

Taksonomien – en innføring i regelverket – hva er det og hvordan fungerer det?

Kjetil Rimstad, EY

■ ■ NORSKE
■ ■ FINANSANALYTIKERES
■ ■ FORENING

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 Taksonomy – 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 Taxonomy – 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-fond⁴
- 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
Article 9	Financial products which have sustainable investment ⁴¹ as their objective.	Must complete Taxonomy disclosures where the investment concerns activities that contribute to an environmental objective.
Article 8	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.
Article 7	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".



Integrering av bærekraftsfaktorer i finansielle beslutninger... andre krav til kapitalforvaltere



Endringer for kapitalforvaltere, UCITS-og AIFMD fond og MiFID : Krav til organisering, daglig drift og risk management

Krav til organisering

- Bærekraftsrisiko integrert i beslutningsrutiner og organisasjonsstruktur for investeringer
- Forsikre seg om at kapitalforvalter har kunnskap og kompetanse for å effektivt integrere bærekraftsrisiko
- Ledelse er ansvarlig

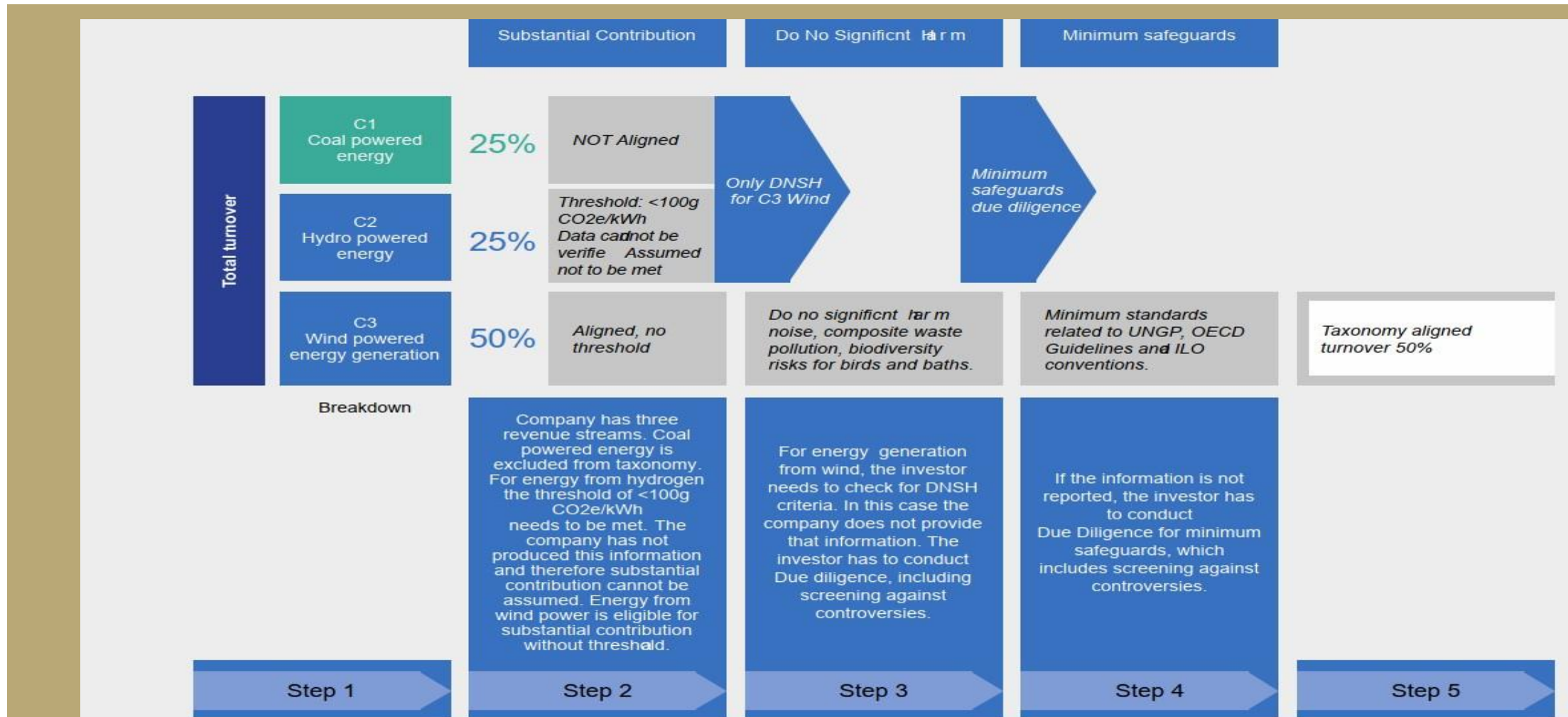
Daglig drift

- Due diligence på investeringer må forbedres ved å ta hensyn til bærekraftsrisiko og den viktigste negative effekten på bærekraftsfaktorer
- Informasjon på nettsider
- Informasjon til investor
- Informasjon i årsrapporter for fond

Risikostyring

- Risikostyringspolitikk som omfatter prosedyrer for å gjøre det mulig for kapitalforvalter å vurdere bærekraftsrisiko
- Overvåking og rapportering
- Godtgjørelse linket til risiko og etterlevelse

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 ₂ e/km
Dredging company	€ 100m	30%	30% of sales related to coastal protection work
Utility	€ 75m	80%	60% renewables + 20% gas <100g CO ₂ e/kWh
Solar panel manufacturer	€ 50m	100%	Fully eligible
Total portfolio	€ 350m	58%	✓ 58% Taxonomy-aligned (weighted sum)

Source: EY.



- 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.

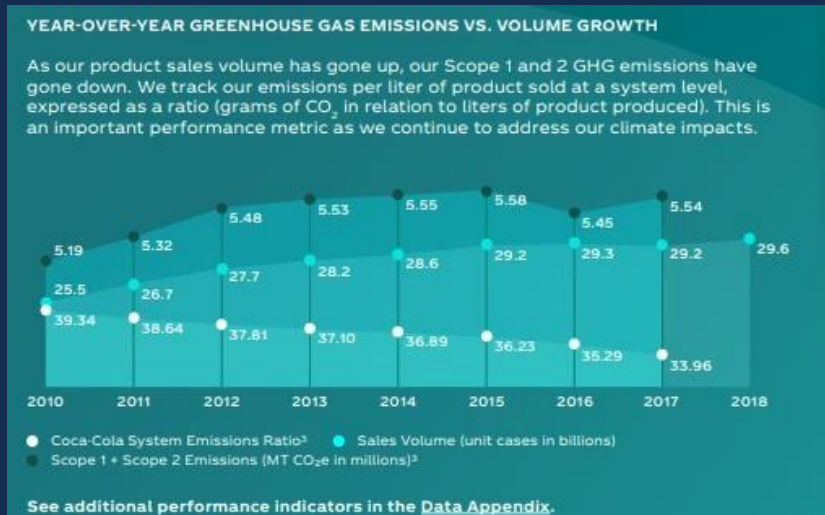
Fremover

- 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



- 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