

ESG z pohľadu distribúcie finančných nástrojov

Aktuálny vývoj právnych predpisov

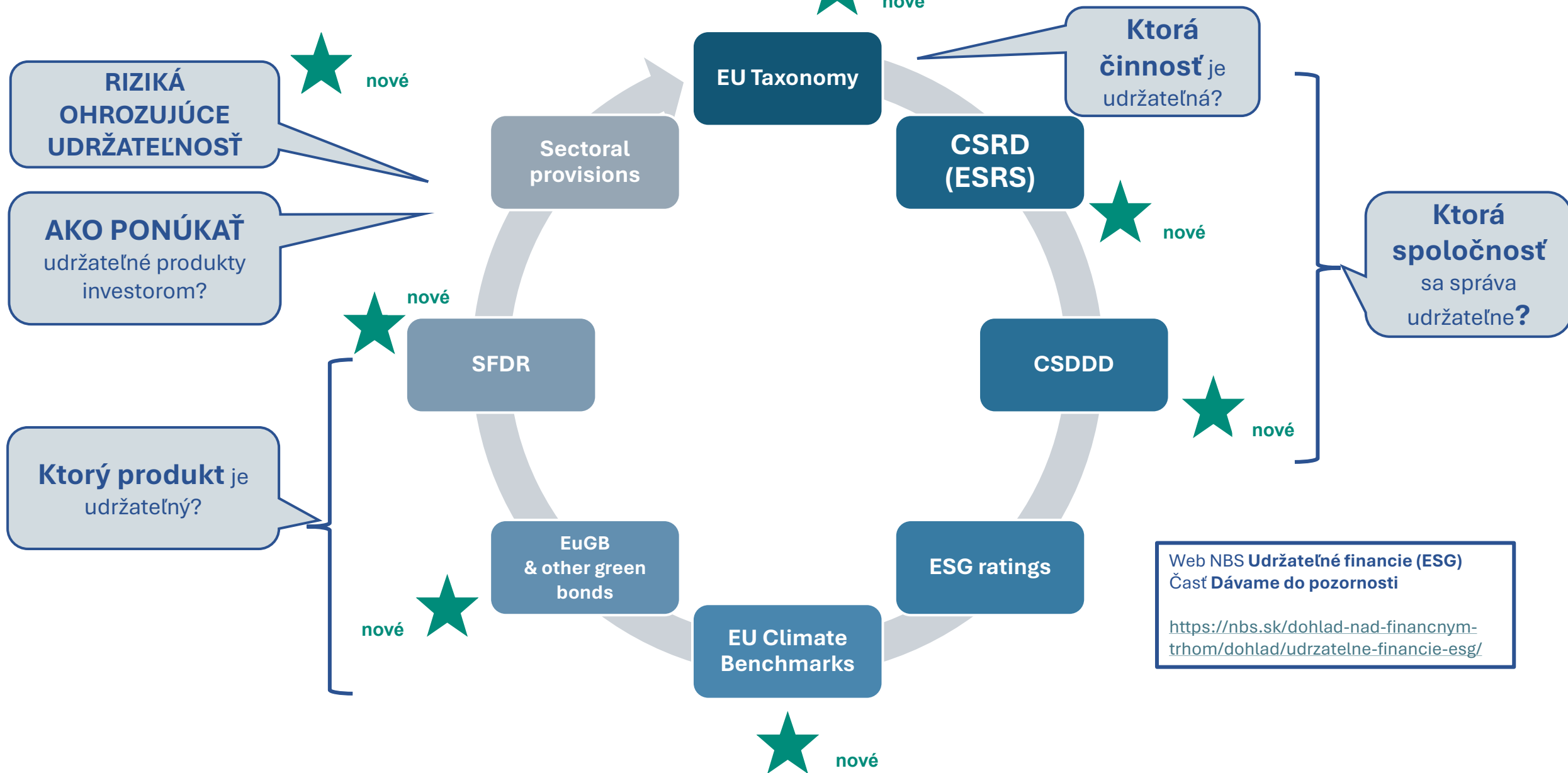


Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom



Seminár NBS, 28.október.2025

Prehľad udržateľných financií



I. Omnibus Simplification Package

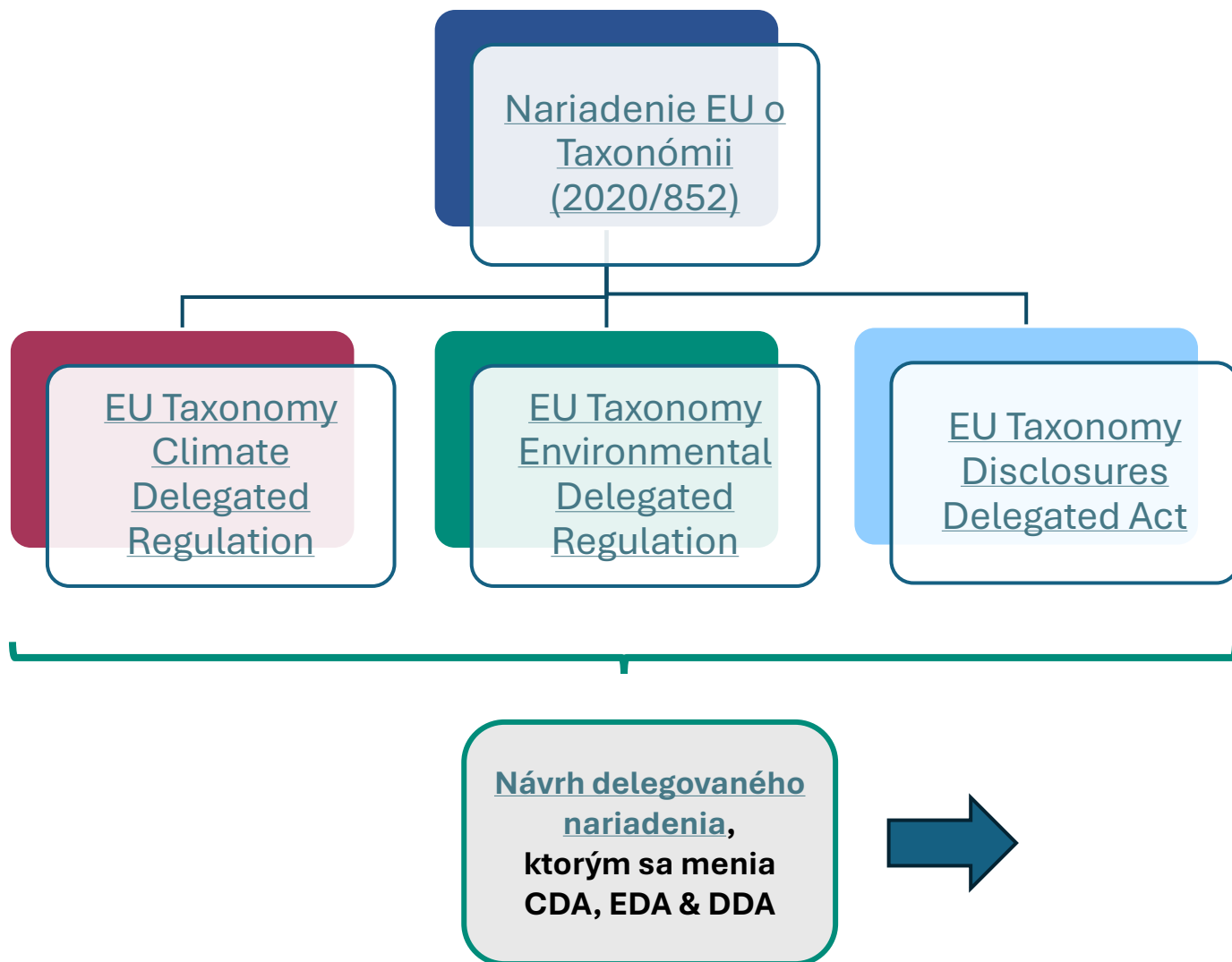
Omnibus Simplification Package

Návrh Komisie zo dňa 26.2.2025. Hlavné ciele:

- ✂ **Simplifikácia**
- ✂ **Zníženie počtu vykazovaných informácií**
- ✂ **Vyššia konzistencia dátových tokov**
- ✂ Zamedzenie tzv. „trickle-down“ účinku na SME podniky



Návrhy zmien súvisiace s EÚ Taxonómiou

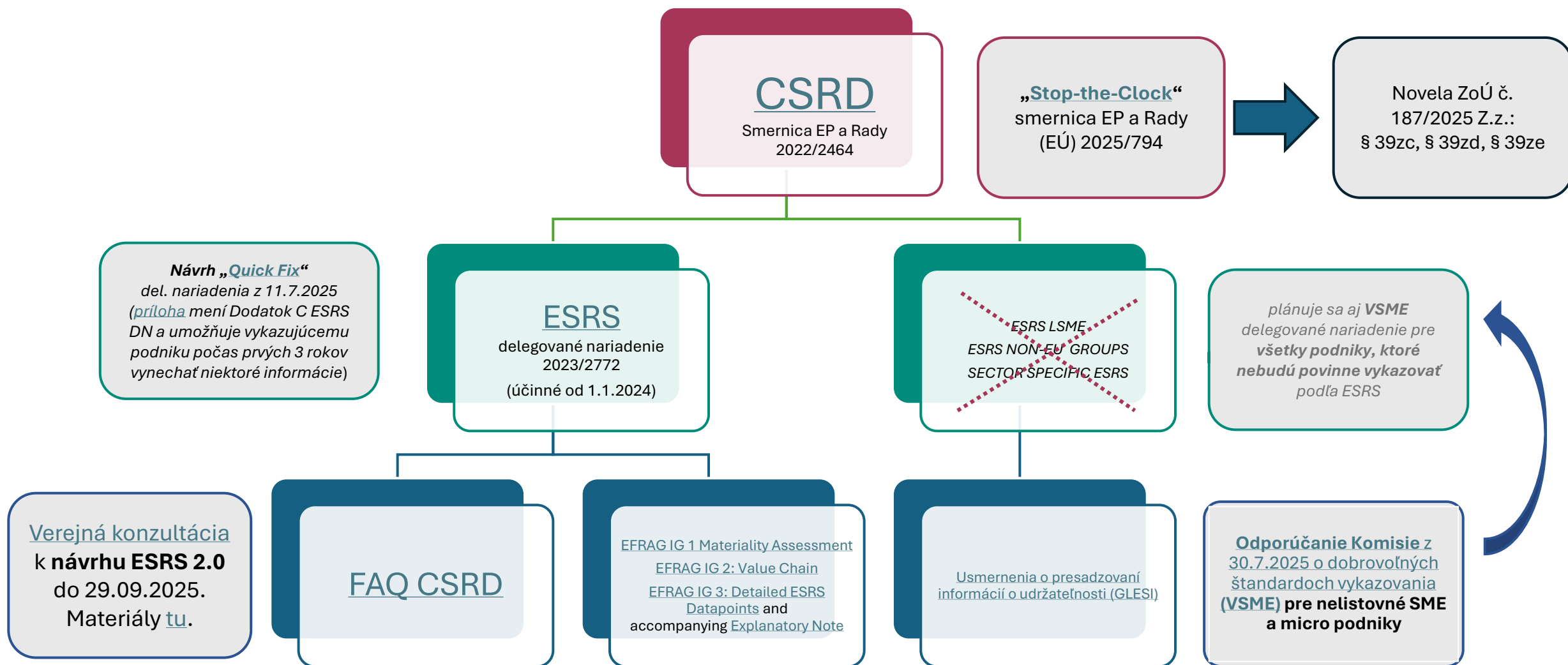


- Návrh DN zverejnený **4.7.2025**.
- Plyní 4 (+2) mesačné obdobie, v ktorom EP a Rada môžu vzniesť pripomienky.
- Navrhovaná účinnosť od **1.1.2026**.
- V r. 2026 sa reportuje podľa nových vzorových výkazov za účtovný rok 2025 (možnosť posunutia o rok, flexibilita).
- Pripravuje sa navyše detailnejšia revízia.

Významné zmeny:

- **Nefinančné podniky** nemusia posudzovať súlad aktivít s EÚT, ktoré predstavujú menej ako 10% obratu, 10% CapEx alebo 10% OpEx
