Evropski parlament
2019-2024

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

2023/0166(COD)

2.10.2023

***I
OSNUTEK POROČILA

o predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 1286/2014 glede posodobitve dokumenta s ključnimi informacijami (COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

Poročevalka: Stéphanie Yon-Courtin

Oznake postopkov

*	Postopek posvetovanja
***	Postopek odobritve
***I	Redni zakonodajni postopek (prva obravnava)
***II	Redni zakonodajni postopek (druga obravnava)
***III	Redni zakonodajni postopek (tretja obravnava)

(Vrsta postopka je odvisna od pravne podlage, ki je predlagana v osnutku akta.)

Predlogi sprememb k osnutku akta

Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v dveh stolpcih

Izbrisano besedilo je označeno s ***krepkim poševnim tiskom*** v levem stolpcu, zamenjano besedilo s ***krepkim poševnim tiskom*** v obeh stolpcih, novo besedilo pa s ***krepkim poševnim tiskom*** v desnem stolpcu.

Prva in druga vrstica glave vsakega predloga spremembe navajata zadevni del besedila v obravnavanem osnutku akta. Če predlog spremembe zadeva obstoječi akt, ki se ga želi spremeniti z osnutkom akta, glava poleg tega vsebuje še tretjo in četrto vrstico, ki navajata obstoječi akt oziroma zadevno določbo tega akta.

Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v obliki konsolidiranega besedila

Novo besedilo je označeno s ***krepkim poševnim tiskom***. Izbrisano besedilo je označeno s simbolom ▌ ali prečrtano. Zamenjano besedilo je izbrisano ali prečrtano, besedilo, ki ga nadomešča, pa je označeno s ***krepkim poševnim tiskom***.
Izjema so spremembe izključno tehnične narave, ki so jih vnesle službe z namenom priprave končnega besedila in niso označene.

VSEBINA

Stran

OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA 5

OBRAZLOŽITEV 19

OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA

o predlogu uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 1286/2014 glede posodobitve dokumenta s ključnimi informacijami (COM(2023)0278 – C9-0180/2023 – 2023/0166(COD))

(Redni zakonodajni postopek: prva obravnava)

Evropski parlament,

– ob upoštevanju predloga Komisije Evropskemu parlamentu in Svetu (COM(2023)0278,

– ob upoštevanju člena 294(2) in člena 114 Pogodbe o delovanju Evropske unije, na podlagi katerih je Komisija podala predlog Parlamentu (C9-0180/2023),

– ob upoštevanju člena 294(3) Pogodbe o delovanju Evropske unije,

– ob upoštevanju člena 59 Poslovnika,

– ob upoštevanju poročila Odbora za ekonomske in monetarne zadeve (A9-0000/2023),

1. sprejme stališče v prvi obravnavi, kakor je določeno v nadaljevanju;

2. poziva Komisijo, naj mu zadevo ponovno predloži, če svoj predlog nadomesti, ga bistveno spremeni ali ga namerava bistveno spremeniti;

3. naroči svoji predsednici, naj stališče Parlamenta posreduje Svetu in Komisiji ter nacionalnim parlamentom.

Predlog spremembe 1

Predlog uredbe
Uvodna izjava 2 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(2a) Namen te uredbe je zajeti paketne produkte, ki jih ustvarja sektor finančnih storitev, da bi malim vlagateljem ponudili dodatne naložbene priložnosti. Nelastniški vrednostni papirji, ki jih izdajo nefinančni izdajatelji, prispevajo k financiranju podjetniških izdajateljev in kadar so ponujeni malim vlagateljem, zanje velja obveznost priprave prospekta, ki mora vsebovati povzetek, tako da mali vlagatelji prejmejo ustrezne predpogodbene

informacije. Te vrednostne papirje bi bilo treba izključiti iz področja uporabe te uredbe. Zaradi sedanje zahteve, da se za te nelastniške vrednostne papirje pripravi ter vse do njihove zapadlosti pregleduje in posodablja dokument s ključnimi informacijami, se izdajatelji nagibajo k temu, da te vrednostne papirje ponudijo samo profesionalnim vlagateljem, s čimer so mali vlagatelji prikrajšani za naložbene možnosti. Z ukrepanjem glede nelastniških vrednostnih papirjev, ki jih izdajo nefinančni izdajatelji, bomo torej odpravili to negativno spodbudo, male vlagatelje pa spodbudili k udeležbi na kapitalskih trgih Unije ter jim hkrati ponudili več priložnosti za diverzifikacijo svojih finančnih portfeljev.

