

# Bæredygtig finansiering (sustainable finance)



17. November 2020



# Agenda



Introduktion til bæredygtig finansiering



Fokus på udvalgte arbejdspakker i EU's handlingsplan



Bæredygtighed for fast ejendom



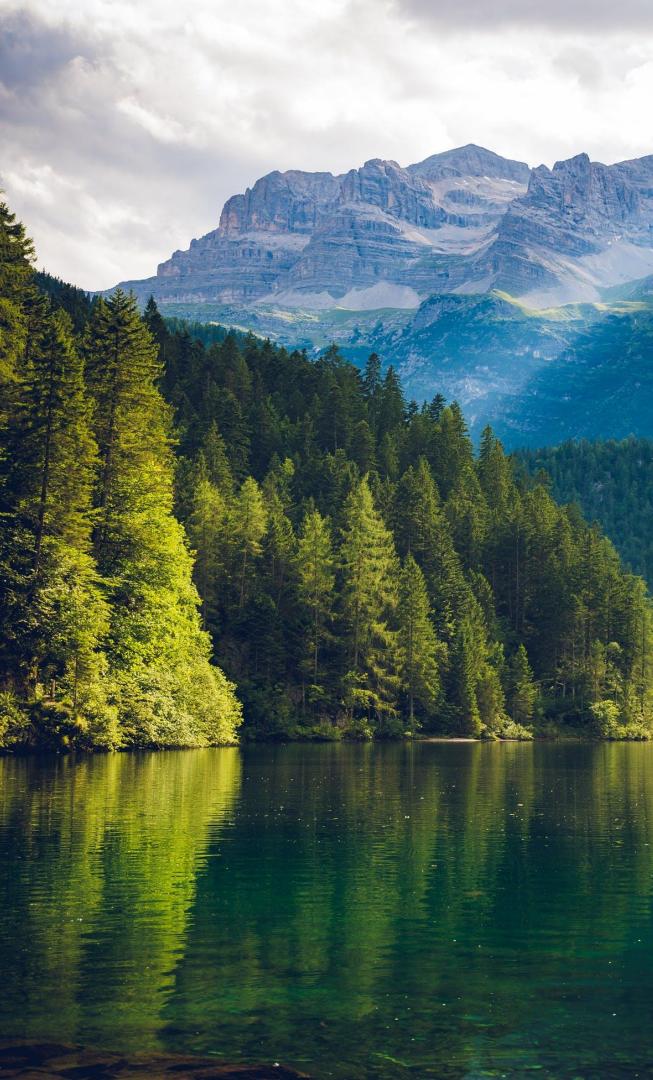
Grøn compliance



Bæredygtig finansiering i et større perspektiv



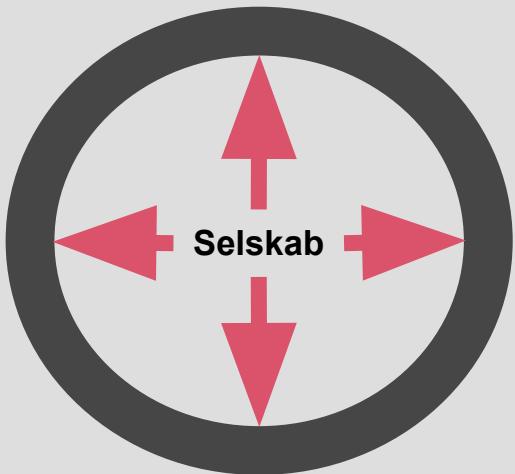
Tak for i dag og dine PwC kontakter



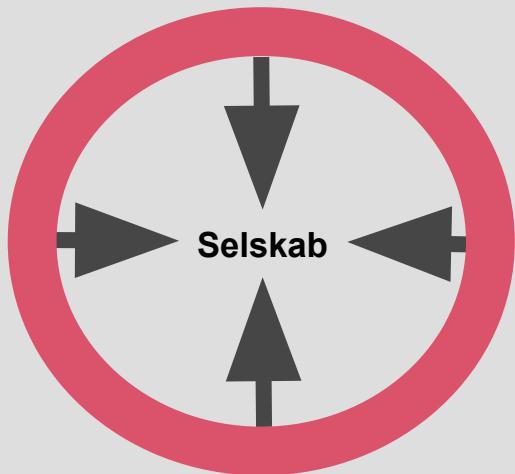
# 1

Introduktion til  
bæredygtig  
finansiering

# Bæredygtighed og klima - to perspektiver



Hvordan selskabets aktiviteter  
påvirker klimaforandringer



Hvordan klimaforandringer  
påvirker selskabet



# Den finansielle sektor er en del af løsningen

EU's tre ambitiøse klima- og energimål inden 2030



**40%**

Reduktion af  
drivhusgasemissioner med mindst  
40 % sammenlignet med 1990



**27%**

Vedvarende energi skal udgøre  
mindst 27% af det endelige  
energiforbrug



**30%**

Mindst 30% energibesparelser  
sammenligner med et business as  
usual-scenarie

Den finansielle sektor er en del af løsningen og kan spille en afgørende rolle for at nå EU's bæredygtighedsmål