- **Finančné podniky** – nemusia posudzovať súlad aktivít s EÚT, **ak je známe použitie výnosov**, ktoré predstavujú menej ako 10% obratu, 10% CapEx alebo 10% OpEx. **Toto neplatí pre bezúčelové úvery a investície do akcií.**
- Finančné podniky – napr. úverová inštitúcia sa môže rozhodnúť **nevykazovať** Green Asset Ratio (GAR) pre obchodné portfólio, ak tieto obchodné aktivity predstavujú menej ako 10 % jej celkového čistého obratu.
- Vymazanie prílohy XII (nuclear and fossil gas) a nahradenie 166 dátových polí 4 .

Prehľad zmien v oblasti CSRD



VSME – dobrovoľné SME štandardy

Odporúčanie Komisie z
30.7.2025 o dobrovoľných
štandardoch vykazovania
(VSME) pre nekótované
SME a micro podniky

Komisia odporúča:

- aby nelistované SME a mikropodniky ako aj SME podniky a mikropodniky z 3. krajín dobrovoľne podávali správy o udržateľnosti podľa týchto VSME.
- aby podniky povinné vykazovať podľa CSRD/ESRS **nežiadali** od SME a mikropodnikov vo svojom hodnotovom reťazci viac informácií o udržateľnosti ako je uvedené vo VSME.
- aby poisťovne, banky a iní ÚFT **nevyžadovali** od SME a mikropodnikov viac informácií o udržateľnosti ako je uvedené v týchto VSME.

