

EUs vyer om et grønt Europa

En ny legal hverdag for finansbransjen

04.09.2020 | Andreas Lowzow

SCHJØDT

BAKGRUNN

- Oppnå Paris-avtalens 2030 mål og klimanøytralitet innen 2050.
- Behov for massive investeringer i bærekraftige aktiviteter.
- Toget har økt i fart siden 2018 – og vil muligens fortsette å øke jo nærmere vi kommer 2030.
- Altomfattende regelverk bestående av mange elementer.

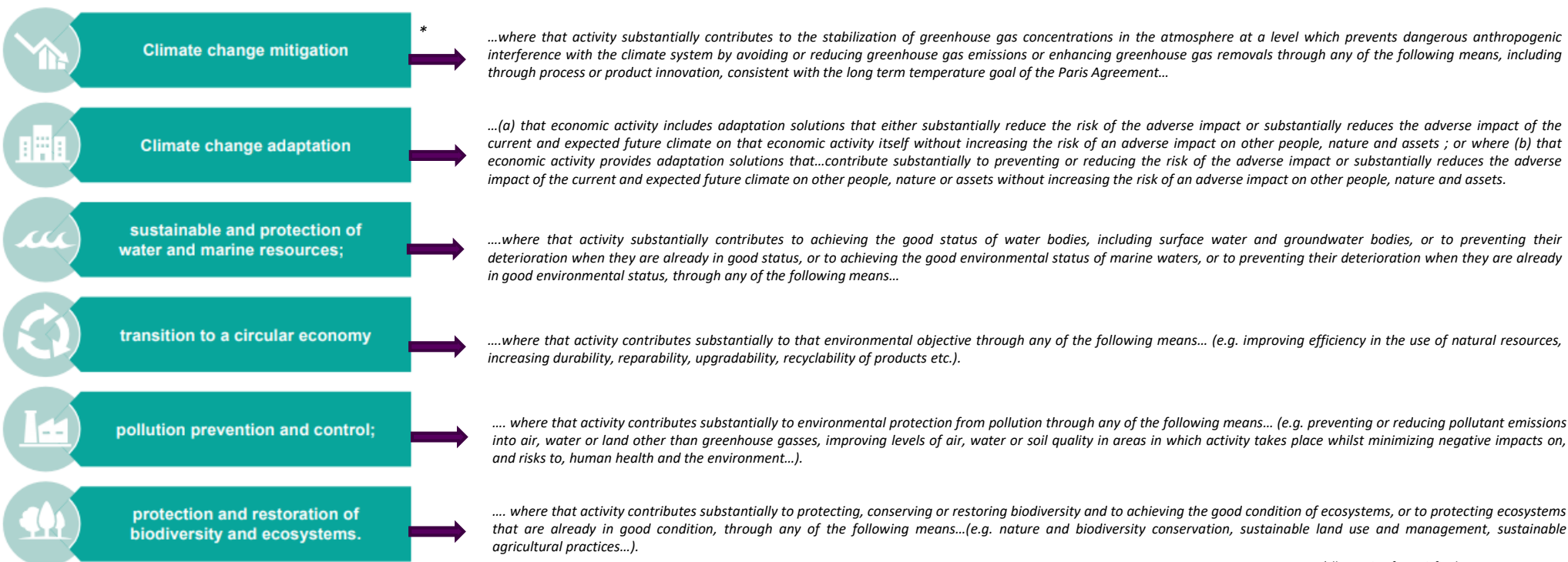


TAKSONOMIEN – RASK OPPFRISKNING

- Grunnmuren i EUs regelverk for bærekraft, og ESG-standarden alle må forholde seg til.
 - “The EU Taxonomy is one of the most significant developments in sustainable finance and will have wide ranging implications for investors and issuers working in the EU, and beyond.”
- Stor «E», liten «S» og ingen «G»: Grønn standard med sosiale minstekrav.
 - Sosiale faktorer (og eventuelt også governance faktorer) vil nok bli ytterligere utviklet.
 - Både sosiale og governance faktorer er mer omfattende i opplysningsforordningen.
- Screening av økonomiske aktiviteter, selskapene må klassifisere og rapportere på akkumulert nivå
 - Alle får sin «grønnprosent»
- Forordning vedtatt og publisert juli 2020, skal suppleres med delegerte rettsakter.
- Ikrafttredelse fra 1. januar 2022.
- Sannsynlig utvidelse til en tredelt taksonomi (grønne, nøytrale og brune/røde aktiviteter)
 - Det nøytrale er det som ikke bidrar signifikant til grønn omstilling men heller ikke gjør skade (ved «lock-in» eller på annen måte).