“  
EU forudsætter et årligt investeringsbehov på omkring €180 milliarder i den grønne transformation for at nå målene inden 2030.  
”

# Arbejdspakker i EU's handlingsplan

## EU's handlingsplan for bæredygtig finansiering

- 1 Reorientering af kapitalstrømme mod et bæredygtigt finansielt system**
  - For at nå EU's klima- og energimål inden 2030 skal et hul på 180 milliarder euro om året lukkes
  - EU forverter en mere robust og konkurrencedygtig økonomi på grund af grøn transformation og mere effektive produktionsprocesser
- 2 Miljø-, ledelses- og bæredygtighedsaspekter som standard i risikostyring**
  - Begrænsning af økonomiske virkninger ved miljø- og sociale risici
  - Opnå tilstrækkelig overvejelse af miljømæssige, ledelsesmæssige og sociale risici i den finansielle sektor i risikoanalyse
- 3 Fremme gennemsigtighed og bæredygtighed**
  - Muliggøre, at der sker en passende vurdering af den langsigtede værdiskabelse
  - Styring af virksomheder i en mere bæredygtig og langsigtet retning

## Handlingspunkter i EU's handlingsplan

- 1 Taksonomi:** Oprettelse af et EU-klassificeringssystem for bæredygtighedsaktiviteter
- 2 Standarder:** Oprettelse af standarder og etiketter for grønne finansielle produkter
- 3 Bæredygtige projekter:** Fremme investeringer i bæredygtige projekter
- 4 Investeringsrådgivning:** Integrering af bæredygtighed i finansiel rådgivning
- 5 Benchmarks:** Udvikling af benchmarks for bæredygtighed
- 6 Bæredygtige ratings:** Bedre integration af bæredygtighed i ratings og markedsundersøgelser
- 7 Bæredygtighedsforpligtelser:** Afklaring af forpligtelserne for institutionelle investorer og kapitalforvaltere
- 8 Risikostyring:** Integrering af bæredygtighed i lovgivningsmæssige krav
- 9 Oplysning om bæredygtighed:** Styrkelse af bæredygtighedsoplysning (disclosure) og regnskabsstandarder
- 10 Corporate governance:** Fremme bæredygtig virksomhedsstyring og mindske kortsigtede dispositioner på kapitalmarkederne