Or. en

Obrazložitev

Vse vrste nelastniških vrednostnih papirjev, ki jih izdajo nefinančni izdajatelji, bi bilo treba izvzeti iz področja uporabe PRIIPS. Ti vrednostni papirji (npr. obveznica s spremenljivo obrestno mero, zamenljive obveznice, obveznice, vezane na trajnostnost) so zajeti v opredelitvi paketnih produktov, zaradi česar se izdajatelji sistematično izogibajo temu, da bi jih ponudili malim vlagateljem, po drugi strani pa so že zajeti v uredbi o prospektu, ki predvideva le povzetek. Z odpravo upravnega bremena je mogoče spodbuditi naložbe malih vlagateljev v produkte, ki neposredno prispevajo k financiranju teh izdajateljev.

Predlog spremembe 2

Predlog uredbe
Uvodna izjava 5 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(5a) Ker je področje uporabe finančnih produktov, ki jih zajema ta uredba, zelo široko, se lahko metodologije, razvite na podlagi te uredbe za standardizacijo predstavitve ključnih elementov dokumenta s ključnimi informacijami, kot so uspešnost ali tveganja, včasih prisiljene v kompromis med primerljivostjo in razumljivostjo informacij, namenjenih

malim vlagateljem. Zato bi bilo treba pojasniti, da bi morala razumljivost vedno prevladati nad ciljem primerljivosti in da se lahko metodologije izračunavanja, čeprav naj bi bile enotne za družine produktov s podobnimi lastnostmi, razlikujejo glede na kategorije produktov, ki jih zajema ta uredba in ki se po naravi razlikujejo (kot so investicijski skladi in strukturirani produkti).

Or. en

Obrazložitev

V mnenju skupnega odbora z dne 29. aprila 2022 je bilo poudarjeno, da je lahko enotni pristop zaradi primerljivosti včasih škoduje razumljivosti informacij za male vlagatelje. Ne da bi se odrekli splošnemu cilju primerljivosti med zamenljivimi produkti, bi moralo biti mogoče dovoliti dodatno razlikovanje pri tem, kako se pravila uporabljajo za različne vrste produktov. Sedanji pristop evropskim nadzornim organom pogosto preprečuje sprejetje metodologij na stopnji 2 za nekatere družine produktov, ki bi koristile malim vlagateljem.

Predlog spremembe 3

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 1 – točka a a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 2 – odstavek 2 – pododstavek 2 a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(aa) vstavi se naslednja točka:
	„(da) nelastniške vrednostne papirje, ki jih izdajo nefinančni izdajatelji in za katere je pripravljen prospekt v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129“;

Or. en

Obrazložitev

Nelastniške vrednostne papirje, ki jih podjetja izdajo za lastno financiranje, bi bilo treba izvzeti iz uredbe o PRIIP. Sedanja zahteva po pripravi dokumenta s ključnimi informacijami izdajatelje odvrača od tega, da bi te nelastniške instrumente ponudili tudi malim vlagateljem, zlasti glede na to, da so ti vrednostni papirji pogosto zajeti v uredbi o prospektu (ki predvideva povzetek). Distributer, ki bi te obveznice kljub temu želel predlagati malim vlagateljem, bi si zaradi pravil o upravljanju produktov naložil veliko upravno breme.

Predlog spremembe 4

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka a a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 4 – odstavek 1 – točka 5

Veljavno besedilo	*Predlog spremembe*
	(aa) točka 5 se nadomesti z naslednjim:
(5) ***„prodajalec*** PRIIP“ pomeni osebo, ki malemu vlagatelju ponuja ali z ***njimi*** sklene pogodbo o PRIIP;	***„(5) „distributer*** PRIIP“ pomeni osebo, ki malemu vlagatelju ***svetuje glede pogodbe o PRIIP, mu jo*** ponuja ali z ***njim*** sklene pogodbo o PRIIP;**“**

Or. en

(32014R1286)

Obrazložitev

Uredba o PRIIP trenutno uporablja posebno izrazje, ki ne ustreza izrazju iz drugih zakonodajnih aktov, ki urejajo distribucijo finančnih in zavarovalnih produktov (direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov (IDD), uredba o vseevropskem osebnem pokojninskem produktu (PEPP) in direktiva o trgih finančnih instrumentov (MiFID)). Zaradi skladnosti med različnimi pravnimi akti, predlagamo, da se „prodajalec PRIIP“ nadomesti z izrazom „distributer PRIIP“.

