

15 de març de 2021

Alerta Informativa

Departament Bancari i Financer

Divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers

Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell de 27 de novembre de 2019 sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers

El dimecres 10 de març de 2021 ha començat a ser aplicable el Reglament (UE) 2019/2088 del Parlament Europeu i del Consell de 27 de novembre de 2019 sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat en el sector dels serveis financers (el "Reglament"), que estableix les bases que han de seguir els participants en els mercats financers i assessors financers, en matèria de divulgació d'informació als inversors finals sobre la integració dels riscos de sostenibilitat, sobre l'anàlisi de les incidències adverses en matèria de sostenibilitat, sobre els objectius d'inversió sostenible o en la promoció de les característiques ambientals o socials, en la presa de decisions d'inversió i en els processos consultius.

I. Objecte

El Reglament estableix normes harmonitzades sobre la transparència que hauran d'aplicar els participants en els mercats financers i els assessors financers en relació amb (i) la integració dels riscos de sostenibilitat i de l'anàlisi de les incidències adverses en matèria de sostenibilitat en els seus processos i (ii) la informació en matèria de sostenibilitat respecte de productes financers.

El Reglament s'emmarca en el procés de lluita de la Unió Europea contra les conseqüències del canvi climàtic, l'esgotament dels recursos i altres qüestions relacionades amb la sostenibilitat; procés en el qual es considera necessari mobilitzar capitals per mitjà del sector dels serveis financers com un canal complementari a la mobilització de capitals a través de les polítiques públiques. En aquest marc, el legislador europeu exigeix als participants en els mercats financers i als assessors financers que divulguin informació específica relativa a com aborden la integració dels riscos de sostenibilitat i l'anàlisi de les incidències adverses en matèria de sostenibilitat.

Mitjançant l'increment de les obligacions de transparència, es pretén reduir el risc que l'absència de normes harmonitzades a nivell de la Unió Europea en relació amb la divulgació d'informació en matèria de sostenibilitat als inversors finals, pugui provocar un falsejament rellevant de la competència a conseqüència de la disparitat de criteris entre els diferents Estats membres i els enfocaments diferents en els diferents sectors de serveis financer.

Així mateix, amb l'increment de les obligacions de transparència el Reglament aspira al fet que la tasca de comparar els diferents productes financers en els Estats membres quant als seus riscos ambientals, socials, de governança així com en relació amb els objectius d'inversió sostenible que puguin perseguir, sigui més senzilla per als inversors finals.

El Reglament defineix conceptes rellevants en matèria de sostenibilitat com els següents:

- “*risc de sostenibilitat*”: tot fet, esdeveniment o estat mediambiental, social o de governança que, de produir-se, podria provocar un impacte material negatiu (real o possible) en el valor de la inversió;
- “*incidències adverses en matèria de sostenibilitat*”: aquelles incidències de l'assessorament i les decisions d'inversió que tinguin efectes negatius sobre els factors de sostenibilitat.
- “*factors de sostenibilitat*”: tota informació relacionada amb qüestions mediambientals i socials, així com relatives al personal, i amb el respecte dels drets humans i la lluita contra la corrupció i el suborn.
- “*inversions sostenibles*”: inversions en una activitat econòmica que contribueixin a un objectiu mediambiental (mesurat, per exemple a través d'indicadors clau d'eficiència de recursos relatius a l'ús de l'energia, de l'energia renovable, consum de matèries primeres, aigua i sòl, producció de residus i emissions de gasos d'efecte d'hivernacle i impacte sobre la biodiversitat i l'economia circular) o les inversions en una activitat econòmica que contribueixin a un objectiu social i, en particular, tota inversió que contribueixi a lluitar contra la desigualtat, tota inversió que reforci la cohesió social, la integració social i les relacions laborals, o tota inversió en capital humà o en comunitats econòmica o socialment desfavorides; sempre que les inversions no perjudiquin significativament a cap d'aquests objectius i les empreses beneficiàries segueixin pràctiques de bona governança, en particular pel que fa a que les seves estructures de gestió, relacions amb els assalariats i remuneració del personal pertinent siguin sanes i compleixin les obligacions tributàries;

II. Àmbit subjectiu d'aplicació

Les obligacions establertes en el Reglament són aplicables als participants en els mercats financers quan creïn productes financers i als assessors financers quan prestin assessorament sobre inversions o assegurances. Sota el concepte de “participant en els mercats financers” el Reglament inclou a:

- societats gestores d'organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM);
- entitats de crèdit que prestin serveis de gestió de carteres;
- societats gestores de fons d'inversió alternatius (GFIA) que gestionin o comercialitzin fons d'inversió alternatius, inclosos els fons d'inversió a llarg termini europeus (FILPE);
- empreses d'assegurances que ofereixin productes d'inversió basats en assegurances (PIBS);
- empreses de serveis d'inversió que prestin serveis de gestió de carteres;
- fons de pensions d'ocupació (FPE);

- societats gestores de fons de capital de risc europeus admissibles (FCRE) o de fons d'emprenedoria social europeus admissibles (FESE);
- proveïdors de productes paneuropeus de pensions individuals;
- Creadors de productes de pensions.

Sota el terme “assessor financer”, el Reglament inclou a:

- tot intermediari d'assegurances que ofereixi assessorament en matèria d'assegurances respecte als PIBS;
- tota empresa d'assegurances que ofereixi assessorament en matèria d'assegurances respecte als PIBS;
- tota entitat de crèdit que ofereixi assessorament en matèria d'inversió;
- tota empresa de serveis d'inversió que ofereixi assessorament en matèria d'inversió (a títol enunciatiu, EAF);
- tota societat gestora de fons d'inversió alternatius o de OICVM que presti assessorament en matèria d'inversió;

Les disposicions del Reglament han d'entendre's sense perjudici de les normes sobre integració del risc contemplades en la normativa europea i nacional d'aplicació, en particular, però no exclusivament, els criteris de proporcionalitat aplicables pertinents, com la grandària, l'organització interna i la naturalesa, l'abast i la complexitat de les activitats en qüestió.

El Reglament eximeix de les obligacions de divulgació als intermediaris d'assegurances que ofereixen assessorament en matèria d'assegurances respecte a PIBS així com als assessors financers amb menys de tres (3) empleats, sense perjudici que deuran igualment analitzar i incloure els riscos de sostenibilitat en els seus processos d'assessorament.

III. Principis d'actuació

Els principis generals d'actuació que, en matèria de transparència, es deriven del Reglament són els següents:

- Integració dels riscos de sostenibilitat en els processos de presa de decisió, i divulgació d'aquesta informació.
- Integració de l'anàlisi de les principals incidències adverses, materials o possiblement materials, de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat en els processos de presa de decisió, i divulgació d'aquesta informació.
- Integració dels riscos de sostenibilitat en les polítiques de remuneració del personal i divulgació d'aquesta informació.

- Increment de la transparència quan un producte financer promogui característiques ambientals o socials (sempre que l'empresa en la qual es realitzi la inversió observi pràctiques de bona governança).
- Increment de la transparència quan un producte financer tingui com a objectiu inversions sostenibles.
- Actualització contínua de la informació que es divulgui en els llocs web, havent d'explicar-se clarament qualsevol revisió que s'efectuï o modificació que s'introdueixi.

IV. Principals obligacions derivades del Reglament

1. En matèria de riscos de sostenibilitat:

- A. Els participants en els mercats financers i els assessors financers han d'integrar els riscos de sostenibilitat, materials o possiblement materials, en els seus processos de presa de decisions d'inversió (inclosos els aspectes d'organització, gestió de riscos i governança d'aquests processos), així com en els seus processos d'assessorament sobre inversions o assegurances, respectivament, i han de publicar i mantenir actualitzada informació concisa sobre aquestes polítiques en el seu lloc web.
- B. Quan de l'avaluació dels riscos de sostenibilitat es conclouï que no existeixen riscos de sostenibilitat que es considerin pertinents per al producte financer, han d'explicar-se els motius per a això. Per contra, quan de l'avaluació dels riscos de sostenibilitat es conclouï que aquests riscos sí que són pertinents, ha de divulgar-se, ja sigui en termes qualitius o quantitatius, la mesura en què aquests riscos de sostenibilitat puguin afectar el rendiment del producte financer.
- C. Les avaluacions dels riscos de sostenibilitat i les corresponents divulgacions d'informació per part dels participants en els mercats financers han d'incorporar-se a la informació precontractual que realitzin. Per part seva, abans de prestar el seu assessorament, els assessors financers han de divulgar la informació sobre de quina manera tenen en compte els riscos de sostenibilitat en el procés de selecció del producte financer que es presenta als inversors finals, amb independència de les preferències que aquests tinguin en matèria de sostenibilitat.