Vedtaget lovgivning

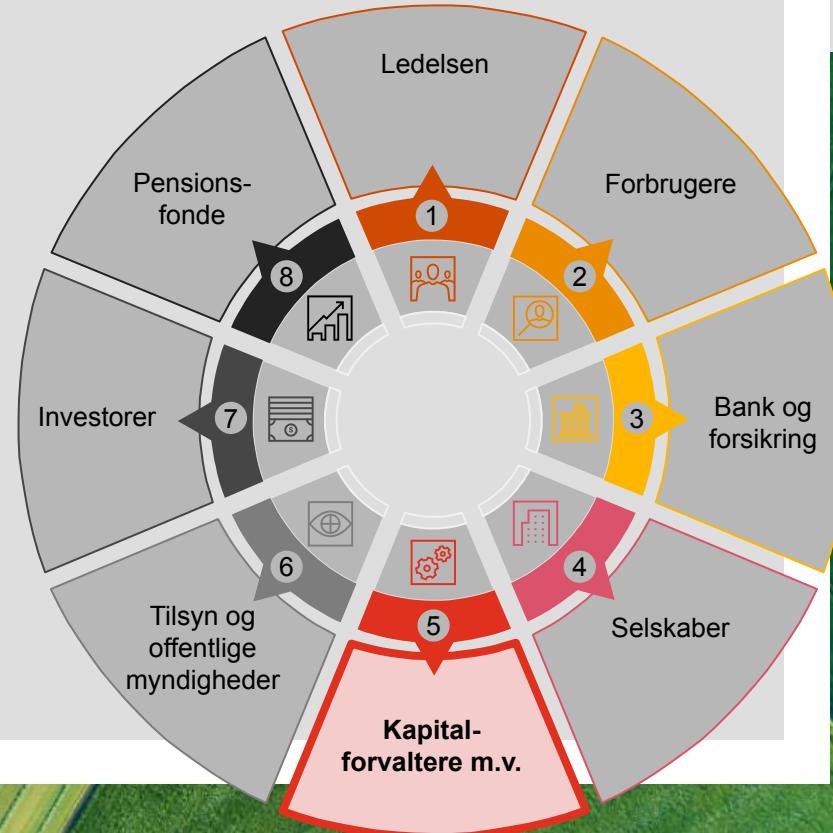
# Tidslinje

2020	2021	2022	2023
<p><b>30/4 - 2020</b> Deadline for benchmark administrators to comply with <b>BMR amendments</b></p> <p><b>June 2020</b> Publication of <b>Taxonomy</b></p> <p><b>Q4 2020</b> Expected final <b>ECB guide on climate-related and environmental risks</b></p>	<p><b>January 2021</b> New Strategy on Sustainable Finance expected presented from European Commission</p> <p><b>Q2 2021</b> Legislative proposal on EU Green Bond Standard expected</p> <p><b>January 2021</b> Legislative proposal on the review of <b>NFRD</b> expected</p>	<p><b>30/6 - 2021</b> Applicable date for <b>EBA guidelines</b> on loan origination and monitoring</p> <p><b>28/6 – 2021</b> Deadline for <b>EBA</b> to report to EC on potential inclusion of ESG risks in the SREP performed by competent authorities (based on <b>CRRII amendments</b>)</p>	<p><b>June 2022</b> Application date for CRR ESG disclosure</p> <p><b>Q4 2021 / Q1 2022</b> Expected applicable date for <b>MiFID II, UCITS, AIFMD, IDD, Solvency II amendments</b></p> <p><b>1/1 - 2023</b> Application date for <b>Taxonomy:</b> 3. Sustainable use and protection of water and marine resources 4. Transition to a circular economy 5. Pollution prevention and control 6. Protection and restoration of biodiversity and ecosystems</p>
<p><b>December 2020</b> ESAs to submit RTSs to <b>Disclosure Regulation</b> (<i>delayed</i>)</p> <p><b>December 2020</b> Expected technical screening criteria <b>Taxonomy</b> objectives 1 &amp; 2</p>	<p><b>10/3 - 2021</b> Applicable date for <b>Disclosure Regulation</b></p> <p><b>June 2021</b> Delegated acts <b>Taxonomy</b> non-financial disclosure (<b>Disclosure Regulation</b>)</p>	<p><b>December 2021</b> Delegated acts technical screening criteria <b>Taxonomy</b> objectives 3-6 expected</p> <p><b>31/12 - 2021</b> Expected applicable date for <b>CRA-R amendments</b></p>	<p><b>1/1 - 2022</b> Applicable date for <b>Taxonomy:</b> 1.Climate change mitigation 2.Climate change adaptation</p> <p><b>1/1 - 2022</b> Applicable date for <b>Disclosure Regulation</b> (periodic reporting)</p> <p><b>Q4 2022</b> Expected review of the <b>CRDV/CRRII</b> completed</p> <p><b>September 2021</b> Criteria for Ecolabel for retail financial products expected adopted</p> <p><b>2021/2022</b> Expected applicable date for <b>EU Ecolabel</b></p>

# EU's handlingsplan vil ansvarliggøre og aktivere den finansielle sektor, både som mellemmand og investor

## Hvem berøres?

Alle aktører på de finansielle markeder påvirkes





Fokus på udvalgte  
arbejdspakker

# Hvad er taksonomien?

- Klassifikationssystem
- Træder i kraft i 2021
- FAIF'er er direkte påvirket. Underliggende aktiver er påvirket af definitionerne.
- Påvirke hvordan banker, investorer etc. ønsker at yde lån, investere m.v.
- Tekniske parametre for miljømål 1 og 2 vil gælde fra januar 2022.
- Status i dag: Forordning vedtaget og regulatoriske tekniske standarder delvist klar i udkast.