Predlog spremembe 5

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 – točka b
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 4 – odstavek 1 – točka 7 a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(7a) ‚elektronska oblika‘ pomeni ***vsak trajni nosilec podatkov***, ***ki ni papir***;	(7a) ‚elektronska oblika‘ pomeni ***elektronsko obliko, kot je opredeljena v členu 4***, ***točka (62a), Direktive 2014/65/EU***;

Or. en

Obrazložitev

Zaradi skladnosti med različnimi pravnimi akti, ki urejajo distribucijo, se doda sklic na člen 4(62) MiFID II in člen 2(18) IDD. To pomeni, da se za veljavno obliko šteje tudi PDF.

Predlog spremembe 6

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 3 a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 5 – odstavek 1

Veljavno besedilo	*Predlog spremembe*
	(3a) v členu 5 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:
1. ***Preden je PRIIP na voljo malim vlagateljem, proizvajalec*** PRIIP ***za ta produkt*** v skladu z zahtevami iz te uredbe ***pripravi*** dokument s ključnimi informacijami ***ter*** ga ***objavi na svojem spletnem mestu***.	***„1. Proizvajalci*** PRIIP ***morajo*** v skladu z zahtevami iz te uredbe ***pripraviti in na svojem spletnem mestu objaviti*** dokument s ključnimi informacijami***, kadar naj bi glede PRIIP svetovali malim vlagateljem oz. jim*** ga ***ponujali ali prodajali***.***“***

Or. en

(32014R1286)

Obrazložitev

Predlog, da se zveza „ki je na voljo malim vlagateljem“ nadomesti z enostavnejšim besedilom.

Predlog spremembe 7

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 4
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 6 – odstavek 3 – uvodni del

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
3. Kadar ima mali vlagatelj pri PRIIP na voljo več različnih možnosti naložb, tako da vseh zahtevanih informacij iz člena 8(3) o vsaki naložbeni možnosti ni mogoče posredovati v enotnem, strnjenem in	3. Kadar ima mali vlagatelj pri PRIIP na voljo več različnih možnosti naložb, tako da vseh zahtevanih informacij iz člena 8(3) o vsaki naložbeni možnosti ni mogoče posredovati v enotnem, strnjenem in

samostojnem dokumentu, se z odstopanjem od odstavka 2 tega člena v dokumentu s ključnimi informacijami navedejo splošni opis ***osnovnih*** naložbenih možnosti in stroški PRIIP, ki niso stroški naložbene možnosti, pod pogojem da:	samostojnem dokumentu, se z odstopanjem od odstavka 2 tega člena v dokumentu s ključnimi informacijami navedejo splošni opis naložbenih možnosti in stroški PRIIP, ki niso stroški naložbene možnosti, pod pogojem da:

Or. en

Obrazložitev

Za PRIIP, ki ponujajo vrsto naložbenih možnosti, je treba razlikovati med paketom produkta, naložbenimi možnostmi in osnovnim sredstvom, na katerem te naložbene možnosti temeljijo.

Predlog spremembe 8

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 4
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 6 – odstavek 3 – točka a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) proizvajalci PRIIP vlagateljem zagotovijo orodja, prilagojena malim vlagateljem, ki omogočajo raziskave in primerjavo med različnimi naložbenimi možnostmi, tudi kar zadeva stroške;	(a) proizvajalci PRIIP vlagateljem zagotovijo orodja, prilagojena malim vlagateljem, ki omogočajo raziskave in primerjavo med različnimi naložbenimi možnostmi, tudi kar zadeva stroške ***in uspešnost, ter pri katerih se upoštevajo stroški PRIIP, ki niso povezani z njegovimi naložbenimi možnostmi***;

Or. en

Obrazložitev

Predlagamo, da bi orodje vsebovalo tudi informacije o uspešnosti, da bi vlagatelji lahko primerjali stroškovno učinkovitost različnih naložbenih možnosti, in o stroških PRIIP (stroških, povezani s paketom), ki se ne nanašajo na njegove naložbene možnosti, da bi nudilo celovit pregled nad skupnimi stroški. Poleg tega so informacije o stroških naložbe ključni dejavnik za naložbeno odločitev, zato bi morala biti njihova navedba privzeta in ne neobvezna.