A aquest efecte, els participants en els mercats financers han d'incloure en la informació precontractual que facilitin una descripció de: (a) la manera en què s'integren els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió, i (b) els resultats de l'avaluació de les possibles repercussions dels riscos de sostenibilitat en la rendibilitat dels productes financers que ofereixen. Addicionalment, quan considerin que els riscos de sostenibilitat no són significatius, les referides descripcions hauran d'incloure una explicació clara i concisa de les raons d'això.

Per part seva, els assessors financers hauran d'incloure en la informació precontractual una descripció: (a) de quina manera s'integren els riscos de sostenibilitat en el seu assessorament

sobre inversió o assegurances, i (b) el resultat de l'avaluació de les possibles repercussions dels riscos de sostenibilitat en la rendibilitat dels productes financers sobre els quals assessoren. Al seu torn, si consideren que els riscos de sostenibilitat no són significatius, la referida descripció ha d'incloure una explicació clara i concisa de les raons d'això.

2. En matèria d'anàlisi de les incidències adverses, materials o possiblement materials, de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat:

- A. Quan els participants en el mercat, tenint en compte la grandària, naturalesa i l'escala de les seves activitats, així com els tipus de productes financers que proporcionin, analitzin les principals incidències adverses, materials o possiblement materials, de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat, han d'integrar en els seus processos, inclosos els seus processos de diligència deguda, els procediments adoptats per a l'anàlisi de les principals incidències adverses juntament amb els riscos financers pertinents i els riscos de sostenibilitat pertinents.

La informació relativa a aquests procediments pot descriure la manera en què els participants en els mercats financers exerceixen les seves responsabilitats administratives relatives a la sostenibilitat o altres compromisos envers els seus accionistes.

- B. Els participants en els mercats financers han d'incloure en els seus llocs web informació sobre aquests procediments i descripcions de les principals incidències adverses.

A aquest efecte, els participants en els mercats financers hauran de publicar en els seus llocs web, en els termes previstos en el Reglament: (a) en el cas que tinguin en compte les principals incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat, una declaració sobre les polítiques de diligència deguda en relació amb aquestes incidències adverses, tenint en compte la seva grandària, naturalesa i l'escala de les seves activitats, així com els tipus de productes financers que ofereixen; o (b) si per contra no tenen en compte les incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat, una justificació clara de per què no el tenen en compte, incloent en el seu cas, informació sobre si, i quan, preveuen tenir en compte aquestes incidències adverses. A partir de 30 de juny de 2021, l'obligació indicada en el referit apartat (a) serà d'obligat compliment, entre altres, als participants en mercats financers que, en la data de tancament del balanç, tinguin un nombre mitjà d'empleats durant l'exercici superior a 500.

L'anterior també és aplicable als assessors financers, els qui hauran de publicar en els seus llocs web, en els termes previstos en el Reglament: (a) informació sobre si tenen en compte les principals incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat a l'hora de proporcionar assessorament en matèria d'inversions o d'assegurances, tenint en compte la seva grandària i la seva naturalesa, així com l'escala de les seves activitats i els tipus de productes financers sobre els quals proporcionen assessoria; o (b) informació sobre els motius pels quals no tenen en compte les principals incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de

sostenibilitat a l'hora de proporcionar assessorament en matèria d'inversions o d'assegurances i, en el seu cas, informació sobre si, i quan, preveuen tenir en compte aquestes incidències adverses.

- C. Els participants en els mercats financers que analitzin les principals incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat hauran d'incloure i divulgar en la seva informació precontractual, per a cada producte financer, de manera concisa, en termes qualitatius o quantitatius, com s'analitzen les principals incidències adverses, així com una declaració que el procés d'informació en curs conté informació relativa a les principals incidències adverses en els factors de sostenibilitat.

En aquest sentit, per a cada producte financer, a tot tardar el 30 de desembre de 2022, la referida informació precontractual deurà incloure el següent: (i) una explicació clara i motivada de com té en compte el producte financer les principals incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat i (ii) una declaració que la informació relativa a les principals incidències adverses sobre els factors de sostenibilitat està inclosa en la informació que s'haurà de divulgar en els informes periòdics (a títol enunciatiu l'informe anual) conformement al Reglament.

Si per contra, el participant en els mercats financers no tingui en compte les incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat, la divulgació d'informació precontractual haurà d'incloure, per a cada producte financer, una declaració que indiqui que el participant en els mercats financers no té en compte les incidències adverses de les decisions d'inversió sobre els factors de sostenibilitat i una explicació motivada de per què no ho fa.

