



Norges delegasjon
til den europeiske union

Bærekraftig finans - oppdatering fra Brussel

Inger-Johanne Rygh
finansråd EU-delegasjonen

Brussel, 26.08.2020



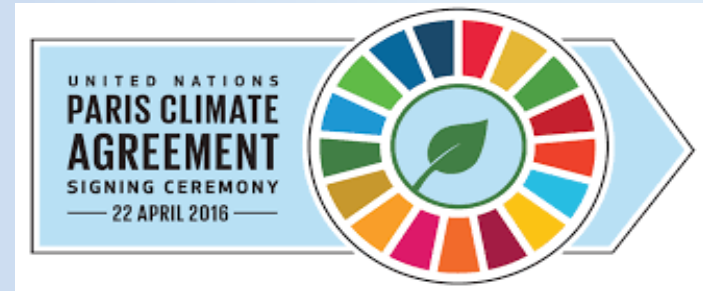


EU-delegasjonen og finansrådenes rolle



Norges delegasjon
til den europeiske union

Hvorfor bærekraftig finans?



“Each Commissioner will ensure the delivery of the United Nations Sustainable Development Goals within their policy area. The College as a whole will be responsible for the overall implementation of the Goals”

Ursula von der Leyen, September 2018

OECD og Europakommisjonen:

- Årlig investeringsunderskudd i EU for å nå 2030-målet om 40 pst. reduksjon i CO2-utslippene:

180 mrd. euro årlig

- Årlig investeringsunderskudd i EU for å nå 2050-målet om nullutslipp:

290 mrd. euro årlig



Sammenhengen med kapitalmarkedsunionen



Norges delegasjon
til den europeiske union

Bærekraftig finans og Green Deal

Green Deal (Desember 2019)

Green Deal er Von der Leyen-Kommisjonens overordnede vekstplan for EU. En tverrgående politisk prioritering.

En av hovedutfordringene for gjennomføringen av Green Deal:

Investeringsgapet for høyt for offentlig budsjetter alene

“Financing, enabling and support”

Green Deal Investment plan

Januar 2020

Omdirigere midler på de offentlige budsjettene

MFF 2021-2027

Incentiver for økt offentlig/privat samfinansiering

Invest EU og Europeiske investeringsbanken

Sustainable Finance Action Plan

Mars 2018 og Q4 2020

Omdirigere finansiering i det private kapitalmarkedet til bærekraftige prosjekter



EUs handlingsplaner

2018

8. mars 2018, COM (2018) 97)

26 forslag til tiltak fordelt under 10 overskrifter

- Etablere et klassifiseringssystem (taksonomi) for hvilke økonomiske aktiviteter som anses som bærekraftige.
- Lage standarder og merkeordninger for grønne finansielle produkter.
- Fremme investeringer i bærekraftige prosjekter.
- Integre bærekraft i finansiell rådgivning.
- Utvikle referanseverdier for bærekraft.
- Integre bærekraft i kredittvurderinger og markedsanalyser.
- Klargjøre institusjonelle investorer og kapitalforvalteres plikter.
- Integre bærekraft i soliditetsregelverket.
- Styrke rapportering og regnskapsregler om bærekraft.
- Fremme bærekraftig foretaksstyring og dempe kortsiktighet i kapitalmarkedene.

2020

Høring 8. april 2020 til 15. juli 2020

Forventet fremmet 4. kvartal 2020

Hovedelementer på høring

- Oppnå mer langsiktighet i måling av lønnsomhet ved å styrke regelverk om rapportering, regnskap, revisjon, definisjoner, grønne obligasjoner, prospekter, infrastruktur (CMU) og selskapsstyring.
- Styrke vurdering av klimarisiko. Hensynet til finansiell stabilitet og langsiktig avkastningsmulighet.



Overordnede målsettinger

Styrke
risikoanalysene



Photo: UK Met Office

Øke mengden
grønne utstedelser

Unngå
«grønnvasking»



Photo: European Commission

Styrke allmenn
tilgang på
informasjon av
høy kvalitet

ESG rapportering

Vedtatt nytt regelverk i EU



Klimareferanseverdier (climate benchmarks)

- Forordning EU 2019/2089. Tatt inn i EØS-avtalen 7. februar 2020. Gjennomført i norsk rett.
- Endring av forordning (EU) 2016/1011 Referanseverdiforordningen.