Predlog spremembe 9

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 4
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 6 – odstavek 3 – točka b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) imajo mali vlagatelji enostaven dostop do dokumentacije s predpogodbenimi informacijami v zvezi z naložbenimi ***produkti***, na katerih temeljijo ***osnovne*** naložbene možnosti;	(b) imajo mali vlagatelji enostaven dostop do dokumentacije s predpogodbenimi informacijami v zvezi z ***osnovnimi*** naložbenimi ***sredstvi***, na katerih temeljijo naložbene možnosti;

Or. en

Obrazložitev

Za PRIIP, ki ponujajo vrsto naložbenih možnosti, je treba razlikovati med paketom produkta, naložbenimi možnostmi in osnovnim sredstvom, na katerem te možnosti temeljijo.

Predlog spremembe 10

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 4
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 6 – odstavek 3 – točka c

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(c) proizvajalci PRIIP vlagateljem ***na njihovo zahtevo in*** pravočasno, preden se mali vlagatelji zavežejo s kakršno koli pogodbo ali ponudbo za vlaganje v določeno naložbeno možnost, obvestijo o celotnih stroških PRIIP, ***povezanih s*** to naložbeno ***možnostjo***.	(c) proizvajalci PRIIP vlagateljem pravočasno, preden se mali vlagatelji zavežejo s kakršno koli pogodbo ali ponudbo za vlaganje v določeno naložbeno možnost, obvestijo o celotnih stroških PRIIP, ***ki vključujejo*** to naložbeno ***možnost***.

Or. en

Predlog spremembe 11

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka a

Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 8 – odstavek 3 – točka a a

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(a) v odstavku 3 se doda točka (aa):	***črtano***
„(aa) v oddelku z naslovom ‚Produkt na kratko‘ prikaz s povzetimi informacijami o vsem naslednjem:	
(i) vrsti PRIIP iz točke (c)(i);	
(ii) zbirnem kazalniku tveganja iz točke (d)(i);	
(iii) skupnih stroških PRIIP;	
(iv) priporočenem obdobju razpolaganja iz točke (g)(ii);	
(v) ali PRIIP ponuja zavarovalne koristi iz točke (c)(iv);“;	

Or. en

Obrazložitev

Oddelek „Produkt na kratko“ naj bi na treh straneh povzel dokument, ki že v strnjeni obliki navaja bistvene informacije o produktu. Ta vsebina je glede na vsebino dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIPS odvečna in bo v dokumentu, ki je že zelo strnjen, zavzela dodaten prostor. Ta dodatek tudi ni v skladu s prepotrebno poenostavitvijo PRIIP.

Predlog spremembe 12

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka c
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 8 – odstavek 3 – točka c – točka (ii)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(1) opisom osnovnih ***instrumentov*** ali referenčnih vrednosti;	(1) opisom osnovnih ***naložbenih sredstev*** ali referenčnih vrednosti;

Or. en

Predlog spremembe 13

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka c a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 8 – odstavek 3 – točka c – točka iii

Veljavno besedilo	*Predlog spremembe*
	(ca) v odstavku 3, točka (c), se točka (iii) nadomesti z naslednjim:
(iii) opis ciljne skupine malih vlagateljev pri trženju PRIIP, predvsem v smislu njihove zmožnosti kritja izgub pri naložbah in izpolnitve naložbenega obdobja;	***„(iii) ustrezne informacije o uspešnosti;“***;

Or. en

(32014R1286)

Obrazložitev

Sedanje delovanje različnih možnosti glede obveščanja o uspešnosti je za male vlagatelje zelo neugodno: informacije, ki jih prejmejo, so zavajajoče, saj so v njih nedavne spremembe trga nekaterih produktov preveč poudarjene in so v nasprotju z informacijami o pretekli uspešnosti iz drugih dokumentov. Evropski nadzorni organi in Komisija so morali sprejeti več korektivnih ukrepov, kar kaže, da je treba sedanji okvir prilagoditi. Predlagana sprememba bo proizvajalcem omogočila, da predložijo informacije o uspešnosti, ki bodo najbolj primerne za zadevno vrsto produkta, kar je v interesu malih vlagateljev.

