

Bærekraft og klimarisiko

Betydningen av **EUs regelverk for bærekraftig finans** for norske utstedere og finansaktører



EUS TAKSONOMI - OVERORDNET

Rammeverk for klassifisering av grønne investeringer



The EU has proposed **hard law** to incentivise private capital to flow to green projects.

*Valdis Dombrovskis,
visepresident i EU-kommisjonen med ansvar for finansielle tjenester*

ESG-reguleringer

EU-initiativer og rettsakter (nivå 1) som allerede er vedtatt...

- **EUs taksonomi**
- **NFRD – The Non-Financial Reporting Directive**
- **SDR – The Sustainability Disclosure Regulation**
- **MiFID II**
- SRD II – The Second Shareholder Rights Directive
- CBR – The Climate Benchmarks Regulation
- ESAO – The "ESA Omnibus" Regulation

... og en rekke ventede reguleringer

- **CRR II – Capital Requirements Regulation**
- **IFR – The Investment Firms Regulation**
- **IFD – The Investment Firms Directive**
- **Solvency II Review**
- **Green Bonds Standard**
- Ecolabel Measures

Taksonomi | Prosess og regelverksstruktur

NIVÅ 1-REGLER (POLITISK PROSESS)

- Angir rammeverket for hva som skal regnes som "bærekraftige investeringer", regler om løpende oppdatering, sentrale definisjoner og tidslinjer + enkelte direkte offentliggjøringsplikter
- Første del om reduserte utslipp og klimatilpasning **trer i kraft 31. desember 2021**
- Norsk prosess: Lov om opplysninger om bærekraft på **høring frem til 8. januar 2021**

NIVÅ 2-REGLER (TEKNISK PROSESS)

- EUs "Technical Expert Group" (TEG) har utarbeidet tekniske kriterier for 67 ulike næringsaktiviteter – i første omgang prioriteres klima
- Første rapport i juni 2019 – endelig rapport avgitt i **mars 2020**
- EU-kommisjonen skal sende to utkast til "Delegated Acts" på høring – er varslet i **Q4 2020**. Skal vedtas innen **31. desember 2020** og **trer i kraft 31. desember 2021**
- Dynamisk prosess – skal opprettes fast komite for regelverksutvikling ("Platform on Sustainable Finance")



Definisjon på "bærekraftige investeringer"

1

Gi et "vesentlig bidrag" til ett av seks bærekraftsmål



2

Ikke gjøre "vesentlig skade" på ett av de andre fem bærekraftmålene



3

Oppfylle minimumskrav til sosiale standarder

BÆREKRAFTMÅLENE:

1. Redusere utslipp av klimagasser
2. Klimatilpasning
3. Bærekraftig bruk av vann og marine ressurser
4. Overgang til sirkulær økonomi
5. Redusere forurensning
6. Beskyttelse av økosystemer

Hvilke økonomiske aktiviteter er dekket?

HOVEDKATEGORIER:

- Jordbruk og skogbruk
- Industriproduksjon
- Energiforsyning
- Vann og avløp
- Transport og oppbevaring
- Informasjonsteknologi
- Bygg og eiendom

TRE UNDERGRUPPER:



ALLEREDE LAVE UTSLIPP
→ For eksempel vindkraft



TILTAK FOR Å REDUSERE UTSLIPP
("TRANSITION")
→ For eksempel renovasjon av bygg



BIDRAR TIL AT ANDRE FÅR LAVE
UTSLIPP ("ENABELING")
→ For eksempel renovasjon av vindmøller



Hva med aktiviteter som ikke er dekket av taksonomien?

Videreutvikling av taksonomien

- Nivå 2-regler som skal vedtas (bla.):
 - Hvordan rapportere på aktiviteter som ikke er dekket av taksonomien?
 - Hvordan dokumentere, verifisere og rapportere på taksonomi-klassifisering?
- Utvikling av en "brun taksonomi"?



