Parlament Europejski
2019-2024

Komisja Gospodarcza i Monetarna

2023/0166(COD)

2.10.2023

***I
PROJEKT SPRAWOZDANIA

w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do unowocześnienia dokumentów zawierających kluczowe informacje (COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

Komisja Gospodarcza i Monetarna

Sprawozdawczyni: Stéphanie Yon-Courtin

Objaśnienie używanych znaków

*	Procedura konsultacji
***	Procedura zgody
***I	Zwykła procedura ustawodawcza (pierwsze czytanie)
***II	Zwykła procedura ustawodawcza (drugie czytanie)
***III	Zwykła procedura ustawodawcza (trzecie czytanie)

(Wskazana procedura opiera się na podstawie prawnej zaproponowanej w projekcie aktu)

Poprawki do projektu aktu

Poprawki Parlamentu w postaci dwóch kolumn

Skreślenia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w lewej kolumnie. Zmianę brzmienia zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w obu kolumnach. Nowy tekst zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** w prawej kolumnie.

Pierwszy i drugi wiersz nagłówka każdej poprawki wskazuje element rozpatrywanego projektu aktu, którego dotyczy poprawka. Jeżeli poprawka odnosi się do obowiązującego aktu, do którego zmiany zmierza projekt aktu, nagłówek zawiera dodatkowo trzeci wiersz, w którym wskazuje się odpowiednio obowiązujący akt i przepis, którego dotyczy poprawka.

Poprawki Parlamentu w postaci tekstu skonsolidowanego

Nowe fragmenty tekstu zaznacza się ***wytłuszczonym drukiem i kursywą***. Fragmenty tekstu, które zostały skreślone, zaznacza się za pomocą symbolu ▌ lub przekreśla. Zmianę brzmienia zaznacza się przez wyróżnienie nowego tekstu ***wytłuszczonym drukiem i kursywą*** i usunięcie lub przekreślenie zastąpionego tekstu.
Tytułem wyjątku nie zaznacza się zmian o charakterze ściśle technicznym wprowadzonych przez służby w celu opracowania końcowej wersji tekstu.

SPIS TREŚCI

Strona

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO 5

UZASADNIENIE 20

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do unowocześnienia dokumentów zawierających kluczowe informacje
(COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

(Zwykła procedura ustawodawcza: pierwsze czytanie)

Parlament Europejski,

– uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2023)0278),

– uwzględniając art. 294 ust. 2 i art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C9-0180/2023),

– uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

– uwzględniając art. 59 Regulaminu,

– uwzględniając opinię przedstawioną przez Komisję Gospodarczą i Monetarną (A9-0000/2023),

1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;

2. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli zastąpi ona pierwotny wniosek, wprowadzi w nim istotne zmiany lub planuje ich wprowadzenie;

3. zobowiązuje swoją przewodniczącą do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji oraz parlamentom narodowym.

Poprawka 1

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 2 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(2a) Niniejsze rozporządzenie ma objąć produkty zbiorowego inwestowania przygotowywane przez sektor usług finansowych, i w ten sposób dać dodatkowe możliwości inwestycyjne inwestorom indywidualnym. Nieudziałowe papiery wartościowe emitowane przez

emitentów niefinansowych przyczyniają się do finansowania emitentów korporacyjnych, a jeżeli są oferowane inwestorom indywidualnym, będą objęte obowiązkiem sporządzenia prospektu emisyjnego z podsumowaniem, by przedstawić inwestorom indywidualnym odpowiednie informacje przed zawarciem umowy. Takie papiery wartościowe należy wyłączyć z zakresu niniejszego rozporządzenia. Obecny wymóg sporządzania, przeglądu i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje o takich nieudziałowych papierach wartościowych do terminu ich zapadalności skłania emitentów, by zastrzegali je dla inwestorów branżowych, co odbiera inwestorom detalicznym możliwości inwestycyjne. Dlatego zajęcie się sprawą nieudziałowych papierów wartościowych emitowanych przez emitentów niefinansowych usunie ten bodziec i może zachęcić inwestorów detalicznych do udziału w unijnych rynkach kapitałowych i jednocześnie zaoferować tym inwestorom większe możliwości dywersyfikacji portfela finansowego.