Príloha I
samotné VSME štandardy

Príloha II
usmernenia EFRAG k
VSME

Základný modul

Komplexný modul

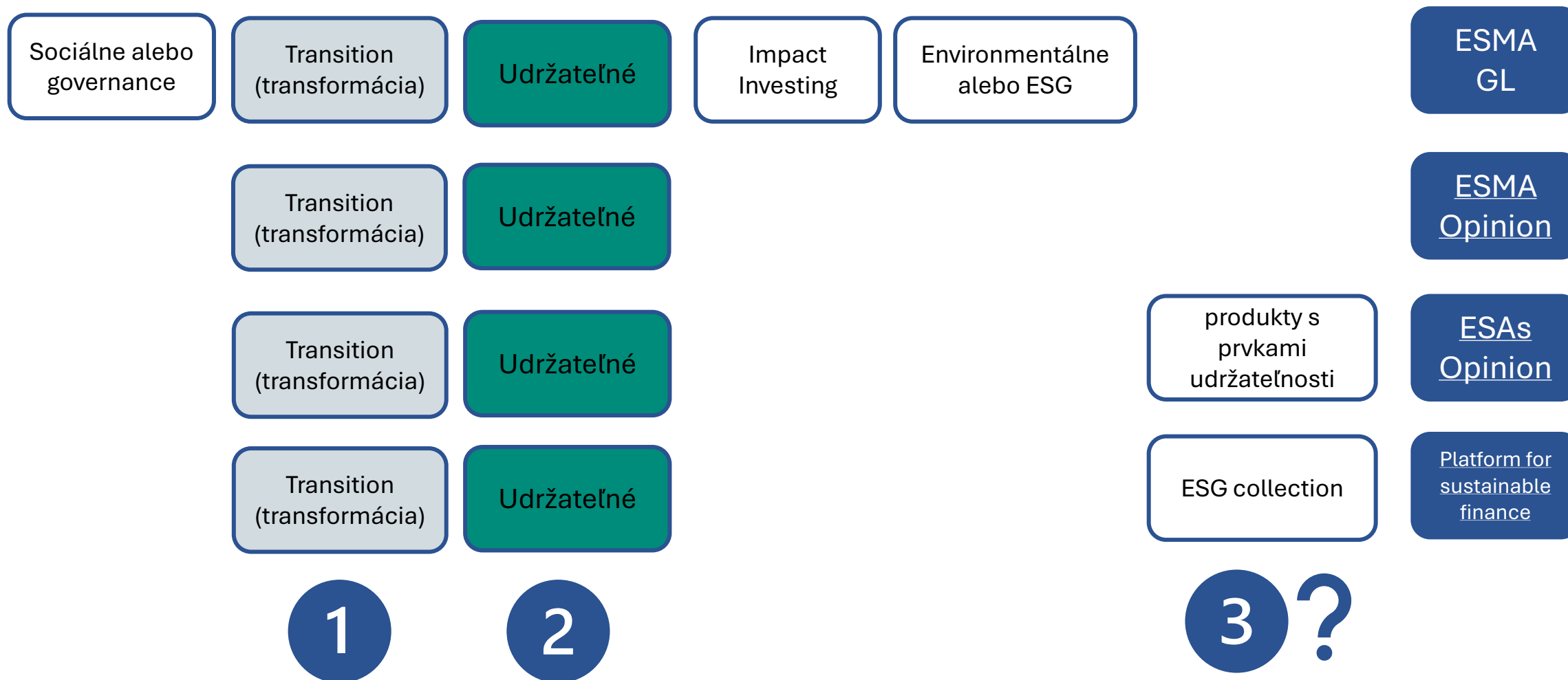
II. SFDR

SFDR

- ❏ **December 2024** – Platforma pre udržateľné financie zverejnila [návrh pre budúce kategórie ESG produktov](#).
- ❏ **4Q 2025** - Komisia by mala zverejniť návrh na **revíziu nariadenia SFDR (L1)**.
- ❏ **2Q 2025** - [Call for Evidence k SFDR](#) (DL: 30.05.2025). Prebiehalo zisťovanie názorov a zbieranie dôkazov od rôznych stakeholderov k nariadeniu SFDR s cieľom zjednodušiť rámec, zlepšiť jeho použiteľnosť a zabrániť greenwashingu.



Pravdepodobné budúce kategórie ESG finančných produktov



Nové Q&A k SFDR

- ✂ **4.8.2025** - Nová verzia [konsolidovaných Q&A k SFDR](#) s novými 4 otázkami.
- ✂ **9.9.2025** - ESAs zverejnili 4. [ročnú správu o rozsahu dobrovoľného zverejňovania hlavných nepriaznivých vplyvov \(PAI\)](#) podľa SFDR. ESA zaznamenali zlepšovanie kvality dobrovoľných zverejnení PAI na úrovni subjektov aj produktov. Avšak menšie subjekty zvyknú miešať informácie o ESG v rámci všeobecného marketingu s informáciami, ktoré sa majú povinne zverejniť podľa SFDR (t. j. veľa textu, v ktorých sa môžu strácať povinné informácie alebo žiadne jasné informácie o PAI).

Časť IV – Zverejnenia PAI - otázka č. 30:

Výklad toho, ako sa má merať PAI 6 z Tabuľky 2 Prílohy I SFDR RTS (odkaz na ESRS E3 uvedené v delegovanom nariadení Komisie (EU) 2023/2772)

Časť IV – Zverejnenia PAI - otázka č. 31:
výklad PAI 19 z tabuľky 2 Prílohy I SFDR RTS, ktorý sa týka intenzity spotreby energie, konkrétne výkladu „spotreba energie v GWh na meter štvorcový vlastného nehnuteľného majetku“. Slovné spojenie meter štvorcový majetku má byť počítaný s odkazom na “užitočnú vnútornú podlahovú plochu” nehnuteľnosti.

Časť V – Zverejnenia týkajúce sa produktov - otázka č. 30: Pravidelné zverejnenia podľa prílohy IV a V SFDR RTS:

Keďže pravidelné zverejňovanie informácií podľa SFDR len dopĺňa sektorovú legislatívu uvedenú v článku 11 ods. 2 SFDR s konkrétnymi zverejneniami týkajúcimi sa udržateľnosti, metodiky pre pravidelné zverejňovanie vyplývajú z týchto základných sektorových pravidiel uvedených v článku 11 ods. 2 SFDR. ESAs preto nemôžu nariadiť konkrétny spôsob výpočtu investícií v pravidelných správach v Q&A k SFDR ohľadom praktickej aplikácie tak, aby sa vzťahovali na všetky sektorové právne predpisy vymenované v článku 11 ods. 2 SFDR.

