

# Finansowanie zrównoważonego wzrostu - zmiany regulacyjne w UE

Ludwik Kotecki, Maciej Grabowski  
Instytut Odpowiedzialnych Finansów

# Plan prezentacji

- Geneza *Action Plan*, czyli: Plan działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego
- Plan Działania – założenia
- Projekty pierwszych zmian regulacyjnych
  - Rozporządzenia
  - **Taksonomia**
  - Europejskie standardy emitowania zielonych obligacji
- Pomoc techniczna ESAs
- Europejski Zielony Ład
- Czego można się spodziewać dalej?

# Geneza „Planu działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego”

- Paris Agreement 2015 r.
- 2030 Agenda for Sustainable Development z 17 Sustainable Development Goals – przyjęta przez ONZ w 2015 r. (193 kraje)
- Action plan on building a capital markets union ( 2015)
- Wspólne oświadczenie Rady i przedstawicieli rządów państw członkowskich zebranych w Radzie, Parlamencie Europejskiego i Komisji z 2017 Nowy Europejski Konsensus w Sprawie Rozwoju „Nasz Świat, Nasza Godność, Nasza Przyszłość”

## **Bezpośrednio:**

- Rekomendacje wypracowane przez High-Level Expert Group on sustainable finance (HLEG) z 2018 r.

# Plan działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego

- Działanie 1:** Ustanowienie unijnego systemu klasyfikacji zrównoważonych działań
- Działanie 2:** Stworzenie norm i oznakowań dla „zielonych” produktów finansowych
- Działanie 3:** Wspieranie inwestycji w zrównoważone projekty
- Działanie 4:** Uwzględnienie zrównoważonego rozwoju w usługach doradztwa finansowego
- Działanie 5:** Opracowanie wskaźników referencyjnych zrównoważonego rozwoju
- Działanie 6:** Pełniejsze uwzględnienie zrównoważonego rozwoju w usługach ratingowych i badaniach rynku
- Działanie 7:** Doprecyzowanie obowiązków inwestorów instytucjonalnych i podmiotów zarządzających aktywami
- Działanie 8:** Uwzględnienie zrównoważonego rozwoju w wymogach ostrożnościowych
- Działanie 9:** Pełniejsze ujawnianie informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju i sprawniejsze tworzenie zasad rachunkowości
- Działanie 10:** Wspieranie zrównoważonego ładu korporacyjnego i przeciwdziałanie krótkowzrocznemu podejściu na rynkach kapitałowych

# W kierunku głównego wyznacznika polityki w UE

**Grudzień 2015** – Przyjęcie pierwszego w historii powszechnego, prawnie wiążącego światowego porozumienia w dziedzinie klimatu podczas konferencji klimatycznej w Paryżu

**Grudzień 2016** – Powołanie przez KE grupy ekspertów wysokiego szczebla ds. zrównoważonego finansowania

**Lipiec 2017** – Publikacja sprawozdania międzyokresowego grupy w ekspertów wysokiego szczebla ds. zrównoważonego finansowania „Zrównoważone finansowanie gospodarki europejskiej”

**Styczeń 2018** – Publikacja sprawozdania ostatecznego grupy w ekspertów wysokiego szczebla ds. zrównoważonego finansowania „Zrównoważone finansowanie gospodarki europejskiej”

**Marzec 2018** - Plan działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego

**Maj 2018** – Ogłoszenie trzech propozycji legislacyjnych

**Lipiec 2018** – Powołanie przez KE Technicznej Grupy Ekspertów

**Styczeń – Lipiec 2019** – Publikacja Raportów Technicznej Grupy Ekspertów

**Czerwiec 2019** – Publikacja wytycznych dotyczących raportowania informacji związanych z zagadnieniami klimatycznymi

**Październik 2019** – uruchomienie Międzynarodowa Platforma na rzecz zrównoważonego finansowania

# Działania legislacyjne (do tej pory)

- Projekt Rozporządzenia w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje → opracowanie **Taksonomii** pozwalającej określić czy dana działalność ekonomiczna jest środowiskowo zrównoważona
- Projekt Rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonych inwestycji i ryzyk dla zrównoważonego rozwoju
- Wytyczne dotyczące sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych: Suplement dotyczący zgłaszania informacji związanych z klimatem
- Projekt Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w odniesieniu do wskaźników referencyjnych niskoemisyjności i wskaźników referencyjnych pozytywnego wpływu na emisyjność