Or. en

Uzasadnienie

Wszystkie rodzaje nieudziałowych papierów wartościowych emitowanych przez emitentów niefinansowych należy wyłączyć z zakresu PRIIP. Te papiery wartościowe (np. weksle o zmiennym oprocentowaniu, obligacje zamienne, obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem) spełniają kryteria definicji produktów zbiorowego inwestowania, dlatego emitenci systematycznie rezygnują z oferowania ich inwestorom indywidualnym; jednocześnie są one już objęte rozporządzeniem o prospekcie emisyjnym, które przewiduje sporządzanie podsumowania. Usuwając obciążenia administracyjne, można wesprzeć inwestycje detaliczne w produkty bezpośrednio przyczyniające się do finansowania tych emitentów.

Poprawka 2

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Motyw 5 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	(5a) Ponieważ zakres produktów finansowych objętych niniejszym rozporządzeniem jest bardzo szeroki, opracowana w nim metodyka standaryzacji prezentacji głównych elementów dokumentu zawierającego kluczowe informacje, takich jak wyniki lub ryzyko, mogą w niektórych przypadkach być kompromisem między porównywalnością a zrozumiałością informacji przekazywanych inwestorom indywidualnym. Należy zatem wyjaśnić, że cel, jakim jest zrozumiałość, powinien zawsze przeważać nad celem, jakim jest porównywalność, a metodyka obliczeń powinna być co prawda jednolita dla rodzin produktów podobnych, może jednak różnić się w poszczególnych kategoriach produktów objętych niniejszym rozporządzeniem, o zasadniczo odmiennym charakterze (np. fundusze inwestycyjne i produkty strukturyzowane).

Or. en

Uzasadnienie

W opinii Wspólnego Komitetu z 29 kwietnia 2022 r. podkreślono, że zrozumiałości informacji dla inwestorów detalicznych może zagrażać przyjęcie jednolitego podejścia służącego porównywalności. Nie rezygnując z nadrzędnego celu, jakim jest porównywalność produktów wzajemnie zastępowalnych, należy umożliwić dodatkowe zróżnicowanie zastosowania zasad do różnych rodzajów produktów. Obecne podejście często uniemożliwia europejskim urzędom nadzoru przyjęcie metod poziomu 2 do niektórych rodzin produktów potencjalnie korzystnych dla inwestorów detalicznych.

Poprawka 3

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 1 – litera a a (nowa)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 2 – ustęp 2 – litera d a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	aa) dodaje się literę w brzmieniu:
	„da) emitowanych przez emitentów niefinansowych nieudziałowych papierów wartościowych, dla których rozporządzenie (UE) 2017/1129 przewiduje prospekt emisyjny;”;

Or. en

Uzasadnienie

Nieudziałowe papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa w celu samofinansowania należy wyłączyć z rozporządzenia PRIIP. Obecny wymóg sporządzania dokumentu zawierającego kluczowe informacje zniechęca emitentów do rozszerzania oferty takich instrumentów nieudziałowych na inwestorów detalicznych, zwłaszcza że te papiery wartościowe są często objęte rozporządzeniem o prospekcie emisyjnym (wymagającym przygotowanie streszczenia tego prospektu). Dystrybutor, który chciałby jednak zaproponować te obligacje klientom detalicznym, stanąłby wobec dużego obciążenia administracyjnego ze względu na zasady zarządzania produktami.

Poprawka 4

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera a a (nowa)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 4 – akapit 1 – punkt 5

Tekst obowiązujący	*Poprawka*
	aa) pkt 5 otrzymuje brzmienie:
5) „***osoba sprzedająca*** PRIIP” oznacza osobę oferującą lub zawierającą umowę dotyczącą PRIIP z inwestorem indywidualnym;	„5) „***dystrybutor*** PRIIP” oznacza osobę ***doradzającą,*** oferującą lub zawierającą umowę dotyczącą PRIIP z inwestorem indywidualnym;”;

Or. en

(32014R1286)

Uzasadnienie

Obecne sformułowania z rozporządzenia PRIIP nie odpowiadają sformułowaniom z innych aktów prawnych regulujących dystrybucję produktów finansowych i ubezpieczeniowych (dyrektywa w sprawie ubezpieczeń, OIPE i MiFID). Chcąc zapewnić spójność poszczególnych

aktów prawnych, proponujemy zastąpienie terminu „osoba sprzedająca PRIIP” terminem „dystrybutor PRIIP”.