Cal destacar que l'àmbit de les obligacions de transparència d'incidències adverses en matèria de sostenibilitat, el Reglament fa una crida a les autoritats europees de supervisió perquè elaborin normes tècniques que regulin el contingut, metodologies i presentació de la informació respecte a la que apliquen les referides obligacions de transparència, respecte als indicadors de sostenibilitat en relació amb incidències adverses sobre el clima i altres relacionades amb el medi ambient, així com respecte als indicadors de sostenibilitat en relació amb les incidències adverses en l'àmbit dels assumptes socials i laborals, el respecte dels drets humans, la lluita contra la corrupció i el suborn.

3. En matèria de productes financers que promoguin característiques ambientals o socials o que tinguin com a objectiu aconseguir un efecte positiu en el medi ambient i la societat:

La incidència global dels productes financers en matèria de sostenibilitat ha de comunicar-se periòdicament mitjançant indicadors pertinents que mesurin l'objectiu d'inversió sostenible triat. Quan s'hagi designat un índex apropiat com a índex de referència, també haurà de facilitar-se aquesta informació en relació amb l'índex designat, així com amb un índex general del mercat perquè es pugui comparar. En particular i en relació a fons d'emprenedoria social europeu (FESE) el Reglament permet a les societats gestores d'aquests fons que, en facilitar informació sobre la incidència social

positiva que un determinat fons tingui per objectiu, sobre el resultat social global obtingut i sobre els corresponents mètodes utilitzats de conformitat amb el Reglament (UE) núm. 346/2013, puguin utilitzar, quan escaigui, aquestes dades a l'efecte de la informació que hagi de divulgar-se conformement al Reglament.

- A. Quan un producte financer promogui característiques mediambientals o socials, sempre que les empreses en les quals es fa la inversió observin bones pràctiques de governança, la informació precontractual que s'haurà de divulgar de conformitat amb el que es disposa en el Reglament, haurà d'incloure el següent: (i) informació sobre com es compleixen aquestes característiques; i (ii) quan s'hagi designat un índex de referència, informació sobre si, i de quina manera, aquest índex és coherent amb aquestes característiques.

En la referida informació precontractual s'haurà d'indicar on pot trobar-se el mètode emprat per a calcular l'índex esmentat.

El Reglament fa una crida a les autoritats de supervisió europees perquè elaborin projectes de normes tècniques de regulació dels detalls de la presentació i el contingut de la informació que s'haurà de divulgar a aquest efecte.

- B. Quan un producte financer tingui com a objectiu inversions sostenibles, i sí s'hagués designat un índex de referència, la informació sobre les incidències adverses en matèria de sostenibilitat que el Reglament obliga a divulgar en el lloc web, haurà d'anar acompanyada del següent: (i) informació sobre com l'índex designat s'ajusta a aquest objectiu; i (ii) una explicació de per què i en què difereix aquest índex designat d'un índex general del mercat.
- C. Quan un producte financer tingui com a objectiu inversions sostenibles, i no s'hagués designat un índex de referència, en la informació que el Reglament obliga a incloure en la informació precontractual en matèria d'integració de riscos de sostenibilitat, s'haurà d'incloure així mateix una explicació de com s'aconsegueix aquest objectiu.
- D. Quan un producte financer tingui com a objectiu la reducció de les emissions de carboni, la informació precontractual haurà d'incloure una explicació detallada de com es garanteix l'objectiu de baixes emissions de carboni amb vista a complir els objectius sobre l'escalfament global a llarg termini de l'Acord de París aprovat en virtut de la Convenció Marc de les Nacions Unides sobre el Canvi Climàtic que va entrar en vigor el 4 de novembre de 2016.
- E. Per a cada producte financer que o bé (i) promogui característiques mediambientals o socials, sempre que les empreses en les quals es fa la inversió observin bones pràctiques de governança, o bé (ii) tingui com a objectiu inversions sostenibles, els participants en els mercats financers publicaran en els seus llocs web, entre una altra, la informació següent:
- a) una descripció de les característiques mediambientals o socials, o de l'objectiu d'inversió sostenible;

