

MEGELŐZHETŐ-E ADMINISZTRÁCIÓS ESZKÖZÖKKEL A KLÍMAKATASZTRÓFA? AZ EURÓPAI UNIÓ FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁSI JOGSZABÁLYCSOMAGJA

Dr. Kocsis Orsolya (szakmai tanácsadó, Pénzügyminisztérium), orsolya.kocsis@pm.gov.hu

ÖSSZEFOGLALÓ

Jelen írás azt az új európai uniós jogszabálycsomagot mutatja be, melynek célja a fenntartható befektetések előmozdítása. A cikk az előzmények áttekintését követően röviden vázolja a jogszabálycsomag elemeit, illetve ismerteti a jogszabálycsomag egyes, a biztosítási szektort érintő hatásait, különös tekintettel a fenntarthatóságra vonatkozó közzétételi kötelezettségekre, melyek a közeljövőben a biztosítóknak is újabb feladatokat fognak jelenteni.

SUMMARY

The present article introduces the new legislative package of the European Union that aims to promote sustainable investments. Following an overview of the background, the article briefly outlines the elements of the legislative package and gives a description of certain effects of the package on the insurance sector, particularly regarding the disclosure requirements that will be a challenge for the insurance industry in the near future.

Kulcsszavak: EU-szabályozás, fenntartható finanszírozás

Keywords: EU regulation, sustainable finance

JEL: G28, Q54

DOI: 10.18530/BK.2020.1-2.12

<http://dx.doi.org/10.18530/BK.2020.1-2.12>

Előzmények

2015-ben került elfogadásra az ENSZ 2030-ig tartó időszakra vonatkozó fenntartható fejlesztési menetrendje (Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development), valamint az éghajlatváltozásról szóló Párizsi Megállapodás (Paris Agreement)¹. Ez utóbbi célul tűzte ki a globális felmelegedés jóval 2°C alatti szintre való szorítását. Az ezen dokumentumokban megfogalmazott ambiciózus célok jelentős forrásokat igényelnek. Ennek megfelelően az Európai Bizottság javaslata szerint az EU 2021-2027 időszakra szóló költségvetésének hozzávetőleg 20 százalékát fordítaná a fenntartható fejlődésre. Az azonban már most egyértelmű, hogy sem az uniós, sem a tagállami költségvetési források nem lesznek elegendőek a fenntarthatóság körében meghatározott célok finanszírozására, ezért új, további forrásokat is keresni kell.

A fenti probléma megvizsgálására az Európai Bizottság 2016 végén a fenntartható finanszírozással foglalkozó magas szintű szakértői csoportot nevezett ki. A szakértői csoport 2018. január 31-én közzétette végső jelentését², amely átfogó jövőképet vázol arról, miként lehetne kialakítani az EU fenntartható finanszírozási stratégiáját. Ennek központi elemei a finanszírozás fenntartható és inkluzív növekedéshez való hozzájárulásának javítása a társadalom hosszú távú szükségleteinek finanszírozása révén; illetve a pénzügyi stabilitás erősítése a környezeti, szociális és irányítási tényezők befektetési döntéshozatalba való beépítésén keresztül.

Az Európai Bizottság 2018 márciusában hozta nyilvánosságra a „Fenntartható növekedés finanszírozásáról” szóló Cselekvési tervét³, melynek fő céljai

- a tőkeáramlások fenntartható befektetések felé történő irányítása,
- kezelni a klímaváltozásból, az erőforrások kimerüléséből, a természet pusztulásából és a társadalmi problémákból fakadó pénzügyi kockázatokat,
- az átláthatóság és a hosszú távú szemléletmód támogatása.

2019 júniusában a Bizottság új irányelveket bocsátott ki a vállalatok által teljesítendő, a klímával kapcsolatos közzétételeket illetően⁴. A Bizottság által az előző évben felállított Technikai Szakértői Csoport (TEG)⁵ ugyancsak 2019 júniusában tette közzé jelentéseit az éghajlatváltozás hatásainak mérséklését és az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodást szolgáló fenntartható tevékenységek EU-s osztályozási rendszeréről⁶, az EU Zöld Kö-tény Sztenderdjéről⁷, továbbá 2019 szeptemberében a két új EU klíma referenciamutató alkalmazását elősegítő technikai részletekről⁸.

A javaslatcsomag

Az Európai Bizottság a „Fenntartható növekedés finanszírozásáról” szóló Cselekvési tervhez kapcsolódóan 2018 májusában jogszabályjavaslat csomagot nyújtott be a Tanácsnak, amely az alábbi részekből állt:

- a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról szóló rendelet (Taxonómia rendelet),
- a fenntartható befektetésekkel és a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet (Közzétételi rendelet),
- a karbonszegénységi referenciamutatók és a karboncsökkentési referenciamutatókról szóló rendelet (Benchmark rendelet).

Ezen javaslatok alapján 2019 végére mindhárom rendelet elkészült. 2019. december 9-én került kihirdetésre az Európai Unió Hivatalos Lapjában

- a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló, 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelete⁹, valamint
- az (EU) 2016/1011 rendeletnek az uniós éghajlatváltozási referenciamutatók, a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók és a referenciamutatókra vonatkozó, fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek tekintetében történő módosításáról szóló, 2019. november 27-i (EU) 2019/2089 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹⁰.

A Taxonómia rendelet tekintetében 2019. december 16-án született politikai megállapodás az Európai Bizottság, a Tanács és az Európai Parlament között. Ez a rendelet a jogász-nyelvész felülvizsgálatot követően kerül majd kihirdetésre.

A javaslatcsomag leglényegesebb eleme a Taxonómia rendelet, amelyet az EU vélhetően nemcsak a pénzügyi szolgáltatások területén kíván majd alkalmazni a jövőben egyes gazdasági tevékenységek fenntarthatóságának megítéléséhez, hanem egyéb területek – például uniós költségvetés, uniós támogatások – esetében is ehhez nyúl majd vissza. Az Európai Bizottság feltehetően taktikai okokból döntött úgy, hogy a pénzügyi szolgáltatási területen tárgyalja a jogszabályt, ahol kevesebb vitára számíthatott a konkrét környezeti problémákat és gazdasági tevékenységeket illetően, és amely döntés helyességét igazolja, hogy viszonylag gyorsan elfogadásra került a jogszabály.

A javaslatcsomag leglényegesebb eleme a Taxonómia rendelet, amelyet az EU vélhetően nem csak a pénzügyi szolgáltatások területén kíván majd alkalmazni.