Časť V – Zverejnenia týkajúce sa produktov - otázka č. 29: Predzmluvné zverejnenia podľa prílohy II a III SFDR RTS: V prípade fin. produktov, ktoré zverejňujú informácie podľa čl. 8 a 9 SFDR, pričom v prípade čl. 8 ide o produkty, ktoré sa zaviazali robiť investície, ktoré sú udržateľnými investíciami, musia zverejniť v predzmluvných zverejneniach podľa prílohy II a III SFDR RTS minimálny podiel udržateľných investícií (min. % Z), pričom min. podiel udržateľných investícií s environmentálnym zameraním (min. % E) a min. podiel udržateľných investícií so sociálnym zameraním (min. % S) nemusia predstavovať v súčte min. % Z. Ak to tak nie je, ESAs odporúča transparentne uviesť vysvetlenie.

III. Greenwashing

Q&A ESMA k Usmerneniam k názvom fondov: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-puts-forward-qas-application-guidelines-funds-names>

Zelené dlhopisy

- Otázky a odpovede o zelených dlhopisoch vysvetľujú, že investičné **obmedzenia** súvisiace s **vylúčením spoločností podľa PAB vylúčení sa nevzťahujú** na investície do **európskych zelených dlhopisov (EuGB)**.
- V prípade **iných zelených dlhopisov** môžu správcovia fondov použiť „look-through approach“ na posúdenie toho, či sú financované činnosti vylúčené podľa PAB vylúčení.

Zmysluplný podiel

- Týka sa fondov, ktoré majú v názve pojem „udržateľný“
- Výklad slovného spojenia „zmysluplné investovanie do udržateľných investícií“
- Fondy „zmysluplne investujú do udržateľných investícií“, ak je majetok fondu zložený najmenej z **50 %** udržateľných investícií.

Kontroverzné zbrane

- V otázkach a odpovediach o kontroverzných zbraniach sa uvádza, že odkaz na vylúčenie týkajúce sa **kontroverzných zbraní** je možné vykladať tak, ako sú kontroverzné zbrane vymedzené v hlavnom ukazovateli nepriaznivého vplyvu v **SFDR PAI-14 Kontroverzné zbrane** (míny, kazetová munícia, biologické a chemické zbrane).

Marketingové tvrdenia

- ✂ ESMA zverejnila **štúdiu k používaniu ESG označení** s názvom Tematické poznámky k jasným, spravodlivým a nezavádzajúcim tvrdeniam súvisiacim s udržateľnosťou - Riešenie rizík greenwashingu na podporu udržateľných investícií
- ✂ Na začiatku stanoviska je zhrnutie toho, čo je greenwashing
- ✂ 4 hlavné všeobecné princípy
- ✂ Vymenovanie „to-dos“ a „not-to-dos“
- ✂ Vymenovanie príkladov dobrých a zlých praktík týkajúcich sa používania **ESG označení alebo značiek**



1) Accurate

- Sustainability claims should fairly and **accurately** represent the entity's sustainability profile, and/or that of its financial products. This should be done without exaggeration and **consistently** across all communications while avoiding falsehoods.
- Claims should be precise and be based on all relevant positive and negative aspects. **Omission and cherry-picking** should be avoided. Claims should steer clear of **vagueness** and excessive references to irrelevant or non-binding information.
- Market participants should make sure that the **ESG terminology and non-textual imagery or sounds** used are **consistent** with the sustainability profile of the entity or product and do not overshadow the other contents.



3) Substantiated

- Sustainability claims should be substantiated with **clear and credible** reasoning, facts and processes.
- Substantiation should be based on **methodologies** (including **comparisons, thresholds or underlying assumptions**) that are fair, proportionate and meaningful. Limitations of information, data and metrics used in a claim should be made available. Comparisons should make clear what is being compared, how the comparison is made and, if possible, compare "like with like".



2) Accessible

- Sustainability claims should be based on information that is **easy to access** and easy to browse through by readers⁷ and at an appropriate level of detail so they are understandable. Moreover, claims should not be **oversimplistic** but should be easy to understand.
- Sometimes more explanation is desirable beyond the space provided, or when the aim is not to overwhelm the reader with information. This is particularly important in the case of short marketing materials aimed at retail investors. Further substantiation can then be presented to the reader in **layers** in the case of documents distributed in electronic format, ensuring substantiation is easy to find.