Predlog spremembe 14

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 – točka e a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 8 – odstavek 5 – pododstavek 2

Veljavno besedilo	*Predlog spremembe*
	(ea) v odstavku 5 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:
Evropski nadzorni organi pri oblikovanju osnutka regulativnih tehničnih standardov upoštevajo različne vrste PRIIP, razlike med njimi in zmožnosti malih vlagateljev ter tudi značilnosti PRIIP, da se malemu	„Evropski nadzorni organi pri oblikovanju osnutka regulativnih tehničnih standardov upoštevajo različne vrste PRIIP, razlike med njimi in zmožnosti malih vlagateljev ter tudi značilnosti PRIIP, da se malemu

vlagatelju omogoči izbiro med različnimi osnovnimi naložbami ali drugimi možnostmi, ki jih produkt ponuja, tudi kadar se lahko ta izbira opravi v različnih obdobjih ali v prihodnosti spremeni.	vlagatelju omogoči izbiro med različnimi osnovnimi naložbami ali drugimi možnostmi, ki jih produkt ponuja, tudi kadar se lahko ta izbira opravi v različnih obdobjih ali v prihodnosti spremeni. ***Da bi mali vlagatelji prejeli poštene, jasne in nezavajajoče informacije, se lahko za različne vrste produktov po potrebi uporabijo različni pristopi.“;***

Or. en

(32014R1286)

Obrazložitev

Ne da bi se odrekli splošnemu cilju primerljivosti med zamenljivimi produkti, bi moralo biti dovoljeno dodatno razlikovanje pri tem, kako se pravila uporabljajo za različne vrste produktov. Mandat evropskih nadzornih organov na stopnji II je treba nekoliko prilagoditi, da bi pokazali, da bi moral cilj razumljivosti prevladati nad ciljem primerljivosti. S tem bi odpravili togost sedanjih pravil, ki evropskim nadzornim organom pogosto preprečujejo, da bi na stopnji II za nekatere družine produktov sprejeli metodologije, ki bi prispevale k razumevanju in lažjemu odločanju malih vlagateljev.

Predlog spremembe 15

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 5 a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 10 – odstavek 1

Veljavno besedilo	*Predlog spremembe*
	(5a) v členu 10 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:
1. Proizvajalec PRIIP redno pregleduje informacije v dokumentu s ključnimi informacijami in dokument revidira, če se pri pregledu pokaže, da so potrebne spremembe. Revidirana različica je na voljo takoj, ko je mogoče.	„1. ***Vse dokler je PRIIP na voljo za nove nakupe,*** proizvajalec PRIIP redno pregleduje informacije v dokumentu s ključnimi informacijami in dokument revidira, če se pri pregledu pokaže, da so potrebne spremembe. Revidirana različica je na voljo takoj, ko je mogoče.

Or. en

(32014R1286)

Obrazložitev

Obveznost posodabljanja dokumenta s ključnimi informacijami o PRIIP tudi po tem, ko produkt ni več na voljo za nakup, je za proizvajalce obremenjujoča in ni v skladu s prvotnim namenom, ki je nove vlagatelje obveščati o glavnih značilnostih produkta. Namesto ukrepov stopnje II, ki jih predlaga Komisija v skladu s členom 10(2)(b), je določba na stopnji I, ki izvzema produkte, ki „niso več na voljo za nove naložbe“, enostavnejša rešitev za razjasnitev te zadeve.

Predlog spremembe 16

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6 – točka a
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 10 – odstavek 2 – točka b

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) pogoje, pod katerimi je treba revidirati dokument s ključnimi informacijami, pri čemer je treba razlikovati med PRIIP, ki so še vedno na voljo malim vlagateljem, in PRIIP, ki niso več na voljo;	(b) pogoje, pod katerimi je treba revidirati dokument s ključnimi informacijami, pri čemer je treba razlikovati med PRIIP, ki so še vedno na voljo malim vlagateljem, in PRIIP, ki niso več na voljo ***in v zvezi s katerimi plačila in prenosi niso več mogoči***;

Or. en

Obrazložitev

Namen tega predloga spremembe je upoštevati PRIIP, ki niso več na voljo, vendar se v zvezi z njim lahko še vedno izvajajo plačila, prenosi ali arbitraža. V tem primeru bi bilo treba dokument s ključnimi informacijami revidirati in posodabljati.

