Obowiązki informacyjne wynikające z SFDR występują na poziomie podmiotu i na poziomie produktu – dotyczą wszystkich podmiotów objętych SFDR.

Obowiązki informacyjne odzwierciedlają zasadę podwójnej istotności *(double materiality)*: oddziaływanie działalności gospodarczej na otoczenie i oddziaływanie otoczenia na działalność gospodarczą. Z jednej strony obowiązki informacyjne dotyczą zatem **Ryzyk dla Zrównoważonego Rozwoju** (**RdZR**, ang. *SR, Sustainability Risks*), gdzie perspektywą jest wpływ czynników ESG na wartość inwestycji. Z drugiej strony obowiązki informacyjne dotyczą **Niekorzystnych Skutków Decyzji Inwestycyjnych** dla czynników zrównoważonego rozwoju *(***NSDI,** ang. *ASI, Adverse Sustainability Impacts)*, gdzie perspektywą jest wpływ inwestycji na czynniki ESG.

[4]

Zgodnie z art. 3 SFDR uczestnicy rynku finansowego oraz doradcy finansowi publikują na swoich stronach internetowych informacje na temat swoich strategii dotyczących wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Mamy tu do czynienia z **RdZR**, a zatem perspektywą oddziaływania otoczenia na działalność gospodarczą - wpływie czynników ESG na wartość inwestycji. SFDR nie przewiduje przyjęcia w tym zakresie RTS. Przykładami RdZR są: zmiany klimatu, niższa wycena „brązowych” aktywów, łamanie praw człowieka, korupcja czy niewłaściwe traktowanie pracowników. Prawo nie określa, jak szczegółowa powinna być informacja wymagana przez art. 3 SFDR. Należy ją zamieścić na stronie internetowej podmiotu zobowiązanego nie później niż w dniu wejścia w życie SFDR, to jest nie później niż 10 marca 2021 r.

[5]

Zgodnie z art. 5 SFDR uczestnicy rynku finansowego oraz doradcy finansowi ujmują w swoich **politykach wynagrodzeń** informacje o sposobie zapewniania spójności tych polityk z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju oraz publikują te informacje na swoich stronach internetowych. SFDR nie przewiduje przyjęcia w tym zakresie RTS. Należy ją zamieścić na stronie internetowej podmiotu zobowiązanego nie później niż w dniu wejścia w życie SFDR, to jest nie później niż 10 marca 2021 r.

[6]

Zgodnie z art. 4 SFDR uczestnicy rynku finansowego oraz doradcy finansowi mogą wybrać, czy biorą pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, czy też nie. Mamy tu do czynienia z **NSDI**, a zatem perspektywą oddziaływania działalności gospodarczej na otoczenie – wpływie inwestycji na czynniki ESG. W tym przypadku SFDR przewiduje przyjęcie RTS, które określą szczegółowy sposób ujawniania informacji. Termin wejścia w życie RTS zostanie jednak opóźniony w stosunku do wejścia w życie SFDR, wobec czego pierwsze oświadczenie na stronie internetowej dotyczące stosowania lub niestosowania NSDI należy zamieścić nie później niż w dniu wejścia w życie SFDR, to jest nie później niż 10 marca 2021 r. wyłącznie na podstawie brzmienia art. 4 SFDR. Po przyjęciu RTS będzie możliwe ustalenie, w jaki sposób podmioty objęte SFDR będą zobowiązane do ujawniania informacji z art. 4 SFDR na podstawie RTS.

RTS prawdopodobnie zacznie obowiązywać od 1 stycznia 2022 r. Do tego czasu jego treść może stanowić dobrą praktykę, nie będzie jednak obowiązkowa. Zgodnie z projektem RTS przyjętym przez ESAs, ujawnianie głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju za cały rok wstecz **nastąpi po raz pierwszy 30 czerwca 2023 r. za rok 2022**.

[7]

Wybór: stosować NSDI czy też nie [6] zostaje wyłączony w stosunku do „dużych” uczestników rynku finansowego, **zatrudniających średniorocznie ponad 500 pracowników**. Te instytucje muszą raportować główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju (art. 4 ust. 3 SFDR). Oświadczenie na stronie internetowej w tym zakresie musi zostać zamieszczone nie później niż do 30 czerwca 2021.