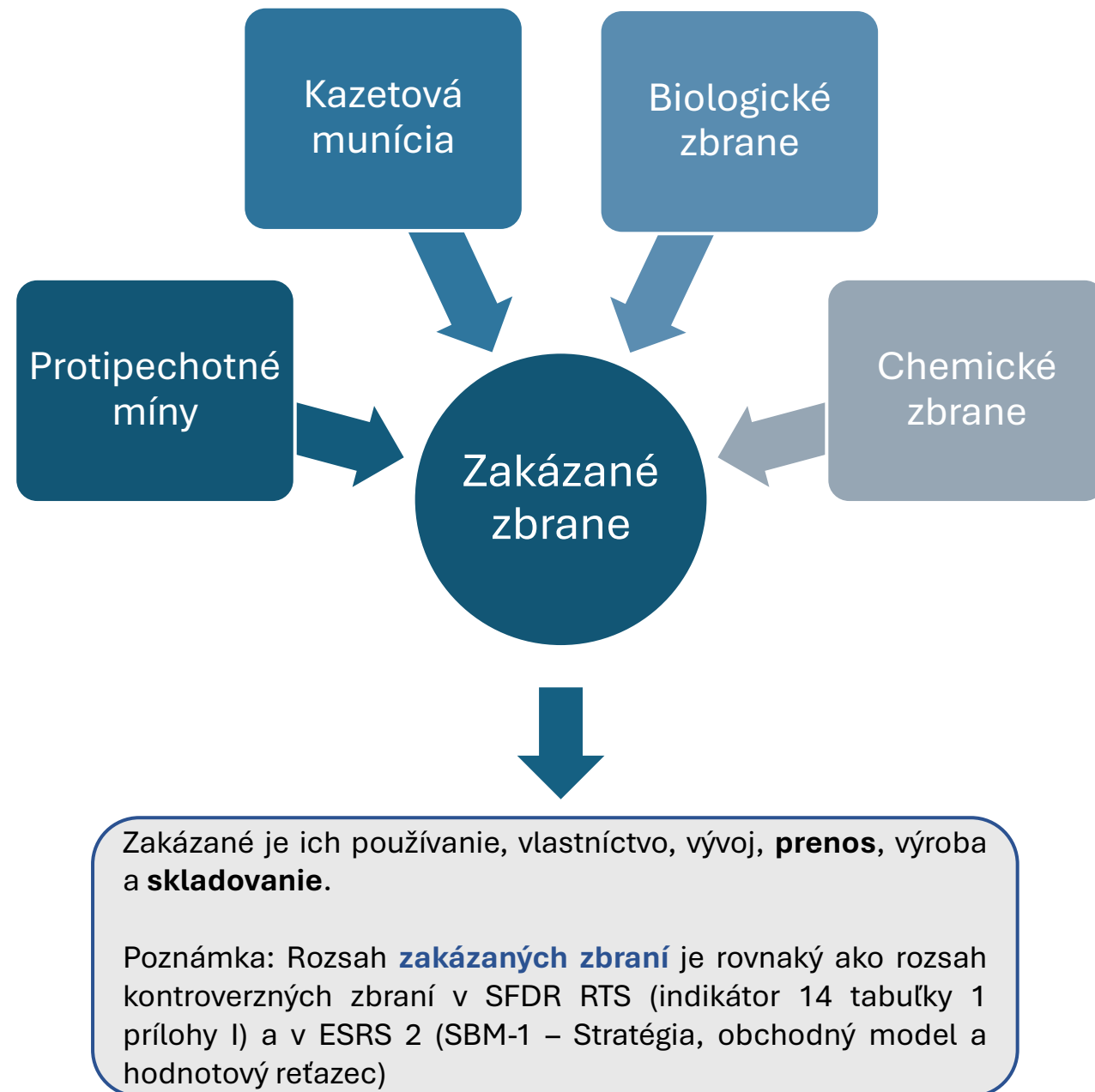
4) Up to date

- Sustainability claims should be based on information that is **up to date** with any material change to be disclosed in a timely manner.
- The clear indication of the analysis' date and perimeter could be useful for this purpose.

IV. EÚ klimatické benchmarky

EÚ klimatické benchmarky

- Defence Readiness Omnibus zameraný na obranný priemysel zverejnený v júni 2025.
- Súčasťou tohto návrhu je aj návrh na novelu článku 12 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2020/1818, ktorý upravuje vylúčenia pre PAB klimatické benchmarky.
- Tieto vylúčenia sú rozhodujúce aj pre politiky vylúčenia, ktoré majú na základe **ESMA Usmernení o názvoch fondov** dodržiavať správcovia fondov, ktoré majú v názve určitý environmentálny pojem, pojem súvisiaci s udržateľnosťou alebo s dopadom (impact investing).
- V rámci tohto návrhu sa navrhuje zakázať financovanie aktivít spojených so **zakázanými zbraňami namiesto kontroverzných zbraní**.



V. Emitenti dlhopisov

Delegované nariadenia k EÚ zeleným dlhopisom (EuGB)

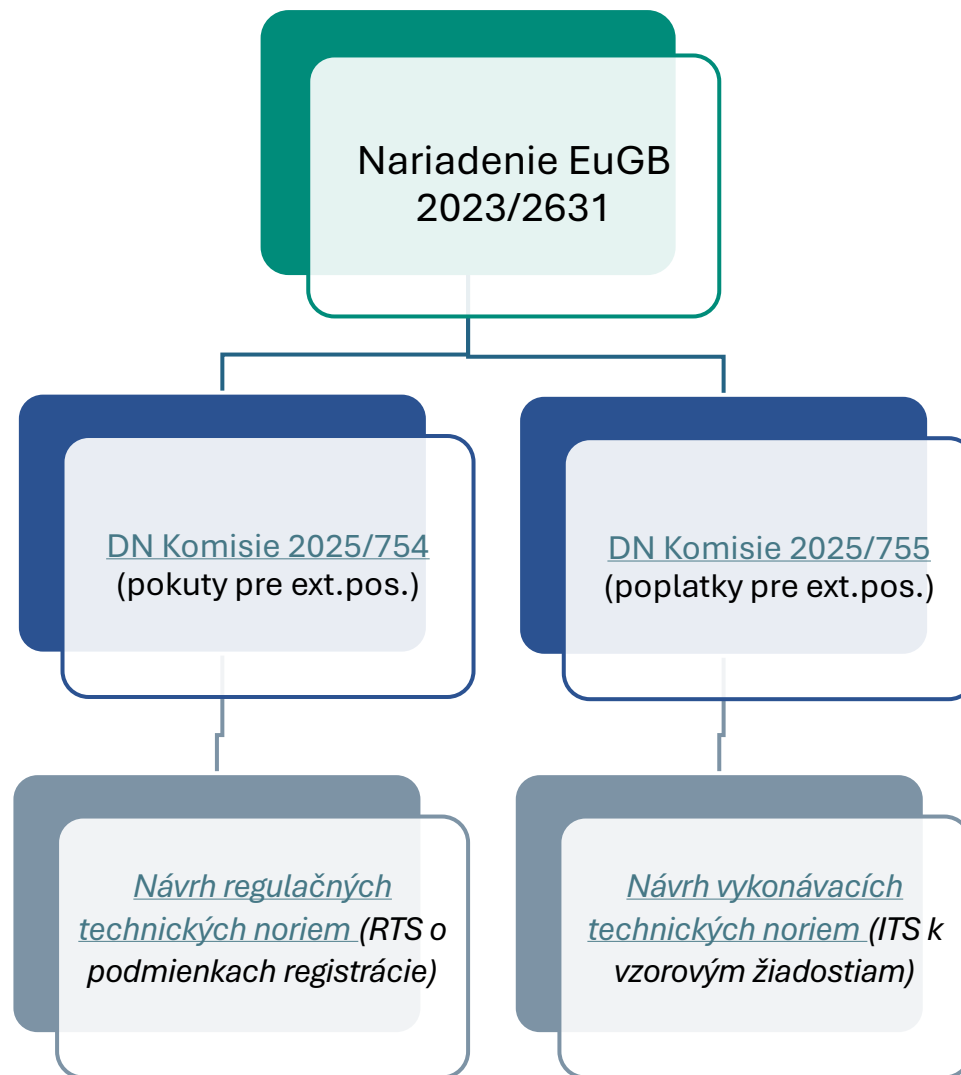
4. 11. 2025

EÚ zelené dlhopisy (EuGB):

- ✂ Opt-in princíp.
- ✂ Financujú projekt v súlade s **EÚ taxonómiou**.
- ✂ Transparentné podávanie správ: pred emisiou, 1x ročne alokačná správa, najmenej 1x správa o vplyve.
- ✂ Externý posudzovateľ zapísaný v [registri ESMA](#).

Externí posudzovatelia EuGB:

- ✂ Spoločnosti, ktoré majú záujem o **registráciu** ako externí posudzovatelia, tak môžu urobiť podaním žiadosti podľa [vzoru](#) na adresu extreviewreg@esma.europa.eu.
- ✂ **Prechodné obdobie do 21.06.2026:** Spoločnosti, ktoré budú poskytovať služby externých overovateľov do 21.06.2026, musia **notifikovať** ESMA o záujme poskytovať tieto služby zaslaním vyplneného [vzorového listu](#) na adresu notifications_EUGB@esma.europa.eu. Musia vyvinúť maximálne úsilie o zosúladenie sa s povinnosťami, ktoré im vyplývajú z EuGBR.



