

## LEGAL MEMORANDUM

**To:** FBAM Sz / dr. Márton Imre

**From:** Dr. Molnár István

**Subject:** Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (Sustainable Finance Disclosure Regulation, röviden **SFDR**)

**Date:** 2021. március 10.

---

### 1. A jogi állásfoglalás célja

1.1 A jogi állásfoglalás célja választ adni arra a kérdésre, hogy az SFDR milyen új feladatokat, kötelezettségeket telepít az egyes biztosításközvetítőkre. A jogi állásfoglalásnak nem tárgya az SFDR biztosítókra irányadó rendelkezéseinek ismertetése, értelmezése.

### 2. A fenntartható fejlődés, és az SFDR célja

2.1 A fejlődés akkor fenntartható, ha a ma nemzedékei úgy tudják saját szükségleteiket kielégíteni, hogy azzal nem veszélyeztetik a jövő generációinak erre való képességét. Az ENSZ Közgyűlése 2015. szeptemberében elfogadta a 2030-ig tartó időszakra vonatkozó fenntartható fejlesztési menetrendet, amely megadja a fenntartható fejlesztés globális kereteit, és 17 fenntartható fejlesztési célt határoz meg.

2.2 A fenntartható fejlődés terén az EU kész arra, hogy tagállamaival közösen a 2030-ig tartó időszakra vonatkozó fenntartható fejlesztési menetrend megvalósításának élére álljon. 2016 novemberében az Európai Bizottság körvonalazta, hogy milyen stratégiai megközelítést fog alkalmazni a fenntartható fejlesztési menetrend és a fenntartható fejlesztési célok megvalósítása tekintetében.

- 2.3 A fenntartható beruházások befektetők általi megkülönböztetett megítélése néhány éve még nem volt jellemző, ez a helyzet mára megváltozott. Ma már a környezeti (environmental), társadalmi (social) vagy irányítási (governance), azaz ESG tényezők már elengedhetetlenek egy vállalat hosszútávon is fenntartható növekedéséhez.
- 2.4 A fenntartható, jó ESG értékelést kapó cégek jól szerepelnek a hosszú távú befektetési portfóliókban, így az ESG a legnagyobb alapkezelők stratégiáinak is megkerülhetetlen részévé vált. Ezen pénzügyi termékek kapcsán azonban felmerülnek átláthatósági és összehasonlíthatósági problémák.
- 2.5 Az SFDR alapvető célja a pénzügyi piaci termékek és szolgáltatások kapcsán a fenntarthatósági szempontból történő átláthatóság és összehasonlíthatóság biztosítása. A rendelet preambuluma 8. és 10. bekezdései a következők szerint fogalmazzák meg az SFDR célját:

*„(8) Mivel az Uniónak egyre inkább szembe kell néznie az éghajlatváltozásnak és az erőforrások kimerülésének katasztrofális és kiszámíthatatlan következményeivel és egyéb fenntarthatósággal kapcsolatos problémákkal, sürgős fellépésre van szükség ahhoz, hogy ne csupán a közpolitikák keretében, hanem a pénzügyi szolgáltatási ágazat által is lehessen tőkét mozgósítani. Ezért elő kell írni a pénzügyi piaci szereplők és a pénzügyi tanácsadók számára, hogy tegyenek közzé konkrét információkat arról, hogy milyen megközelítést alkalmaznak a fenntarthatósági kockázatok integrálásával és a fenntarthatóság szempontjából káros hatások figyelembevételével kapcsolatban.”*

*„(10) E rendelet célja csökkenteni a megbízó és megbízott közötti viszonyban a fenntarthatósági kockázatok integrálása, a fenntarthatóság szempontjából káros hatások figyelembevétele, a környezeti vagy társadalmi jellemzők előmozdítása és a fenntartható befektetések tekintetében fennálló információs aszimmetriákat, arra kötelezve a pénzügyi piac szereplőit és a pénzügyi tanácsadókat, hogy amikor a végső befektetők (megbízók) megbízottjaként járnak el, szerződéskötés előtti és folyamatos közzétételt biztosítsanak a végső befektetőknek.”*

### **3. Az SFDR biztosítókra és biztosításközvetítőkre kiterjedő személyi hatálya**

- 3.1 Az SFDR személyi hatálya kiterjed többek között (i) a pénzügyi piac szereplőire, köztük a biztosítókra, és (ii) a pénzügyi tanácsadókra, köztük a biztosításközvetítőkre. A személyi hatály azonban kizárólag azon biztosításközvetítőkre terjed ki, akik:
- a) biztosítási alapú befektetési terméket értékesítenek, és ezen értékesítési tevékenységük során tanácsadást nyújtanak az ügyfeleknek, feltéve, hogy
  - b) legalább három személyt foglalkoztatnak akár munkaviszony, akár munkavégzésre irányuló egyéb jogviszony keretében.