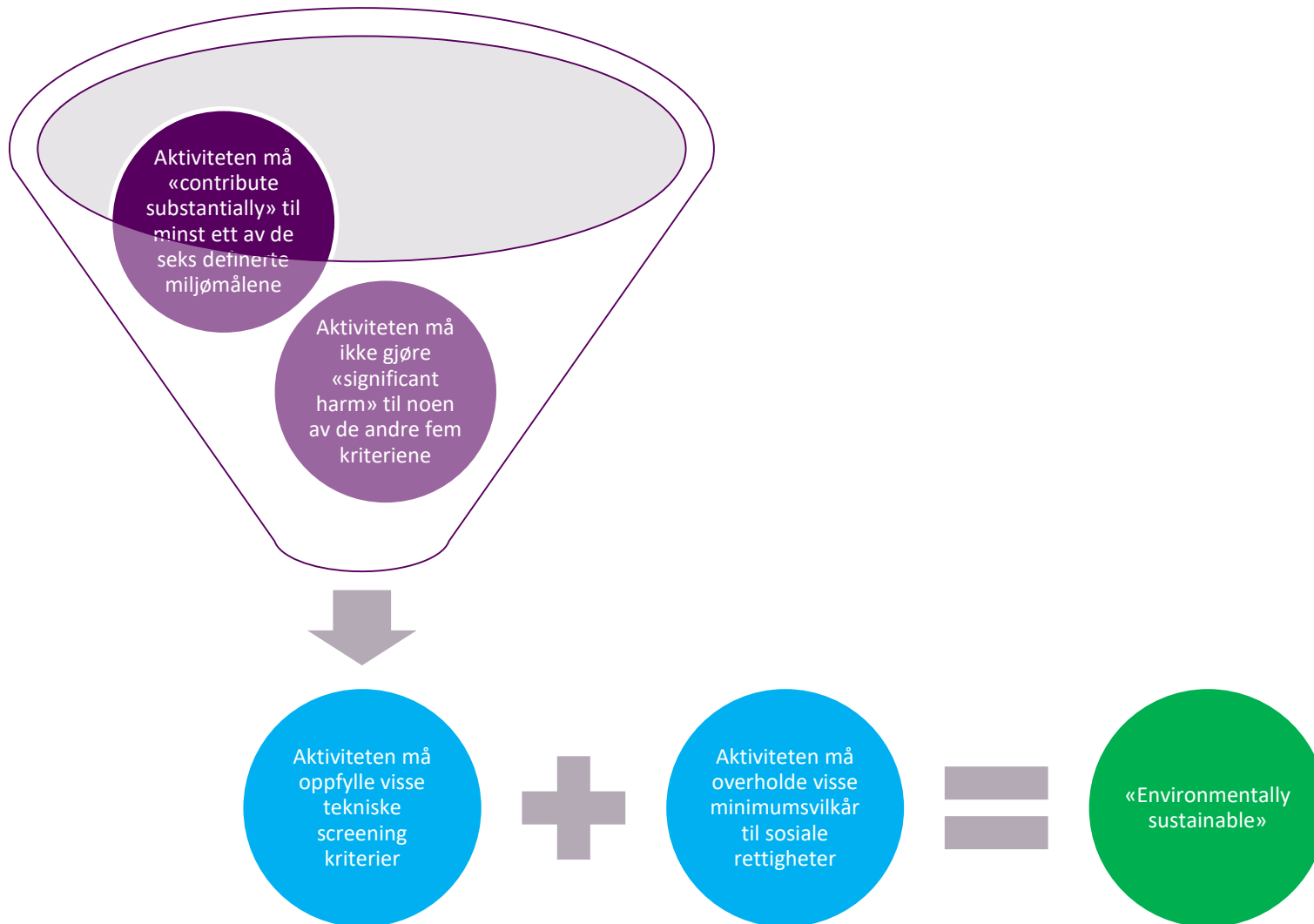
DE SEKS MILJØMÅLENE

Aktiviteten må bidra «substantially» til en eller flere av følgende:

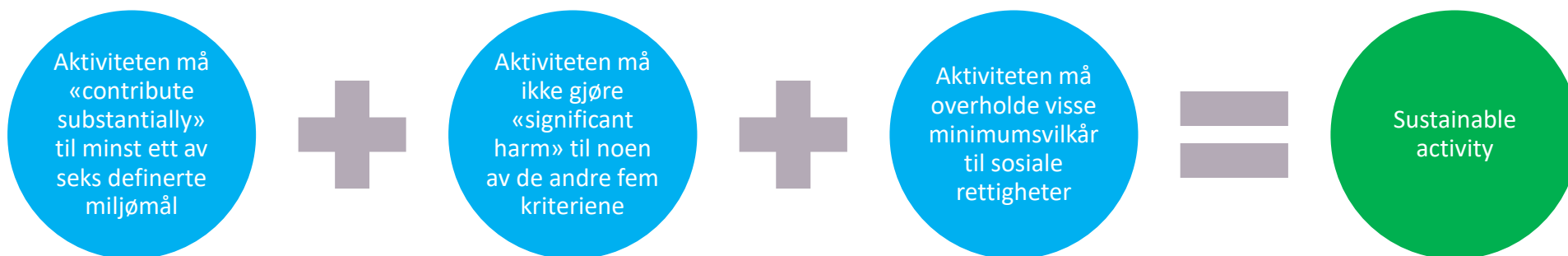


*Illustrasjon fra TEG final report taxonomy

CLIMATE CHANGE MITIGATION OG ADOPTION - TO VILKÅR FOR Å VÆRE GRØNN



DE ANDRE FIRE KLIMAMÅLENE – TRE VILKÅR INNTIL VIDERE



OPPLYSNINGSKRAV

- To hovedregelsett mht. opplysningskrav:
 - Taksonomien
 - Opplysningsforordningen (EU 2019/2088)
- I tillegg har ESMA anbefalt at alle fondsforvaltningsselskaper blir underlagt krav om å:
 - ✓ Vurdere «sustainability risk» i interne prosesser, systemer og kontrollrutiner;
 - ✓ Sørge for at tilstrekkelig ressurser er allokert til integrasjonen av «sustainable risks» (dvs. også et kompetansekrav);
 - ✓ Sørge for at «senior management» er ansvarlig for integrasjonen av «sustainability risk»
 - ✓ At «sustainability risk» integreres i DD-prosesser

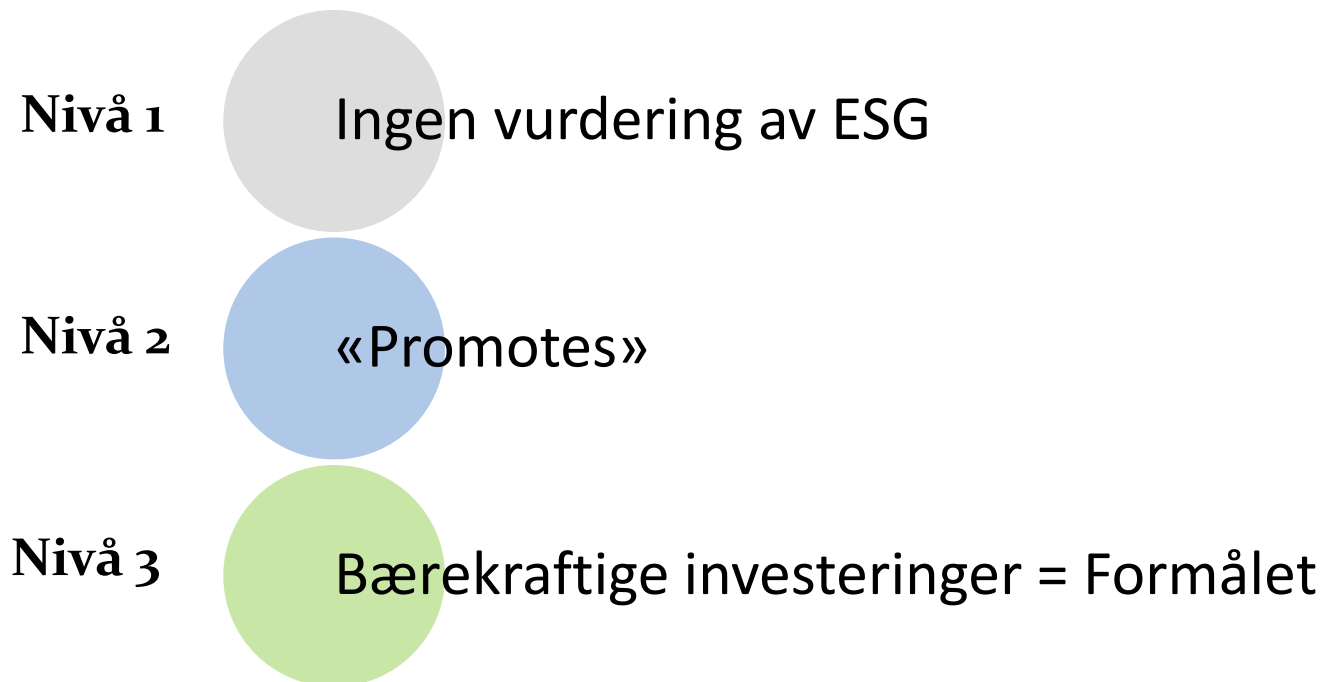
OPPLYSNINGSKRAV (FORTS)