Eksempel 1 - næringseiendom

Rapport fra EUs tekniske ekspertgruppe



OPPFØRING AV NYE BYGNINGER

Ytelse som er 20 % bedre enn nasjonal NZEB-standard (NB! ingen offisiell NZEB-standard i Norge p.t).

RENOVERING AV EKSISTERENDE BYGNINGER:

"Major renovation" der ferdig bygg oppfyller EPBD eller 30 % forbedret energiytelse.

INSTALLASJON AV TEKNISKE ENERGIANNLEGG:

En rekke detaljerte tekniske krav til ulike installasjoner som etterisolering, solceller, varmepumpe, energilagring, energistyring, mv.

KJØP AV/EIERSKAP TIL EKSISTERENDE EIENDOM OG BYGG:

Bygg oppført frem til og med 31.12.2020: Top 15 % i sin klasse (Best-of-class). Bygg oppført etter 21.12.2020 må kvalifisere iht Taksonomiens krav for nybygg

Eksempel 2 - fornybar energi

Rapport fra EUs tekniske ekspertgruppe



PRODUKSJON AV KRAFT:

Maksimalt utslipp på 100g CO₂e/kWh over livsløpet. Kravet skal justeres hvert femte år ned til 0g CO₂e/kWh i 2050.

NULLUTSLIPP I 2050:

Det må være teknisk mulig å nå netto nullutslipp i 2050.

FORNYBARPRODUKSJON OVERHOLDER KRAVENE:

Fornybarproduksjon er et "vesentlig bidrag" til reduksjon av klimagassutslipp. Utfordringen vil være *dokumentasjon* av kravene og overholdelse av DNSH-kriteriene.

KULL, OLJE OG GASS VIL IKKE KUNNE KVALIFISERE:

Naturgass med CCS vil kanskje kunne kvalifisere i dag, men det antas at kravet om nullutslipp i 2050 vil være umulig å nå.

EUS TAKSONOMI - BETYDNING

Konsekvenser for finanssektoren og kapitalmarkedet

EUs taksonomi | konsekvenser for...



STORE LÅNTAKERE OG
UTSTEDERE



Rapporteringsforpliktelser i
taksonomiforordningen



**Direktivet om ikke-finansiell
rapportering (NFRD)**



Anbefaling om bruk av **TCFD** (Task
Force on Climate-related Financial
Disclosures)



KAPITALFORVALTERE OG
RÅDGIVERE MV.



Offentliggjøringsplikter i
taksonomiforordningen



Offentliggjøringsplikter om
bærekraftsforhold i
**offentliggjørings-
forordningen (SFDR)**