# Taksonomi

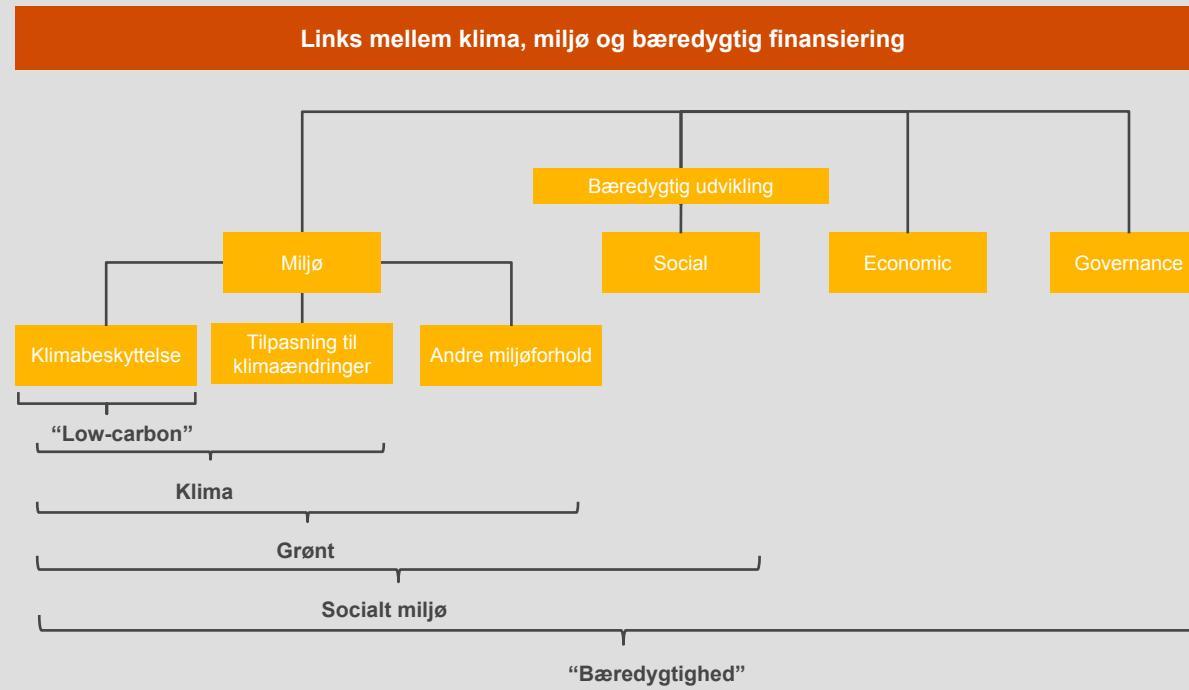
Standardisering af kriterier for måling af bæredygtighedsaspekter

## Hvad er "bæredygtigt"?

Forordningen fastlægger betingelserne og rammerne for gradvist at oprette et enkelt EU-klassificeringssystem ("taxonomi") til bæredygtige økonomiske aktiviteter. Dette er første og væsentlige skridt i retning af investering i bæredygtige aktiviteter

Fire kumulative kriterier skal være opfyldt, for at en aktivitet kan blive klassificeret som bæredygtig:

- Levere et væsentligt bidrag til et af seks miljømål
- Ikke forårsage væsentlig skade på nogen af de andre miljømål
- Opfylde sociale minimumsgarantier
- Være i overensstemmelse med tekniske screeningskriterier



Kilde:

Kahlenborn, Walter; Annica Cochu, Ivo Georgiev, Frederik Eisinger, Dominic Hogg 2017: Defining "green" in the context of green finance. Final report. Brussels: Office for the Publication of the European Union.

NB: Taksonomien indeholder også oplysningskrav for PIE-selskaber og asset managers.

# Taksonomi

Hvad er ‘miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter’?

## En økonomisk aktivitet er bæredygtig når...

Miljømæssige Mål	1 Mitigering af klimaforandringer	
2 Adaptering af klimaforandringer		
3 Bæredygtig brug og beskyttelse af vand- og havressourcer		
4 Overgang til en cirkulær økonomi, inkl. affaldsforebyggelse og forøge optagelse af sekundære råmaterialer		
5 Forebyggelse og kontrol af forurening		
6 Beskyttelse af biodiversitet og sunde økosystemer, samt genetablering af nedbrudte økosystemer		

## Taksonomi-compliance test

Bidrager aktiviteten **betydeligt** til et miljømæssigt mål?

Nej Ja

Aktiviteten består ikke taksonomien og produktet må ikke tilbydes som miljømæssigt bæredygtigt

Møder aktiviteten de **tekniske screening-kriterier** for det miljømæssige mål?

Nej Ja

Består aktiviteten “do not significant harm” (DNSH) vurderingen?

Nej Ja

Består aktiviteten **minimum sociale safeguards**?