Dobrovoľné vzory pre emitentov dlhopisov

uvádzaných na trh ako environmentálne udržateľné a dlhopisov viazaných na udržateľnosť

Pred
emisiou

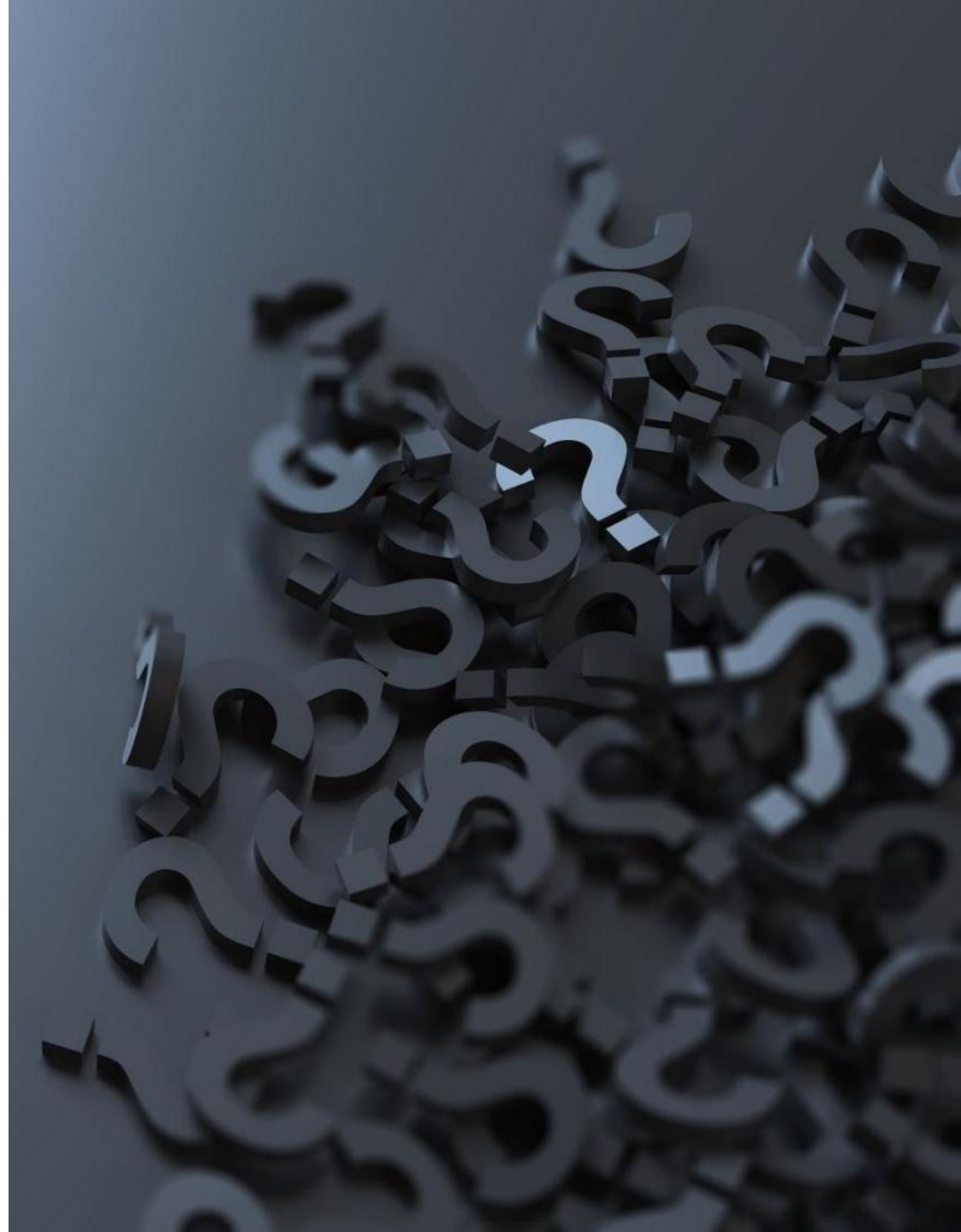
- Komisia zverejnila dňa 25. 7. 2025 usmernenia pre dobrovoľné zverejňovanie informácií pred emisiou

Po
emisii

- Komisia zverejnila 16.4.2025 vzory pre pravidelné zverejňovanie informácií po emisii, ktoré môžu dobrovoľne zverejňovať emitenti dlhopisov.

dobrovoľné

Ďakujeme za pozornosť!



Podporné informácie v oblasti udržateľných financií

OMNIBUS SIMPLIFICATION PACKAGE

Omnibus Simplification Package



1. Zníženie okruhu povinných osôb (spoločnosti s 1000+ zamestnancami)
2. Dobrovoľný alebo čiastočný reporting pre spoločnosti s menej ako 1000 zamestnancami alebo obratom >450 mil.EUR)
3. Zmena a simplifikácia vzorových výkazov
(napr. bankám sa zníži objem nahlásených údajov o 89 % (z 8472 na 953))



1. Zníženie povinných osôb o 80% (spoločnosti s 1000+ zamestnancami namiesto 250+; plus buď majetok nad 25m EUR alebo obrat nad 50m EUR)
2. Odloženie vykazovania o 2 roky pre veľké obchodné spoločnosti (nie pre subjekty z 1. vlny)
3. Zrušenie plánovaných sektorových ESRS štandardov a zavedenie dobrovoľného a čiastočného vykazovania
4. Revízia povinných dátových polí
5. Zrušenie prechodu na primerané z obmedzeného uistenia



1. Transpozícia odložená o 1 rok (do 26.7.2027)
2. Odstránenie ustanovení o občianskoprávnej zodpovednosti
3. Frekvencia monitorovania sa mení z ročnej na 5 ročnú
4. Posúdenie rizík sa vzťahuje na priamych obchodných partnerov a nie na celý obchodný reťazec
5. Plány prechodu budú povinnosťou, ale nebude povinnosťou mať ich účinne zavedené.



