

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2021/1253**2025/EØS/4/66****av 21. april 2021****om endring av delegert forordning (EU) 2017/565 med hensyn til integrering av bærekraftsfaktorer, -risikoer og -preferanser i visse organisatoriske krav til og vilkår for drift av verdipapirforetak(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU⁽¹⁾, særlig artikkel 16 nr. 12, artikkel 24 nr. 13 og artikkel 25 nr. 8, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Overgangen til en CO₂-fattig, mer bærekraftig, ressurseffektiv og sirkulær økonomi i tråd med målene for bærekraftig utvikling er avgjørende for å sikre den langsiktige konkurranseevnen til Unionens økonomi. I 2016 inngikk Unionen Parisavtalen⁽²⁾. Artikkel 2 nr. 1 bokstav c) i Parisavtalen fastsetter målet om å styrke innsatsen mot klimaendringene, blant annet ved å sikre at kapitalstrømmene fremmer lave klimagassutslipp og en klimarobust utvikling.
- 2) I erkjennelse av denne utfordringen framla Kommisjonen den europeiske grønne given⁽³⁾ i desember 2019. Den grønne given utgjør en ny vekststrategi som har som mål å omstille Unionen til et rettferdig og velstående samfunn med en moderne, ressurseffektiv og konkurransedyktig økonomi der det i 2050 ikke lenger er nettoutslipp av klimagasser, og der den økonomiske veksten er frakoplet ressursbruken. Dette målet krever at investorer får tydelige signaler med hensyn til sine investeringer for å unngå strandede eiendeler og for å skaffe bærekraftig finansiering.
- 3) I mars 2018 offentliggjorde Kommisjonen sin handlingsplan for finansiering av bærekraftig vekst⁽⁴⁾ og lanserte en ambisøs og helhetlig strategi for bærekraftig finansiering. Et av målene fastsatt i handlingsplanen er å styre kapitalstrømmer mot bærekraftige investeringer for å oppnå bærekraftig og inkluderende vekst. Konsekvensanalysen som ligger til grunn for senere lovgivningsinitiativer, og som ble offentliggjort i mai 2018⁽⁵⁾, avdekket et behov for å presisere at verdipapirforetak bør ta hensyn til bærekraftsfaktorer som en del av sine forpliktelser overfor kunder eller

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 277 av 2.8.2021, s. 1, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 249/2022 av 23. september 2022 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 31 av 20.4.2023, s. 43.

(1) EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349.

(2) Rådsbeslutning (EU) 2016/1841 av 5. oktober 2016 om godkjenning på Den europeiske unions vegne av Parisavtalen vedtatt i henhold til De forente nasjoners rammekonvensjon om klimaendring (EUT L 282 av 19.10.2016, s. 1).

(3) COM(2019) 640 final.

(4) COM(2018) 97 final.

(5) SWD(2018) 264 final.

potensielle kunder. Verdipapirforetakene bør derfor løpende vurdere ikke bare alle relevante finansielle risikoer, men også alle relevante bærekraftsrisikoer som nevnt i europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2088⁽⁶⁾ som, dersom de forekommer, kan ha en faktisk eller mulig vesentlig negativ innvirkning på en investerings verdi. Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565⁽⁷⁾ viser ikke eksplisitt til bærekraftsrisikoer. Av den grunn og for å sikre at interne framgangsmåter og organisatoriske ordninger blir korrekt gjennomført og fulgt, er det nødvendig å presisere at verdipapirforetaks prosesser, systemer og internkontroller må ta hensyn til bærekraftsrisikoer, og at teknisk kapasitet og kunnskap er nødvendig for å analysere disse risikoene.