Predlog spremembe 17

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6 – točka b
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 10 – odstavek 2 – pododstavka 2 in 3

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
(b) drugi in tretji pododstavek se nadomestita z naslednjim:	***črtano***

„Evropski nadzorni organi upoštevajo primere, ko PRIIP ni več na voljo malim vlagateljem. Evropski nadzorni organi ta osnutek regulativnih tehničnih standardov Komisiji predložijo do... [Urad za publikacije: vstaviti datum = eno leto po datumu začetka veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejemanje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1093/2010, Uredbe (EU) št. 1094/2010 oziroma Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

Or. en

Obrazložitev

Ta vidik se lahko obravnava neposredno na stopnji I, ne da bi bilo potrebno posebno pooblastilo na stopnji II – glej prejšnje predloge sprememb.

Predlog spremembe 18

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 6 a (novo)
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 13 – odstavek 1

Veljavno besedilo	*Predlog spremembe*
	(6a) v členu 13 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:
1. Oseba, ki svetuje o PRIIP ali ga prodaja, malim vlagateljem, še preden se ti zavežejo s pogodbo ali ponudbo v zvezi s PRIIP, pravočasno posreduje dokument s ključnimi informacijami.	„1. Oseba, ki svetuje o PRIIP ali ga prodaja, malim vlagateljem, še preden se ti zavežejo s pogodbo ali ponudbo v zvezi s PRIIP, pravočasno posreduje dokument s ključnimi informacijami. ***Kadar se malim vlagateljem v papirni ali digitalni obliki predložijo tržna sporočila o PRIIP, se jim hkrati predložita dokument s ključnimi informacijami in pojasnilo o regulativni naravi tega dokumenta.“;***

Or. en

(32014R1286)

Obrazložitev

Kampanje prikritega nakupovanja so pokazale, da se v komercialnem postopku dokument s ključnimi informacijami stranki pogosto izroči pozneje kot pa trženjsko gradivo, ki vključuje dokumente v papirni ali elektronski obliki. Uredbo o PRIIP bi bilo treba spremeniti, da bi jasno določala, da je treba dokument s ključnimi informacijami malim vlagateljem predložiti hkrati z drugim trženjskim gradivom v papirni ali elektronski obliki. Poleg tega bi morala oseba, ki svetuje o PRIIP ali ga prodaja, stranki pojasniti, da je dokument s ključnimi informacijami drugačne narave kot trženjsko gradivo.

Predlog spremembe 19

Predlog uredbe
Člen 1 – odstavek 1 – točka 7
Uredba (EU) št. 1286/2014
Člen 14 – odstavek 2 – pododstavek d a (novo)

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
	(da) kadar PRIIP malemu vlagatelju ponuja vrsto naložbenih možnosti:
	(i) ključne informacije zajemajo kombinacijo naložbenih možnosti, ki jih mali vlagatelj preučuje;
	(ii) dokumentacija s predpogodbenimi informacijami v zvezi z osnovnimi naložbenimi sredstvi, na katerih temeljijo naložbene možnosti, je lahko dostopna prek povezave poleg interaktivnega orodja.

Or. en

Obrazložitev

Dodatni pogoji, da bi se upoštevala posebna narava produktov z več možnostmi:1) informacije bi se morale nanašati na predmet naložbe, ki jo preučuje vlagatelj, da bi bile čim bolj prilagojene in popolne; 2) 2) podobno kot dokument s ključnimi informacijami bi morala biti tudi dokumentacija v zvezi z osnovnimi naložbenimi sredstvi, na katerih temeljijo naložbene možnosti, zlahka dostopna.

Predlog spremembe 20

Predlog uredbe
Člen 2 – odstavek 1

Besedilo, ki ga predlaga Komisija	*Predlog spremembe*
Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v Uradnem listu Evropske unije. Uporablja se od [Urad za publikacije: vstaviti datum = 18 mesecev po ***začetku veljavnosti te uredbe o spremembi]***.	Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v Uradnem listu Evropske unije. Uporablja se od [Urad za publikacije: vstaviti datum 18 mesecev po ***objavi delegiranih aktov iz člena 10(2) v Uradnem listu Evropske unije oz. po tem, ko Komisija sprejme regulativne tehnične standarde iz člena 8(5) in člena 14(3), kar koli nastopi pozneje]***.

Or. en

Obrazložitev

Kot pri uredbi o vseevropskem osebnem pokojninskem produktu bi bilo treba datum začetka uporabe določiti glede na objavo delegiranih aktov in regulativnih tehničnih standardov, da bi se povečala predvidljivost za pristojne nacionalne organe in udeležence na trgu.