Offentliggjøring av informasjon om bærekraft i finanssektoren (disclosure)

- Forordning EU 2019/2088. Foreløpig ikke tatt inn i EØS-avtalen eller gjennomført i norsk rett.
- Nye krav til offentliggjøring av miljøforhold, sosiale forhold og selskapsstyring (ESG disclosure) for fondsforvaltere og institusjonelle investorer.

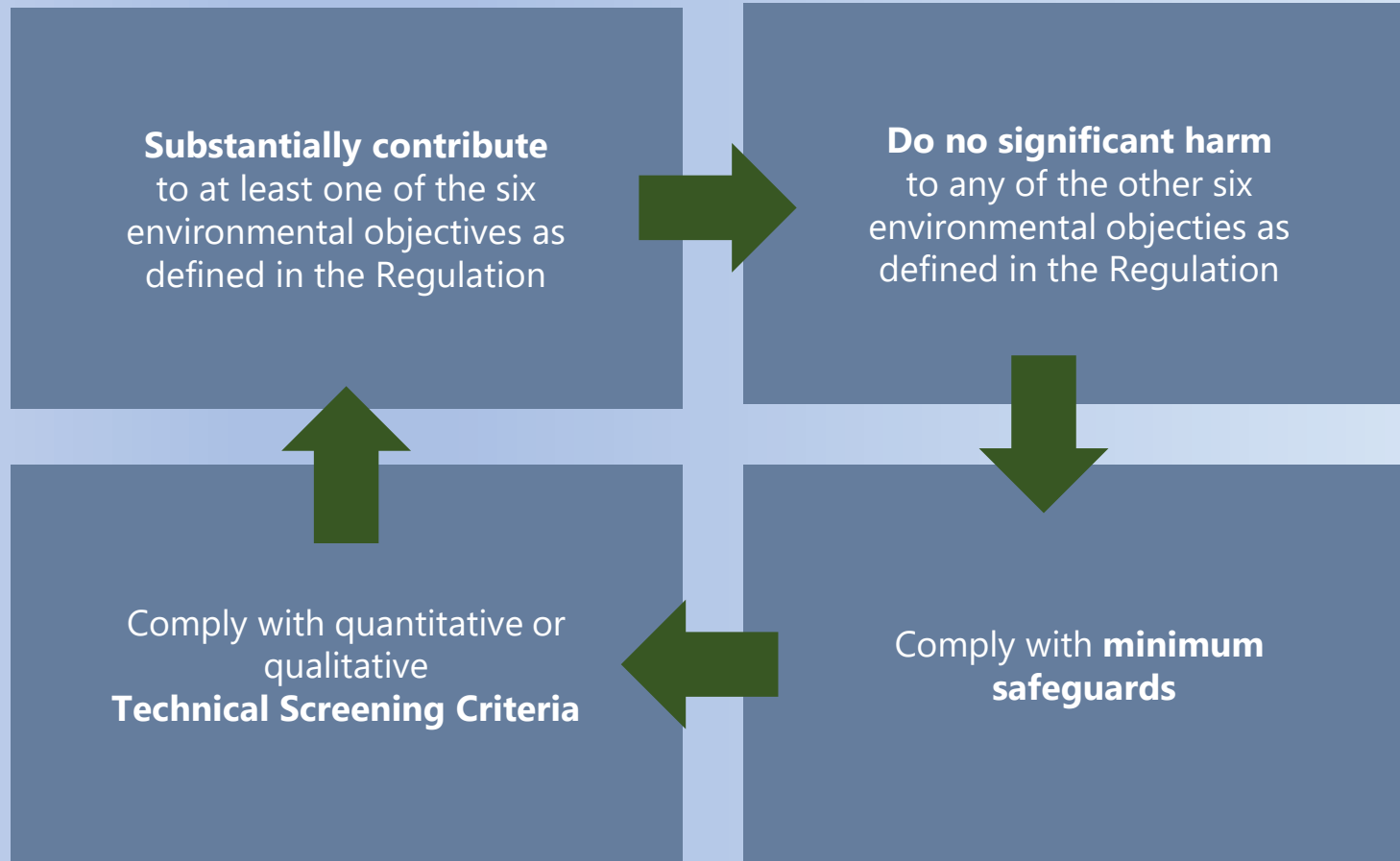
Klassifikasjonskriterier for bærekraftige økonomiske aktiviteter (taxonomy):