# Ramy ułatwiających zrównoważone inwestycje

- Rozporządzeniem ustanawia się cele środowiskowe i **kryteria** służące ustaleniu, czy dana działalność gospodarcza jest zrównoważona środowiskowo, w celu określenia stopnia zrównoważenia środowiskowego inwestycji.
- Rozporządzenie ma zastosowanie do:
  - a) przyjętych przez państwa członkowskie lub Unię środków określających wszelkie wymogi nakładane na podmioty rynkowe w odniesieniu do produktów finansowych lub obligacji korporacyjnych, które są wprowadzane do obrotu jako zrównoważone środowiskowo;
  - b) uczestników rynku finansowego oferujących produkty finansowe jako inwestycje zrównoważone środowiskowo lub jako inwestycje o podobnych cechach.
- Integralną częścią Ram jest **Taksonomia** (jako Delegated Act)

# Taksonomia – 67 sektorów, 414 stron

- Taksonomia to lista aktywności gospodarczych, które mogą mieć istotny udział w ograniczaniu zmian klimatycznych. Dostarcza wskaźniki efektywności, aby ocenić czy dana aktywność spełnia to kryterium, np. wytwarzanie energii elektrycznej <100 g CO<sub>2</sub>/kWh
- Taksonomia określa również ramy ewaluacji działań, które mają ograniczać wpływ zmian klimatu na gospodarkę (adaptacja do zmian klimatu).
- Lista z proponowanymi sektorami działalności nie jest zamknięta, dodatkowe sektory mogą być dodane w przyszłości, a wskaźniki podlegają weryfikacji.
- Taksonomia zawiera praktyczny przewodnik jak z niej korzystać wraz z przykładami.
- Celem Taksonomii jest:
  - Ogólnym celem jest przekierowanie strumienia finansów w kierunku aktywności gospodarczych, które mają potencjał w ograniczaniu emisji i zanieczyszczania środowiska przez zwiększenie przejrzystości na rynku
  - Dostarczenie informacji inwestorom, którzy chcą wiedzieć w co inwestują (sektory nieszkodliwe, sektory ograniczające szkody środowiskowe, bo takie sektory są mniej ryzykowne)
  - Dostarczenie informacji korporacjom, aby wiedziały w co inwestować
- Następne akty prawne UE będą bazowały na Taksonomii, aby określić np. czy produkt finansowy spełnia kryteria zrównowazenia. Dotyczyć to będzie inwestorów proponujących produkt finansowy określany jako środowiskowo zrównoważony.



## Ujawnianie informacji dotyczących zrównoważonych inwestycji i ryzyk dla zrównoważonego rozwoju

Zharmonizowane przepisy dotyczące **przejrzystości**, mające zastosowanie do uczestników rynku finansowego, pośredników ubezpieczeniowych, którzy świadczą usługi doradztwa ubezpieczeniowego w odniesieniu do ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych, oraz do firm inwestycyjnych, które świadczą usługi doradztwa inwestycyjnego, w zakresie **uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju** w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych lub w procesie doradztwa, a także przepisy dotyczące przejrzystości produktów finansowych, które wśród swoich celów mają zrównoważone inwestycje, w tym redukcję emisji dwutlenku węgla.

# Zielone benchmarki – nowe wskaźniki

- wskaźnik referencyjny niskoemisyjności (EU Climate Transition Benchmark - wskaźnik referencyjny transformacji klimatycznej)
- wskaźnik referencyjny pozytywnego wpływu na emisyjność (EU Paris-aligned Benchmark - wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego)

# Nadzorcy/Regulatorzy europejscy

- ESMA porady techniczne dotyczące kwestii zrównoważonego rozwoju na rynku ratingów kredytowych (2019)
- ESMA wytyczne dotyczące wymogów informacyjnych mających zastosowanie do ratingów kredytowych (2019)
- EBA projekt wytycznych w sprawie udzielania pożyczek i monitorowania (2019)
- EIOPA porady techniczne dotyczące integracji ryzyk i czynników zrównoważonego rozwoju w aktach delegowanych Solvency II i Insurance Distribution Directive (2019)

# Ocena

- Unijne regulacje stanowią „game changer” (inwestorzy, nadzorcy, społeczeństwo)
- Unijne rozwiązania mają szansę stać się standardami globalnymi (taxonomia, green bonds standard, non-financial disclosure)
- Rozporządzenia wiążą w całości i są bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.
- Ich wejście w życie (wraz z aktami delegowanymi) zacznie się w przyszłym roku i zakończy najpóźniej w 2022

## Ale dodatkowo:

- Za „100 dni” poznamy szczegóły Europejskiego Zielonego Ładu (**Ursula von der Leyen**)

# Europejski Zielony Ład

- Nowe, ambitniejsze cele klimatyczne
- Europejski Pakt Klimatyczny
- Strategia Zielonego Finansowania
- Europejski Plan Zrównoważonych Inwestycji (1 bln EUR)
- EBI jako „bank klimatyczny”

Czego można się spodziewać dalej?