A javaslatcsomag tárgyalása során viszonylag hamar kirajzolódtak a nyugat-európai és a kelet-európai tagállamok közötti megközelítésbeli különbségek. Míg a nyugat-európai tagállamok többségében már hosszabb ideje jelentős igény mutatkozik a fenntartható pénzügyi termékek iránt, és a fenntartható vagy zöld minősítésnek komoly marketingértéke van, addig a kelet-európai tagállamokban sem a pénzügyi, sem a környezeti tudatosság nem éri el azt a szintet, hogy számottevő kereslet legyen a fenntartható termékek iránt,

és így a javaslatcsomagot inkább szükségtelen adminisztrációs teherként értékelik ezekben a tagállamokban. Hátrányosan érintik továbbá az intézkedések azon kelet-európai vállalkozások forráshoz jutását is, amelyek tevékenysége a javaslatcsomag alapján nem minősül fenntarthatónak, viszont jelentős mértékben függnek a nyugat-európai befektetésektől, mivel így a jövőben csak nehezebben, illetve drágábban tudják majd finanszírozni működésüket, ideértve egyébként a tevékenységük fenntartható irányba történő fejlesztését is.

Franciaország meglehetősen jó érdekérvényesítő képességgel rendelkezik a pénzügyi szolgáltatások európai uniós szintű szabályozása terén, így nem meglepő, hogy a javaslatcsomagra – elsősorban a közzétételről szóló rendeletről – jelentős hatást gyakoroltak a francia rendelkezések, így különösen a 2015 őszén elfogadott és 2016. január 1-jén hatályba lépő, az energetikai átállásról szóló francia törvény¹¹ éghajlattal kapcsolatos közzétételekre vonatkozó 173. cikke. Kérdéses, hogy a 2018-ban benyújtott uniós javaslatcsomag kidolgozása során mennyiben lehetett figyelembe venni a francia előírások gyakorlati hatásait, hiszen azokat sem alkalmazták olyan hosszú ideje, hogy a tapasztalatokból megalapozott következtetések lettek volna levonhatók. Másfelől az is felmerül, hogy a francia szabályozás által a saját intézményeinek okozott, a többi uniós tagállam szereplőivel szemben létrejövő versenyhátrány kiküszöbölése volt-e a célja a francia rendelkezések valamennyi uniós tagállamra történő „kiterjesztésének”.

Taxonómia rendelet

A Taxonómia rendelet alapvető célja, hogy egységes európai osztályozási rendszert alakítson ki a gazdasági tevékenységek fenntarthatósági szempontú minősítése tekintetében.

A Taxonómia rendelet 6 környezeti célt határoz meg:

- az éghajlatváltozás csökkentése,
- az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás,
- a vizek és tengerek fenntartható használata és védelme,
- átmenet a körkörös gazdaságba, hulladékmegelőzés és -újrahasznosítás,
- szennyezésmegelőzés és -csökkentés,
- az egészséges ökoszisztémák védelme.

Az egyes környezeti célokon belül a Taxonómia rendelet felsorolja a fenntartható gazdasági tevékenységek fő típusait, jellemzőit. A rendelet felhatalmazásának megfelelően az Európai Bizottság delegált jogi aktusokban határozza majd meg azokat a mennyiségi, illetve – ahol a mennyiségi meghatározás nem lehetséges – minőségi technikai szűrőfeltételeket (technical screening criteria), amelyek alapján megállapítható, hogy egy konkrét gazdasági tevékenység ténylegesen fenntarthatónak minősül-e.

Ahhoz, hogy egy gazdasági tevékenység a Taxonómia rendelet szerint fenntarthatónak minősülhessen – amellet, hogy a fenti 6 környezeti cél közül legalább egyet szolgálni kell – további szükséges feltétel az is, hogy a többi fenntarthatósági cél egyikét se károsítsa jelentős mértékben (no significant harm), illetve hogy a Taxonómia rendeletben hivatkozott minimális garanciáknak – így elsősorban a munkára vonatkozó alapvető jogok betartásának – is eleget tegyen.

A Taxonómia rendelet rögzíti, hogy az Európai Bizottság munkáját – elsősorban a technikai szűrőfeltételek kidolgozása kapcsán – a különböző érdekeltek képviselőiből álló Fenntartható Finanszírozási Platform és a Tagállami Szakértői Csoport segíti.

A Taxonómia rendelet a fentiekén túl a Közzétételi rendeletet meghaladó közzétételi kötelezettségeket is előír a pénzügyi piac résztvevői számára az osztályozási rendszer alkalmazása tekintetében. Ezen kívül a meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról szóló 2013/34/EU irányelv¹² 19a. cikkének és 29a. cikkének hatálya alá tartozó vállalkozásokat is kötelezi arra, hogy nem pénzügyi kimutatásaikban, illetve konszolidált nem pénzügyi kimutatásaikban tegyék közzé a taxonómiának megfelelő tevékenységükhöz köthető forgalmuk, beruházásaik és működési költségeik arányát.

Közzétételi rendelet

A fenntartható finanszírozással kapcsolatos közzétételről szóló rendelet célja, hogy következetes módon, ágazatokon átívelően integrálja a környezeti, társadalmi és irányítási (ESG) megfontolásokat a befektetés és tanácsadás folyamatába. Ez azt hivatott biztosítani, hogy a pénzügyi piaci szereplők, amelyek azt a megbízatást kapják ügyfeleiktől, hogy befektetési döntéseket hozzanak a nevükben, beépítsék a környezeti és társadalmi tényezőket a belső folyamataikba, és e tekintetben tájékoztassák az ügyfeleiket. A Közzétételi rendelet azt is biztosítani kívánja, hogy a tanácsadást nyújtó befektetési vállalkozások és biztosításközvetítők értékteremtő tényezőként vegyék figyelembe a környezeti és társadalmi jellemzőket, amikor a befektetőkkel szembeni köteleseik részeként tanácsokat adnak, és bocsássák a befektetők rendelkezésére az ezzel kapcsolatos információkat. A Közzétételi rendelet előírja mind a környezeti és társadalmi tényezőknek a pénzügyi termékre gyakorolt esetleges hatásának, mind a befektetéseknek a környezeti és társadalmi tényezőkre gyakorolt hatásának közzétételét.

Benchmark rendelet

Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/1011 rendelete egységes szabályokat állapít meg a referenciamutatókra vonatkozóan az EU tekintetében, és kitér a referenciamutatók különböző típusaira.

A tapasztalatok alapján egyre több befektető alkalmaz karbonszegénységi befektetési stratégiát, és veszi igénybe karbonszegénységi referenciamutatók segítségét a befektetési

portfóliók teljesítményének összehasonlítására vagy mérésére. Jelenleg sokféle indexet sorolnak egy csoportba karbonszegénységi indexként. Ezeket a karbonszegénységi indexeket referenciamutatóként használják a határokon átnyúlóan értékesített befektetési portfóliók és termékek esetében. A karbonszegénységi referenciamutatók minősége és integritása hatással van a belső piac hatékony működésére számtalan egyéni és kollektív befektetési portfólió esetében. A befektetési portfóliók esetében teljesítménymérésre használt sok karbonszegénységi indexet az egyik tagállamban bocsátják rendelkezésre, de más tagállamokban használják a portfólió- és vagyonekezők, különösen az elkülönített befektetési számláknál és a kollektív befektetési rendszereknél. A portfólió- és vagyonekezők ráadásul gyakran fedezik szén-dioxid-kitettségi kockázataikat más tagállamokban kidolgozott referenciamutatók használatával.

