, že produkt musí zhodnocovat vynaložené finanční prostředky a že produkty s neodůvodněnými a nepřiměřeně vysokými náklady a poplatky na trh nepatří. V tomto bodě je však třeba vést další diskuse, aby bylo možné nalézt správný a vyvážený přístup. Zpravodajka proto ve svém návrhu zprávy vypouští referenční hodnoty s tím, že o tomto tématu se bude dále diskutovat.

- **Dohled a přeshraniční postupy**

Návrh Komise v tomto ohledu nejde dostatečně daleko, a proto zpravodajka navrhuje změny s cílem posílit přeshraniční dohled a zajistit stejnou ochranu všech spotřebitelů ve všech členských státech EU. V tomto duchu zpravodajka zavádí pro společnosti povinnost registrovat se v členském státě, kde se nachází jejich sídlo, aby se předešlo spekulativnímu výběru jurisdikce.

- **Finfluenceři**

Digitalizace dala vzniknout nové generaci investorů. Na sociálních sítích se objevují takzvaní „finfluenceři“, kteří mobilizují především mladší generace. Zpravodajka vítá opatření navržená Komisí, která mají zajistit jasná, spravedlivá a nezavádějící propagační sdělení a zabývat se problematikou finančních influencerů. Těm totiž často chybí odborné znalosti v dané oblasti. Zpravodajka proto navrhuje další prvky, které by tuto část návrhu ještě více posílily, například uložit podnikům povinnost podepsat smlouvu s finfluencery, aby se zajistila transparentnost a určila odpovědnost. Navrhuje také rozšířit ustanovení týkající se „postupu pro řešení nepovolených činností nabízených prostřednictvím digitálních prostředků“ na finfluencery používající praktiky podvodného prodeje.

- **Finanční gramotnost**

Zpravodajka vnímá finanční gramotnost jako základní podmínku zlepšení investičního chování v EU, a to se týká nejen spotřebitelů, ale také finančních poradců, kteří mají poskytovat kvalitní odborné poradenství. Podle nedávného průzkumu Eurobarometru má pouze 18 % občanů EU vysokou úroveň finanční gramotnosti, 64 % občanů dosahuje střední úrovně a 18 % nízké úrovně finanční gramotnosti, přičemž mezi jednotlivými členskými státy existují velké rozdíly. Tato čísla jasně ukazují, že v této oblasti je třeba učinit mnohem více a že EU musí plně využít své role a vyzvat členské státy, aby byly v tomto ohledu ambiciózní.

- **Poskytovatelé údajů**

Údaje týkající se finančních a jiných než finančních trhů jsou nezbytné pro správné fungování finančních trhů a pro poskytování kvalitních investičních služeb klientům. Tyto údaje musí být vysoce kvalitní, spolehlivé, podléhat velmi přísným kontrolním postupům a musí být dostupné za spravedlivých podmínek. Přístup k údajům finančních a jiných než finančních trhů, které jsou nezbytné k poskytování investičních služeb a k tvorbě a distribuci finančních produktů, využívání těchto údajů a náklady na ně tvoří značnou část nákladů investičních podniků, a proto představují významnou část celkových poplatků placených retailovými zákazníky. Proto se zpravodajka domnívá, že by EU měla zavést horizontální a ucelenou evropskou regulaci pro poskytovatele finančních i nefinančních údajů a jejich činnosti, která by měla být doprovázena zvýšeným dohledem nad všemi poskytovateli údajů (včetně poskytovatelů ze třetích zemí, kteří v současnosti využívají oligopolní situace) na evropské úrovni.

- **Strukturované retailové investiční produkty a pojistné produkty s investiční složkou**

Zpravodajka vítá návrh Komise týkající se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou, podle ní je ale třeba zavést další úpravy tržních postupů a určitá opatření v odvětví pojišťovnictví. Zpravodajka navrhuje vymazat nový oddíl sdělení klíčových informací s názvem „Produkt v kostce“ a bude pokračovat v dalším posuzování souladu nového oddílu o udržitelnosti s příslušnými stávajícími právními předpisy.