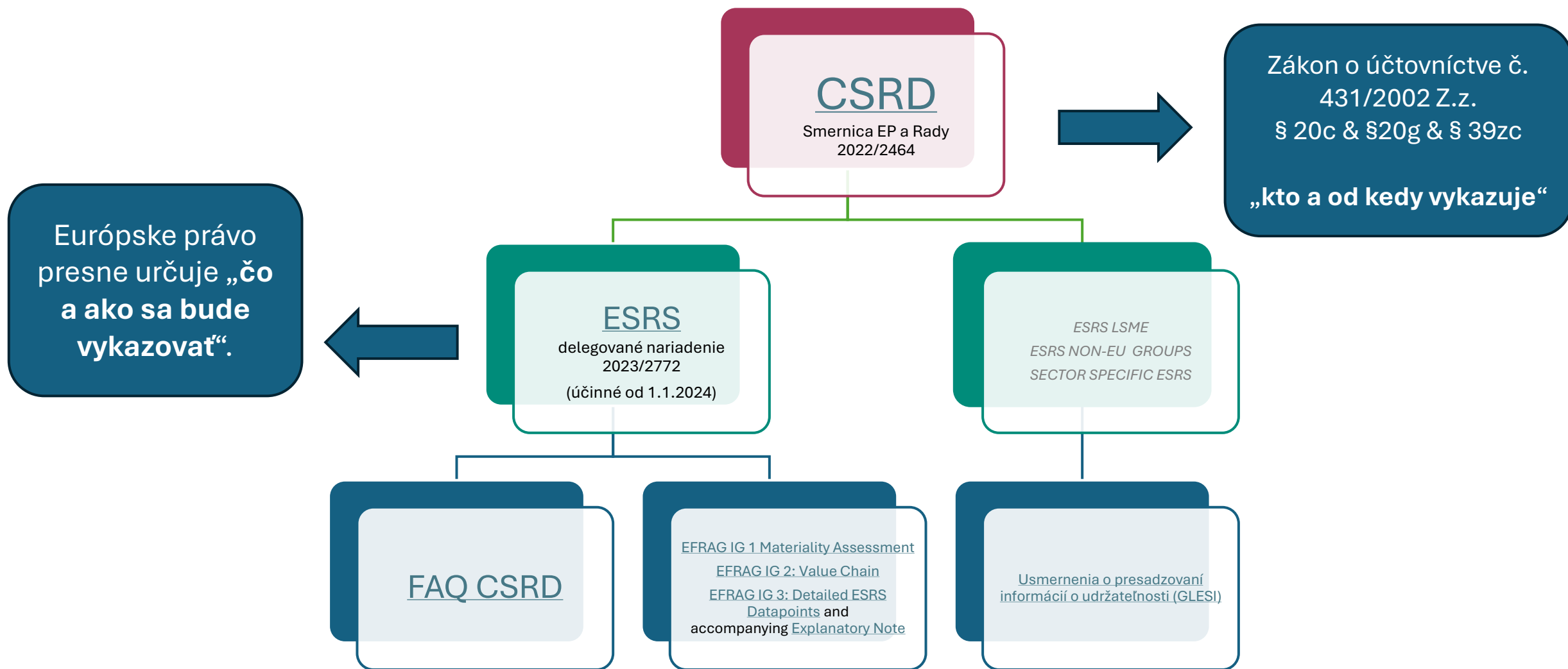
1. Výnimka de minimis pre malých importérov kľúčových surovín (do 50 ton ročne: hliník, hnojivá, cement, železo a oceľ)
2. Odloženie povinnosti mať CBAM certifikát o rok (Feb. 2027)
3. Požiadavka mať CBAM certifikát na 50% emisií uhlíka namiesto 80%
4. Zjednodušenie procesu pre veľkých importérov

Návrh Komisie zo dňa 26.2.2025.

Hlavné ciele:

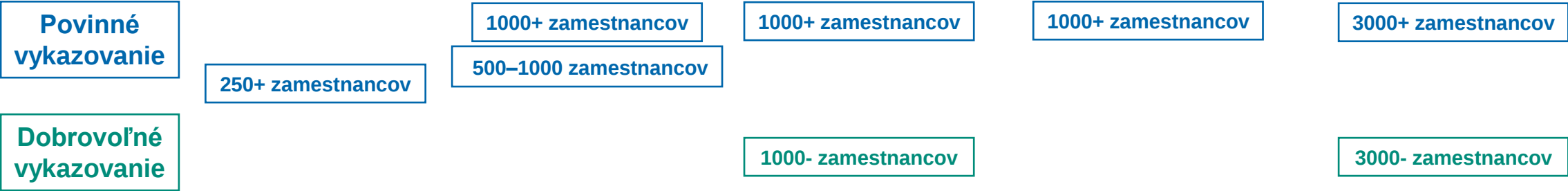
- **Simplifikácia**
- **Zníženie počtu vykazovaných informácií**
- **Vyššia konzistencia dátových tokov**
- **Zamedzenie tzv. „trickle-down“ účinku na SME podniky**

Prehľad zmien v oblasti CSRD



Porovnanie rôznych reakcií na zmeny v CSRD

	Status Quo	ECB Standpoint	Návrh Komisie	Pozícia Rady	EP Committee of Legal Affairs
Počet dátových polí	783 „shall“ 269 „may“				- Povinných max. 100 - Dobrovoľných max. 50
Počet podnikov	od 30 673 do 76 556		od 7 689 (minus 75%) do 13 707 (minus 82%)		
CSRD	Spoločnosti: Nad 1000 zamestnancov a s obratom nad 50 mil. EUR a majetkom nad 25 mil. EUR – full ESRS	Spoločnosti: - Nad 1000 zamestnancov a s obratom nad 50 mil. EUR a majetkom nad 25 mil. EUR – full ESRS 500 – 1000 zamestnancov – <u>povinné zverejňovanie podľa nových „light“ ESRS, ktoré má navrhnúť Komisia</u>	Spoločnosti: - Nad 1000 zamestnancov a s obratom nad 50 mil. EUR a majetkom nad 25 mil. EUR – full ESRS - Pod 1000 zamestnancov – <u>dobrovoľné dodržiavanie VSME štandardov</u> vydaných Komisiou ako RTS	Spoločnosti: Nad 1000 zamestnancov a s obratom nad 450 mil. EUR – full ESRS	Spoločnosti: Nad 3000 zamestnancov



Porovnanie rôznych reakcií na zmeny v CSDDD

	Pôvodne	ECB Standpoint	Návrh Komisie	Pozícia Rady	EP Committee of Legal Affairs
Transpozícia	Do 26.7.2026		Do 26.7.2027 (už účinné)	Do 26.7.2028	
CSDDD	Spoločnosti : - nad 1000 zamestnancov a - S obratom nad 450 mil. EUR	Spoločnosti : - nad 1000 zamestnancov a - S obratom nad 450 mil. EUR	Spoločnosti : - nad 1000 zamestnancov a - S obratom nad 450 mil. EUR	Spoločnosti : - nad 5000 zamestnancov a - S obratom nad 1 500 mil. EUR	Spoločnosti : - nad 3000 zamestnancov a - S obratom nad 450 mil. EUR