Poprawka 5

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 – litera b
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 4 – akapit 1 – punkt 7 a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
7a) »format elektroniczny« oznacza ***każdy trwały nośnik inny niż papier***;”;	7a) »format elektroniczny« oznacza ***format elektroniczny zdefiniowany w art. 4 pkt 62a dyrektywy 2014/65/UE***;”;

Or. en

Uzasadnienie

Aby zapewnić spójność poszczególnych aktów prawnych regulujących dystrybucję, dodaje się odniesienie do art. 4 ust. 62 MiFID II i art. 2 pkt 18 dyrektywy p ubezpieczeniach. Pozwala to jednocześnie wyjaśnić, że plik PDF uznaje się za ważny.

Poprawka 6

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 3 a (nowy)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 5 – ustęp 1

Tekst obowiązujący	*Poprawka*
	3a) art. 5 ust. 1 otrzymuje brzmienie:
1. ***Zanim*** PRIIP ***zostanie udostępniony inwestorom indywidualnym, twórca PRIIP sporządza dla tego produktu dokument zawierający*** kluczowe informacje zgodnie z wymogami określonymi w niniejszym rozporządzeniu ***oraz publikuje ten dokument na swojej stronie internetowej***.	***„1. Twórca*** PRIIP ***jest zobowiązany do sporządzenia i opublikowania na swojej stronie internetowej dokumentu zawierającego*** kluczowe informacje zgodnie z wymogami określonymi w niniejszym rozporządzeniu***, jeżeli ten PRIIP ma być doradzany, oferowany lub sprzedawany inwestorom indywidualnym.”;***

Or. en

(32014R1286)

Uzasadnienie

Proponujemy zastąpić sformułowanie „udostępniony inwestorom indywidualnym” sformułowaniem bardziej jednoznacznym.

Poprawka 7

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 4
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 6 – ustęp 3 – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
3. Na zasadzie odstępstwa od ust. 2, w przypadku gdy PRIIP oferuje inwestorowi indywidualnemu różne warianty inwestycji, tak że wszystkie informacje wymagane w art. 8 ust. 3 w odniesieniu do każdego wariantu inwestycji nie mogą być przekazane w ramach pojedynczego, zwięzłego odrębnego dokumentu, dokument zawierający kluczowe informacje musi zawierać ogólny opis konkretnych wariantów inwestycji oraz kosztów PRIIP innych niż koszty wariantu inwestycji, pod warunkiem że:	*(Nie dotyczy polskiej wersji językowej)*

Or. en

Uzasadnienie

(Nie dotyczy polskiej wersji językowej)

Poprawka 8

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 4
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 6 – ustęp 3 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) twórcy PRIIP zapewniają inwestorom narzędzia dostosowane do inwestorów indywidualnych, które ułatwiają badanie i porównywanie poszczególnych wariantów inwestycji, w tym pod względem kosztów;	a) twórcy PRIIP zapewniają inwestorom narzędzia dostosowane do inwestorów indywidualnych, które ułatwiają badanie i porównywanie poszczególnych wariantów inwestycji, w tym pod względem kosztów ***i wyników, z uwzględnieniem kosztów PRIIP niezwiązanych z jego wariantami inwestycyjnymi***;

Or. en

Uzasadnienie

Sugerujemy, by w narzędziu tym znalazły się również informacje o wynikach, by inwestorzy mogli porównać stosunek wartości do ceny poszczególnych wariantów inwestycyjnych, oraz o kosztach PRIIP (związanych z ujęciem w pakiet) niezwiązanych z jego wariantami inwestycyjnymi, co da pełny obraz łącznych kosztów. Ponadto informacje o kosztach inwestycji są też kluczowe dla decyzji inwestycyjnej i powinny być przekazywane każdorazowo, a nie fakultatywnie.

Poprawka 9

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 4
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 6 – ustęp 3 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) inwestorzy indywidualni mają łatwy dostęp do dokumentacji zawierającej informacje przedumowne odnoszące się do ***produktów*** inwestycyjnych wspierających konkretne warianty inwestycyjne;	b) inwestorzy indywidualni mają łatwy dostęp do dokumentacji zawierającej informacje przedumowne odnoszące się do inwestycyjnych ***aktywów bazowych*** wspierających konkretne warianty inwestycyjne;

Or. en

Uzasadnienie

W przypadku PRIIP dających szereg wariantów inwestycyjnych trzeba wprowadzić rozróżnienie między ujęciem produktu w pakiet, wariantami inwestycyjnymi i aktywami bazowymi wspierającymi te opcje.