A Benchmark rendelet ezért a belső piac megfelelő működésének fenntartása, működési feltételeinek további javítása, valamint a fogyasztók és befektetők magas szintű védelmének biztosítása érdekében úgy módosította az (EU) 2016/1011 rendeletet, hogy az uniós szinten megállapítsa a harmonizált karbonszegénységi referenciamutatók szabályozási keretét.

A biztosítási szektort érintő közzétételi követelmények

Mind a Közzétételi rendelet, mind a Taxonómia azonos alanyi körre állapít meg részben hasonló, de végső soron mégis külön közzétételeket előíró rendelkezéseket.

A személyi hatály megállapításának alapja az volt, hogy a hosszú távú befektetésként értékelhető pénzügyi piaci tevékenységeket folytató szereplőket fedje le. A biztosítási piaci szereplők szempontjából ez a biztosítási alapú befektetési termékeket (IBIP)¹³ kínáló biztosítókat, illetve az ilyen termékeket értékesítő közvetítőket, valamint az IBIP termékekre vonatkozó tanácsadást folytató biztosítókat és biztosításközvetítőket foglalja magában azzal, hogy a három személynél kevesebbet foglalkoztató közvetítőkre csak abban az esetben terjed ki a rendelkezések hatálya, ha a tagállam így határoz.

A Közzétételi rendelet a kötelezettek típusa alapján eltérő közzétételi követelményeket állapít meg. E szerint három kategória különíthető el: a „pénzügyi piaci szereplők”, a „pénzügyi tanácsadók”, valamint a „biztosításközvetítők”. A biztosítási szektor tekintetében a „pénzügyi piaci szereplő” az IBIP termékeket kínáló biztosítókat, „pénzügyi tanácsadó” az IBIP termékek vonatkozásában biztosítási tanácsadást nyújtó biztosítókat és biztosításközvetítőket, míg a „biztosításközvetítő” a biztosítási értékesítésről szóló, 2016. január 20-i (EU) 2016/97 európai parlamenti és tanácsi irányelv (IDD) 2. cikk (1) bekezdés 3. pontja szerinti biztosításközvetítőket jelenti.

Sajnos a Közzétételi rendelet a személyi hatály meghatározása során nem alkalmazza koherens módon a szektor terminológiáját, így nem egyértelmű, hogy a biztosítók esetében említett „kínál” (makes available) vajon az előállításra vagy az értékesítésre, esetleg mindkettőre vonatkozik-e. Továbbá azt sem veszi figyelembe a rendelet, hogy az IDD 25. cikke alapján biztosításközvetítők is alakíthatnak ki biztosítási terméket [a biztosítási

tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény (Bit.) 375/A. §]. Így alapvetően a szervezet típusától (biztosító vagy közvetítő) függően kerülnek meghatározásra a közzétételi követelmények, függetlenül attól, hogy adott esetben azonos tevékenységet folytatnak.

Sajnos a Közzétételi rendelet a személyi hatály meghatározása során nem alkalmazza koherens módon a szektor terminológiáját.

Megjegyzendő, hogy a magyar jogalkotó – élve az IDD 29. cikk (3) bekezdés harmadik albekezdésében biztosított opcióval – a Bit. 166/B. §-ában előírta, hogy IBIP termék kizárólag tanácsadással értékesíthető. Ez viszont a fenntarthatósági közzétételek szempontjából azt vonja maga után, hogy az IBIP termékeket értékesítő biztosításközvetítőknek a tanácsadókra vonatkozó közzétételeket kell teljesíteniük, illetve az IBIP termékeket közvetlenül értékesítő biztosítóknak is figyelemmel kell lenniük a tanácsadókra vonatkozó rendelkezésekre. Ebből továbbá az is következik, hogy a három főnél kevesebb személyt foglalkoztató biztosításközvetítőknek a Közzétételi rendelet alóli kivétele sem érvényesülhet.

A Taxonómia rendelet ugyan alapvetően az egyes gazdasági tevékenységek fenntarthatónak való minősítésére vonatkozó szabályokat állapít meg, de – nem túl következetes módon – a Közzétételi rendelethez kapcsolva további közzétételi kötelezettségeket is rögzít a szerződéskötést megelőző közzétételek, valamint az időszakos jelentések tekintetében.

Fontos felhívni a figyelmet arra, hogy a Taxonómia rendelet a Közzétételi rendelet 2., 8., 9. és 11. cikkét is módosítja, azonban ezek a módosítások még nem jelennek meg a 2019. december 9-én az Európai Unió Hivatalos Lapjában kihirdetett Közzétételi rendeletben, és csak a Taxonómia rendelet kihirdetését követően lépnek majd hatályba.

A közzétételi kötelezettségek több szempontból is csoportosíthatók:

1. A közzétételre kötelezettek köre szerint

- pénzügyi piaci szereplők,
- pénzügyi tanácsadók.

2. A fenntarthatósági hatás iránya szerint

- a környezeti és társadalmi tényezőknek a befektetésre gyakorolt negatív hatása [„fenntarthatósági kockázat” 2. cikk (1) bekezdés 22. pont]¹⁴ – melyet valószínűleg már jelenleg is számos pénzügyi piaci szereplő figyelembe vesz – (környezeti és társadalmi tényezők → befektetés) (3., 5. és 6. cikk),
- a befektetésnek a környezeti és társadalmi tényezőkre gyakorolt hatása (befektetés → környezeti és társadalmi tényezők) (4., 7–11. cikk).

3. A közzététel szintje szerint

- szervezeti szintű (3-6. cikk),
- termék szintű (7-11. cikk).

4. A befektetés fenntarthatóságának szintje szerint

- semmiféle fenntarthatósági jellemzővel vagy céllal nem rendelkezik (3–7. cikk),
- a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő (8., 10. és 11. cikk),
- a fenntartható befektetést tűz célul [2. cikk (1) bekezdés 17. pont]¹⁵ (9-11. cikk).

5. A közzététel helye és ideje szerint

- a szervezet honlapján folyamatosan (3–5. és 10. cikk),
- a szerződéskötést megelőzően a tájékoztatóban (6–9. cikk),
- évente írásban (időszakos jelentések) (11. cikk).

6. A közzététel formája szerint

- a fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos politika (3. cikk),
- átvilágítási politika (4. cikk),
- javadalmazási politika (5. cikk),
- a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló, 2009. november 25-i 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II) 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti szerződéskötést megelőző tájékoztató (6–9. cikk),
- időszakos jelentés [biztosítók esetében a Szolvencia II 185. cikk (6) bekezdésének megfelelően] (11. cikk).

