

## Implementacja wymogów ESG w MiFID II

### I. Kluczowe informacje

Przypominamy: **2 sierpnia** 2022 r. weszło w życie rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/1253<sup>1</sup> („**Rozporządzenie**”) zmieniające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565, które uzupełnia dyrektywę MiFID II<sup>2</sup>. Zmiany związane są z wprowadzeniem do MiFID zagadnień ESG, tj. zagadnień środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego. Są one częścią szerszego pakietu obejmującego zmiany do dyrektyw AIFMD, UCITS oraz tzw. dyrektyw ubezpieczeniowych (omówimy je w osobnym alercie).

Wprowadzane zmiany mają uzupełniać obowiązki uczestników rynku finansowego wynikające z rozporządzenia 2019/2088<sup>3</sup> (tzw. **rozporządzenie SFDR**) w zakresie informacji ujawnianych przed zawarciem umowy.

### II. Kogo dotyczą zmiany?

Adresatami nowych obowiązków są:

- firmy inwestycyjne w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 MiFID II; oraz
- instytucje kredytowe w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 27 MiFID II, gdy świadczą usługi inwestycyjne lub prowadzą działalność inwestycyjną, a także gdy prowadzą sprzedaż lub świadczą usługi doradztwa w odniesieniu do lokat strukturyzowanych.

(dalej „**Podmioty Zobowiązane**”).

### III. Co się zmienia?

Rozporządzenie zobowiązuje Podmioty Zobowiązane do ustalania **preferencji klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju**, a następnie do uwzględniania tych preferencji w procesie decyzyjnym i w ramach doradztwa inwestycyjnego.

Preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju oznaczają **wybór** klienta (lub potencjalnego klienta) dotyczący tego, czy – i w jakim zakresie – do jego inwestycji należy włączyć co najmniej jeden z następujących instrumentów finansowych:

- a) instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient ustala, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w:
  - **zrównoważone środowiskowo inwestycje** w rozumieniu rozporządzenia 2020/852<sup>4</sup> (tzw. rozporządzenie o taksonomii) lub
  - **zrównoważone inwestycje** w rozumieniu rozporządzenia SFDR, albo
- b) instrument finansowy, który uwzględnia **główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju** (tzw. PAI, *principal adverse impacts*), w przypadku gdy elementy jakościowe lub ilościowe wskazujące na to uwzględnienie są ustalane przez klienta.

Preferencje klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju powinny być również uwzględniane przez Podmioty Zobowiązane w odpowiednich strategiach i procedurach oraz w sprawozdaniach przekazywanych klientom.

<sup>1</sup> Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/1253 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniającego rozporządzenie delegowane (UE) 2017/565 w odniesieniu do uwzględniania czynników, ryzyk i preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju w niektórych wymogach organizacyjnych i warunkach prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne

<sup>2</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE

<sup>3</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

<sup>4</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088

Rozporządzenie **zakazuje rekomendowania** klientom instrumentów finansowych, które nie odpowiadają ich preferencjom w zakresie zrównoważonego rozwoju, a także zakazuje podejmowania decyzji o przystąpieniu do transakcji dotyczących takich instrumentów finansowych.

#### IV. W czym możemy pomóc?

Wszelkrotnie pomagamy Podmiotom Zobowiązany w **dostosowaniu się do obowiązków** wynikających z Rozporządzenia, w tym w:

- weryfikacji lub aktualizacji odpowiednich polityk i procedur w celu zapewnienia ich zgodności z Rozporządzeniem;
- weryfikacji zawartych umów oraz wzorców umów zawieranych z klientami i dostawcami usług zewnętrznymi w zakresie objętym Rozporządzeniem.

Wspieramy Podmioty Zobowiązane w **ocenie inwestycji** pod kątem możliwości zakwalifikowania ich jako inwestycji zrównoważonych środowiskowo lub zrównoważonych inwestycji, a także w weryfikacji ocen inwestycji już sporządzonych przez sponsora (właściciela) lub na jego zlecenie.

Pomagamy w **identyfikacji skutków** decyzji lub porad inwestycyjnych, które mogą mieć negatywny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju (PAI).



Zapraszamy do kontaktu

**dr Marcin Olechowski**

Partner, adwokat

☎ +48 608 435 055

✉ [marcin.olechowski@skslegal.pl](mailto:marcin.olechowski@skslegal.pl)



**Borys D. Sawicki**

Senior Counsel, radca prawny

☎ +48 604 197 848

✉ [borys.sawicki@skslegal.pl](mailto:borys.sawicki@skslegal.pl)



**Maciej Juzoń**

Prawnik

☎ +48 886 911 099

✉ [maciej.juzon@skslegal.pl](mailto:maciej.juzon@skslegal.pl)