

Klimaforandringer og bæredygtig finansiering i den finansielle sektor

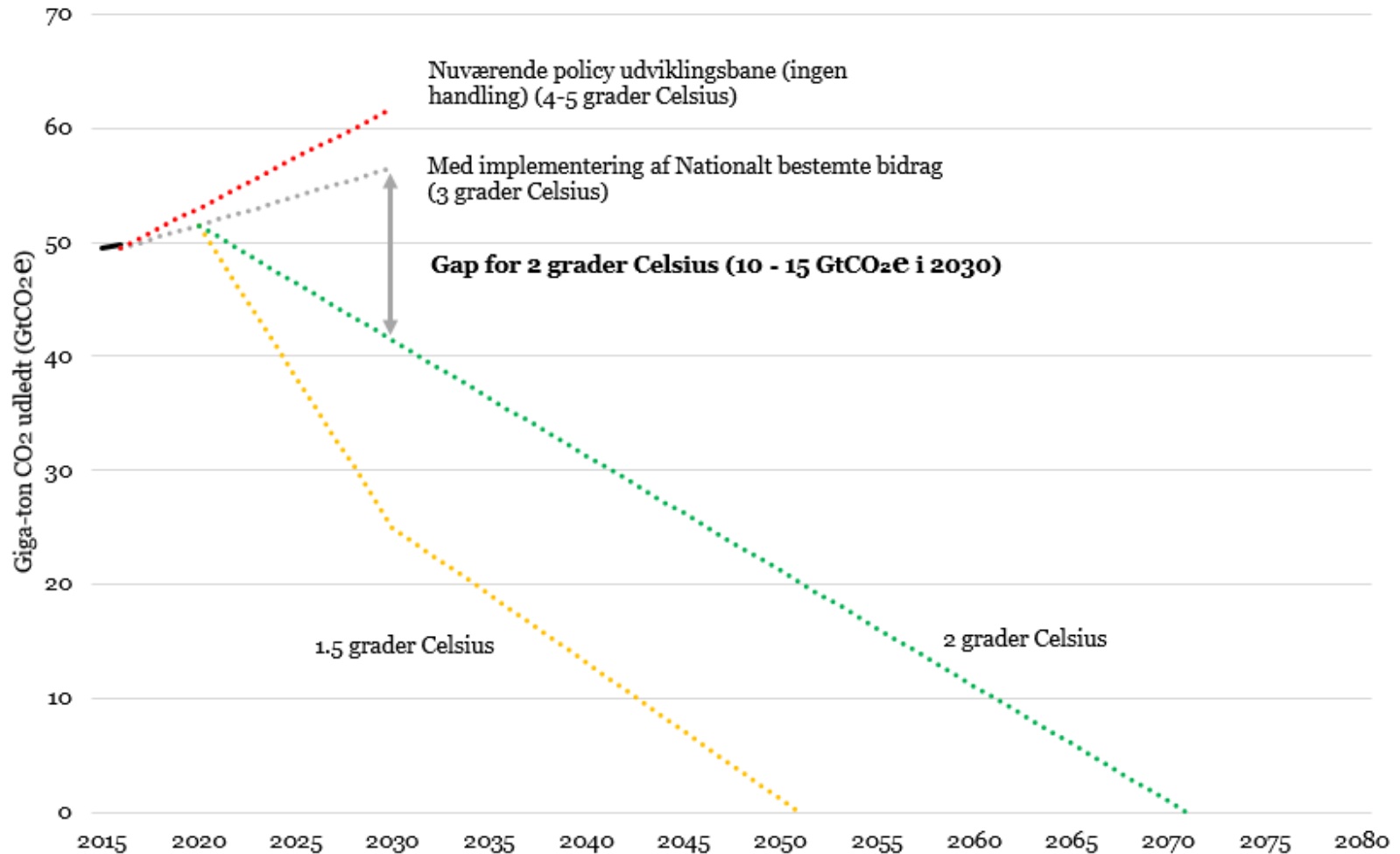
Karen Dorte Abelskov

Bæredygtig finansiering

- Hvorfor bæredygtig finansiering?
- Hvad er Finanstilsynets rolle?
- Hvordan ser den kommende regulering ud?
- Tilsynsmæssig tilgang



Hvad indebærer opfyldelse af Paris-målene?



Kilde: UN Environmental Program, Emissions Gap Report, 2018

Mål om klimaneutralitet → globalt CO₂-budget

EU som front runner på bæredygtighed



“Our mission is to become the first climate-neutral continent by 2050”

- Ursula Von der Leyen, *State of Union Speech, 2020*

“EU will remain at the forefront of efforts to set up a financial system that supports global sustainable growth”

- *EU Green Deal*



Kommissionen driver den grønne dagsorden fremad

Finanstilsynets rolle på bæredygtighedsområdet

- Finanstilsynets opgave er at medvirke til finansiel stabilitet og tillid til den finansielle sektor hos borgere og virksomheder.
- Klimaforandringer og bæredygtig finansiering berører begge aspekter af Finanstilsynets kerneopgave.