OBRAZLOŽITEV

Poročevalka pozdravlja pravočasen predlog Komisije za strategijo za naložbe malih vlagateljev, ki je v skladu z enim od ključnih ciljev Komisije iz akcijskega načrta za unijo kapitalskih trgov iz leta 2020, da bi bilo dolgoročno varčevanje in vlaganje posameznikov v EU še varnejše.

Predlog Komisije zajema:

- Predlog direktive Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi direktiv (EU) 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU in (EU) 2016/97 v zvezi s pravili Unije o zaščiti malih vlagateljev;
- Predlog uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o spremembi Uredbe (EU) št. 1286/2014 glede posodobitve dokumenta s ključnimi informacijami.

Poročevalka meni, da je ta predlog eden od ključnih predlogov tega mandata. Glede na časovne omejitve je opredelila glavne politične prednostne naloge, ki jih z namenom nadaljevanja razprave obravnava v osnutku poročila. Predlog bo med postopkom za spremembo še spremenila.

Poročevalka se s cilji tega predloga v celoti strinja. Več kot 70 % državljanov EU ni nikoli vlagalo v finančne produkte iz različnih razlogov; bodisi se jim zdi, da so preveč zapleteni, bodisi imajo pomisleke glede tveganj. Zato moramo storiti vse, da bi državljane spodbudili, naj to spremenijo. Z novimi pravili za zaščito in večjo vlogo malih vlagateljev je treba poskrbeti, da bodo informacije jasne in pregledneter da bo finančno svetovanje v najboljšem interesu malih vlagateljev.

- **<u>Spodbude</u>**

  Poročevalka izraža odločno stališče proti popolni prepovedi spodbud. Še vedno je zaskrbljena zaradi uvedbe delne prepovedi izključno izvršilnih storitev, ki ni upravičena in navidez ne obravnava vprašanj nasprotja interesov. To je videti bolj kot prvi korak k popolni prepovedi. Mnogi potrošniki v EU se zanašajo na nasvete finančnih svetovalcev in zato je z ustreznimi orodji in izboljšavami nujno spodbuditi sedanji okvir. Meni, da je nasprotja interesov mogoče odpraviti z večjo preglednostjo. Poleg tega poročevalka meni, da časovni okvir in vsebina klavzule o pregledu nista zadovoljiva. Ta klavzula o pregledu naj ne bi bila pristranska, da bi avtomatično vodila v popolno prepoved spodbud. Zato predlaga, naj se podaljša na obdobje pet let začenši od konca obdobja za prenos direktive, da bi lahko videli, kakšni so dejanski učinki ukrepov na trgu. Poleg tega predlaga, naj se obseg te klavzule razširi, da bi pregled vključeval tudi oceno na podlagi morebitnih nasprotij interesov, razvoja stroškov, ravni naložb malih vlagateljev na kapitalskih trgih, varstva potrošnikov in ustreznosti pravil o distribuciji.

- **<u>Preskus najboljšega interesa</u>**

  Poročevalka v osnutku poročila pojasnjuje in krepi predlog Komisije o preskusu „najboljšega interesa“ v okviru direktive o trgih finančnih instrumentov (MiFID) in direktive o distribuciji zavarovalnih produktov. V direktivi o trgih finančnih

instrumentov predlaga pojasnitev pojma „stroškovna učinkovitost“. V direktivi o distribuciji zavarovalnih produktov namesto osredotočanja na stroškovno učinkovitost produkta predlaga, naj finančno svetovanje temelji na uspešnosti, stopnji tveganja, stroških in dajatvah zavarovalnega naložbenega produkta ali, kjer je ustrezno, osnovnih naložbenih možnostih. Produkti, ki se ponujajo potrošnikom, morajo biti prilagojeni njihovim posebnim potrebam in ciljem, zato ni pomembna le cena, temveč tudi kakovost produkta.

- **Referenčne vrednosti za stroškovno učinkovitost**

Poročevalka meni, da bi predlog Komisije o stroškovni učinkovitosti lahko privedel do motenj na trgu, saj bi povzročil manjšo raznolikost produktov in zaviral inovacije. Meni, da zaradi pomanjkanja pojasnil glede metodologije, ki se uporablja za oblikovanje teh meril, ni mogoče oceniti, kako bi se ta merila dejansko uresničila v praksi. Poročevalka se popolnoma strinja z načelom, da mora produkt zagotavljati stroškovno učinkovitost in da se produkti z neupravičenimi in nesorazmerno visokimi stroški in dajatvami ne smejo dajati na trg. Vendar je v zvezi s tem potrebna nadaljnja razprava, da bi našli ustrezen in uravnotežen pristop. Zato poročevalka v osnutku poročila črta merila referenčne vrednosti, da bi se nadaljevala razprava o tej temi.