Nej Ja

Virksomhedens aktivitet er taksonomi-kvalificeret og produktet kan tilbydes som miljømæssigt bæredygtigt

Positiv Test

Negativ Test

# Disclosure - oplysningsforpligtelser

## Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

### Gennemsigtighed i politikker for bæredygtighedsrisici

Finansielle markedsdeltagere skal på deres websteder offentliggøre oplysninger om deres politikker for integration af bæredygtighedsrisici i deres investeringsbeslutningsproces.

### Gennemsigtighed i forbindelse med integration af bæredygtighedsrisici

Finansielle markedsdeltagere skal blandt andet medtage beskrivelser af følgende i de oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale: måden hvorpå bæredygtighedsrisici integreres i deres investeringsbeslutninger mv.

### Gennemsigtighed i oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale

Hvor et finansielt produkt blandt andre karakteristika fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, skal oplysninger, der gives forud for indgåelse af en aftale, blandt andet indeholde oplysninger om, hvordan de pågældende karakteristika opfyldes.

### Gennemsigtighed på websteder

Finansielle markedsdeltagere skal offentliggøre og opretholde en række oplysninger for hvert produkt der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer.



### Gennemsigtighed i periodiske rapporter

Finansielle markedsdeltagere skal inkludere følgende i periodiske rapporter: Det finansielle produkts samlede bæredygtighedsrelaterede indvirkning og eventuelt en sammenligning til et anvendt indeks.

### Revision af oplysninger

Finansielle markedsdeltagere skal sikre, at alle oplysninger der offentliggøres holdes ajour. Ved en sådan ændring skal der offentliggøres en klar redegørelse på for den pågældende ændring på webstedet.

### Markedsføringskommunikation

Markedsføringsmateriale må ikke være i strid med de oplysninger der gives i forbindelse med nærværende forordning.

### Gennemførelse

Forordningen finder anvendelse fra 10. marts 2020. Kravene vedrørende gennemsigtighed i forbindelse med fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og med bæredygtige investeringer i periodiske rapporter finder anvendelse fra 1. januar 2022.

# Disclosure - oplysningsforpligtelser

Kravene til organisationen udmøntrer sig også i konkrete oplysnings-dokumenter, der skal udarbejdes uanset produktudbud

## 1. Risk Management policy

- Several new reporting obligations require companies to identify the ESG risks related to the financial products they offer. Risk matrices should be updated based on this information.
- "Financial market participants and financial advisors should --- assess on a continuous basis, not only all relevant financial risks but also including relevant sustainability risks"

Update of existing policy

## 2. Policy on integrating sustainability risks in the decision making and investment advice processes of the company

Companies are required to publish information on their policies on their website

Probably a new document

## 3. Statement on whether and how the company takes into account the principal adverse impacts of its decisions/advice on sustainability factors

The statement shall be published on the website of the company.

Probably a new document

# Disclosure - oplysningsforpligtelser

Document impact irrespective of whether the financial product presents ESG characteristics

## 4. Remuneration policy

The policy should include information on how the remuneration policies are consistent with integration of sustainability risks and publish that information on their websites.

Update of existing policy

## 5. Pre-contractual investor information (e.g. AIFMD article 23 "Disclosure to investors")

- The manner in which sustainability risks are considered in investment decisions and advice
- How sustainability risks are expected to affect the returns and
- Explanation of whether and how a financial product considers principal adverse impacts on sustainability factors (a specific 3 year transition period is applied)

Update of existing policy

# Disclosure - oplysningsforpligtelser

Ny kategorisering af investeringsprodukter

## Artikel 8 “Lysegrønne produkter”

Finansielle produkter, der blandt andre karakteristika fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika

## Artikel 9 “Mørkegrønne produkter”

Finansielle produkter som har bæredygtig investering som sit mål

## Øvrige produkter

Andre investerings produkter som ikke er lyse- eller mørke grønne investeringsprodukter

# Ændringer i forhold til MiFID II

## Overvejelse af ESG faktorer

	Bæredygtighed bliver et eksplisit parameter i rådgivningen af kunder
	Kundernes ESG præferencer skal kortlægges
	ESG præferencerne anvendes i "suitability tests", der matcher egnede produkter med kundernes præferencer
	Interne politikker, procedures, kontroller samt produktstyring, herunder målgruppe egnethed (target market), skal genbesøges
	Kunden skal informeres om, hvordan det tilbudte produkt afspejler kundens investeringsmål, inklusive kundens ESG-præferencer
	Ændringerne til delegerede retsakter er endnu ikke vedtaget