BANKER,
FORSIKRINGSSLESKAPER OG
PENSJONSKASSER



Virksomhetsregler i CRD
IV/CRR, Solvens II og IORP II



Varslet innføring av harde
kapitalkrav i Solvens II og CRD
2/CRR2



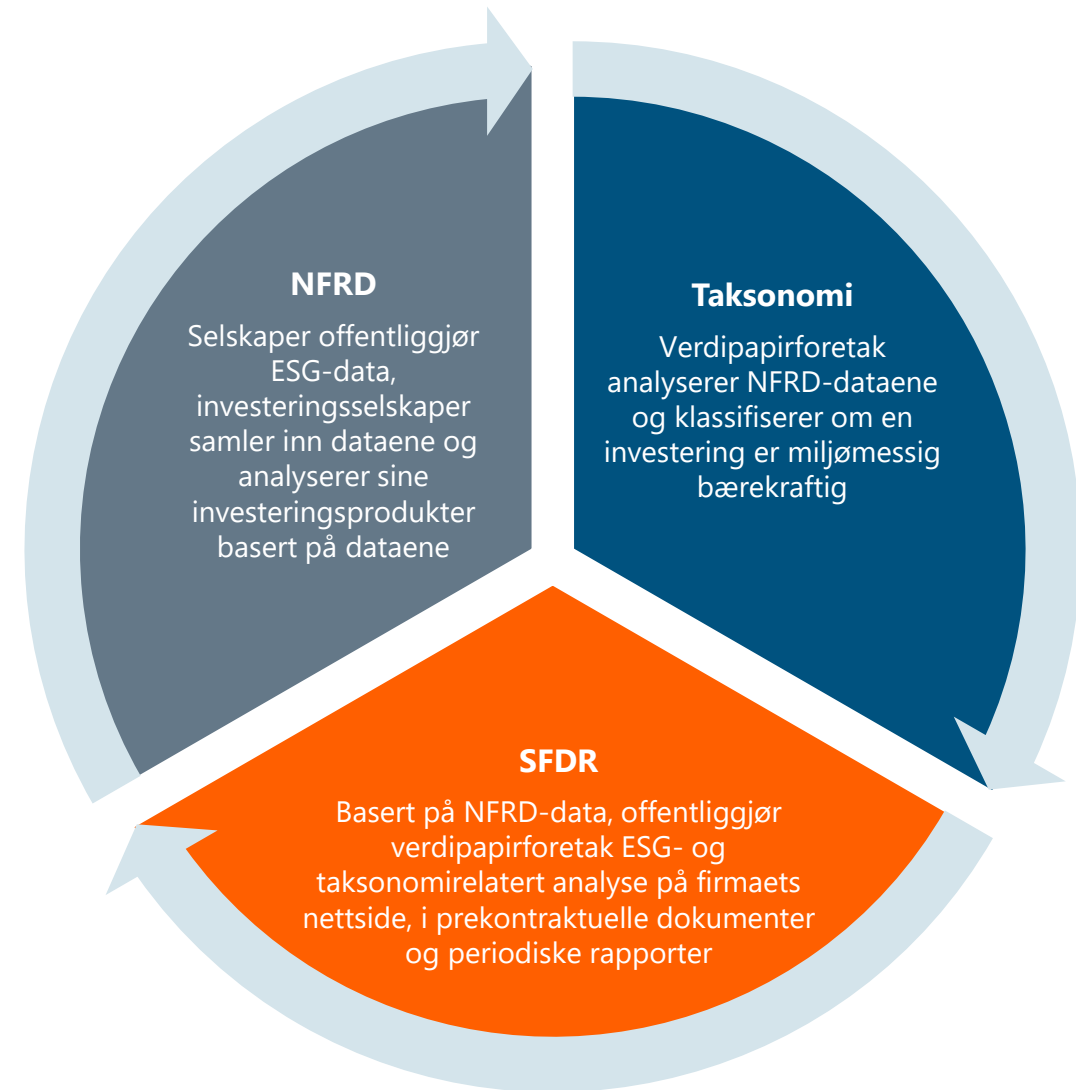
GRØNNE
OBLIGASJONER



Varslet innføring av rammeverk
for **EU Green Bonds** tidlig
2021

Forholdet mellom... Taksonomien, SFDR og NFRD

Sammenheng mellom dataene som offentliggjøres i henhold til NFRD, dataene som kreves av SFDR og taksonomi.



Et overblikk over offentliggjøringspliktene for utstederne

HVOR FINNES PLIKTENE?

- Offentliggjøringsplikter i **taksonomiforordningen** art. 8
- Omfattende nivå 2-regler under utforming – høring iverksatt **5. november 2020**
- Ikrafttredelse **31. desember 2021**

HVILKE FORETAK OMFATTES?

- Omfatter "store foretak" – dvs børsnoterte foretak, banker og forsikringselskaper med mer enn 500 ansatte. **Definisjon i endring**

HVILKE PLIKTER?

- Foretak må rapportere på **tre sentrale KPIer**: andel Taksonomi-compliant virksomhet i forhold til (i) omsetning, (ii) CapEx og (iii) OpEx

Et overblikk over offentliggjøringspliktene for kapitalforvaltere

HVOR FINNES PLIKTENE?