- 4) For å opprettholde en høy standard for investorvern bør verdipapirforetak, når de identifiserer de typene interessekonflikter som kan skade en kundes eller potensiell kundes interesser, inkludere de typene interessekonflikter som følger av integreringen av kundens bærekraftspreferanser. For eksisterende kunder som det allerede er foretatt en egnethetsvurdering for, bør verdipapirforetak ha mulighet til å identifisere kundens individuelle bærekraftspreferanser ved neste regelmessige oppdatering av den eksisterende egnethetsvurderingen.
- 5) Verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning, bør kunne anbefale egnede finansielle instrumenter til sine kunder og potensielle kunder, og bør derfor kunne stille spørsmål for å identifisere kundens individuelle bærekraftspreferanser. I samsvar med et verdipapirforetaks forpliktelse til å handle i kundenes beste interesse bør anbefalinger til kunder og potensielle kunder gjenspeile både de finansielle målene og eventuelle bærekraftspreferanser som disse kundene har gitt uttrykk for. Det er derfor nødvendig å presisere at investeringsforetak bør ha innført egnede ordninger for å sikre at integreringen av bærekraftsfaktorer i rådgivningsprosessen og porteføljeforvaltningen ikke fører til salg på feilaktig grunnlag eller til misvisende opplysninger om at finansielle instrumenter eller strategier er i samsvar med bærekraftspreferanser, når de ikke er det. For å unngå slikt salg på feilaktig grunnlag eller slike misvisende opplysninger bør verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning, først vurdere en kundes eller potensiell kundes andre investeringsmål, tidshorisont og individuelle omstendigheter før de spør om vedkommendes potensielle bærekraftspreferanser.
- 6) Det er så langt utviklet finansielle instrumenter med forskjellige grader av bærekraftsrelaterte ambisjoner. For å gjøre det mulig for kunder eller potensielle kunder å forstå de forskjellige gradene av bærekraft og treffe velfunderte investeringsbeslutninger med hensyn til bærekraft bør verdipapirforetak som yter investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning, forklare forskjellen mellom på den ene side finansielle instrumenter som helt eller delvis etterstreber bærekraftige investeringer i økonomiske virksomheter som kvalifiserer som miljømessig bærekraftige i henhold til europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852⁽⁸⁾, bærekraftige investeringer som definert i artikkel 2 nr. 17 i forordning (EU) 2019/2088 og finansielle instrumenter som tar hensyn til de viktigste negative konsekvensene for bærekraftsfaktorer, og som kan anbefales som finansielle instrumenter som er i samsvar med kundenes individuelle bærekraftspreferanser, og på den annen side andre finansielle instrumenter uten disse spesifikke egenskapene som ikke kan anbefales til kunder eller potensielle kunder som har individuelle bærekraftspreferanser.
- 7) Det er nødvendig å håndtere betenkelighetene rundt grønnvasking, særlig praksisen med å oppnå en urimelig konkurransefordel ved å anbefale et finansielt instrument som miljøvennlig eller bærekraftig når dette finansielle instrumentet faktisk ikke overholder grunnleggende miljømessige eller andre bærekraftsrelaterte standarder. For å hindre salg på feilaktig grunnlag og grønnvasking bør verdipapirforetak ikke anbefale eller beslutte å handle med finansielle instrumenter som om de overholder individuelle bærekraftspreferanser, dersom disse finansielle instrumentene ikke overholder disse preferansene. Verdipapirforetakene bør forklare sine kunder eller potensielle kunder årsakene til at dette ikke gjøres, og føre et register over slike årsaker.

⁽⁶⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2088 av 27. november 2019 om bærekraftsrelaterte opplysninger i sektoren for finansielle tjenester (EUT L 317 av 9.12.2019, s. 1).

⁽⁷⁾ Delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565 av 25. april 2016 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU med hensyn til organisatoriske krav til og vilkår for drift av verdipapirforetak samt definisjon av begreper for nevnte direktivs formål (EUT L 87 av 31.3.2017, s. 1).

⁽⁸⁾ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852 av 18. juni 2020 om etablering av et rammeverk for å fremme bærekraftige investeringer og om endring av forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 av 22.6.2020, s. 13).

- 8) Det er nødvendig å presisere at finansielle instrumenter som ikke kan anses å være i samsvar med individuelle bærekraftspreferanser, likevel kan anbefales av verdipapirforetak, men ikke som finansielle instrumenter som er i samsvar med individuelle bærekraftspreferanser. For å gi mulighet til ytterligere anbefalinger til kunder eller potensielle kunder når finansielle instrumenter ikke er i samsvar med en kundes bærekraftspreferanser, bør kunden ha mulighet til å endre opplysningene om sine bærekraftspreferanser. For å forhindre salg på feilaktig grunnlag og grønnvasking bør verdipapirforetak føre et register over kundens beslutning og kundens begrunnelse for endringen.
- 9) Delegert forordning (EU) 2017/565 bør derfor endres.
- 10) Vedkommende myndigheter og verdipapirforetak bør gis tilstrekkelig tid til å tilpasse seg de nye kravene i denne forordningen. Anvendelsen av forordningen bør derfor utsettes.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