- 3.2 Az SFDR személyi hatályára vonatkozó fenti rendelkezések nem nyitottak az értelmezésre, így az SFDR minden nyelvi verziója alapján egyértelmű, hogy a foglalkoztatottak száma szempontjából nem annak van jelentősége, hogy a biztosításközvetítő hány olyan munkatársat foglalkoztat, aki biztosítási alapú befektetési terméket értékesít, hanem annak, hogy összesen hány személyt foglalkoztat.
- 3.3 Ugyanígy egyértelmű az SFDR megszövegezéséből, hogy annak személyi hatálya szempontjából annak van jelentősége, hogy a biztosításközvetítő ténylegesen értékesít-e biztosítási alapú befektetési terméket, és ezen értékesítési tevékenység során nyújt-e tanácsadást az ügyfeleknek. Akinek az egyes biztosítókkal kötött alkuszi együttműködési megállapodása nevesíti ugyan a biztosítási alapú befektetési termékek értékesíthetőségét, de ilyen tevékenységet a gyakorlatban nem végez, arra az SFDR személyi hatálya nem terjed ki.

#### **4. Az SFDR biztosítási termékekre kiterjedő tárgyi hatálya**

- 4.1 Az SFDR tárgyi hatálya a biztosítási termékek közül kizárólag a biztosítási alapú befektetési termékekre terjed ki.
- 4.2 A biztosítási alapú befektetési termék olyan, lakossági, vagy szakmai befektető számára értékesített biztosítási termék, amely lejáratú értékkel vagy visszavásárlási értékkel rendelkezik, és amelynek lejáratú vagy visszavásárlási értéke részben vagy egészben, közvetlenül vagy közvetve, ki van téve a piaci ingadozásoknak.

#### **5. Fenntartható befektetés, és fenntarthatósági kockázat**

- 5.1 Az SFDR megértése szempontjából fontos (i) a fenntartható befektetés és (ii) a fenntarthatósági kockázat fogalmának ismertetése.

##### **A fenntartható befektetés az SFDR 2. cikk 17. pontja szerint:**

*„valamely környezeti célkitűzéshez hozzájáruló gazdasági tevékenységbe történő befektetés, amelyet például az energiateljesítményre, 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 egyenlőtlenség 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 adójogszabályok betartása tekintetében.”*

**A fenntarthatósági kockázat az SFDR 2. cikk 22. pontja szerint:**

*„olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.”*

**6. A fenntarthatósági kockázatokkal kapcsolatos politikák átláthatósága**

6.1 A biztosításközvetítők kötelesek a honlapjukon információt közzétenni a fenntarthatósági kockázatoknak a biztosítási tanácsaikba történő integrálására vonatkozó politikáikról.

**7. A fenntarthatóság szempontjából káros hatások átláthatósága**

7.1 A biztosításközvetítők kötelesek a *honlapjukon* közzétenni, és naprakészen tartani a következőket:

- a) információ arról, hogy biztosítási tanácsadásuk során *figyelembe veszik-e* a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat, vagy
- b) információ arról, hogy biztosítási tanácsadásuk során *miért nem veszik figyelembe* a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, beleértve adott esetben az arra vonatkozó információt is, hogy szándékukban áll-e figyelembe venni e káros hatásokat, és ha igen, akkor mikor.

**8. A fenntarthatósági kockázatok integrálásának átláthatósága**

8.1 A biztosításközvetítők a *szerződéskötés előtti közzétételekben* kötelesek feltüntetni a következők leírását:

- a) a fenntarthatósági kockázatok biztosítási tanácsaikba való integrálásának módja, és
- b) a fenntarthatósági kockázatok által az azon pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredménye, amelyekkel kapcsolatban tanácsadást nyújtanak.