Finansiel stabilitet

- Samfundsmæssige transformationer – leder til transitionsrisici

Investorbeskyttelse

- Udbud og efterspørgsel af bæredygtige investeringsprodukter
- Risiko for greenwashing

Risici for den finansielle sektor

- Forsikring/pension/pengeinstitutter: Integrering af ESG-risici i risikostyring, scenarieanalyser, ESG-stresstests, risiko for stranded assets mv.
-

Finanstilsynets ambition på området

Regulatorisk og tilsynsmæssig tilgang hvor:

- Den finansielle sektor kan håndtere risici i overgangen til en lavemissionsøkonomi og til en varmere verden.
- Investor- og forbrugerhensyn sikres bedst muligt.



Regelsættet på bæredygtighedsområdet

- Den politiske ambition er at udvikle en regulatorisk ramme på det finansielle område til at finansiere den grønne omstilling af den europæiske økonomi
- Første bølge:
 - Fælles definitioner af bæredygtighed (taksonomien)
 - Krav om at finansielle virksomheder skal dokumentere og oplyse hvordan de arbejder med bæredygtighed (disclosure)
 - Konkrete og specifikke krav til udbydere af bæredygtige finansielle produkter (disclosure)
- Anden bølge:
 - Krav til obligationsudstedere og långivere (Green Bonds Standard)
 - Data fra realøkonomien (Non-financial Reporting Directive)
 - Mærkningsordninger (Eco-Label)

Man får indflydelse gennem høringsprocesser

Disclosureforordningen og oplysningskrav

- Finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere pålægges overordnet to typer oplysningsforpligtelser:

Disclosureforordningen
Virksomhedsniveau
<ul style="list-style-type: none">• Politikker for integration af bæredygtighedsrisici (art. 3)• Due diligence-politikker (art. 4)• Integration af bæredygtighedsrisici i afønningspolitikker (art. 5)• Prækontraktuelle oplysninger: Integration af bæredygtighedsrisici og indvirkning på afkast (art. 6)
Produktniveau - for bæredygtige investeringsprodukter
<ul style="list-style-type: none">• Oplysnings- og produktkrav for delvist bæredygtige investeringsprodukter (art. 8)• Oplysnings- og produktkrav for fuldt bæredygtige investeringsprodukter (art. 9)• Yderligere detaljer om bæredygtige investeringsprodukter på hjemmeside (art. 10)• Offentliggørelse af yderligere oplysninger i periodiske rapporter (art. 11)

- Kravene på virksomhedsniveau er relevante for alle, mens kravene på produktniveau er målrettet udbydere af bæredygtige finansielle produkter

Taksonomiforordningen

- Taksonomiforordningen etablerer af et fælles rammeværk for at facilitere bæredygtig investering.
- Definerer hvilke økonomiske aktiviteter, der kan karakteriseres som miljømæssigt bæredygtige og tilføjer bestemmelser til disclosureforordningen.
- Offentliggjort i juni 2020, træder i kraft fra 1. januar 2022



Taksonomiforordningens hovedindhold

- Et fælles sprog for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter
- Skal bidrage til planlægning af og rapportering om den grønne omstilling af de europæiske økonomier i overensstemmelse med EU's seks miljømæssige mål



Tretrinsraket for at leve op til taksonomien:



Detailregulering skal fastlægge konkrete aktiviteter og grænseværdier

Level 2-regulering

- Detailreguleringen under disclosure- og taksonomiforordningen er undervejs og vil specificere konkrete oplysningsforpligtelser og tekniske kriterier
 - Disclosureforordningen
 - Reguleringsmæssige tekniske standarder for indhold, metode og præsentation af oplysningerne.
 - Høring om udkast til RTS'er sluttede 1. september
 - Herefter udarbejder ESA'erne final report med deres endelig forslag
 - Final report forventes overleveret til Kommissionen i januar
 - Taksonomiforordningen
 - Kommissionen vedtager tekniske screeningkriterier til de 6 miljømål med hjælp fra platformen for bæredygtig finansiering og medlemsstaternes ekspertgruppe
 - For miljømålene vedr. klimatilpasning og modvirkning træder disse i kraft 1. januar 2022, mens de for de resterende 4 miljømål træder i kraft 1. januar 2023
-

Tilsynsmæssig tilgang

- Det er et nyt tilsynsområde for både den finansielle sektor og tilsynsmyndigheder
- Regelsættene vil derfor i første omgang indeholde vis fleksibilitet
- Det stiller krav om, at sektoren udviser ansvarlighed, og at man arbejder på at leve op til de politiske ambitioner
- Alternativet vil være mere rigide regler og tilsynspraksis inden for en kortere tidshorisont
- Data bliver udfordrende i starten, derfor tilsynsmæssigt fokus indledningsvist på processer, politikker og best effort
- Kravene bliver strammet for alle typer finansielle virksomheder, så det er en bunden opgave inden for bank, pension, forsikring og investering at videreudvikle indsatsen

Andre krav end frivillige internationale standarder

- Den kommende EU-regulering benytter mange af de samme terminologier og byggesten som etablerede internationale rammeværktøjer og standarder på området
 - Men de specifikke krav kan variere og være strengere end de frivillige standarder
 - Det gælder særligt efterlevelse af taksonomien samt kravene til "Do No Significant Harm" i Disclosure-forordningen
 - Over tid forventes en vis harmonisering af tilgangene globalt, men det kan godt tage nogle år
 - Eksempelvis har MSCI ESG Fund Ratings tilpasset deres metodologi til EU's benchmarkregulering mhp. at europæiske aktører kan benytte MSCI til at benchmarkere deres fonde
-