# AIFMD

## Ændringer i AIFM-direktivet

På baggrund af en teknisk rådgivning fra ESMA om integration af bæredygtighedsrisici og faktorer i AIFM Direktivet, har EU-kommisionens publiceret et forslag til en delegerede retsakter. Forslaget indeholder blandt andet de følgende ændringer:



Kilde:

Final report: ESMA's technical advice to the European Commission on integrating sustainability risks and factors in the UCITS Directive and AIFMD

# Sustainable Finance som en del af kunderejse



Kundeforholdet  
etableres



Finansiel service  
ydelse aftales



Dokumentation af ydelse



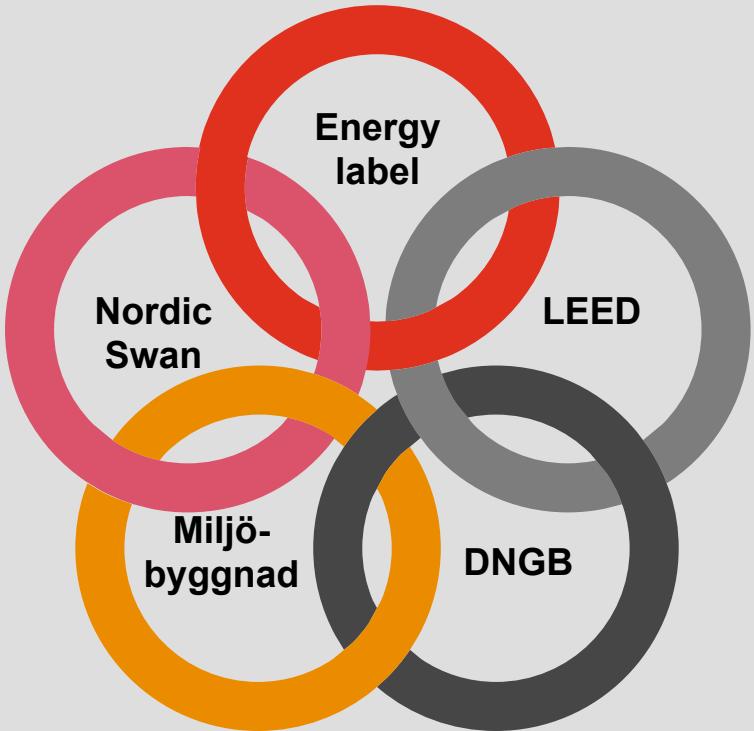
Publicering af  
oplysninger





Bæredygtighed for  
fast ejendom

At the outset sustainability has been linked  
To the building's labelling



# This meant building on existing regulation for e.g. construction

For construction of buildings it was i.a. linked to the energy performance of buildings directive

## The directive

Requires nearly zero-energy buildings (“NZEB”).

Is set to come into force early 2021



European Commission | English EN

European Commission > Energy > Topics > Energy efficiency > Energy efficient buildings > Energy performance of building

Energy

Home Topics Data and analysis Funding Studies Publications Consultations Events

## Energy performance of buildings directive

### PAGE CONTENTS

The building sector is crucial for achieving the EU's energy and environmental goals. At the same time, better and more energy efficient buildings improve the quality of citizens' life while bringing additional benefits to the economy and the society.

### Measures to improve the building stock

## Requirements of the TEG

The building must be 20 % better than the NZEB requirements.

Benefit:

- Allows for tailoring across
- Builds on known metric (PED) Europe.

8.1 Construction of new buildings	
Sector classification and activity	
Macro-Sector	F – Construction
NACE Level	2
Code	F41, F43
Description	Construction of new buildings. This relates to activities under NACE codes F41.1 - Development of building projects and F41.2 - Construction of residential and non-residential buildings.
Mitigation criteria	
Principle	The construction of new buildings designed to minimise energy use and carbon emissions throughout the lifecycle can make a substantial contribution to climate change mitigation by saving large part of the energy and carbon emissions that would be associated with conventionally designed buildings.  <b>Condition for non-eligibility:</b> to avoid lock-in and undermining the climate mitigation objective, the construction of new buildings designed for the purpose of extraction, storage, transportation or manufacture of fossil fuels is not eligible.
Use of alternative schemes as proxies:	outside EU Member States, established schemes such as ‘green building’ certifications or building regulations and standards may be used as alternative proof of eligibility, provided that this is verified by the Sustainable Finance Platform. The organisation responsible for the scheme will be able to apply for official recognition of its scheme by presenting evidence that a specific level of certification/regulation can be considered equivalent (or superior) to the taxonomy mitigation and DNSH threshold for the relevant climatic zone and building type. The Sustainable Finance Platform will assess the evidence and approve or reject the application.
Metric and threshold	The metric is Primary Energy Demand (PED), defining the energy performance of a building: the annual primary energy demand associated with regulated energy use during the operational phase of the building life-cycle (i.e. “module B6” as defined in EN15978), calculated ex-ante according to the national methodologies for asset design assessment, or as defined in the set of standards ISO 52000, expressed as kWh/m <sup>2</sup> per year.