Artikkel 1

Endringer i delegert forordning (EU) 2017/565

I delegert forordning (EU) 2017/565 gjøres følgende endringer:

- 1) I artikkel 2 skal nye nr. 7, 8 og 9 lyde:

«7) «bærekraftspreferanser» en kundes eller potensiell kundes valg med hensyn til hvorvidt og eventuelt i hvilken grad ett eller flere av følgende finansielle instrumenter skal integreres i vedkommendes investering:

- a) Et finansielt instrument for hvilket kunden eller den potensielle kunden bestemmer at en minimumsandel skal investeres i miljømessig bærekraftige investeringer som definert i artikkel 2 nr. 1 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852(*).
- b) Et finansielt instrument for hvilket kunden eller den potensielle kunden bestemmer at en minimumsandel skal investeres i bærekraftige investeringer som definert i artikkel 2 nr. 17 i europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2088(**).
- c) Et finansielt instrument som tar hensyn til de viktigste negative konsekvensene for bærekraftsfaktorer, der kvalitative eller kvantitative elementer som viser at dette tas hensyn til, bestemmes av kunden eller den potensielle kunden,

8) «bærekraftsfaktorer» bærekraftsfaktorer som definert i artikkel 2 nr. 24 i forordning (EU) 2019/2088,

9) «bærekraftsrisikoer» bærekraftsrisikoer som definert i artikkel 2 nr. 22 i forordning (EU) 2019/2088.

(*) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2020/852 av 18. juni 2020 om etablering av et rammeverk for å fremme bærekraftige investeringer og om endring av forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 av 22.6.2020, s. 13).

(**) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2019/2088 av 27. november 2019 om bærekraftsrelaterte opplysninger i sektoren for finansielle tjenester (EUT L 317 av 9.12.2019, s. 1).»

- 2) I artikkel 21 nr. 1 gjøres følgende endringer:

a) Andre ledd skal lyde:

«Verdipapirforetak skal ta hensyn til bærekraftsrisikoer når de oppfyller kravene fastsatt i dette nummeret.»

b) Nytt ledd skal lyde:

«Når de oppfyller kravene i dette nummeret, skal verdipapirforetak ta hensyn til sin virksomhets art, størrelse og kompleksitet og til arten og omfanget av de investeringstjenestene og den investeringsvirksomheten de utfører i forbindelse med denne virksomheten.»

3) I artikkel 23 nr. 1 skal bokstav a) lyde:

- «a) Innføre, gjennomføre og opprettholde hensiktsmessige retningslinjer og framgangsmåter for risikostyring som identifiserer de risikoene som er knyttet til foretakets virksomhet, prosesser og systemer, og, dersom dette er hensiktsmessig, fastsetter foretakets nivå for risikotoleranse. I den forbindelse skal verdipapirforetakene ta hensyn til bærekraftsrisikoer.»

4) Artikkel 33 skal lyde:

«Artikkel 33

Interessekonflikter som kan være til skade for en kunde

(Artikkel 16 nr. 3 og artikkel 23 i direktiv 2014/65/EU)

For å identifisere de typene av interessekonflikter som kan oppstå ved yting av investeringstjenester og tilknyttede tjenester eller en kombinasjon av disse, og som kan skade en kundes interesser, herunder vedkommendes bærekraftspreferanser, skal verdipapirforetak i det minste ta hensyn til om verdipapirforetaket, en berørt person eller en person som er direkte eller indirekte tilknyttet foretaket ved kontroll, det være seg som følge av ytingen av investeringstjenester eller tilknyttede tjenester eller utøvelsen av investeringsvirksomhet eller av andre årsaker, befinner i noen av følgende situasjoner:

- a) Foretaket eller vedkommende person vil sannsynligvis få en finansiell gevinst eller unngå et finansielt tap på kundens bekostning.
- b) Foretaket eller vedkommende person har en interesse i utfallet av en tjeneste som ytes til kunden, eller av en transaksjon som utføres på vegne av kunden, som er forskjellig fra kundens interesse i det samme utfallet.
- c) Foretaket eller vedkommende person har et økonomisk eller annet intensiv til å favorisere interessen til en annen kunde eller kundegruppe framfor kundens interesser.
- d) Foretaket eller vedkommende person driver samme virksomhet som kunden.
- e) Foretaket eller vedkommende person mottar eller vil motta en tilskyndelse fra en annen person enn kunden i tilknytning til en tjeneste som ytes til kunden, i form av penge- eller naturalytelser eller penge- eller naturaltjenester.»