- Offentliggjøringsplikter i [offentliggjøringsforordningen](#) (SFDR), supplert av [taksonomiforordningen](#) art. 5-7
- Omfattende nivå 2-regler under utforming, men [disse er utsatt](#)

HVILKE FORETAK OMFATTES?

- Omfatter bl.a. forvaltere av verdipapirfond og alternative investeringsfond (inkludert PE), foretak som driver aktiv forvaltning og foretak som driver investeringsrådgivning

HVILKE PRODUKTER OMFATTES?

- Produktreglene omfatter typisk verdipapirfond og PE-fond (ikke aksjer og obligasjoner)

3X3 hovedprinsipper



OPPLYSNINGER

1. Risiko investeringen representerer for ESG-faktorer
2. Risiko ESG-faktorer representerer for investeringen
3. Opplysninger knyttet til markedsføringen av en investering



KANALER

1. Webside
2. Prekontraktuelle dokumenter (feks prospekt)
3. Periodiske rapporter (feks årsrapport)



PRODUKTER

1. Uten referanse til miljø i markedsføringen
2. Fremmer miljømessige/sosiale karakteristika (lysegrønne)
3. Bærekraftig investering som mål (mørkegrønne)

Nærmere om nivå 2-forslaget

- Forslag til detaljerte nivå 2-regler om *blant annet*
- Mal for og innhold i erklæring om negativ innvirkning på bærekraftsfaktorer ("principal adverse impact statement")
- Mal for og innhold i pre-kontraktuell og periodisk offentliggjøring for ulike produktkategorier
- *Formatet* på maler har vært på høring, se eksempel fra periodisk offentliggjøring:



esma European Securities and Markets Authority

EBA EUROPEAN BANKING AUTHORITY

eiopa EUROPEAN INSURANCE AND OCCUPATIONAL PENSIONS AUTHORITY

Save a backup on your local computer (disable if you are using a public/shared computer)

ESAs Survey on templates for Environmental and/or Social financial products under SFDR

Company: ZT Electricity supply 1.2% Spain

What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

Most investments are direct holdings. 95% of the investments met the characteristics. This, includes 15% of total investments that are considered sustainable, some of which is qualified as such under the EU framework to facilitate sustainable investment. A remainder of investments of 5% does not incorporate any environmental or social characteristics (see the graph below).

Category	Percentage
#1 Aligned with E/S characteristics	95%
#1A Classified as sustainable: environmental	15%
#1B Other investments aligned with E/S characteristics: Environmental	60%
#1B Other investments aligned with E/S characteristics: Social	20%
#2 Remainder	5%

- The category #1 **Aligned with E/S characteristics** includes any investment that is aligned with the characteristic:

- The Subcategory #1A covers investments that are qualified as sustainable. A 'sustainable investment' means an investment in an economic activity that contributes to an environmental objective, measured for example by key resource efficiency indicators such as CO2 emissions, the use of energy, of raw materials or water, or an investment that

In which economic sectors were the investments made?

Status for nivå 2: Utsettelse

- Ikrafttredelsesdatoer i nivå 1-reglene opprettholdes
 - Regler uten nivå 2-hjemler, påvirkes ikke (for eksempel regler om integrering av bærekraftsrisiko i investeringsbeslutningsprosessen)
 - Øvrige må løses konkret, kan by på praktiske utfordringer, for eksempel for:
 - Regime for viktigste negative bærekraftsvirkninger Produktspesifikke offentliggjøringsregimet for lysegrønne og mørkegrønne produkter



Therefore, **all application dates are being maintained as laid down by the Regulation with effect from 2021** so financial market participants and financial advisers subject to the Regulation will need to comply with its high level and principle based requirements from that time. In order to provide financial market participants and financial advisers adequate time for implementation, **the regulatory technical standards will become applicable at a later stage.**