- **Nadzor in čezmejne prakse**

Predlog Komisije v zvezi s tem ne gre dovolj daleč, zato poročevalka predlaga spremembe za okrepitev čezmejnega nadzora in zagotavljanje enakega varstva za vse potrošnike v vseh državah članicah EU. V tem duhu uvaja obveznost za podjetja, da se registrirajo v isti državi članici, kjer imajo sedež, da bi se izognili izbiranju najugodnejšega sodišča.

- **Finančni vplivneži**

Digitalizacija je ustvarila novo generacijo vlagateljev. Opažamo pojav t. i. „finančnih vplivnežev“, ki delujejo na družbenih medijih in mobilizirajo predvsem mlajše generacije. Poročevalka pozdravlja ukrepe, ki jih je predlagala Komisija, da bi zagotovila jasna, poštena in nezavajajoča tržna sporočila ter ukrepala glede težav v zvezi s finančnimi vplivneži, ki pogosto nimajo posebnega znanja na tem področju. Zato poročevalka predlaga dodatne elemente za nadaljnjo okrepitev tega dela predloga, na primer tako, da se podjetjem naloži podpis pogodbe s finančnimi vplivneži, da bi se zagotovila preglednost in določila odgovornost. Predlaga tudi, naj se določba o „postopku za obravnavo nedovoljenih dejavnosti, ponujenih prek digitalnih sredstev“, razširi na finančne vplivneže, ki uporabljajo prakse zavajajoče prodaje.

- **Finančna pismenost**

Poročevalka meni, da je finančna pismenost bistven element za izboljšanje naložbenega ravnanja v EU, ne le za potrošnike, temveč tudi za finančne svetovalce, da bi zagotovili

visokokakovostno strokovno svetovanje. Glede na nedavno raziskavo Eurobarometer ima le 18 % državljanov EU visoko stopnjo finančne pismenosti, 64 % jih ima srednjo raven in 18 % nizko raven, obstajajo pa tudi velike razlike med državami članicami. Te številke jasno kažejo, da je treba na tem področju storiti še veliko več ter da mora EU v celoti izkoristiti svojo vlogo in pozvati države članice, naj bodo v zvezi s tem ambiciozne.

- **Ponudniki podatkov**

  Za pravilno delovanje finančnih trgov in zagotavljanje kakovostnih investicijskih storitev strankam so bistveni podatki o finančnih in nefinančnih trgih. Ti podatki morajo biti visokokakovostni, zanesljivi, podvrženi zelo strogim nadzornim postopkom in dostopni pod poštenimi pogoji. Dostop, uporaba in stroški podatkov s finančnih in nefinančnih trgov, ki so potrebni za zagotavljanje investicijskih storitev ter proizvodnjo in distribucijo finančnih produktov, so pomemben del stroškov, ki jih nosijo investicijska podjetja, zato predstavljajo znaten delež skupnih stroškov, ki jih plačajo neprofesionalne stranke. Zato poročevalka meni, da bi morala EU uvesti horizontalno in celostno evropsko ureditev za ponudnike finančnih in nefinančnih podatkov ter njihove dejavnosti, to ureditev pa bi moral spremljati okrepljen nadzor nad vsemi ponudniki podatkov (tudi ponudniki iz tretjih držav, ki imajo trenutno koristi od oligopolnega položaja) na evropski ravni.

- **Paketni naložbeni produkti za male vlagatelje in zavarovalni naložbeni produkti (PRIIP)**

  Poročevalka pozdravlja predlog Komisije o PRIIP, vendar meni, da je treba uvesti nadaljnje prilagoditve tržnim praksam in nekatere prilagoditve zavarovalniškemu sektorju. Predlaga črtanje novega razdelka v dokumentu s ključnimi informacijami z naslovom „Produkt na kratko“, poleg tega pa bo nadalje ocenila usklajenost novega oddelka o trajnostnosti z ustrezno obstoječo zakonodajo.