5) I artikkel 52 skal nr. 3 lyde:

«3. Verdipapirforetak skal gi en beskrivelse av

- a) hvilke typer finansielle instrumenter som vurderes,
- b) utvalget av finansielle instrumenter og leverandører, analysert for hver type instrument i henhold til tjenestens omfang,
- c) de bærekraftsfaktorene som det tas hensyn til ved utvelgelsen av finansielle instrumenter, dersom det er relevant,
- d) hvordan ytingen av uavhengig rådgivning, når slik tjenesteyting forekommer, oppfyller vilkårene for yting av uavhengig investeringsrådgivning, samt faktorer som er tatt hensyn til i den utvelgingsprosessen verdipapirforetaket har anvendt for å anbefale finansielle instrumenter, herunder risikoer og kostnader knyttet til de finansielle instrumentene samt deres kompleksitet.»

6) I artikkel 54 gjøres følgende endringer:

a) I nr. 2 skal bokstav a) lyde:

«a) Den oppfyller vedkommende kundes investeringsmål, herunder kundens risikotoleranse og eventuelle bærekraftspreferanser.»

b) Nr. 5 skal lyde:

«5. Opplysningene om kundens eller den potensielle kundens investeringsmål skal, dersom det er relevant, omfatte opplysninger om hvor lenge kunden ønsker å holde på investeringen, vedkommendes risikopreferanser, risikotoleranse og formål med investeringen samt vedkommendes bærekraftspreferanser.»

c) Nr. 9 skal lyde:

«9. Verdipapirforetak skal ha innført og kunne dokumentere hensiktsmessige retningslinjer og framgangsmåter for å sikre at de forstår arten av og egenskapene, herunder kostnadene og risikoene, ved investeringstjenester og finansielle instrumenter som velges til kundene, herunder eventuelle bærekraftsfaktorer, og at de, idet det tas hensyn til kostnader og kompleksitet, vurderer om tilsvarende investeringstjenester eller finansielle instrumenter kan stemme overens med kundens profil.»

d) Nr. 10 skal lyde:

«10. Når et verdipapirforetak yter investeringstjenester i form av investeringsrådgivning eller porteføljeforvaltning, skal det ikke anbefale eller beslutte å handle dersom ingen av tjenestene eller instrumentene er egnet for kunden.

Et verdipapirforetak skal ikke anbefale finansielle instrumenter eller beslutte å handle med slike instrumenter som om de er i samsvar med en kundes eller potensiell kundes bærekraftspreferanser, når de finansielle instrumentene ikke er i samsvar med disse preferansene. Verdipapirforetaket skal forklare sine kunder eller potensielle kunder årsakene til at dette ikke gjøres, og føre et register over slike årsaker.

Dersom ikke noe finansielt instrument er i samsvar med kundens eller den potensielle kundens bærekraftspreferanser, og kunden beslutter å tilpasse sine bærekraftspreferanser, skal verdipapirforetaket føre et register over kundens beslutning, herunder over årsakene til denne beslutningen.»

e) I nr. 12 skal første ledd lyde:

«12. Når verdipapirforetak yter investeringsrådgivning, skal de gi den ikke-profesjonelle kunden en rapport som inneholder et sammendrag av rådgivningen og forklarer på hvilken måte anbefalingen er egnet for den ikke-profesjonelle kunden, herunder hvordan den stemmer overens med kundens investeringsmål og personlige omstendigheter sett i lys av den investeringsperioden som kreves, kundens kunnskap og erfaring og kundens risikovillighet og evne til å bære tap samt vedkommendes bærekraftspreferanser.»

f) I nr. 13 skal nytt ledd lyde:

«Kravene om samsvar med kunders eller potensielle kunders bærekraftspreferanser, dersom det er relevant, berører ikke vilkårene i første ledd.»

*Artikkel 2***Ikrafttredelse og anvendelse**

Denne forordningen trer i kraft den 20. dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Den får anvendelse fra 2. august 2022.

Denne forordningen er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utfærdiget i Brussel 21. april 2021.

For Kommisjonen

Ursula VON DER LEYEN

President