7. A közzététel tartalma szerint

- a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásokba, illetve befektetési és biztosítási tanácsokba történő integrálása (3. cikk és 6. cikk);
- a szervezet befektetési döntéseinek fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak figyelembevétele, illetve ennek mellőzése és a mellőzés indoka (4. cikk);
- a tanácsadás során a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások figyelembevétele, illetve ennek mellőzése és a mellőzés indoka (4. cikk);
- ha a pénzügyi termék sem környezeti és társadalmi jellemzőket nem mozdít elő, sem fenntartható befektetést nem tűz ki célul, az alábbi nyilatkozat (Taxonómia rendelet)

„Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések tekintetében nem érvényesülnek a környezeti szempontból fenntartható tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumok.”;

- a javadalmazási politikák fenntarthatósági kockázatok integrálásával való összhangja biztosításának módja (5. cikk);
- a fenntarthatósági kockázatok által kínált, illetve tanácsadással érintett pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei, vagy ha a fenntarthatósági kockázatok nem minősítik relevánsnak, annak indokai (6. cikk);
- az adott pénzügyi termék fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak figyelembevételének módja, illetve ezek mellőzése és a mellőzés indoka (7. cikk);
- nyilatkozat arról, hogy az időszakos jelentésekben (11. cikk) szerepelnek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információk (7. cikk);
- környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító termék esetében (8. és 11. cikk)
 - o a környezeti és társadalmi jellemzők hogyan valósulnak meg;
 - o ha a környezeti és társadalmi jellemzők mérésére mutatót (indexet) referenciamutatónak jelölték ki, információ arról, hogy e mutató összhangban áll-e a szóban forgó jellemzőkkel, és ha igen, milyen módon;
 - o hol található meg az alkalmazott mutató kiszámítására használt módszer;
 - o a környezeti és társadalmi jellemzők megvalósulásának mértéke;
 - o ha a termék környezeti jellemzőket mozdít elő (Taxonómia rendelet)
 - a Taxonómia rendeletben felsorolt környezeti célok szerinti, azon környezeti jellemzőre vonatkozó információk, amelyekhez a termék alapjául szolgáló befektetés hozzájárul;
 - annak ismertetése, hogy a termék alapjául szolgáló befektetéseket milyen módon és milyen mértékben fektetik a Taxonómia rendelet meghatározása szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe, beleértve azt is, hogy a pénzügyi termék céljára kiválasztott összes befektetés mekkora százalékából finanszíroznak környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységeket, és ezen belül meg kell adni a támogató tevékenységek, illetve a klímasemleges gazdaságra való átállást támogató tevékenységek részarányát is;
 - az alábbi nyilatkozat:
 „A »nem járnak jelentős káros hatással« elv kizárólag a környezeti szempontból fenntartható tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumoknak megfelelő termék alapjául szolgáló befektetésekre érvényesül.
 Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések tekintetében nem érvényesülnek a környezeti szempontból fenntartható tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumok.”
- fenntartható befektetést célul tűző pénzügyi termék esetében (9. és 11. cikk)
 - o ha egy indexet jelölték ki referenciamutatónak, akkor információ arról, hogy a kijelölt index hogyan igazodik a célkitűzéshez, és az adott index hol található,

illetve magyarázat arról, hogy a célkitűzéshez igazított kijelölt index miért és mennyiben tér el egy általános piaci indextől;

- o ha nem jelölték ki indexet referenciamutatónak, akkor magyarázat arra vonatkozóan, hogy hogyan érik el a célkitűzést;
- o ha a pénzügyi termék célkitűzése a szén-dioxid-kibocsátás csökkentése, az alacsony szén-dioxid-kibocsátási kitettségre vonatkozó célkitűzés, illetve ha nem áll rendelkezésre az (EU) 2016/1011 rendelet¹⁶ szerinti uniós éghajlatváltozási referenciamutató vagy Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutató, akkor részletes tájékoztatás arról, hogy hogyan biztosítják a szén-dioxid-kibocsátás csökkentésére irányuló cél elérése érdekében tett folyamatos erőfeszítéseket és az e referenciamutatók kiszámítására használt módszer;
- o a pénzügyi termék fenntarthatósággal kapcsolatos általános hatása a megfelelő fenntarthatósági mutatók alkalmazásával, vagy – ha indexet jelölték ki referenciamutatónak – a pénzügyi terméknek a kijelölt index, illetve az általános piaci index hatásával mért általános, fenntarthatósággal kapcsolatos hatása közötti összehasonlítás a fenntarthatósági mutatók révén;
- o ha a termék környezeti célkitűzéssel rendelkezik (Taxonómia rendelet)
 - a Taxonómia rendeletben felsorolt környezeti célok szerinti, azon környezeti célkitűzésekre vonatkozó információk, amelyhez a termék alapjául szolgáló befektetés hozzájárul,
 - annak ismertetése, hogy a termék alapjául szolgáló befektetéseket milyen módon és milyen mértékben fektették a Taxonómia rendelet meghatározása szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe, beleértve azt is, hogy a pénzügyi termék céljára kiválasztott összes befektetés mekkora százalékából finanszíroznak környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységeket, és ezen belül meg kell adni a támogató tevékenységek, illetve a klímasemleges gazdaságra való átállást támogató tevékenységek részarányát is.
- a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító, illetve a fenntartható befektetést célul tűző pénzügyi termékek tekintetében egyaránt (10. cikk)
 - o a környezeti és társadalmi jellemzők, illetve a fenntartható befektetési célkitűzésről szóló leírás;
 - o pénzügyi termék tekintetében kiválasztott fenntartható befektetés hatásának, illetve a környezeti és társadalmi jellemzőknek az értékelésére, mérésére és nyomon követésére használt módszerre vonatkozó információk (pl. adatforrások, az alapul szolgáló eszközök átvilágítási kritériumai, a pénzügyi termék általános fenntarthatósági hatásának, illetve a környezeti és társadalmi jellemzők mérésére használt megfelelő fenntarthatósági mutatók).

A közzétételi kötelezettségeket a 2. mellékletben található táblázat rendszerezi a fenti szempontok alapján (a teljesség igénye nélkül).

A közzétételi kötelezettségek konkrét tartalma alapvetően az érintett termék fenntarthatóságának szintjétől függ, de a Közzétételi rendelet számos helyen a „comply or explain” megközelítést alkalmazza, így például a környezeti és társadalmi tényezőkre gyakorolt káros hatások figyelembevételének mellőzése esetén is e tény külön feltüntetése mellett a figyelembevétel hiányára vonatkozó indokolást is elvárnak mind szervezet-, mind termékszinten.