FORHOLDET MELLOM TAKSONOMIEN OG OPPLYSNINGSFORORDNINGEN

Opplysningskrav (EU 2019/2088)		Relasjon til taksonomien
Art. 3	Informasjon om retningslinjer for integrasjon av «sustainability risks» i investerings-prosessen (hjemmesiden)	Ingen kobling
Art. 4	Opplysninger om hvorvidt man vurderer «principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors», herunder DD prosedyrer i den forbindelse (foretaks-nivå)	Ingen kobling
Art. 5	Godtgjørelsesordningene skal inneholde informasjon om hvordan ordningen er i overenstemmelse med integrasjonen av «sustainability risks» (hjemmesiden)	Ingen kobling
Art. 6	Opplysninger om «sustainability risks» i pre-contractual opplysninger	Ingen kobling
Art. 7	Innen 30. desember 2022, opplysninger om «principal adverse impacts on sustainability factors» på <u>produkt-nivå</u>	Ingen kobling
Art. 8	Produkter som «fremmer» ESG blir underlagt visse særskilte opplysningskrav	Kobling (<i>nivå 2</i>)
Art. 9	Produkter som har «sustainability» som sitt formål + produkter som har som formål å redusere karbonutslipp	Kobling (<i>nivå 3</i>)
Art. 10 og 11	Opplysningskrav på hhv. hjemmeside og periodiske rapporter for fond som omfattes av art. 8 og/eller 9	N/A

FORHOLDET MELLOM OPPLYSNINGSFORORDNING OG TAKSONOMIEN



NIVÅ 3: BÆREKRAFTIGE INVESTERINGER SOM FORMÅL

- Dette omfatter to typer produkter:

1. Finansielle produkter (bl.a. UCITS) som har «sustainable investment» som sitt formål. Det omfatter både de som har en indeks som referanse, og de som ikke har en indeks som referanse.
2. Der det finansielle produktet har reduksjon av karbonutslipp som formål.

- Hva er «sustainable investment»?

➤ *‘sustainable investment’ means an investment in an economic activity that contributes to an environmental objective, as measured, for example, by key resource efficiency indicators on the use of energy, renewable energy, raw materials, water and land, on the production of waste, and greenhouse gas emissions, or on its impact on biodiversity and the circular economy, or an investment in an economic activity that contributes to a social objective, in particular an investment that contributes to tackling inequality or that fosters social cohesion, social integration and labour relations, or an investment in human capital or economically or socially disadvantaged communities, provided that such investments do not significantly harm any of those objectives and that the investee companies follow good governance practices, in particular with respect to sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance*

- Forholdet til taksonomien.

NIVÅ 3: BÆREKRAFTIGE INVESTERINGER SOM FORMÅL (FORTS.)

- Hvilken konsekvens har dette for opplysningsforpliktelsene?

