

# EU-Taksonomien

## – Rammeverket og implikasjoner

Kjetil Rimstad, EY

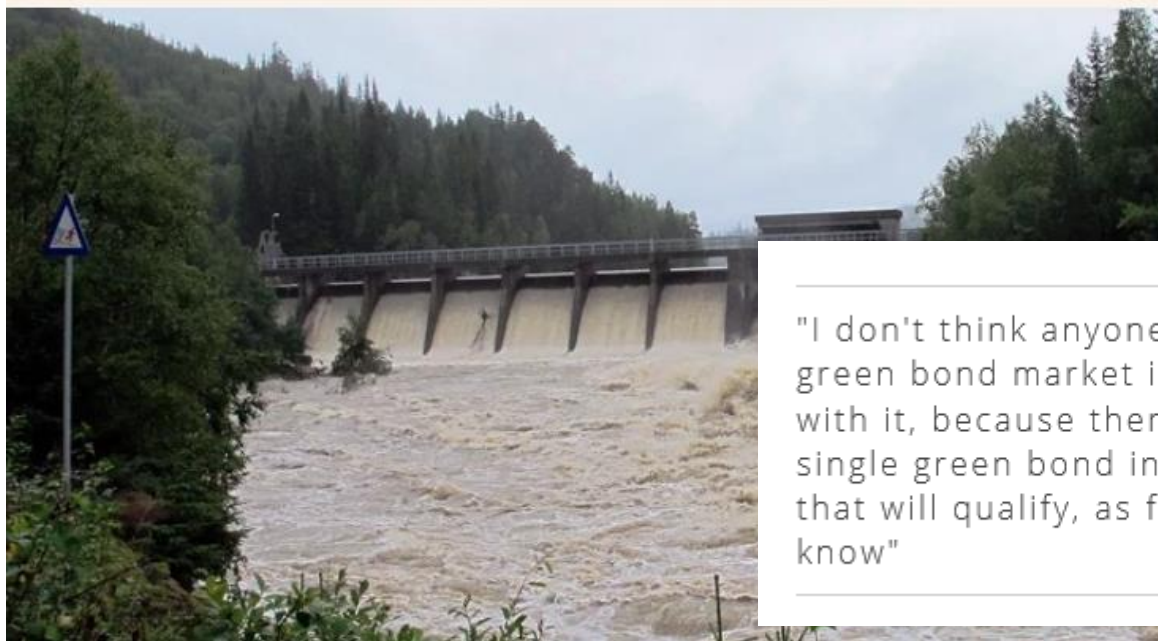
■ ■ NORSKE  
■ ■ FINANSANALYTIKERES  
■ ■ FORENING

# EU taksonomi – hvorfor?

DET GRØNNE SKIFTET

## EU regner ikke vannkraft som «grønt»: – Kommer nok som en overraskelse

EU regner ikke vannkraft som like bærekraftig som sol- og vindkraft, noe som kan gjøre finansiering av slike prosjekter dyrere. Flere norske politikere er forundret og ber regjeringen ta opp saken med EU.



Ani

## EU skal drøfte om atomkraft er «grønn»

Martin Jacob Kristoffersen

7. juli 2020 20:41 – Oppdatert 7. juli 2020 21:10



### EU Taxonomy has 'messed up' buildings criteria

**Channels:** Policy

**Companies:** Climate Bonds Initiative, European Commission, Technical Expert Group on Sustainable Finance, Intergovernmental Panel on Climate Change

**People:** Sean Kidney

27 November 2020



The draft criteria for the pioneering EU 'green list' has introduced a "big problem" for the market for green property bonds, Climate Bonds Initiative boss Sean Kidney tells **Ahren Lester**

"I don't think anyone in the green bond market is happy with it, because there is not a single green bond in Europe that will qualify, as far as we know"



# EU Taxonomy – finansielt system som støtter bærekraftig vekst



## Klassifiseringsforordningen

- ▶ Klassifiseringssystem for bærekraftige investeringer
- ▶ Skal stimulere finansiering / investering som bidrar til lavere utslipp

Utstedere vil måtte gi mer granulær og etterrettelig informasjon

Må i større grad innarbeide konsekvensene av bærekraft i regnskapet?

EU mål om at utslipp i 2030 er 40% lavere enn 1990

Karbonnøytral i 2050.