Poprawka 10

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 4
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 6 – ustęp 3 – litera c

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
c) twórcy PRIIP przekazują inwestorom informacje na temat całkowitych kosztów PRIIP związanych z danym wariantem inwestycji***, na ich wniosek i*** z należytym wyprzedzeniem, zanim ci inwestorzy indywidualni zostaną związani jakąkolwiek umową lub ofertą zainwestowania w ten wariant inwestycji.”;	c) twórcy PRIIP przekazują inwestorom informacje na temat całkowitych kosztów PRIIP związanych z danym wariantem inwestycji z należytym wyprzedzeniem, zanim ci inwestorzy indywidualni zostaną związani jakąkolwiek umową lub ofertą zainwestowania***, w tym*** w ten wariant inwestycji.”;

Or. en

Poprawka 11

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera a
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 8 – ustęp 3 – litera aa

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
a) w ust. 3 dodaje się lit. aa):	***skreśla się***
„aa) w części zatytułowanej »Produkt w skrócie« zestawienie podsumowujące informacje na temat wszystkich poniższych elementów:	
(i) rodzaju PRIIP, o którym mowa w lit. c) pkt (i);	
(ii) ogólnego wskaźnika ryzyka, o którym mowa w lit. d) pkt (i);	
(iii) całkowitych kosztów PRIIP;	
(iv) zalecanego okresu utrzymywania, o którym mowa w lit. g) pkt (ii);	
(v) czy PRIIP oferuje świadczenia ubezpieczeniowe, o których mowa w lit. c)	

pkt (iv);";

Or. en

Uzasadnienie

Sekcja „Produkt w skrócie" ma być podsumowaniem dokumentu zawierającego podstawowe informacje o produkcie i liczyć 3 strony. Jej treść jest powtarza treść dokumentu zawierającego kluczowe informacje o PRIIPS i zajmie miejsce w dokumencie, który już teraz zawiera bardzo dużo informacji. Dodatek ten nie idzie w parze z niezwykle potrzebnym uproszczeniem PRIIP.

Poprawka 12

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera c
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 8 – ustęp 3 – litera c – podpunkt ii – punkt 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
1) opis ***instrumentów*** bazowych lub wartości referencyjnych;	1) opis ***aktywów*** bazowych ***inwestycji*** lub wartości referencyjnych;

Or. en

Poprawka 13

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera c a (nowa)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 8 – ustęp 3 – litera c – punkt ii

Tekst obowiązujący	*Poprawka*
	ca) ust. 3 lit. c) pkt (iii) otrzymuje brzmienie:
(iii) opisu typu inwestora indywidualnego, z myślą o którym dany PRIIP jest wprowadzany do obrotu, w szczególności, jeżeli chodzi o skłonność do poniesienia straty inwestycyjnej i horyzont inwestycyjny;	***„(iii) odpowiednie informacje o wynikach;";***

Or. en

(32014R1286)

Uzasadnienie

Obecne funkcjonowanie scenariuszy dotyczących wyników jest szkodliwe dla inwestorów detalicznych: prezentują im one wprowadzające w błąd informacji, gdyż zawyżają ostatnie wahania na rynku niektórych produktów i są sprzeczne z informacjami o przeszłych wynikach przedstawionymi w innych dokumentach. Europejskie urzędy nadzoru i Komisja musiały podjąć szereg działań naprawczych, co wskazuje, że obecne przepisy trzeba dostosować. Ta poprawka pozwoli twórcom produktów prezentować informacje o wynikach najlepiej odpowiadające rodzajowi danego produktu i interesom inwestorów detalicznych.

Poprawka 14

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 – litera e a (nowa)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 8 – ustęp 5 – akapit 2

Tekst obowiązujący	*Poprawka*
	ea) ust. 5 akapit drugi otrzymuje brzmienie:
Przy opracowywaniu projektu regulacyjnych standardów technicznych EUN biorą pod uwagę różnorodne rodzaje PRIIP, różnice między nimi oraz możliwości inwestorów indywidualnych, a także cechy PRIIP, tak aby umożliwić inwestorowi indywidualnemu dokonanie wyboru między różnymi bazowymi instrumentami inwestycyjnymi lub innymi alternatywami, które oferuje dany produkt, w tym to, czy wybór ten może zostać dokonany w różnych momentach lub zmieniony w przyszłości.	**„**Przy opracowywaniu projektu regulacyjnych standardów technicznych EUN biorą pod uwagę różnorodne rodzaje PRIIP, różnice między nimi oraz możliwości inwestorów indywidualnych, a także cechy PRIIP, tak aby umożliwić inwestorowi indywidualnemu dokonanie wyboru między różnymi bazowymi instrumentami inwestycyjnymi lub innymi alternatywami, które oferuje dany produkt, w tym to, czy wybór ten może zostać dokonany w różnych momentach lub zmieniony w przyszłości. ***W stosownych przypadkach w celu dostarczenia inwestorom indywidualnym rzetelnych, jasnych i niewprowadzających w błąd informacji można stosować różne podejścia do różnych rodzajów produktów.";***