- I **tillegg til** opplysninger som skal gis i «pre-contractual disclosures» (dvs. prospekt for UCITS) og periodiske rapporter (dvs. årsrapporten for UCITS) iht. opplysningsforordningen skal **også** følgende inntas dersom fondet investerer i en aktivitet som anes bidrar til et «environmental objective» (som definert i opplysningsforordningen):

1. Informasjon om hvilke(t) miljømål iht. taksonomien som **underliggende investering(er) bidrar** til; og
2. En beskrivelse av og i hvilken grad **underliggende investering(er)** har økonomiske aktiviteter som **kvalifiserer** som «sustainable» iht. taksonomien.

- Beskrivelsen i punkt 2 over skal spesifisere **andelen av investeringer som kvalifiserer** som bærekraftige iht. taksonomien, som en **prosent** av porteføljen til fondet.

NIVÅ 2: FINANSIELLE PRODUKTER SOM «FREMMER» BÆREKRAFT

Nivå 2

- Dette omfatter finansielle produkter som: *«...promotes, among other characteristics, environmental or social characteristics, or a combination of those characteristics, provided that the companies in which the investments are made follow good governance practices.»*
- Taksonomiens opplysningskrav gjelder *mutatis mutandis* som for de produktene som har et bærekraftig formål, **men** det skal opplyses om følgende:

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

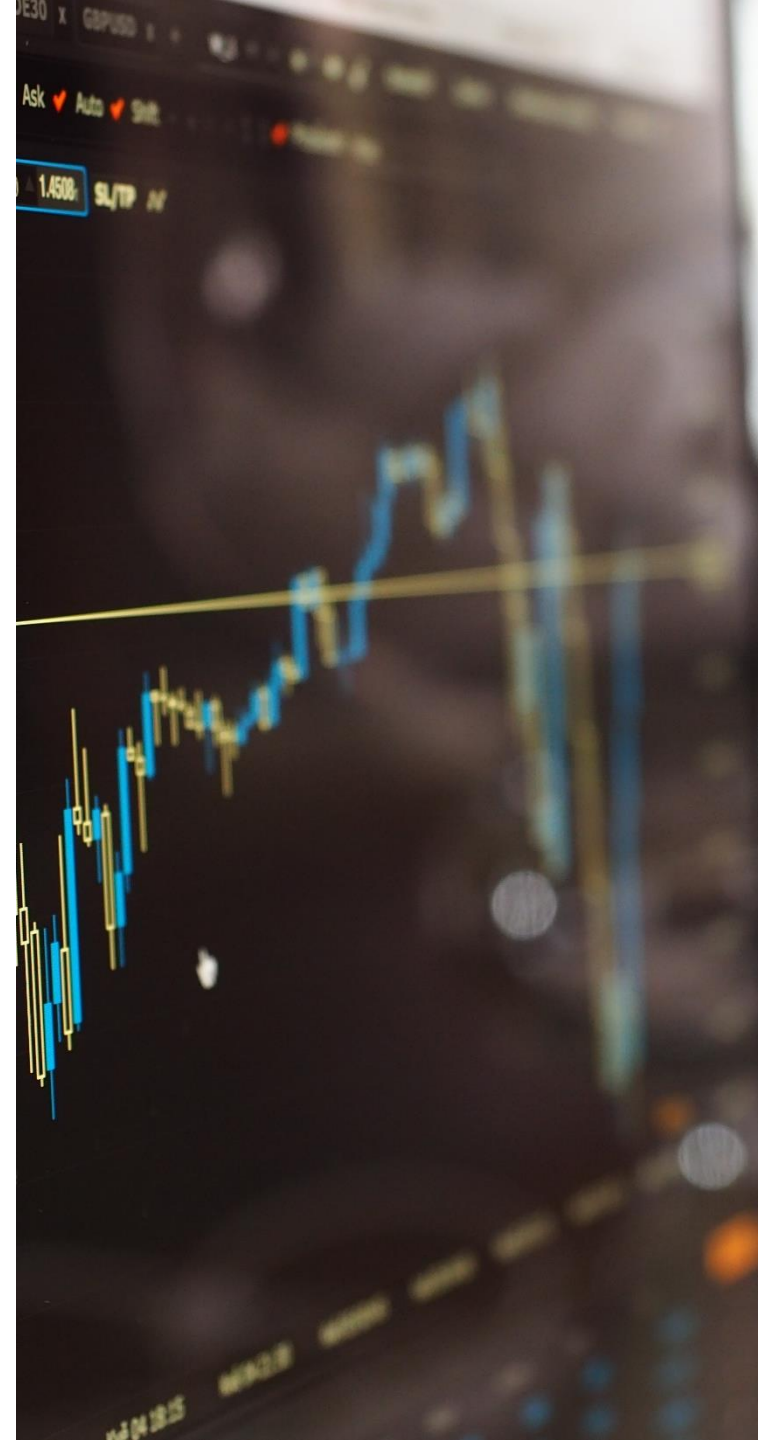
The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.’