## The assessment - DNSH examples

1: Are the water appliances in the top two water classes?

2: How high is the percentage for the reuse of waste?

3: Is there proper protection of ecosystems?

1. Technical screening criteria: Substantial contribution to climate change adaptation (Screening criteria for adapted activities)	
a. Does the economic activity reduce all material physical climate risks to that activity to the extent possible and on a best effort basis?	Information
b. Has it been ensured that the economic activity and its adaptation measures do not adversely affect the adaptation efforts of other people, nature and assets?	Information
c. Can the reduction of physical climate risks be measured?	Information
2. Do no significant harm assessment	
d. Does the building meet the mitigation criteria?	Information
e. Does the building meet the water criteria?	Information
f. Does the building meet the circular economy criteria?	Information
g. Does the building meet the pollution criteria?	Information
h. Does the building meet the ecosystem criteria?	Information
Does the building comply with the taxonomy requirements?	
3. Economic parameters (capex)	



Grøn compliance

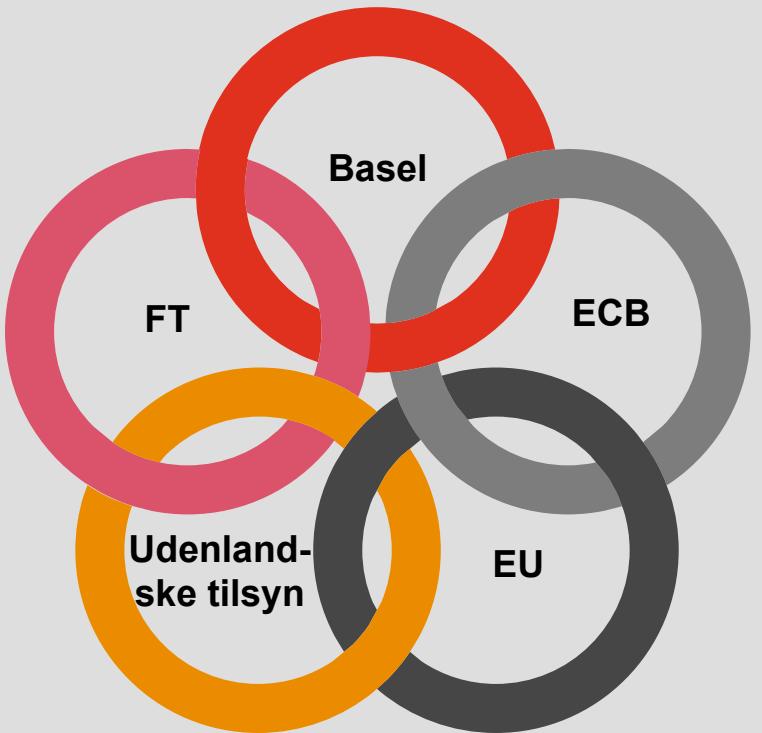
# Grøn compliance





Bæredygtig  
finansiering i et større  
perspektiv

EU's handlingsplan supporteres af;



# Bæredygtig finansiering: Nye forretningsmuligheder, aktører og risici

Bæredygtig finansiering kan bruges som *business enabler*

## BlackRock to advise EU on environmental rules for banks

Campaigners raise concerns over investor's financial interests in fossil fuel companies

ESG Investing / Treasury & Capital Markets / On The Move

## Deutsche Bank expands Asia-Pacific ESG team

Kalpana Seethepalli to lead work on measurement and monitoring of sustainability transactions

29 Oct 2020 | The Asset

## Transition 2020: Wall Street braces for climate change scrutiny under Biden

09/2020 06:24 PM EST

INVESTMENT BANKING

Investment banks ride record \$155bn green and sustainable finance surge

By Paul Clarke

Monday October 19, 2020 8:48 am

BlackRock pushes for global standards

BY DANIEL PINTO AND ASHLEY BACON  
OCTOBER 16, 2020



COMMENTARY

How one of the world's biggest banks plans to tackle climate change

Overhaul is vital if investors are to understand the risks companies face, says US asset manager