[8]

Jeżeli instytucja finansowa zatrudnia mniej niż 500 pracowników [7] oraz nie zdecydowała się na dobrowolne raportowanie [6] powinna uzasadnić takie podejście na swojej stronie internetowej, a w stosownych przypadkach poinformować, czy i kiedy zamierza brać pod uwagę niekorzystne skutki dla ESG (art. 4 ust. 1 lit. b oraz ust. 5 lit. b SFDR).

[9]

Zarówno „duże” instytucje finansowe [7] jak i te, które raportują NSDI dobrowolnie [6] publikują i utrzymują na swoich stronach internetowych oświadczenie na temat strategii w zakresie due diligence w odniesieniu do NSDI. Zgodnie z art. 4 ust. 2 SFDR takie oświadczenie zawiera w szczególności informacje na temat strategii określania i hierarchizacji głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju i wskaźników oraz opis głównych NSDI i podjętych bądź planowanych działań.

[10]

Ujawnienia na poziomie produktu uzależnione są od odpowiedzi na pytanie, czy mamy do czynienia z produktem finansowym w rozumieniu SFDR oferowanym przez podmiot objęty SFDR [2], jak również czy mamy do czynienia z usługą doradztwa świadczoną przez doradcę finansowego w rozumieniu SFDR. Jeżeli tak to [11]. Przykładowo, jeżeli zakład ubezpieczeń na życie oferuje inne produkty, na przykład typowo ochronne, to do tych innych produktów stosujemy [12]. Obowiązki informacyjne na mocy SFDR dotyczą wyłącznie produktów inwestycyjnych oraz usług doradztwa wymienionych w SFDR.

[11]

Uczestnicy rynku finansowego oraz doradcy finansowi powinni, zgodnie z art. 6 ust. 1 SFDR, ocenić czy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (RdZR) są w danym produkcie lub usłudze doradztwa znaczące [wówczas 14] czy też nieznaczące [wówczas 13]. Art. 6 SFDR powinien być stosowany od dnia wejścia w życie Rozporządzenia, to jest od 10 marca 2021 r. Zgodnie z art. 6 SFDR informacje dotyczące RdZR włącza się do informacji ujawnianych przed zawarciem umowy, wobec czego przepis ten będzie miał zastosowanie do umów zawartych od dnia 10 marca 2021 r.

W przypadku umów ubezpieczenia na cudzy rachunek obowiązki z art. 6 SFDR nie będą miały zastosowania do obowiązujących na dzień 10 marca 2021 r. umów ubezpieczenia z uwagi na konstrukcję prawną tego typu ubezpieczeń. W świetle art. 808 kodeksu cywilnego, stronami umowy ubezpieczenia na cudzy rachunek jest ubezpieczyciel i ubezpieczający, którzy zawierają umowę ubezpieczenia na rachunek osoby trzeciej - ubezpieczonego, który nie jest stroną umowy. Ubezpieczony przystępuje zatem do trwającej umowy ubezpieczenia, ale jej nie zawiera.

[12]

Brak wymagań wynikających z SFDR w stosunku do produktów nieobjętych SFDR tj. innych niż produkty finansowe w rozumieniu SFDR oferowane przez podmiot objęty SFDR oraz innych niż usługa doradztwa świadczona przez doradcę finansowego w rozumieniu SFDR. Podmioty powinny przestrzegać innych, odpowiednich regulacji.

[13]

Jeżeli uczestnik rynku finansowego lub doradca finansowy uzna, że ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (RdZR) są w danym produkcie lub usłudze doradztwa nieznaczące, a zatem czynniki ESG nie mają istotnego wpływu na wartość inwestycji, powinien wyjaśnić przyczyny takiego podejścia. Tego typu wyjaśnienie, zgodnie z art. 6 ust. 3 lit. b SFDR, powinno zostać zawarte w ramach informacji przekazywanych przed zawarciem umowy.

[14]

Jeżeli uczestnik rynku finansowego lub doradca finansowy uzna, że ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (RdZR) mają w danym produkcie lub usłudze doradztwa znaczenie, to powinien przedstawić: (a) sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (RdZR) są wprowadzane w podejmowanych przez zakład decyzjach inwestycyjnych oraz (b) wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych, które udostępnia. Tego typu informacje, zgodnie z art. 6 ust. 3 lit. b SFDR, powinny zostać przedstawione w ramach informacji przekazywanych przed zawarciem umowy.