## Utstedere

- ▶ Mer informasjon om bærekraft i årsrapport (klassifiseringsforordningen)
- ▶ Informasjon om konsekvensene i regnskapet



## EU Disclosure regulation (Offentliggjøringsforordningen)

- ▶ Gjelder for kapitalforvaltere
- ▶ Markedsføring av grønne investeringer
- ▶ Unngå «grønnvasking»

Kapitalforvaltere vil bli ansvarliggjort og vil stille økte krav til informasjon om bærekraft fra utstedere det investeres i

# EUs Taksonomi – klassifiseringssystemet



- Hva?**
- Klassifiseringssystem for miljømessige bærekraftige aktiviteter utarbeidet av EU
  - Gjelder aktiviteter og ikke selskap

- Mål:**
- Skal bidra til å nå Parisavtalens mål og redusere karbonutslipp

- Hvilke aktiviteter er bærekraftige?**
- Fornybar energi vil normalt kvalifiserer som bærekraftig
  - Det gjør også eksempelvis
    - tiltak for å bygge diker for å beskytte mot flom
  - Se tabell som viser sektorer «screening criteria»
    - De 10 sektorene utgjør 93% av EUs karbonutslipp

	Sectors	Mitigation	Adaptation
1.	Agriculture, forestry and fishing	X	X
2.	Manufacturing	X	
3.	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	X	X
4.	Water, sewerage, waste and remediation	X	X
5.	Transportation and storage	X	
6.	Information and communication	X	X
7.	Construction	X	
8.	Real estate	X	
9.	Financial and insurance		X
10.	Professional, scientific and technical		X

Source: EY, EU Taxonomy Technical Report June 2019.

# EU Taxonomi – finansielt system som støtter bærekraftig vekst



Kriterier som skal ligge til grunn for at en økonomisk aktivitet kan defineres som en bærekraftig

- ▶ Økonomisk aktivitet som
- ▶ (a) bidrar vesentlig til minst ett miljømål
  - ▶ og
- ▶ (b) ikke vesentlig skader noen av de andre fem
  - ▶ og
- ▶ (c) oppfyller ESG minimumkriterier (ILO)

## Myndigheter

Nasjonale myndigheter skal bruke disse kriteriene i forbindelse med ethvert offentlig tiltak, standarder og merkeordninger som setter krav til aktørene.

## Utstedere og finansmarked

Det skal opplyses om hvordan og i hvilket omfang aktiviteten kvalifiserer som bærekraftig etter kriteriene i klassifiseringssystemet  
Utsteder: Krav til opplysninger som skal fremgå av foretakenes ikke-finansielle informasjon



Seks definerte miljømål

- ▶ a) Begrensning av klimaendringer
- ▶ b) Klimatilpasning
- ▶ c) Bærekraftig bruk og beskyttelse av vann- og havressurser
- ▶ d) Omstilling til en sirkulærøkonomi
- ▶ e) Forebygging og bekjempelse av forurensning
- ▶ f) Beskyttelse og gjenopprettelse av biologisk mangfold og økosystemer.

# Offentlighetsforordningen er krevende for kapitalmarkedsdeltakere/forvaltere...



## Hvem?

- Forsikringsforetak som tilbyr forsikringsbaserte investeringsprodukter
- Verdipapirforetak som driver porteføljeforvaltning
- Pensjonsforetak
- Produsenter av pensjonsprodukter
- Forvaltere av alternative investeringsfond (AIF-forvalter)
- Tilbydere av felleseuropeiske individuelle pensjonsprodukter
- Forvaltere av EuVECA-fond og EuSEF-fond<sup>4</sup>
- Forvaltningsselskaper for verdipapirfond (UCITS-fond)
- Kredittinstitusjoner som yter porteføljeforvaltning

## Hva?

Opplysningskrav om hvordan hensynet til bærekraftsrisiko er integrert i risikovurderinger og investeringsrådgivning, og om eventuelle negative virkninger av investeringsbeslutningene på bærekraft.

Det skal gis opplysninger både på foretaksnivå og produktnivå.