Megjegyzendő, hogy a Bizottság a közzétételek többsége esetében szabályozástechnikai, illetve végrehajtás-technikai standardokban határozza meg a közzéteendő információk tartalmát, megjelenítését, illetve egyes esetekben módszertanát is. Ez a megoldás azt a piac számára már jól ismert kockázatot hordozza magában, hogy a közzétételi kötelezettségek gyakorlati teljesítéséhez elengedhetetlenül szükséges részletszabályok csak késve, közvetlenül az első szintű jogszabályok hatálybalépése előtt kerülnek kihirdetésre, így szinte feloldhatatlan időbeli nyomást helyezve az érintettekre.

A közzétételi kötelezettségek konkrét tartalma alapvetően az érintett termék fenntarthatóságának szintjétől függ.

A fenntarthatóságra vonatkozó közzétételi kötelezettségek teljesítésének felügyeletét a Közzétételi rendelet 14. cikke alapján a Magyar Nemzeti Bank látja majd el.

A Közzétételi rendelet szabályait alapvetően 2021. március 31-től kell alkalmazni az időszakos jelentésekben közzéteendő információkra vonatkozó rendelkezések kivételével, melyeket csak 2022. január 1-től kell majd alkalmazni. Kérdéses, hogy a főszabály szerint 2021. március 31-től alkalmazandó, de az időszakos jelentésekben közzéteendő információkra kiterjedő tájékoztatást előíró 7. cikk (1) bekezdése és 10. cikk (1) bekezdés d) pontja szerinti kötelezettség miként lesz teljesíthető 2022. január 1. előtt.

A Taxonómia rendelet még nem került kihirdetésre. A tervezet szövege alapján a Taxonómia rendelet az Európai Unió Hivatalos Lapjában való kihirdetést követő huszadik napon lép hatályba. A Taxonómia rendeletnek a Közzétételi rendeletbe további közzétételi kötelezettségeket iktató rendelkezései tekintetében nem került meghatározásra külön alkalmazási határidő, így azok a Taxonómia rendelet hatálybalépésének időpontjától kezdve alkalmazandók. Viszont a Taxonómia rendelet azon rendelkezéseit, amelyekre a Közzétételi rendelet így beillesztett új szabályai hivatkoznak, csak később, ráadásul az érintett környezeti céltól függően lépcsőzetesen, 2021. december 31-től, illetve 2022. december 31-től kell alkalmazni.

Vagyonbiztosítás mint fenntartható tevékenység

A Taxonómia rendelet szerinti technikai szűrőfeltételeket előkészítő Technikai Szakértői Csoport (TEG) 2019 júniusában közzétett jelentése alapján egyes vagyonbiztosítási szolgáltatások nyújtása fenntartható tevékenységnek minősülhetne. A jelentés egyelőre csak egyfajta javaslatnak tekinthető, a végső döntést az Európai Bizottság hozza majd meg bizottsági rendelet formájában.

A TEG megállapítása szerint az éghajlatváltozásból fakadó kockázatokra nyújtott biztosítás fontos eleme az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodásnak – amely a Taxonómia rendelet szerinti környezeti célok egyike –, mivel nemcsak a kockázatmegosztást segíti elő, hanem lefedi a teljes kockázatkezelési (azonosítás, elemzés, tervezés, végrehajtás és értékelés) és katasztrófakezelési (megelőzés és védelem, felkészülés, reagálás és helyreállítás) ciklust is.

Az éghajlatváltozásból fakadó kockázatokra nyújtott biztosítás fontos eleme az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodásnak.

Az éghajlatváltozásból fakadó kockázatok elleni biztosítások a TEG szerint az alábbi módokon járulhatnak hozzá az éghajlatváltozással járó fizikai kockázatok csökkentéséhez:

- az éghajlatváltozáshoz kapcsolódó kockázatok elleni sztetend nem-élet biztosítások nyújtása;
- többkockázatú terménybiztosítás nyújtása az extrém éghajlatváltozáshoz kapcsolódó kockázatok ellen;
- az alkalmazkodásra irányuló magatartás ösztönzése, például díjkedvezmény nyújtása azoknak a lakástulajdonosoknak, akik lépéseket tesznek a házuk futótűzek elleni védelmére;
- kockázattervezési szaktanácsadás nyújtása az ügyfelek számára kockázatkezelést javító programokkal, illetve a vonatkozó szaktudás megosztása az új projektek kapcsán;
- a biztosítók számára rendelkezésre álló adatok és tudás felhasználása az övezeti besorolási és építési szabályok, valamint a helyi alkalmazkodási tervek kidolgozása során, mivel a biztosítók számára általában kellő információ áll rendelkezésre arról, hogy mely területek magas kockázatúak, és hogy milyen intézkedések révén csökkenthető a kockázat;
- segítségnyújtás az alul- vagy egyáltalán nem biztosított közösségek számára a szélesebb kockázatkezelési megoldások részeként innovatív kockázatrüházási mechanizmusok kifejlesztése révén pl. Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility, African Risk Capacity;
- a biztosítási szerződések általános elemeként a kockázati szintek szerint differenciált módon minimum építési szabályok megkövetelése vagy a „jobban felépíteni, mint előtte” alapelv követése;
- online eszközök vagy korai előrejelzési módszerek kifejlesztése abból a célból, hogy lehetővé tegyék a vagyont érintő árvizek, viharok és egyéb éghajlatváltozáshoz kapcsolódó kockázatok azonosítását;
- természeti katasztrófa modellek tökéletesítésének elősegítése a különböző éghajlatváltozáshoz kapcsolódó kockázatok kapcsán.

Nem pénzügyi beszámolóra vonatkozó követelmények

Az Európai Bizottság eredeti javaslatcsomagjának egyik legnagyobb hiányossága volt, hogy nem határozta meg a pénzügyi piaci szereplők számára előírt fenntarthatósági tárgyú közzétételek alapjául szolgáló adatok forrását, így egyrészt nehezen megoldható helyzet elé állítva a pénzügyi szektort, másfelől szélesre tárva a kaput a zöldrefestés¹⁷ gyakorlatának. Csak a Taxonómia rendelet tárgyalásának végső szakaszában merült fel a probléma megoldásának igénye, amelyre az uniós jogalkotó az általános, valamennyi – tehát nem csak a pénzügyi jellegű – vállalkozásra kiterjedő pénzügyi kimutatásokra vonatkozó szabályok formális módosítása nélkül, azoknak a Taxonómia rendeletben történő tartalmi kibővítésével kívánt válaszolni.

Az így megalkotott rendelkezés célja, hogy a pénzügyi szektor számára előírt fenntarthatósági tárgyú közzétételi kötelezettséghez adatok álljanak rendelkezésre legalább a legnagyobb vállalkozások tekintetében, amelyek felé a pénzügyi szektor befektetései legnagyobb része valószínűleg irányul. Ezen kívül önkéntes alapon természetesen bármely egyéb vállalkozás is közzéteheti a Taxonómia rendelet szerinti információkat.