Or. en

(32014R1286)

Uzasadnienie

Nie rezygnując z nadrzędnego celu, jakim jest porównywalność produktów wzajemnie zastępowalnych, należy umożliwić dodatkowe zróżnicowanie zastosowania zasad do różnych rodzajów produktów. Trzeba nieznacznie dostosować mandat ESA poziomu II, by wskazać, że cel, jakim jest zrozumiałość, powinien przeważać nad porównywalnością. Zmniejszy to sztywność obecnych przepisów, które często uniemożliwiają ESA przyjęcie na poziomie II, w odniesieniu do niektórych rodzin produktów, metod korzystnych dla zrozumiałości i podejmowania decyzji przez inwestorów detalicznych.

Poprawka 15

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 5 a (nowy)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 10 – ustęp 1

Tekst obowiązujący	*Poprawka*
	5a) art. 10 ust. 1 otrzymuje brzmienie:
1. Twórca PRIIP regularnie dokonuje przeglądu informacji zawartych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje oraz dokonuje w nim zmian, w przypadku gdy w wyniku przeglądu stwierdzono konieczność ich wprowadzenia. Zmieniona wersja jest niezwłocznie udostępniana.	„1. ***Dopóki można subskrybować dany PRIIP, dopóty*** twórca PRIIP regularnie dokonuje przeglądu informacji zawartych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje oraz dokonuje w nim zmian, w przypadku gdy w wyniku przeglądu stwierdzono konieczność ich wprowadzenia. Zmieniona wersja jest niezwłocznie udostępniana.”;

Or. en

(32014R1286)

Uzasadnienie

Obowiązek aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje o PRIIPS po zamknięciu subskrypcji jest uciążliwy dla twórców i nie spełnia pierwotnego celu, jakim jest informowanie nowych inwestorów o głównych cechach produktu. Prostszym rozwiązaniem w tej kwestii, zamiast środków z poziomu II zaproponowanych przez Komisję na mocy art. 10 ust. 2 lit. b), będzie środek z poziomu I wyłączający produkty „zamknięte dla nowych inwestorów”.

Poprawka 16

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6 – litera a
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 10 – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) warunki, w których należy dokonać zmian w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, z rozróżnieniem na PRIIP, które są nadal udostępniane inwestorom indywidualnym, oraz PRIIP, które nie są już udostępniane;”;	b) warunki, w których należy dokonać zmian w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, z rozróżnieniem na PRIIP, które są nadal udostępniane inwestorom indywidualnym, oraz PRIIP, które nie są już udostępniane ***i w odniesieniu do których płatności ani transfery nie są już możliwe***;”;

Or. en

Uzasadnienie

Poprawka ta ma uwzględnić PRIIP, które nie są już udostępniane, ale w odniesieniu do których nadal możliwe są płatności, transfery lub arbitraże. W takim przypadku dokument zawierający kluczowe informacje należy zmienić i uaktualnić.

Poprawka 17

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6 – litera b
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 10 – ustęp 2 – akapit 2 i 3

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
b) akapity drugi i trzeci otrzymują brzmienie:	***skreśla się***
„Europejskie Urzędy Nadzoru biorą pod uwagę sytuacje, w których PRIIP nie jest już udostępniany inwestorom indywidualnym. Europejskie Urzędy Nadzoru przedłożą Komisji te projekty regulacyjnych standardów technicznych do dnia ... [Urząd Publikacji: proszę wstawić datę = jeden rok od daty wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego] r.	

Komisja jest uprawniona do przyjmowania regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w akapicie pierwszym, zgodnie z art. 10–14 rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, rozporządzenia (UE) nr 1094/2010 i rozporządzenia (UE) nr 1095/2010.";

Or. en

Uzasadnienie

Kwestię tę można rozwiązać bezpośrednio na poziomie I, bez potrzeby przyznawania uprawnień z poziomu II – zob. poprzednie poprawki.

