

11. 11. 2021

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

# Jak souvisí chystané evropské standardy pro reporting dat o udržitelnosti firem s taxonomií a reportovacími povinnostmi investorů

Pět set miliard eur dodatečných investic ročně. Tolik je potřeba k přechodu EU na udržitelnou ekonomiku. Investoři a banky však nemohou přeměrovat kapitálové toky na podporu klimatické tranzice bez smysluplných a porovnatelných údajů od firem. Evropská komise letos 21. dubna představila návrh směrnice o reportingu o udržitelnosti (CSRD), která má spolu s návaznými standardy vyjasnit klíčová data pro reporting firem v oblasti udržitelnosti. Standardy jsou zásadní jak pro zajištění kvalitních informací, tak pro snížení administrativní zátěže firem i investorů.

Plán EU pro mobilizaci udržitelných financí a splnění klimatických cílů spočívá na dvou vzájemně se doplňujících strategiích. První z nich je **změna pobídek** na finančních trzích a v oblasti řízení firem (to řeší hlavně [agenda udržitelného financování](#) a nadcházející [iniciativa pro udržitelné řízení podniků](#)). Druhou je **transparentnost** firem a poskytovatelů kapitálu v oblasti pozitivních i negativních dopadů na udržitelnost.

Strategie pro dosažení transparentnosti se opírá o tyto tři pilíře:

- Návrh směrnice o reportingu o udržitelnosti ([CSRD](#)), který nahradí směrnici o nefinančním reportingu (NFRD), zahrnuje povinnosti firem zveřejňovat klíčové údaje o rizicích a dopadech na udržitelnost.
- Nařízení o zveřejňování informací v odvětví finančních služeb ([SFDR](#)) definuje informační povinnost investorů. Musí dokládat, jak při rozhodování zohledňují rizika pro udržitelnost a jak informují o své strategii, cílech a dopadech konečné uživatele.
- Nařízení o taxonomii klasifikuje udržitelné činnosti (a specifikuje kritéria a požadavky reportingu) pro účely udržitelného financování.

## Jaké údaje musí investoři, firmy a banky reportovat, a co v současnosti schází

SFDR se vztahuje na všechny účastníky finančního trhu, zejména na institucionální investory, včetně bank a pojišťoven. NFRD se dnes vztahuje na firmy obchodující své cenné papíry na burze a na banky a pojišťovny (více k rozšíření tohoto okruhu, které přináší návrh CSRD, se dozvíte v [tomto článku](#)). Reportovací požadavky uvedené v taxonomii ohledně udržitelných aktivit se budou vztahovat jak na investory, tak na firmy, banky a pojišťovny, a stanou se standardem pro zelené půjčky, investice a dluhopisy.

Požadavky SFDR a taxonomie budou podpořeny technickými standardy a screeningovými kritérii, které vstoupí v platnost v roce 2022. Finální návrh standardů SFDR uvádí ukazatele negativních dopadů a specifikuje, jak vypočítat dopad spojený s investicemi. První schválený set kritérií pro taxonomii specifikuje druhy udržitelných činností, které podstatně přispívají ke klimatickým cílům EU, a tedy mají nárok na udržitelné financování.

**Tím, co nyní chybí, jsou standardy pro reporting dat o udržitelnosti firem,** respektive nefinanční reporting. **Ty by měly vyjasnit, co musí firmy zveřejňovat o svých rizicích a dopadech.** Přijetí těchto standardů je jedním z klíčových cílů letošní legislativní revize NFRD - nově CSRD. Dalším cílem reformy je podstatně rozšířit působnost směrnice na všechny firmy, které mají významné dopady. Návrh Evropské komise rozšiřuje působnost na všechny velké firmy a firmy s veřejně obchodovanými akciemi nebo dluhopisy. Evropský parlament navrhl [zahrnout](#) i střední a menší firmy ze sektorů čelících vysokým rizikům, což je nezbytné proto, aby měly přístup k financím pro svou transformaci. **SFDR a taxonomie jsou závislé na tom, že nové standardy pro reporting dat o udržitelnosti firem objasní klíčové ukazatele, kritéria a metodiky ve čtyřech oblastech:**

1. **Minimální kritéria pro zveřejňování firemních dekarbonizačních strategií a cílů a finančních rizik, kterým firma čelí v souvislosti se změnou klimatu.**
2. **Metodiky pro výpočet indikátorů negativních dopadů.**
3. **Co by mělo být zveřejněno ohledně due diligence jako minimálních opatření,** která zajistí, že *udržitelné činnosti a finanční produkty* nebudou spojeny s vážnými negativními dopady napříč hodnotovými řetězci.
4. **Základní sada indikátorů společenských dopadů a kvalitativních kritérií.**

### **Jaká rizika a příležitosti přináší reforma pro byznys?**

CSRD a vývoj standardů pro reporting dat o udržitelnosti firem jsou nezbytné pro dokončení systému udržitelných financí a pro přesměrování kapitálových toků, a to z několika důvodů.

1. Investoři, banky a pojišťovny potřebují údaje od firem, aby dokázali vzít v úvahu rizika a příležitosti spojené s jejich investičními rozhodnutími.
2. CSRD specifikuje klíčová data, která budou de facto podmínkou pro přístup k půjčkám a investicím pro transformační aktivity. Jasně standardy v tomto ohledu zjednoduší reporting, a to zejména pro menší korporace. Je zde ale riziko, že firmy které nebudou do působnosti směrnice zahrnuty a které nebudou kritická data zveřejňovat, budou mít problém s přístupem k financování a přestanou být konkurenceschopné.
3. Stávající nejednotné prostředí pro reporting vytváří nadměrnou administrativní zátěž.

Pro smysluplný a efektivní reporting je proto nutné zakotvení pravidel v zákonech a jasné standardy. V opačném případě budou firemní strategie a rozhodování investorů i nadále založené z velké části na nejistých, nepřesných a často zavádějících informacích o nepříznivých dopadech i finančních rizicích spojených s udržitelností.



## Další články:

- [Návrh nového zákona o digitální ekonomice](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 30.: Jednání za s.r.o. – zápis jednatelského oprávnění do obchodního rejstříku](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)
- [Předběžné opatření a další instituty k ochraně věřitelů při přeměnách](#)
- [Silná koruna: jaké dopady má posilující koruna na české firmy](#)
- [Problematické aspekty změn v úpravě odpovědnosti za škodu způsobenou vadou výrobku](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 29.: Jednání za s.r.o. – jednatelé](#)
- [K \(ne\)způsobilosti notářského zápisu jako exekučního titulu pro nařízení exekuce prodejem zástavy](#)
- [Když korporátní neshody nestačí: soudní zásah do účasti společníka jako krajní řešení](#)
- [Do 5 milionů EUR bez prospektu cenných papírů - novela ZPKT!](#)
- [Význam doplacení úvěru při přezkumu posouzení úvěruschopnosti](#)