- Hvordan er forholdet mellom “do no significant harm” prinsippet og kravet om at en aktivitet “does not significantly harm” noen av miljømålene?

NIVÅ 1: ANDRE FINANSIELLE PRODUKTER

For finansielle produkter som ikke har bærekraft som mål eller fremmer dette skal opplyse om følgende i både «pre-contractual disclosures» (dvs. prospekt for UCITS) og periodiske rapporter (dvs. årsrapporten for UCITS):

“The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.”



EN LITEN KOMMENTAR TIL «PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS»

- Forvaltere skal publisere informasjon på hjemmesiden sin om følgende:
 - a) Dersom de vurderer «principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors», så skal det blant annet beskrives hvilke DD prosedyrer som er på plass i den forbindelse; eller
 - b) Dersom de ikke vurderer «adverse impacts on investment decisions on sustainability factors», så skal de opplyse «...clear reasons for why they do not do so, including, where relevant, information as to whether and when they intend to consider such adverse impacts»
- ESMA har laget et forslag til mal for rapportering. Tydelig at alt av ESG rapportering og måling nå blir standardisert og legalisert. Eksempelvis:
 - “**scope 1, 2 and 3 carbon emissions**’ means the greenhouse gas emissions referred to in point (1)(e)(i-iii) of Annex III of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014”
 - Vil dette stå seg?
 - ‘**total carbon emissions**’ shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\sum_n^i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope 1, 2 and 3 carbon emissions}_i \right)$$

ILLUSTRASJON AV SELSKAPSRAPPORTERING



• Selskapene må:

- «include in its non-financial statement or consolidated non-financial statement information on **how and to what extent the undertaking's activities are associated with environmentally sustainable economic activities...**»
- «...disclose the following (a) the proportion of their **turnover** derived from products or services associated with environmentally sustainable economic activities...and (b) the proportion of their **total investments (Capital Expenditure) and/or expenditures (Operating Expenditure)** related to assets or processes associated with environmentally sustainable economic activities...»

*



NOEN TANKER/PROBLEMSTILLINGER

- Ikke mulig å opprettholde andre/konkurrerende standarder for hva som er grønt:
 - *«Member States and the Union shall apply the criteria set out in Article 3 to determine whether an economic activity qualifies as environmentally sustainable for the purposes of any measure setting out requirements for financial market participants or issuers in respect of financial products or corporate bonds that are made available as environmentally sustainable.» (artikkel 4 i taksonomien)*
- Vi håper på bedre harmonisering av regelverket.
- Ulikt tidspunkt for implementering skaper utfordringer.
- Dersom «RTS» først kommer januar 2021 har aktørene kort tid på å forberede seg.
- Ikke glem de sosiale kravene – krav til DD.
- Hva med produkter som lanseres nå?
- Særnorske problemstillinger:
 - Forsinket implementering i Norge?
 - Viktige norske næringer er ikke klassifisert.
 - Taksonomien er en forordning, men deler av tilstøtende regelverk gir rom for nasjonalt handlingsrom.



VIKTIG INFORMASJON

- Innholdet i denne presentasjonen er kun ment som generell informasjon, og skal ikke erstatte eller anses som juridisk rådgivning.
- Innholdet har blitt forenklet (detaljert informasjon er ofte gitt muntlig), og har ikke blitt tilpasset den enkelte mottakers situasjon. Juridisk råd bør derfor alltid innhentes separat.
- Advokatfirmaet Schjødt AS er ikke ansvarlig for feil i denne presentasjonen, eller beslutninger/handlinger tatt, helt eller delvis, som følge av informasjon som gis i presentasjonen.