Poprawka 18

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 6 a (nowy)
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 13 – ustęp 1

Tekst obowiązujący	*Poprawka*
	6a) art. 13 ust. 1 otrzymuje brzmienie:
1. Osoba doradzająca w zakresie PRIIP lub go sprzedająca przekazuje inwestorom indywidualnym dokument zawierający kluczowe informacje z należytym wyprzedzeniem, zanim ci inwestorzy indywidualni zostaną związani jakąkolwiek umową lub ofertą dotyczącą PRIIP.	„1. Osoba doradzająca w zakresie PRIIP lub go sprzedająca przekazuje inwestorom indywidualnym dokument zawierający kluczowe informacje z należytym wyprzedzeniem, zanim ci inwestorzy indywidualni zostaną związani jakąkolwiek umową lub ofertą dotyczącą PRIIP. ***Jeżeli informacje marketingowe o PRIIP przekazuje się inwestorom indywidualnym na papierze lub w formacie cyfrowym, w tym samym czasie przekazuje się dokument zawierający kluczowe informacje oraz wyjaśnia się, że dokument ten ma charakter regulacyjny.";***

Or. en

(32014R1286)

Uzasadnienie

Badania typu „tajemniczy klient” pokazały, że dokument zawierający kluczowe informacje często przekazuje się klientowi później w procesie sprzedaży niż materiały marketingowe (papierowe lub elektroniczne). Rozporządzenie o PRIIP trzeba zmienić, by wyraźnie określić, że dokument zawierający kluczowe informacje należy przekazywać inwestorom indywidualnym w tym samym czasie co wszelkie materiały marketingowe dostarczane na papierze lub w formie elektronicznej. Ponadto osoba doradzająca PRIIP lub sprzedająca je powinna być zobowiązana do wyjaśnienia klientowi, że dokument zawierający kluczowe informacje ma inny charakter niż materiały marketingowe.

Poprawka 19

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 1 – akapit 1 – punkt 7
Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014
Artykuł 14 – ustęp 2 – litera d a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
	da) jeżeli PRIIP daje inwestorowi indywidualnemu szereg wariantów inwestycyjnych:
	(i) kluczowe informacje odzwierciedlają połączenie wariantów inwestycyjnych rozważanych przez inwestora indywidualnego;
	(ii) dokumentacja zawierająca udzielane przed zawarciem umowy informacje o bazowych aktywach inwestycyjnych wspierających warianty inwestycyjne musi być łatwo dostępna za pośrednictwem linku do narzędzia interaktywnego.

Or. en

Uzasadnienie

Dodatkowe warunki, by uwzględnić szczególny charakter produktów obejmujących różne warianty: 1) informacje powinny odnosić się do alokacji inwestycji rozważanej przez inwestora, by były jak najbardziej zindywidualizowane i kompletne; 2) podobnie jak dokument zawierający kluczowe informacje również dokumentacja dotycząca bazowych aktywów inwestycyjnych wspierających warianty inwestycyjne powinna być łatwo dostępna.

Poprawka 20

Wniosek dotyczący rozporządzenia
Artykuł 2 – akapit 1

Tekst proponowany przez Komisję	*Poprawka*
Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia … [prosimy UP o wstawienie daty = 18 miesięcy od daty ***wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zmieniającego***].	Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Niniejsze rozporządzenie stosuje się od dnia ... [prosimy UP o wstawienie daty = 18 miesięcy od daty ***publikacji w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej aktów delegowanych, o których mowa w art. 10 ust. 2, oraz od przyjęcia przez Komisję regulacyjnych standardów technicznych, o których mowa w art. 8 ust. 5 i art. 14 ust. 3, w zależności od tego, co nastąpi później***].

Or. en

Uzasadnienie

Podobnie jak w przypadku rozporządzenia OIPE, datę rozpoczęcia stosowania należy określić w odniesieniu do publikacji aktów delegowanych i regulacyjnych standardów technicznych, by zwiększyć przewidywalność dla właściwych organów krajowych i uczestników rynku.

UZASADNIENIE

Sprawozdawczyni z zadowoleniem przyjmuje przedstawiony na czas wniosek Komisji o strategii inwestycji detalicznych, zgodny z jednym z kluczowych celów Komisji z planu działania na rzecz unii rynków kapitałowych z 2020 r., czyli z celem dalszego zwiększania bezpieczeństwa oszczędzania i inwestowania długoterminowego w UE dla osób fizycznych.