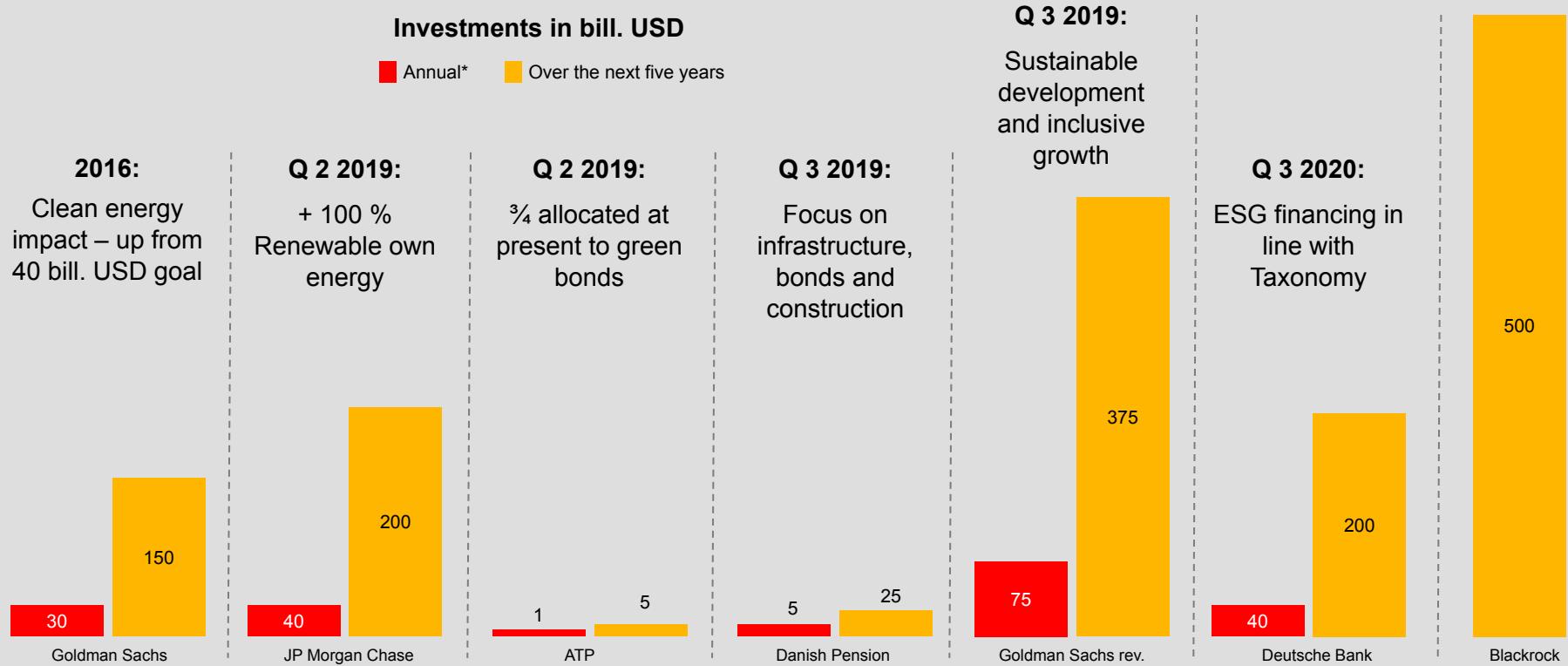
Attracta Mooney OCTOBER 29 2020

## HKU and HSBC jointly launch "Partnership for Sustainability Leadership in Business"

# Timeline for “sustainable”/“green”/“Clean” investment commitments

**Q 4 2020:**

Climate and sustainability





# Spørgsmål?



Tak for i dag og dine  
PwC kontakter

# Hvad tror PwC ?



Gennem EU's handlingsplan bliver finanssektoren en vigtig aktør i overgangen til en bæredygtig økonomi. Ændringerne vil have en stor indflydelse på hele det økonomiske system. Øget gennemsigtighed gør det lettere for investorer at tage bevidste valg og få en forståelse af, hvordan deres investeringer og valg påvirker miljøet og samfundet. Det er derfor vigtigt, at finanssektoren sikrer, at deres handlinger har en reel bæredygtighedseffekt, og at tilliden til finansielle produkter ikke skades af påstande om ”greenwashing”.

## Kontakt os



**Tobias Søtrup**  
Director, Financial Services  
Regulatory  
PwC



**Marie Louise Andersen**  
Manager, Operational Risk  
& Compliance  
PwC