*Brev fra Kommisjonen til ESAene,
20/10/2020*

Særregler i sektorregelverket

MIFID II/UCITS/AIFMD

- Endringsforslag fra EU-kommisjonen om endring av nivå 2-rettsakter (offentliggjort 6. juli 2020 – forventes vedtatt siste halvdel 2021). Del av EUs handlingsplan for ESG.
- Endringene innebærer krav om integrering av bærekraftsrisiko og bærekraftsfaktorer i de aktuelle foretakenes virksomhet
- Tekniske forskjeller for de ulike regelverkene, men hovedpunktene er:
 1. **Organisatoriske krav:** Hensynta bærekraftsrisiko ved overholdelsen
 2. **Interessekonflikter:** Identifisere interessekonflikter knyttet til integrering av bærekraft
 3. **Due diligence (UCITS/AIFMD):** Skal også hensynta bærekraftsrisiko
 4. **Egnethetsvurdering (MIFID II):** Må hensynta kundens "bærekraftpreferanser", koblet til regimet for lysegrønne og mørkegrønne produkter etter SFDR
 5. **Produktstyring (identifisering av målmarked, MIFID II):** Må ta hensyn til målmarkedets bærekraftpreferanser



Tverrfaglig team: Bærekraft og klimarisiko



SKATT OG AVGIFT



TVISTELØSNING



FINANSREGULATORISK



M&A, SELSKAPSRETT OG
KAPITALMARKEDER



BANK OG FINANSIERING



OFFENTLIGE ANSKAFFELSER



SHIPPING



FORNYBAR ENERGI OG
INFRASTRUKTUR



NÆRINGSEIENDOM

TEAMET

Dedikert tverrfaglig team

Vi bistår med hvilke krav som må oppfylles for at dine aktiviteter skal klassifisere som "bærekraftige" etter taksonomi-forordningen



Sverre Tyrhaug
Managing Partner //
M&A og selskapsrett



Tore Mydske
Partner // Finans-
regulatorisk



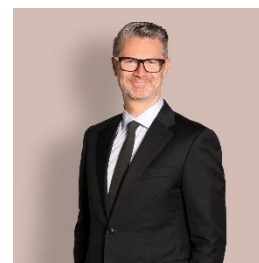
Ylva B. Gjesdahl
Petersen
Partner // M&A, ECM og
selskapsrett



Ellen Teresa
Heyerdahl
Partner // Bank og
finansiering



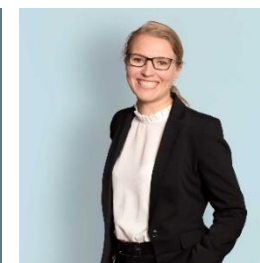
Bjørn Sande
Urtegaard
Partner // Bank og
finansiering



Thomas Abrahamsen
Partner // Olje og gass,
M&A



June Snemyr
Partner // Olje og gass,
M&A, Fornybar energi



Wenche Sædal
Senioradvokat //
Offentlige anskaffelser



Mette Borger Fyksen
Senioradvokat //
Næringseiendom



Ivar Strandenes
Senioradvokat //
Næringseiendom



Ingrid Solum
Senioradvokat //
Finansregulatorisk



Henrik Torgrimsby
Senioradvokat //
Shipping, infrastruktur,
forsikring



Hilde Bjerkestuen
Fast
advokat //
Skatt og avgift



Hedda Rysst
Fast advokat //
Tvisteløsning



Gro Grytli Mostuen
Advokatfullmektig //
Fornybar energi



Ingrid Skjelmo
Advokatfullmektig //
Shipping

Vi hjelper
deg gjerne
i gang!



Tore Mydske

Partner // Leder for Thommessens
faggruppe for bærekraft og klimarisiko



+4723111252



+4791620911



tmy@thommessen.no