Na propozycję Komisji składają się:

- wniosek dotyczący dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającej dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2014/65/UE i (UE) 2016/97 w odniesieniu do przepisów Unii dotyczących ochrony inwestorów detalicznych;
- wniosek dotyczący rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do unowocześnienia dokumentów zawierających kluczowe informacje.

Sprawozdawczyni uważa, że jest to jedna z najważniejszych propozycji w obecnej kadencji. Z uwagi na ograniczenia czasowe skupiła się na głównych priorytetach politycznych i do nich odniosła się w projekcie sprawozdania, zakładając kontynuację dyskusji. Przez cały czas trwania procedury nowelizacyjnej zamierza wprowadzać do wniosku dalsze zmiany.

Sprawozdawczyni w pełni podziela cele tego wniosku. Ponad 70 % obywateli UE nigdy nie zainwestowało w produkty finansowe z różnych powodów: czy to dlatego, że uważają je za zbyt złożone, czy też z powodu obawy przed ryzykiem. Dlatego musimy dołożyć wszelkich starań, aby zachęcić obywateli do zmiany postawy. Nowe przepisy mające na celu ochronę i wzmocnienie pozycji inwestorów detalicznych muszą przewidywać jasne i przejrzyste informacje oraz gwarantować, że doradztwo finansowe będzie się kierowało nadrzędnym interesem inwestora indywidualnego.

- **<u>Zachęty</u>**

  Sprawozdawczyni zdecydowanie sprzeciwia się pełnemu zakazowi stosowania zachęt. Jest nadal zaniepokojona wprowadzeniem częściowego zakazu świadczenia usług polegających wyłącznie na realizacji zleceń, co nie jest uzasadnione i raczej nie rozwiązuje problemu konfliktu interesów. Wydaje się, że to pierwszy krok w kierunku całkowitego zakazu. Wielu konsumentów w UE korzysta z porad doradców finansowych, dlatego trzeba udoskonalić obecne przepisy, wprowadzając odpowiednie narzędzia i ulepszenia. Sprawozdawczyni uważa, że problem konfliktu interesów można rozwiązać, zwiększając przejrzystość. Jest też zdania, że termin i treść klauzuli przeglądowej są niezadowalające. Nie może być skonstruowana tak, by prowadzić do automatycznego wprowadzenia pełnego zakazu stosowania zachęt. Dlatego sprawozdawczyni proponuje odsunięcie jej w czasie na 5 lat od końca okresu transpozycji dyrektywy, aby umożliwić analizę prawdziwego wpływ zaproponowanych środków na rynek. Ponadto proponuje rozszerzenie zakresu klauzuli przeglądowej tak, by przewidywała ocenę opartą na potencjalnych konfliktach interesów, ewolucji kosztów, poziomie inwestycji detalicznych na rynkach kapitałowych, ochronie konsumentów i adekwatności zasad dystrybucji.

- **Kryterium nadrzędnego interesu**

  W projekcie sprawozdania sprawozdawczyni wyjaśnia i poprawia zaproponowane przez Komisję kryterium nadrzędnego interesu wg dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID) i dyrektywy w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (IDD). W dyrektywie MiFID proponuje wyjaśnienie pojęcia „opłacalności". W dyrektywie IDD sugeruje, by zamiast skupiać się na opłacalności produktu, udzielać doradztwa finansowego w oparciu o wyniki, poziom ryzyka, koszty i opłaty z tytułu ubezpieczeniowego produktu inwestycyjnego lub, w stosownych przypadkach, bazowych wariantów inwestycyjnych. Produkty oferowane konsumentom muszą być dostosowane do ich konkretnych potrzeb i celów, dlatego istotna jest nie tylko cena, ale również jakość produktu.

- **Korzystny stosunek wartości do ceny**

  Zdaniem sprawozdawczyni propozycja Komisji dotycząca korzystnego stosunku wartości do ceny może mieć destrukcyjny wpływ na rynek, ponieważ zmniejszyłaby różnorodność produktów i stłumiłaby innowacje. Sprawozdawczyni uważa, że niewyjaśnienie metodyki opracowywania tych wskaźników nie pozwala ocenić, jak faktycznie rozwiną się one w praktyce. W pełni zgadza się z zasadą, zgodnie z którą produkt musi zapewniać korzystny stosunek wartości do ceny, i z tym, że na rynku nie ma miejsca na produkty o nieuzasadnionych i nieproporcjonalnie wysokich kosztach i opłatach. Konieczne są jednak dalsze dyskusje na ten temat, aby znaleźć właściwe i wyważone podejście. Dlatego w projekcie sprawozdania sprawozdawczyni usuwa te wskaźniki, by kontynuować dyskusję na ten temat.