[15]

Art. 8 SFDR dotyczy produktów promujących aspekt środowiskowy lub społeczny, nazywanych potocznie **„jasnozielonymi”** *(„light-green” products).* Uczestnik rynku finansowego oferujący tego typu produkty finansowe już od dnia wejścia w życie SFDR (10 marca 2021 r.) zobowiązany będzie do szczegółowych ujawnień [16].

[16]

Ujawnienia w zakresie produktów „jasnozielonych” [15] obejmują szczegółowe wymogi dotyczące obowiązków przedkontraktowych, sprawozdawczości okresowej i informacji na stronie internetowej. Uczestnik rynku finansowego w ramach informacji przekazywanych inwestorowi przed zawarciem umowy poinformuje o sposobie, w jaki dany produkt finansowy zapewnia uwzględnienie aspektów środowiskowych lub społecznych oraz, jeżeli został wyznaczony indeks jako wskaźnik referencyjny – przekaże informacje na temat tego, czy i w jaki sposób indeks ten jest zgodny z tymi aspektami (art. 8 ust. 1 SFDR). Szczegóły określi RTS.

[17]

Jeżeli mamy do czynienia ze „zwykłym” produktem finansowym tj. nie kwalifikującym się jako produkt z art. 8 ani z art. 9 SFDR a więc nie należącym do kategorii „jasnozielonych” [15] ani „ciemnozielonych” [18], RTS nie nałoży dodatkowych obowiązków. Wówczas zastosowanie znajdzie jedynie art. 6 SFDR [14] oraz art. 7 SFDR [21] [22].

[18]

Art. 9 SFDR dotyczy produktów mających na celu zrównoważone inwestycje, nazywanych potocznie **„ciemnozielonymi”** *(„dark-green” products).* Uczestnik rynku finansowego oferujący tego typu produkty finansowe już od dnia wejścia w życie SFDR (10 marca 2021 r.) zobowiązany będzie do szczegółowych ujawnień [19].

[19]

Ujawnienia w zakresie produktów „ciemnozielonych” [18] obejmują szczegółowe wymogi dotyczące obowiązków przedkontraktowych, sprawozdawczości okresowej i informacji na stronie internetowej. Uczestnik rynku finansowego w ramach informacji przekazywanych inwestorowi przed zawarciem umowy przekaże informacje na temat dostosowania wyznaczonego indeksu do celu zrównoważonego finansowania oraz wyjaśni, dlaczego i w jaki sposób wyznaczony indeks dostosowany do tego celu różni się od ogólnego indeksu rynkowego (art. 9 ust. 1 SFDR). W przypadku braku wyznaczenia indeksu informacja powinna obejmować wyjaśnienie, w jaki sposób wyznaczony cel zrównoważonej inwestycji ma zostać osiągnięty (art. 9 ust. 2 SFDR). Szczegóły określi RTS.

[20]

Art. 7 SFDR dotyczy ujawnień NSDI (wpływ inwestycji na czynniki ESG) na poziomie produktu. Zgodnie z jego treścią ci sami uczestnicy rynku finansowego, którzy raportują NSDI na poziomie podmiotu [6], [7] i [9], w odniesieniu do każdego produktu finansowego zobowiązani są ujawnić określone informacje [21] [22]. Z tego obowiązku należy wywiązać się do 30 grudnia 2022 r.

[21]

Ujawnienia NSDI na poziomie produktu [20] obejmują wyjaśnienie czy i w jaki sposób produkt finansowy bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju oraz oświadczenie, że informacje na temat głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju są dostępne w ramach informacji ujawnianych na podstawie art. 11 ust. 2 SFDR – co do zasady w corocznych sprawozdaniach okresowych spełniających określone przez przepisy sektorowe wymogi.

Przykładowo, w przypadku ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych będą to określone w dyrektywie Solvency II wymogi jasności, dokładności i pisemności (art. 185 ust. 6 dyrektywy Wypłacalność II).

[22]

W przypadku gdy uczestnik rynku finansowego nie bierze pod uwagę NSDI [8] ujawniane przed zawarciem umowy informacje obejmują oświadczenie w odniesieniu do każdego produktu finansowego, że dany uczestnik rynku finansowego nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju oraz wskazanie przyczyn takiego podejścia (art. 7 ust. 2 SFDR).