Det skal informeres om miljøforhold, sosiale forhold og selskapsstyring

## Hvordan?

Opplyse om hvordan produktet bidrar til bærekraft (kvalitativt)

Opplyse om kriteriene i klassifiseringsforordningen (kvantitativt og kvalitativt)



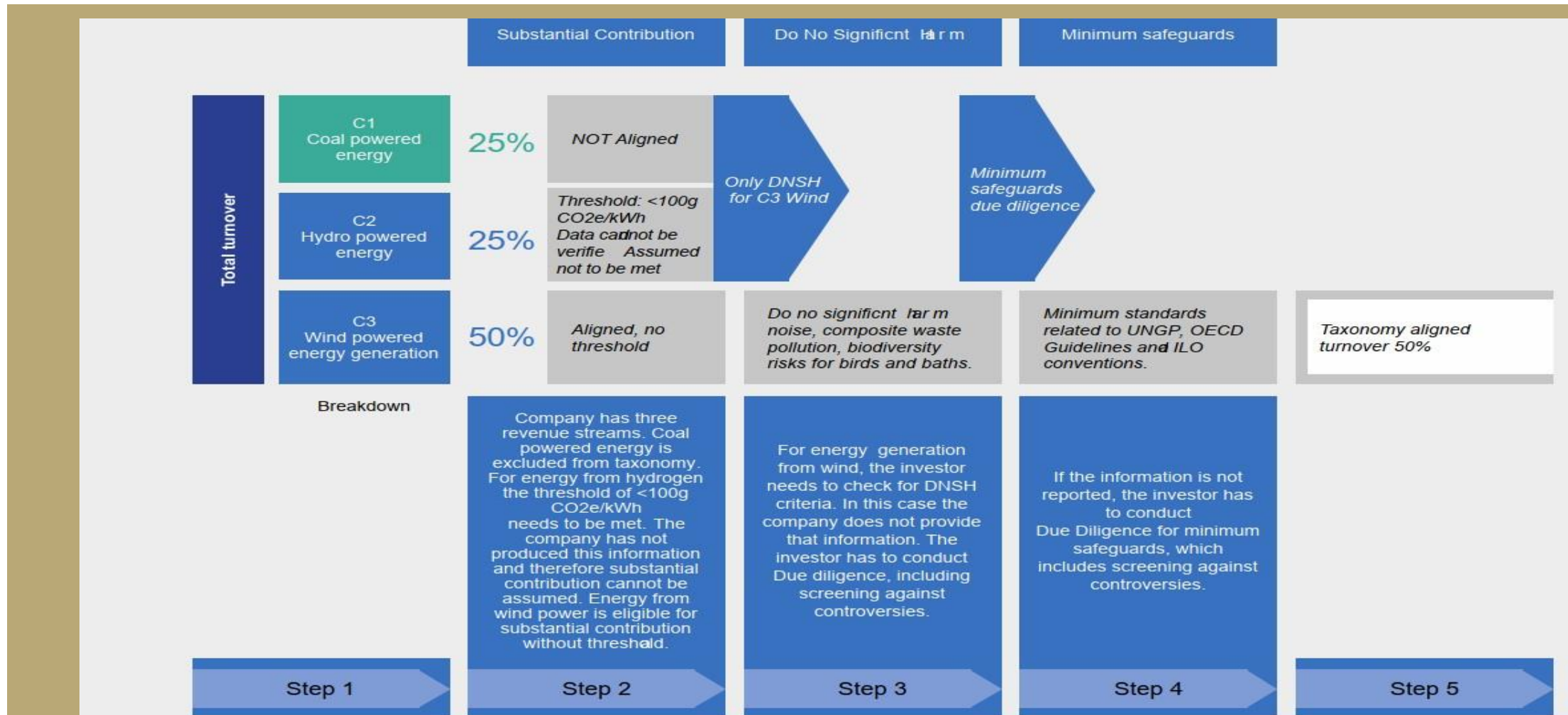
# Gradering av informasjon...



Article SDR	Description	Obligation
<b>Article 9</b>	Financial products which have sustainable investment <sup>41</sup> as their objective.	Must complete Taxonomy disclosures where the investment concerns activities that contribute to an environmental objective.
<b>Article 8</b>	Financial products which promote environmental or social characteristics of the investment, either alone or in combination with other characteristics.	Must complete Taxonomy disclosures where environmental characteristics are promoted.
<b>Article 7</b>	All other financial products.	Must complete Taxonomy disclosures or carry a disclaimer that "the investment(s) underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable investments".