- **Nadzór i praktyki transgraniczne**

  Wniosek Komisji nie idzie wystarczająco daleko w tym względzie, dlatego sprawozdawczyni proponuje poprawki mające wzmacniać nadzór transgraniczny i zapewnić jednakową ochronę wszystkim konsumentom we wszystkich państwach członkowskich UE. W tym duchu sprawozdawczyni nakłada na spółki obowiązek rejestracji w tym samym państwie członkowskim, w którym mają siedzibę, by uniknąć wybierania sądu ze względu na możliwość korzystniejszego rozstrzygnięcia sprawy.

- **Finfluencerzy**

  Cyfryzacja stworzyła nowe pokolenie inwestorów. Obserwujemy pojawienie się tzw. finfluencerów, działających w mediach społecznościowych i mobilizujących głównie młodsze pokolenia. Sprawozdawczyni z zadowoleniem przyjmuje środki zaproponowane przez Komisję z myślą o jasnych, uczciwych i niewprowadzających w błąd komunikatach marketingowych oraz w celu rozwiązania problemów związanych z pojawieniem się influencerów finansowych. Często brakuje im wiedzy w tej dziedzinie. Dlatego sprawozdawczyni proponuje dodatkowe elementy, by ta część wniosku była jeszcze bardziej rygorystyczna, na przykład zobowiązanie przedsiębiorstw do podpisywania umów finfluencerami, by zapewnić przejrzystość i określić zakres

odpowiedzialności. Proponuje też rozszerzyć przepis o „procedurze rozwiązywania problemu niedozwolonej działalności oferowanej środkami cyfrowymi”, tak by objąć nią finfluencerów stosujących nieuczciwe praktyki sprzedaży.

- **Wiedza finansowa**

  Sprawozdawczyni widzi w wiedzy finansowej istotny element poprawy zachowań inwestycyjnych w UE, nie tylko wśród konsumentów, ale również wśród doradców finansowych, by zapewnić wysoką jakość profesjonalnego doradztwa. Według niedawnego badania Eurobarometru tylko 18 % obywateli UE ma wysoki poziom wiedzy finansowej, 64 % ma poziom średni, a 18 % – niski; istnieją też ogromne różnice między państwami członkowskimi. Liczby te wyraźnie pokazują, że trzeba jeszcze wiele zrobić w tej dziedzinie, a UE musi w pełni wykorzystać swoją rolę, by skłonić państwa członkowskie do przyjęcia ambitnych celów w tym zakresie.

- **Dostawcy danych**

  Finansowe i niefinansowe dane rynkowe mają zasadnicze znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania rynków finansowych oraz dla świadczenia klientom wysokiej jakości usług inwestycyjnych. Dane muszą być wysokiej jakości, wiarygodne, podlegać bardzo rygorystycznym procedurom kontroli i być dostępne na uczciwych warunkach. Dostęp do finansowych i niefinansowych danych rynkowych niezbędnych do świadczenia usług inwestycyjnych oraz tworzenia i dystrybucji produktów finansowych, wykorzystywanie tych danych oraz ich koszt to istotna część kosztów ponoszonych przez firmy inwestycyjne, a przez to znaczna część ogółu opłat i prowizji uiszczanych przez klientów. Dlatego sprawozdawczyni uważa, że UE powinna wdrożyć horyzontalne i całościowe przepisy europejskie dotyczące zarówno finansowych, jak i niefinansowych dostawców danych oraz ich działalności, czemu powinien towarzyszyć zwiększony nadzór nad wszystkimi dostawcami danych na szczeblu europejskim (w tym dostawcami z państw trzecich, którzy obecnie korzystają z sytuacji oligopolistycznej).

- **Detaliczny produkt zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowy produkt inwestycyjny (PRIIP)**

  Sprawozdawczyni z zadowoleniem przyjmuje wniosek Komisji w sprawie PRIIP, ale dostrzega potrzebę dalszego dostosowania do praktyk rynkowych i pewnych dostosowań do sektora ubezpieczeń. Proponuje usunąć część dokumentu zawierającego kluczowe informacje zatytułowaną „Produkt w skrócie” i będzie nadal oceniać dostosowanie części dotyczącej zrównoważonego rozwoju do odpowiednich obowiązujących przepisów.