- Forordning EU 2020/852. Foreløpig ikke tatt inn i EØS-avtalen eller gjennomført i norsk rett.
- Nye kriterier for å definere hva som er bærekraftige økonomiske aktiviteter og aktiva.



Forordning EU 2020/852 - Taksonomi

Et felles system for å definere grønne økonomiske aktiviteter



The 6 environmental objectives
in the regulation are:

- (1) climate change mitigation;
- (2) climate change adaptation;
- (3) sustainable use and protection of water and marine resources;
- (4) transition to a circular economy, waste prevention and recycling;
- (5) pollution prevention and control;
- (6) protection of healthy ecosystems.

Rapport om taksonomien fra en teknisk ekspertgruppe mars 2020

- En metodologi for "bidra til å unngå klimaendringer".
- En metodologi for "tilpasninger til klimaendringer".
- Annekser som foreslår konkrete terskelverdier for ulike økonomiske aktiviteter. Grunnlaget for fremtidige delegerte rettsakter.
- Binær tilnærming – betydning for aktiviteter som ikke er vurdert



TAXONOMY Technical Report

Forordning EU 2019/2088

Disclosure/Bærekraftsrapportering i finanssektoren

- Virkeområde, formål og krav
- Taksonomiforordningen og direktivet om ikke-finansiell selskapsrapportering – sammenheng med bærekraftsrapportering i finanssektoren

Fortalen punkt 5

“Disclosures to end investors on the integration of sustainability risks, on the consideration of adverse sustainability impacts, on sustainable investment objectives, or on the promotion of environmental or social characteristics, in investment decision-making and in advisory processes, are insufficiently developed because such disclosures are not yet subject to harmonised requirements.”

Fortalen punkt 10

This Regulation aims to reduce information asymmetries in principal-agent relationships with regard to the integration of sustainability risks, the consideration of adverse sustainability impacts, the promotion of environmental or social characteristics, and sustainable investment, by requiring financial market participants and financial advisers to make pre-contractual and ongoing disclosures to end investors when they act as agents of those end investors (principals).



Revisjon av direktivet om ikke-finansiell selskapsrapportering (NFRD)

- Nye EU retningslinjer for NFRD fra 2019
- EU høring 20. februar 2020 til 11. juni 2020
- Sammenhengen med samfunnsansvarsrapportering (regnskapsloven § 3-3c), rapporteringsstandarder og taksonomiforordningen

Europakommisjonen om høringen:

Specifically the consultation aims to:

- Gather the views of preparers, users, and other important stakeholders on different policy options, including the scope for cost reduction and simplification measures;
- Gather data that can be used to better assess the costs and benefits of different policy options;
- Gather additional knowledge about certain specific issues, in particular: the application of the materiality principle in non-financial reporting; the assurance of non-financial information; the knockon effect of the reporting requirements on SMEs in the value chain; and the role of sustainability rating agencies and data providers as intermediaries between preparers and users of non-financial information.



Grønne obligasjoner/Green Bond Standard

- Rapport om en standard for grønne obligasjoner fra den tekniske ekspertgruppen i juni 2019 og mars 2020
- Rapporten er på høring i EU mellom 12. juni 2020 og 2. oktober 2020