A Taxonómia rendelet a meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról, a 2006/43/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 78/660/EGK és a 83/349/EGK tanácsi irányelv hatályaon kívül helyezéséről szóló, 2013. június 26-i 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv 19a és 29a cikkének hatálya alá eső valamennyi vállalkozás esetében – így az érintett biztosítók tekintetében is – előírja a környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő gazdasági tevékenységükkel kapcsolatos közzétételt.

Ez a gyakorlatban azt jelenti, hogy ágazattól függetlenül valamennyi, 500 főnél több munkavállalót foglalkoztató nagyvállalkozás beszámolójának tartalmaznia kell olyan nem pénzügyi kimutatást – ideértve az összevont (konszolidált) pénzügyi kimutatásokat is –, amely kiterjed arra, hogy a vállalkozás tevékenységei milyen módon és milyen mértékben kapcsolódnak a Taxonómia rendeletben felsorolt hat környezeti célhoz és a további fenntarthatósági követelményhez (a többi környezeti célt sem károsítja jelentősen, betartja a minimumgaranciákat, és megfelel a technikai szűrőfeltételeknek). A kimutatásnak az alábbi információkat mindenképpen tartalmaznia kell:

- a környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő tevékenységekhez kapcsolódó termékekből, illetve szolgáltatásokból származó árbevétel aránya, és
- a környezeti szempontból fenntarthatónak minősülő tevékenységekhez kapcsolódó eszközökre, illetve folyamatokra vonatkozó összes tőkeáfordítás, illetve működési költség aránya.

A fentiek alapján az 500 főnél nagyobb számú foglalkoztatottal rendelkező biztosítónak, illetve biztosításközvetítőknél is fel kell mérniük tevékenységük fenntarthatósági szempontú hatásait, és teljesíteni kell az arra vonatkozó közzétételt.

Kritikai megállapítások

A csomag legnagyobb, az alapvető célokat is veszélyeztető hibája, hogy a közzététel alapjául szolgáló adatok helytállóságáért való felelősséget egyetlen rendelkezés sem állapít meg, hanem megelégszik a közzététel előírásával és a közzétételi kötelezettségek teljesítésének ellenőrzésével. Így egyrészt nem állapítható meg, hogy a közzétett adatok megfelelnek-e a valóságnak, másrészt hamis vagy téves adatok esetében sincs lehetőség szankcionálásra. Ez a megoldás gyakorlatilag tálcán kínálja a lehetőséget a zöldrefestés számára, mivel így megtévesztő adatokat lehet közölni anélkül, hogy ennek bármilyen kockázata lenne.

A fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek rendszere túlságosan bonyolult, a fogyasztók és a kisebb méretű közvetítők valószínűleg nem lesznek képesek kiigazodni a részben eltérő, részben átfedést mutató, különböző rendeletek alapján közzétett információk halmazában. Ennél sokkal egyértelműbb, könnyen értelmezhető jelzésre lett volna szükség ahhoz, hogy a fogyasztók is el tudják dönteni, mely pénzügyi termék fenntartható valójában.

Különösen érvényes ez a megállapítás az IBIP termékek esetében megkövetelt, egyébként is túlzó mértékű ügyfél-tájékoztatás fényében, amit már jelenleg is számos kritika ér. A fenntarthatósággal kapcsolatos tájékoztatás ebben az esetben csak egy újabb dokumentumot jelent majd a sok között, amelynek tartalmára valószínűleg az ügyfél már nem is lesz kíváncsi, és így pusztán formalitás marad.

A fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek rendszere túlságosan bonyolult, a fogyasztók valószínűleg nem lesznek képesek kiigazodni a közzétett információk halmazában.

A rendeletek szabályozástechnikai szempontból is számos kívánnivalót hagynak maguk után, különös tekintettel az egyes fogalmak homályosságára (pl. „kínálás”, „mutató”), a rendszerezettség hiányára, a kusza kereszthivatkozásokra és a nem túl átgondolt hatályba léptető rendelkezésekre.

Végül az is megfontolandó, hogy az EU által alkalmazott, itt bemutatott eszközök valóban a legmegfelelőbbek-e a sürgető környezeti problémák megoldásához.

MELLÉKLETEK

1. melléklet: Áttekintő táblázat a közzétételi kötelezettségekről

A tájékoztatás tartalma	Intézményi szinten	Termék szinten	
		Valamennyi termék esetében	Csak a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító, illetve a fenntartható befektetést célul tűző pénzügyi termékek esetében
Fenntarthatósági kockázat (a környezeti és társadalmi tényezőknek a befektetésre gyakorolt negatív hatása)	✓	✓	✓
A befektetésnek a környezeti és társadalmi tényezőkre gyakorolt hatása	✓	✓	✓
További speciális tájékoztatási kötelezettségek	-		- ✓

Forrás: saját szerkesztés

2. melléklet: A közzétételi kötelezettségek rendszerezése a közzététel tartalma szerint

A közzététel tartalma	A közzétételre kötelezettségek köre	A fenntarthatósági hatás iránya	A közzététel szintje	A befektetés fenntarthatóságának szintje	A közzététel helye és ideje	A közzététel formája
a fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásokba, illetve befektetési és biztosítási tanácsokba történő integrálása (3. cikk és 6. cikk)	- pénzügyi piaci szereplők - pénzügyi tanácsadók	környezeti és társadalmi tényezők → befektetés	szervezeti szintű	valamennyi fenntarthatósági szint	a szervezet honlapján folyamatosan	fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos politika

a szervezet befektetési döntéseinek fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak figyelembevétele, illetve ezek mellőzése és a mellőzés indoka (4. cikk)	- pénzügyi piaci szereplők	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	szervezeti szintű	valamennyi fenntarthatósági szint	a szervezet honlapján folyamatosan	átvilágítási politika
a tanácsadás során a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások figyelembevétele, illetve ezek mellőzése és a mellőzés indoka (4. cikk)	- pénzügyi tanácsadók	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	szervezeti szintű	valamennyi fenntarthatósági szint	a szervezet honlapján folyamatosan	átvilágítási politika
ha a pénzügyi termék sem környezeti és társadalmi jellemzőket nem mozdít elő, sem fenntartható befektetést nem tűz ki célul, az alábbi nyilatkozat (Taxonómia rendelet) „Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések tekintetében nem érvényesülnek a környezeti szempontból fenntartható tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumok.”	- pénzügyi piaci szereplők - pénzügyi tanácsadók	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	termék szintű	semmilyen fenntarthatósági jellemzővel vagy céllal nem rendelkezők	szervődéskötést megelőzően a tájékoztatóban	a Szolvencia II 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti szerződés-kötést megelőző tájékoztató
a javadalmazási politikák fenntarthatósági kockázatok integrálásával való összhangja biztosításának módja (5. cikk)	- pénzügyi piaci szereplők - pénzügyi tanácsadók	környezeti és társadalmi tényezők → befektetés	szervezeti szintű	valamennyi fenntarthatósági szint	a szervezet honlapján folyamatosan	javadalmazási politika
a fenntarthatósági kockázatok által a kínált, illetve tanácsadással érintett pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei, vagy ha a fenntarthatósági kockázatok nem minősítik relevánsnak, annak indokai (6. cikk)	- pénzügyi piaci szereplők - pénzügyi tanácsadók	környezeti és társadalmi tényezők → befektetés	szervezeti szintű, termék szintű	valamennyi fenntarthatósági szint	szervődéskötést megelőzően a tájékoztatóban	a Szolvencia II 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti szerződés-kötést megelőző tájékoztató