- b) informació sobre els mètodes utilitzats per a avaluar, mesurar i controlar les característiques mediambientals o socials o l'impacte de les inversions sostenibles seleccionades per al producte financer, inclosos les seves fonts d'informació, els criteris de selecció relatius als actius subjacents i els indicadors pertinents de sostenibilitat emprats per a mesurar les característiques mediambientals o socials o l'impacte global del producte financer en termes de sostenibilitat;
- c) en el cas d'un producte financer que promogui característiques mediambientals o socials, (i) el grau en què s'han complert les característiques mediambientals o socials; (ii) informació sobre com es compleixen aquestes característiques; (iii) quan s'hagi designat un índex de referència, informació sobre si, i de quina manera, aquest índex és coherent amb aquestes característiques.
- d) en el cas d'un producte financer que tingui com a objectiu inversions sostenibles: (i) l'impacte global del producte financer en relació amb la sostenibilitat mitjançant indicadors de sostenibilitat pertinents; o (ii) quan s'hagi designat un índex de referència, una comparació de l'impacte global del producte financer en relació amb la sostenibilitat en funció de l'índex designat i d'un índex general del mercat mitjançant indicadors de sostenibilitat; (iii) si s'hagués designat un índex de referència, informació sobre com l'índex designat s'ajusta a l'objectiu d'inversió sostenible i una explicació de per què i en què difereix aquest índex designat d'un índex general del mercat.
- e) en el cas d'un producte financer que tingui com a objectiu inversions sostenibles i no s'hagués designat un índex de referència, una explicació de com s'aconsegueix aquest objectiu.

Aquesta informació ha de ser clara, succinta i comprensible per als inversors i es publicarà en un lloc destacat i fàcilment accessible del lloc web.

4. En matèria de polítiques de remuneració:

Sense perjudici de les disposicions comunitàries i nacionals aplicables en matèria de remuneració als participants en mercats financers, el Reglament promou l'augment de la transparència, en termes qualitatius o quantitatius, sobre les polítiques de remuneració dels participants en els mercats financers i dels assessors financers pel que respecta al seu assessorament en matèria d'inversions o assegurances.

Es pretén d'aquesta manera fomentar una gestió eficaç del risc en relació amb els riscos de sostenibilitat mentre que l'estructura de remuneració no encoratgi l'assumpció de riscos excessius respecte als riscos de sostenibilitat i estigui vinculada al rendiment ajustat al risc. A aquest efecte els participants en els mercats financers i els assessors financers han d'incloure en les seves polítiques de remuneració informació sobre la coherència d'aquestes polítiques amb la integració dels riscos de sostenibilitat i deuen publicarà aquesta informació en els seus llocs web.

En matèria d'informes periòdics:

- A. Pel fet que els informes anuals resum els resultats empresarials d'anys naturals complets, l'aplicació de les disposicions del Reglament relatives als requisits de transparència en aquests informes serà aplicable a partir d'1 de gener de 2022 (per tant, en relació amb l'exercici 2021).
- B. Quan els participants en els mercats financers ofereixin un producte financer que promogui característiques mediambientals o socials o que tingui com a objectiu inversions sostenibles, els informes periòdics hauran d'incloure una descripció del següent:
- a) en el cas d'un producte financer que promogui característiques mediambientals o socials, el grau en què s'han complert les característiques mediambientals o socials;
 - b) en el cas d'un producte financer que tingui com a objectiu inversions sostenibles (i) l'impacte global del producte financer en relació amb la sostenibilitat mitjançant indicadors de sostenibilitat pertinents; o (ii) quan s'hagi designat un índex de referència, una comparació de l'impacte global del producte financer en relació amb la sostenibilitat en funció de l'índex designat i d'un índex general del mercat mitjançant indicadors de sostenibilitat.

A aquest efecte, el Reglament permet als participants en els mercats financers utilitzar la informació que figuri en els informes de gestió de conformitat amb l'article 19 de la Directiva 2013/34/UE o en els estats no financers de conformitat amb el seu article 19 bis, segons sigui procedent.

V. Desenvolupament del Reglament

A l'efecte de desenvolupar el Reglament, es preveu que les autoritats europees de supervisió (ABE, AESPJ i la AEVM), a través del comitè mixt, elaborin projectes de normes tècniques de regulació (i) que especifiquin en major detall el contingut, les metodologies i la presentació d'informació en relació amb els indicadors de sostenibilitat en matèria de clima i altres incidències adverses relatives al medi ambient, amb assumptes socials i laborals, el respecte dels drets humans, la lluita contra la corrupció i contra el suborn, la presentació i el contingut de la informació respecte a la promoció de les característiques ambientals o socials i els objectius d'inversió sostenible que han de figurar en els documents precontractuals, els informes anuals i els llocs web dels participants en els mercats financers; així com (ii) per a establir la presentació estàndard de la promoció de les característiques ambientals o socials i inversió sostenible en les comunicacions publicitàries.