“Bonds are one of the main instruments used for financing fixed assets in sectors related to energy and resource efficiency. For this reason, bond markets will continue to play an important role in reaching the EU’s environmental sustainability objectives, including enabling the transition to a climate neutral economy. While the green bond market is growing – annual issuances reached around EUR 225 billion in 2019 – green bonds remain a fraction of the overall bond market (less than 4% of the EU market as of 2019). There seem to be three main barriers for further growth of the current market: 1) Lack of agreement on definition of green. 2) Complex review procedure for green bonds 3) A lack of investable projects and assets. Despite the many financial institutions eager to ‘go green’, investor demand for green bonds outstrips the capacity of issuers to identify eligible green projects and assets for financing. So far, most assets financed with green bonds have been in renewable energy, real estate, green transport, or sustainable water management. In addition, issuing a green bond is typically more costly and work-intensive than issuing a standard bond, with the average cost for external review estimated at about EUR 40.000. These costs are rarely offset by any pricing difference with regular bond issuance.” (EU Commission June 2020)

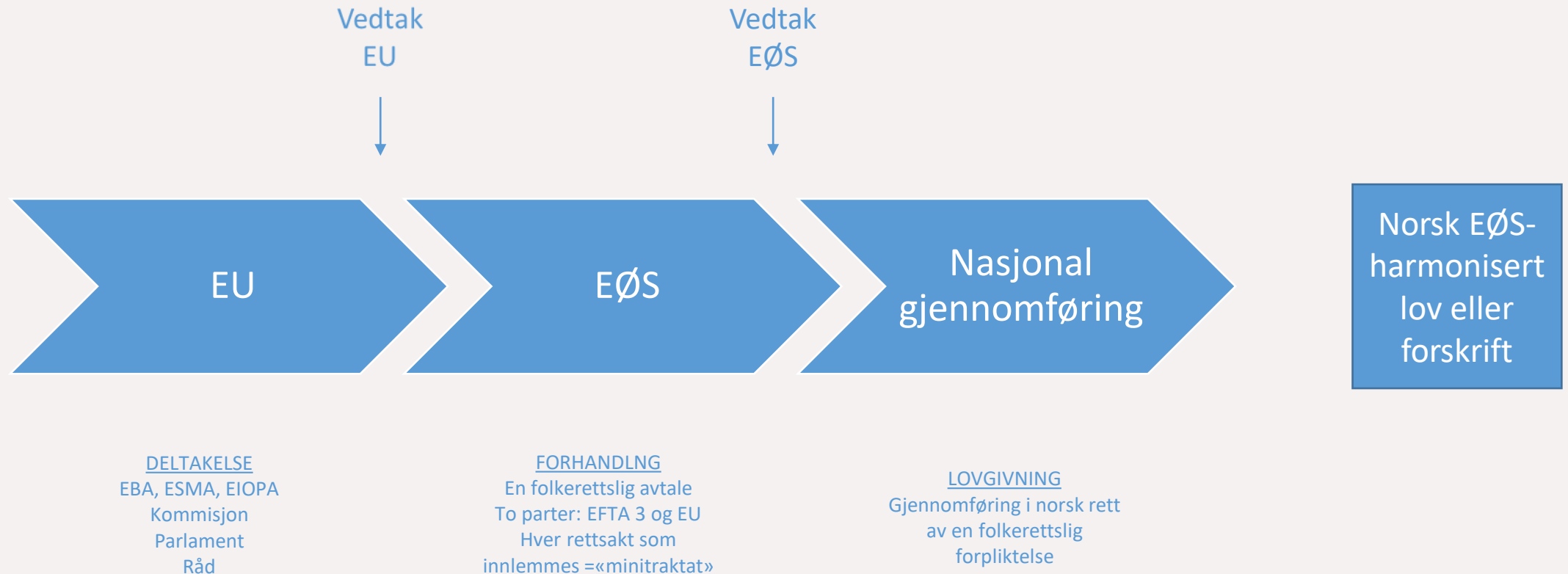


Den praktiske implikasjonen av EUs tilnærming til bærekraftig finans

- Utstedere og investorer
 - Rapporteringsplikter
- Prising av finansielle instrumenter
- Risikoanalyse, finansiell stabilitet og vurdering av lønnsomhet
- Betydning av å være en forhåndsvurdert økonomiske aktivitet
- Konkurransparameter
 - Gjennomføring i norsk rett



Fra vedtak i EU til gjennomføring i norsk rett





Norges delegasjon
til den europeiske union