8.2 Amennyiben a biztosításközvetítők a fenntarthatósági kockázatokot nem minősítik relevánsnak, annak indokaira a szerződéskötés előtti közzétételekben röviden és egyértelműen magyarázatot kell adni.

## **9. A javadalmazási politika átláthatósága a fenntarthatósági kockázatok integrálásának összefüggésében**

- 9.1 A biztosításközvetítőknél a javadalmazási politikáikban információt kell nyújtaniuk arról, hogy hogyan biztosítják e politikák összhangját a fenntarthatósági kockázatok integrálásával, és ezen információkat honlapjaikon közzé kell tenniük.
- 9.2 A javadalmazási politika alatt a biztosítási alapú befektetési termékek értékesítésére vonatkozó ösztönzési szabályzatot, illetve, ha a biztosításközvetítő minden értékesített termékre vonatkozó javadalmazási szabályzattal rendelkezik, úgy e szabályzatot kell érteni.

## **10. A közzétételek felülvizsgálata**

- 10.1 A biztosításközvetítőknél gondoskodniuk kell arról, hogy a közzétett információk naprakészek legyenek.

## **11. Marketingközlemények**

- 11.1 A biztosításközvetítőknél gondoskodniuk kell arról, hogy marketingközleményeik ne legyenek ellentmondásban a közzétett információkkal.

## **12. Összefoglaló megállapítások**

- 12.1 A 2021. március 10. napján hatályba lépett SFDR szabályozás alapján a biztosításközvetítők tehát az alábbiak szerint járhatnak el:
- a) honlapjukon információt tesznek közzé a fenntarthatósági kockázatoknak a biztosítási tanácsaikba történő integrálására vonatkozó politikájukról,
  - b) honlapjukon információt tesznek közzé arról, hogy biztosítási tanácsadásuk során figyelembe veszik-e a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásokat, vagy
  - c) honlapjukon információt tesznek közzé arról, hogy biztosítási tanácsadásuk során miért nem veszik figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, beleértve adott esetben az arra vonatkozó információt is, hogy szándékukban áll-e figyelembe venni e káros hatásokat, és ha igen, akkor mikor,
  - d) honlapjukon információt tesznek közzé arról, hogy hogyan biztosítják javadalmazási politikájuk és a fenntarthatósági kockázatok integrálásának összhangját,

- e) amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt hatását, úgy a szerződéskötést megelőző tájékoztatás keretében tájékoztatják az ügyfelet
  - ea) a fenntarthatósági kockázatok biztosítási tanácsaikba való integrálásának módjáról,
  - eb) a fenntarthatósági kockázatok által az azon pénzügyi termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményéről, amelyekkel kapcsolatban tanácsadást nyújtanak,
- f) amennyiben az e) pont szerint járnak el, azonban a fenntarthatósági kockázatokat nem minősítik relevánsnak, annak indokaira magyarázatot adnak;
- g) az e) és f) pont esetében a tájékoztatást érthető formában olyan módon kell nyújtani, hogy az ügyfelek vagy potenciális ügyfelek ésszerű módon megérthessék a kínált biztosítási alapú befektetési termék jellegét és kockázatait és ez alapján megalapozott befektetési döntést hozhassanak.

12.2 Amennyiben a biztosításközvetítő a 12.1(c) pont szerint jár el, úgy honlapján az alábbi információt javasolt közzétenni „**Fenntarthatósági Tájékoztató**” cím alatt:

*Tájékoztatjuk ügyfeleinket arról, hogy a biztosítási alapú befektetési termékek értékesítése során társaságunk nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait. Ennek oka az, hogy a társaságunk által értékesített biztosítási alapú befektetési termékeket előállító valamennyi biztosító még nem tette közzé a fenntarthatósági kockázatok által az általa kínált biztosítási termékek hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményeit. Ennek megtörténtét követően társaságunknak a biztosítási alapú befektetési termékek értékesítése során szándékában áll figyelembe venni a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait.*

---

**Dr. Molnár István**

**Partner, ügyvéd**

**T: +36 1 288 0839**

**F: +36 1 270 3379**

**E: [istvan.molnar@molnarlawfirm.hu](mailto:istvan.molnar@molnarlawfirm.hu)**

**W: [www.insuranceblog.hu](http://www.insuranceblog.hu)**