A közzététel tartalma	A közzétételre kötelezettek köre	A fenntarthatósági hatás iránya	A közzététel szintje	A befektetés fenntarthatóságának szintje	A közzététel helye és ideje	A közzététel formája
az adott pénzügyi termék fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásainak figyelembevétele és módja, illetve ennek mellőzése és a mellőzés indoka (7. cikk)	- pénzügyi piaci szereplők	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	termék szintű	valamennyi fenntarthatósági szint	szereződéskötést megelőzően a tájékoztatóban	a Szolvencia II 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti szerződés-kötést megelőző tájékoztató
nyilatkozat arról, hogy az időszakos jelentésekben (11. cikk) szerepelnek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokra vonatkozó információk (7. cikk)	- pénzügyi piaci szereplők	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	termék szintű	- a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozditja elő - fenntartható befektetést tűz célul	szereződéskötést megelőzően a tájékoztatóban	a Szolvencia II 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti szerződés-kötést megelőző tájékoztató
környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító termék esetében (8. és 11. cikk) a környezeti és társadalmi jellemzők hogyan valósulnak meg, • ha a környezeti és társadalmi jellemzők mérésére mutatót (indexet) referenciamutatónak jelöltek ki, információ arról, hogy e mutató összhangban áll-e a szóban forgó jellemzőkkel, és ha igen, milyen módon, • hol található meg az alkalmazott mutató kiszámítására használt módszer, • a környezeti és társadalmi jellemzők megvalósulásának mértéke, • ha a termék környezeti jellemzőket mozdit elő (Taxonómia rendelet),	- pénzügyi piaci szereplők	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	termék szintű	a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozditja elő	- szerződés-kötést megelőzően a tájékoztatóban - évente írásban (időszakos jelentések)	- a Szolvencia II 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti szerződés-kötést megelőző tájékoztató - időszakos jelentés [biztosítók esetében a Szolvencia II 185. cikk (6)

A közzététel tartalma	A közzétételre kötelezettek köre	A fenntarthatósági hatás iránya	A közzététel szintje	A befektetés fenntarthatóságának szintje	A közzététel helye és ideje	A közzététel formája
- a Taxonómia rendeletben felsorolt környezeti célok szerinti, azon környezeti jellemzőre vonatkozó információk, amelyekhez a termék alapjául szolgáló befektetés hozzájárul, - annak ismertetése, hogy a termék alapjául szolgáló befektetéseket milyen módon és milyen mértékben fektetik a Taxonómia rendelet meghatározása szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe, beleértve azt is, hogy a pénzügyi termék céljára kiválasztott összes befektetés mekkora százalékából finanszíroznak környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységeket, és ezen belül meg kell adni a támogató tevékenységeket, illetve a klímasemleges gazdaságra való átállást támogató tevékenységek részarányát is, - az alábbi nyilatkozat: „A »nem járnak jelentős káros hatással« elv kizárólag a környezeti szempontból fenntartható tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumoknak megfelelő termék alapjául szolgáló befektetésekre érvényesül. Az e pénzügyi termék többi részének alapjául szolgáló befektetések tekintetében nem érvényesülnek a környezeti szempontból fenntartható tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumok.”						bekezdésének megfelelően]
fenntartható befektetést célul tűző pénzügyi termék esetében (9. és 11. cikk) • ha egy indexet jelöltek ki referenciamutató-nak, akkor információ arról, hogy a kijelölt index hogyan igazodik a célkitűzéshez, és az adott index hol található, illetve magyarázat arról, hogy a célkitűzéshez igazított kijelölt index miért és mennyiben tér el egy általános piaci indextől,	- pénzügyi piaci szereplők	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	termék szintű	fenntartható befektetést tűz célul		- a Szolvencia II 185. cikk (2) bekezdése és az IDD 29. cikk (1) bekezdése szerinti

A közzététel tartalma	A közzétételre kötelezettek köre	A fenntarthatósági hatás iránya	A közzététel szintje	A befektetés fenntarthatóságának szintje	A közzététel helye és ideje	A közzététel formája
<ul style="list-style-type: none"> ha nem jelöltek ki indexet referenciamutatónak, akkor magyarázat arra vonatkozóan, hogy hogyan érik el a célkitűzést, ha a pénzügyi termék célkitűzése a szén-dioxid-kibocsátás csökkentése, az alacsony szén-dioxid-kibocsátási kitételekre vonatkozó célkitűzés, illetve ha nem áll rendelkezésre az (EU) 2016/1011 rendelet szerinti uniós éghajlatváltozási referenciamutató vagy a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutató, akkor részletes magyarázat arról, hogy hogyan biztosítják a szén-dioxid-kibocsátás csökkentésére irányuló cél elérése érdekében tett folyamatos erőfeszítéseket, és az e referenciamutatók kiszámítására használt módszer, a pénzügyi termék fenntarthatósággal kapcsolatos általános hatása a megfelelő fenntarthatósági mutatók alkalmazásával, vagy – ha indexet jelöltek ki referenciamutatónak – a pénzügyi terméknek a kijelölt index, illetve az általános piaci index hatásával mért általános fenntarthatósággal kapcsolatos hatása közötti összehasonlítás, a fenntarthatósági mutatók révén, ha a termék környezeti célkitűzéssel rendelkezik (Taxonómia rendelet) <p>- a Taxonómia rendeletben felsorolt környezeti célok szerinti, azon környezeti célkitűzésekre vonatkozó információk, amelyhez a termék alapjául szolgáló befektetés hozzájárul,</p>						szervődéskötést megelőző tájékoztató - időszakos jelentés [biztosítók esetében a Szolvencia II 185. cikk (6) bekezdésének megfelelően]