VSME – dobrovolné SME štandardy

Základný modul			SFDR
Všeobecné informácie	B1	Základ pre prípravu: geolokácia vlastných, prenajatých alebo spravovaných lokalít	--
	B2	Praktiky, politiky a budúce iniciatívy na prechod k udržateľnejšiemu hospodárstvu:	--
Environmentálne metriky	B3	Energie emisie skleníkových plynov: celková spotreba energie v MWh s rozpisom na detail odhadované hrubé emisie skleníkových plynov (GHG) v tonách ekvivalentu CO2 (t CO2eq) Scope 1 a Scope 2 GHG intensity	Povinný PAI indikátor #5 v tabuľke 1 prílohy I Povinný PAI indikátor #1 a #2 v tabuľke 1 prílohy I Povinný PAI indikátor #3 v tabuľke I prílohy I
	B4	Znečistenie vzduchu, vody a pôdy	PAI indikátor #2 v tabuľke II prílohy I, povinný PAI indikátor #8 v tabuľke I prílohy I, PAI indikátor #1 v tabuľke II prílohy I, PAI indikátor #3 v tabuľke II prílohy I
	B5	Biodiverzita	povinný PAI indikátor #7 v tabuľke 1 prílohy I
	B6	Voda	--
	B7	Využívanie zdrojov, obehové hospodárstvo a odpadové hospodárstvo	povinný PAI indikátor #9 v tabuľke I prílohy I
	B8	Pracovná sila - Všeobecné charakteristiky	--
Spoločenské metriky	B9	Pracovná sila - Zdravie a bezpečnosť	indikátor #2 v tabuľke 3 prílohy 1
	B10	Pracovná sila - Odmeňovanie, kolektívne vyjednávanie a vzdelávanie	povinný PAI indikátor #12 v tabuľke 1 prílohy I
G	B11	Odsúdenia a pokuty za korupciu a úplatkárstvo	--

Komplexný modul			SFDR
Všeob.	C1	Stratégia: Obchodný model a udržateľnosť – súvisiace iniciatívy	--
	C2	Opis postupov, politík a budúcich iniciatív na prechod k udržateľnejšiemu hospodárstvu	--
Environment	C3	odhadované hrubé emisie skleníkových plynov (GHG) v tonách ekvivalentu CO2 (t CO2eq) Scope 3	povinný PAI indikátor #1 a #2 v tabuľke 1 prílohy I
	C3	Ciele zníženia emisií skleníkových plynov a zmena klímy (ak sa reportuje B3) Cieľ zníženia emisií skleníkových plynov	indikátor #4 v tabuľke II prílohy I
	C4	Klimatické riziká	--
Spoločenské metriky	C5	Dodatočné (všeobecné) charakteristiky pracovnej sily	--
	C6	Ďalšie informácie o vlastnej pracovnej sile – Zásady a procesy v oblasti ľudských práv - Interné politiky - Detská práca, Nútená práca, Obchodovanie s ľuďmi - Diskriminácia - Prevencia nehôd - Proces na podávanie sťažností	povinný PAI indikátor #11 v tabuľke I prílohy I, indikátor #5 v tabuľke III prílohy I, indikátor #9 v tabuľke III prílohy I
	C7	Závažné negatívne incidenty v oblasti ľudských práv	povinný PAI indikátor #10 v tabuľke I prílohy I indikátor #14 v tabuľke III prílohy I
	C8	Príjmy z určitých sektorov a vylúčenia podľa referenčných EÚ indexov - Vystavenie kontroverzným zbraňami (protipechotné míny, kazetová munícia, chemické zbrane a biologické zbrane) - Pestovanie a výroba tabaku - sektor fosílnych palív (uhlie, ropa a plyn). - výroba chemikálií, ak je podnikom výrobcou pesticídov a iných agrochemických produktov.	povinný PAI indikátor #14 v tabuľke I prílohy I -- povinný PAI indikátor #4 v tabuľke I prílohy I indikátor #9 v tabuľke II prílohy I
Governance metriky	C9	Pomer rodovej diverzity v riadiacom orgáne	povinný PAI indikátor #13 v tabuľke I prílohy I

VSME – dobrovolné SME štandardy

EFRAG zverejnil sadu materiálov k **VSME**:

✓ **Explanatory Note:**

- ✓ [VSME Digital Template and Explanatory Note \(PDF\)](#), published on 27 May 2025.

✓ **VSME Digital Template:**

- ✓ [VSME Digital Template Version 1.0.0 \(XLSX, 500KB\)](#), published on 27 May 2025.
- ✓ [Mock-up example of pre-filled VSME Digital Template Version 1.0.0 \(XLSX, 500KB\)](#), published on 27 May 2025.

✓ **VSME XBRL Taxonomy**

- ✓ [VSME XBRL Taxonomy Package \(ZIP, 300KB\)](#), published on 27 May 2025.
- ✓ [Annex II VSME XBRL Taxonomy illustrated in Excel \(XLSX, 360KB\)](#), published on 27 May 2025.

Information on the report necessary for XBRL (Always to be reported)		
Name of the reporting entity	Company XYZ	
Identifier of the reporting entity (select and specify on the right)	LEI	TestCode1234
Currency of the monetary values in the report	EUR	
Starting year	2024	
Starting month	January	
Starting day	1	
Reporting period start date (dd/mm/yyyy)	01/01/2024	
Ending year	2024	
Ending month	December	
Ending day	31	
Reporting period end date (dd/mm/yyyy)	31/12/2024	

Information on previous reporting period		
This report contains disclosures from the previous reporting period that remain unchanged		TRUE
List of disclosures for which no changes are reported compared to the previous period reporting		B2 - Practices, policies and future initiatives for
		B3 - Energy and greenhouse gas emissions
Link to previous report containing disclosures that remain unchanged		www.TestReport.com

C2 - Description of practices, policies and future initiatives for transitioning towards a more sustainable economy from 01/01/2024 to 31/12/2024 (If applicable linked with B2)			
48	212	Description of a practice, policy and/or future initiative towards a more sustainable future (In case the practice/policy/ future initiative covers suppliers or clients, the undertaking shall mention it)	OK
N/A	212	Description of target related to a policy	
48	212	Most senior level accountable for implementing practices, policies and/or future initiatives (if any)	OK

C1 - Strategy, Business Model and Sustainability - Related Initiatives from 01/01/2024 to 31/12/2024 (Always to be reported)			
47(a)	N/A	Description of significant groups of products and/or services offered	OK
47(b)	N/A	Description of significant market(s) the undertaking operates in (e.g. B2B, wholesale, retail, countries)	OK
47(c)	212	Description of main business relationships (e.g. key suppliers, customers distribution channels and consumers)	OK

C1 - Strategy, Business Model and Sustainability - Related Initiatives from 01/01/2024 to 31/12/2024 (If applicable)			
Has the strategy key elements that relate to or affect sustainability issues?		TRUE	
47(d)	N/A	Description of those key elements in the strategy that relate or affect sustainability issues	OK

Disclosure of any other general and/or entity specific information on the reporting period from 01/01/2024 to 31/12/2024 (May optional)			

Go to Introduction & Validation

Go to Table of Contents & Validation

General Information

Mock-up example of pre-filled VSME Digital Template Version

Go to Environmental Disclosures

Go to Social Disclosures

Go to Governance Disclosures

NBS je aj:

Múzeum mincí a medailí v Kremnici
5peňazí
Nadácia NBS
Inštitút bankového vzdelávania