# Eksempel på analyse – krever informasjonstilgang





# Konsekvenser for utstedere



- Kapitalforvaltere vil kreve mer granulær og pålitelig informasjon
  - Compliance-brudd ved «feilinvestering» (bla evt feil andel investeringer oppgitt å etterleve EU Taxonomi)
  - Finanstilsynet vil vurdere etterlevelse og vil kunne gi pålegg om retting (BAHR nyhetsbrev)

Description of company	Value stake	Compliance	Remark
Car producer	€ 125m	50%	30% of cars electric + 20% are <50g CO <sub>2</sub> e/km
Dredging company	€ 100m	30%	30% of sales related to coastal protection work
Utility	€ 75m	80%	60% renewables + 20% gas <100g CO <sub>2</sub> e/kWh
Solar panel manufacturer	€ 50m	100%	Fully eligible
<b>Total portfolio</b>	<b>€ 350m</b>	<b>58%</b>	<b>✓ 58% Taxonomy-aligned (weighted sum)</b>

Source: EY.

## Ny undersøkelse: Grønne fond får strykkarakter

Mange fond er langt unna å innfri EUs nye krav til bærekraft, viser stor kartlegging. Snart kan grønnvasking gi bøter.

DN+ 3 min Publisert: 01.01.21 – 18.08 Oppdatert: en dag siden



Neste år kommer det nye EU-krav til bærekraftige investeringer som vil favorisere grønne selskaper. Ny undersøkelse fra Sparebank 1-gruppen viser at mange har en jobb å gjøre. Una Mathisen, fagsjef for sparing i Sparebank 1 og Kristian R. Andersen, konsulent og partner i The Governance Group. (Foto: Elin Høyland)

- Utstedere vil i større grad bli ansvarliggjort for informasjonen som gis og samsvar mellom informasjon om bærekraft og regnskapsinformasjon for øvrig

# Krav som stilles til utstedere fra lovgivere



## Regnskapslovgivning

### Regnskapslov (i dag)

- 3-3 c - ... redegjøre for hva foretaket gjør for å integrere hensynet til ... det ytre miljø ... i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter
- 3-3a - ...innsatsfaktorer og produkter, som kan medføre en ikke ubetydelig påvirkning av det ytre miljø...

### IFRS (IAS 1) (i dag)

- IAS 1 krever informasjon som ikke presenteres andre steder, men som er relevant for forståelsen av årsregnskapet.
- Informasjon vil være relevant hvis den med rimelighet kan forventes å påvirke beslutninger truffet av investorer.

### Fremover

- Ny lov om opplysninger om bærekraft foreslås – utenfor regnskapsdelen
  - Omsetning
  - Opex / Capex
- Risikostyring vil kunne medføre krav til bekreftelse av miljø / utslippsinformasjon
- Samsvar bærekraft og IFRS

# IAS 1 krever informasjon som ikke presenteres andre steder, men som er relevant for forståelsen av årsregnskapet



- ESG-rapportering bør være
  - Konsistent over tid
  - Sammenlignbar
  - Vise tidsserier
- Gjerne kvartalsrapportering dersom mulig og hensiktsmessig

## YEAR-OVER-YEAR GREENHOUSE GAS EMISSIONS VS. VOLUME GROWTH

As our product sales volume has gone up, our Scope 1 and 2 GHG emissions have gone down. We track our emissions per liter of product sold at a system level, expressed as a ratio (grams of CO<sub>2</sub> in relation to liters of product produced). This is an important performance metric as we continue to address our climate impacts.



See additional performance indicators in the [Data Appendix](#).

- Regnskap: Informasjonen om ESG - konsistente med IFRS vurderinger?
- Klimautslipp (og kostnaden knyttet til disse) omtalt / hensyntatt i IFRS regnskapene?
- Potensiell effekt på IFRS regnskapet omfatter bla:
  - Nedskrivingsvurderinger som følge av økte kostnader eller redusert etterspørsel;
  - Endring i avskrivningstid;
  - Endre avsetning for knyttet til kontraktsfestede forpliktelser som følge av økte kostnader eller redusert etterspørsel;
  - Endring i avsetninger og betingede forpliktelser knyttet til bøter og pålegg; og
  - Endring i forventet kredittap på utlån og andre finansielle eiendeler

# Ny lov kommer...



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

## Høringsnotat om gjennomføring av EU-regelverk om bærekraftig finans

Forslag til ny lov om opplysninger om  
bærekraft



**DATO:**  
27. oktober 2020

# Tidslinje EU