A közzététel tartalma	A közzétételre kötelezettek köre	A fenntarthatósági hatás iránya	A közzététel szintje	A befektetés fenntarthatóságának szintje	A közzététel helye és ideje	A közzététel formája
- annak ismertetése, hogy a termék alapjául szolgáló befektetéseket milyen módon és milyen mértékben fektetik a Taxonómia rendelet meghatározása szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekbe, beleértve azt is, hogy a pénzügyi termék céljára kiválasztott összes befektetés mekkora százalékából finanszíroznak környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységeket, és ezen belül meg kell adni a támogató tevékenységek, illetve a klímaselemleges gazdaságra való áttámasztást támogató tevékenységek részarányát is.						
<p>a környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító, illetve a fenntartható befektetést célú tűző pénzügyi termékek tekintetében egyaránt (10. cikk)</p> <ul style="list-style-type: none"> a környezeti és társadalmi jellemzők, illetve a fenntartható befektetési célkitűzés leírása, pénzügyi termék tekintetében kiválasztott fenntartható befektetés hatásának, illetve a környezeti és társadalmi jellemzőknek az értékelésére, mérésére és nyomon követésére használt módszerre vonatkozó információk (pl. adatforrások, az alapul szolgáló eszközök átvilágítási kritériumai, a pénzügyi termék általános fenntarthatósági hatásának, illetve a környezeti és társadalmi jellemzők mérésére használt megfelelő fenntarthatósági mutatók). 	- pénzügyi piaci szereplők	befektetés → környezeti és társadalmi tényezők	termék szintű	- a környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdtítja elő - fenntartható befektetést tűz célú	a szervezet honlapján folyamatosan	

Forrás: saját szerkesztés

HIVATKOZÁSOK

- ¹http://unfccc.int/files/essential_background/convention/application/pdf/english_paris_agreement.pdf
- ²https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report_en.pdf
- ³<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52018DC0097>
- ⁴[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620(01))
- ⁵https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group_en
- ⁶https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-eg-report-taxonomy_en.pdf
- ⁷https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-eg-report-green-bond-standard_en.pdf
- ⁸https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190930-sustainable-finance-eg-final-report-climate-benchmarks-and-disclosures_en.pdf
- ⁹<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580824452798&uri=CELEX:32019R2088>
- ¹⁰<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580824545268&uri=CELEX:32019R2089>
- ¹¹<https://www.legifrance.gouv.fr/eli/loi/2015/8/17/DEVX1413992L/jo#JORFARTI000031045547>
- ¹²<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580826586768&uri=CELEX:02013L0034-20141211>
- ¹³ „biztosítási alapú befektetési termék”:
- a) az 1286/2014/EU európai parlamenti és a tanácsi rendelet (19) 4. cikkének 2. pontjában meghatározott biztosítási alapú befektetési termék; vagy
- b) olyan, a szakmai befektetők számára kínált biztosítási termék, amely olyan lejáratú értékkel vagy visszaváltási értékkel rendelkezik, és amelynek lejáratú vagy visszaváltási értéke részben vagy egészben, közvetlenül vagy közvetve, ki van téve a piaci ingadozásoknak;
- ¹⁴22. „fenntarthatósági kockázat”: olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére;
- ¹⁵17. „fenntartható befektetés”: valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amelyet például az energiafelhasználásra, a megújuló energia felhasználására, a nyersanyagfelhasználásra, a vízfelhasználásra, a földhasználatra, a hulladéktermelésre, az üvegházhatásúgáz-kibocsátásra vagy a biológiai sokféleségre és a körforgásos gazdaságra gyakorolt hatásra vonatkozó alapvető erőforrás-hatékonysági mutatókkal mérnek, vagy valamely társadalmi célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, különösen az egyenlőség elleni küzdelemhez hozzájáruló befektetések, a társadalmi kohéziót, a társadalmi integrációt és a munkaügyi kapcsolatokat erősítő befektetések, illetve a humán tőkébe vagy a gazdaságilag vagy szociálisan hátrányos helyzetű közösségekbe történő befektetések, amennyiben e befektetések nem járnak e célkitűzések egyikére nézve sem jelentős káros hatással, továbbá ha a befektetést befogadó vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek, különös tekintettel a szilárd irányítási struktúrák, a munkavállalói kapcsolatok, az érintett személyzet javadalmazása és az adószabályok betartása tekintetében.
- ¹⁶A pénzügyi eszközökben és pénzügyi ügyletekben referenciamutatóként vagy a befektetési alapok teljesítményének méréséhez felhasznált indexekről, valamint a 2008/48/EK és a 2014/17/EU irányelv, továbbá az 596/2014/EU rendelet módosításáról szóló, 2016. június 8-i (EU) 2016/1011 európai parlamenti és tanácsi rendelet
- ¹⁷A zöldrefestés arra a gyakorlatra utal, amikor tisztességel versenyelőnyhöz lehet jutni a piacon olyan termékek környezetbarátként való értékesítésével, amelyek valójában az alapvető környezetvédelmi előírásoknak sem tesznek eleget.

IRODALOMJEGYZÉK

- United Nations: Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development https://www.un.org/ga/search/view_doc.asp?symbol=A/RES/70/1&Lang=E
Letöltve 2020.03.03.
- United Nations: Paris Agreement http://unfccc.int/files/essential_background/convention/application/pdf/english_paris_agreement.pdf
Letöltve 2020.03.03.
- Final Report 2018 by the High-Level Expert Group on Sustainable Finance https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report_en.pdf
Letöltve 2020.03.03.
- Communication from the Commission: Action Plan: Financing Sustainable Growth <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52018DC0097>
Letöltve 2020.03.03.
- Communication from the Commission: Guidelines on non-financial reporting: Supplement on reporting climate-related information [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620(01))
Letöltve 2020.03.03.

- TEG report on EU taxonomy https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-eg-report-taxonomy_en.pdf
Letöltve 2020.03.03.
- TEG report on EU green bond standard https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-eg-report-green-bond-standard_en.pdf
Letöltve 2020.03.03.
- TEG final report on EU climate benchmarks and benchmark ESG disclosures https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190930-sustainable-finance-eg-final-report-climate-benchmarks-and-disclosures_en.pdf
Letöltve 2020.03.03.
- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580824452798&uri=CELEX:32019R2088>
Letöltve 2020.03.03.
- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2089 rendelete (2019. november 27.) az (EU) 2016/1011 rendeletnek az uniós éghajlatváltozási referenciamutatók, a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatók és a referenciamutatókra vonatkozó, fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételek tekintetében történő módosításáról <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580824545268&uri=CELEX:32019R2089>
Letöltve 2020.03.03.
- LOI n° 2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte (1) <https://www.legifrance.gouv.fr/eli/loi/2015/8/17/DEVX1413992L/jo#JORFARTI000031045547>
Letöltve 2020.03.03.
- Az Európai Parlament és a Tanács 2013/34/EU Irányelve (2013. június 26.) a meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról, a 2006/43/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 78/660/EGK és a 83/349/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580826586768&uri=CELEX:02013L0034-20141211>
Letöltve 2020.03.03.
- Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/97 irányelve (2016. január 20.) a biztosítási értékesítésről <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/HU/TXT/?qid=1580828223325&uri=CELEX:02016L0097-20180223>
Letöltve 2020.03.03.
- A biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény