1. mars 2022

EES-réttur og sjálfbærar fjárfestingar

- Helstu gerðir, staðan á innleiðingu og næstu skref -

Benedikt Hallgrímsson
Lögfræðingur á skrifstofu fjármálamarkaðar

Stjórnarráð Íslands
Fjármála- og efnahagsráðuneytið

Efni kynningar

- Þróun sjálfbærra fjárfestinga hjá ESB
- Helstu gerðir EES réttar
- Upptaka í EES
- Frumvarp til laga um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar
- Næstu skref

Þróun sjálfbærra fjárfestinga hjá ESB

- Parísarsamkomulagið 2016
  - Áætlun um sjálfbæra þróun árið 2030
  - Auka fjármagnshvata fyrir fyrirtæki til að aðlaga sig í átt að lítilli losun gróðurhúsalofttegunda og viðnámi gegn loftlagsbreytingum
- Aðgerðaráætlun framkvæmdastjórnar ESB um fjármögnun sjálfbærs vaxtar 2018
  - Samræma upplýsingagjöf um áhættu tengda sjálfbærni við fjárfestingaákvarðanir
  - Reglugerð (ESB) 2019/2088 (SFDR)
  - Koma á samræmdu flokkunarkerfi með skilgreiningum á því hvað teldist sjálfbær atvinnustarfsemi
  - Reglugerð (ESB) 2020/852 (Taxonomy)

Reglugerð (ESB) 2019/2088 (SFDR)

- Samræmdar reglur fyrir aðila á fjármálamarkaði og fjármálaráðgjafa um þær upplýsingar sem þeim ber að birta fjárfestum með viðeigandi hætti um sjálfbærnitengd áhrif í tengslum við fjármálaafurðir
- Hvernig áhætta tengd sjálfbærni er felld inn í fjárfestingarákvarðanir og í ráðgjöf
- Hvort, og þá hvernig, tekið er tillit til skaðlegra áhrifa á sjálfbærni

Reglugerð (ESB) 2019/2088 (SFDR)

- Upplýsingarnar ber að birta:
  - á vefsetrum
  - í starfskjarastefnum
  - áður en samningur er gerður við fjárfesta.
- Birt 27. nóvember 2019 og tók gildi innan ESB 10. mars 2021.

Reglugerð (ESB) 2020/852 (Taxonomy)

- Samræmdur rammi sem stuðlar að sjálfbærum fjárfestingum.
- Flokkunarkerfi með skilgreiningum á því hvað teljist sjálfbær atvinnustarfsemi.
- Ætlað að auka gagnsæi og ýta undir upplýstari fjárfestingarákvarðanir með sjálfbærni að leiðar ljósi.
- Spornar við „grænþvotti“.
- Skapar grundvöll fyrir evrópska staðla og vottanir.
  - EU Ecolabel og EU Green Bond Standard

Reglugerð (ESB) 2020/852 (Taxonomy)

- Flokkunarkerfið tekur mið af sex umhverfismarkmiðum:
  - Mildun loftslagsbreytinga.
  - Aðlögun að loftslagsbreytingum.
  - Sjálfbærri nýtingu og verndun vatns og sjávarauðlinda.
  - Umbreytingu í hringrásarhagkerfi.
  - Mengunarvörnum og eftirliti með mengun.
  - Verndun og endurheimt líffræðilegrar fjölbreytni og vistkerfa.

Reglugerð (ESB) 2020/852 (Taxonomy)

- Skilyrði þess að atvinnustarfsemi geti talist sjálfbær:
  - Verulegt framlag til a.m.k. eins af umhverfismarkmiðunum (e. substantial contribution)
  - Starfsemin skaði ekki verulega neitt af öðrum markmiðum (e. do no significant harm)
  - Lágmarks verndarráðstöfunum sé fullnægt
  - Megindlegum og eigindlegum tæknilegum viðmiðunum sé fullnægt.

Reglugerð (ESB) 2020/852 (Taxonomy)

- Ef fjármálaafurð er markaðssett sem sjálfbær ber að birta tilteknar upplýsingar:
  - Hvernig og að hvaða leyti hefur flokkunarkerfið verið notað?
  - Að hvaða umhverfismarkmiðum stuðlar fjármálaafurðin?
  - Hvert er hlutfall þeirra fjárfestinga sem teljast sjálfbærar?

Reglugerð (ESB) 2020/852 (Taxonomy)

- Gildir um aðila á fjármálamarkaði
- Gildir einnig um stór félög og einingar tengdar almannahagsmunum sem falla undir skyldu til að birta ófjárhagslegar upplýsingar (NFRD)
  - Sjá 8. gr. Reglugerðarinnar.
  - Einnig 66. gr. d. ársreikningslaga
- Reglugerðin tók gildi innan ESB í júlí 2020 og kom að mestu til framkvæmda 1. janúar 2022.

Helstu undirgerðir

- Ítarlegri tæknileg viðmið útfærð í framseldum reglugerðum framkvæmdastjórnar Evrópusambandsins
  - Innleiddar í íslenskan rétt með reglugerð ráðherra eða reglum Seðlabanka Íslands
- Tvær gerðir hafa þegar verið birtar:
  - framseld reglugerð (ESB) 2021/2178 um efni og framsetningu upplýsinga sem fyrirtækjum, sem falla undir skyldu til að birta ófjárhagslegar upplýsingar ber að birta
  - framseld reglugerð (ESB) 2021/2139 um tæknileg matsviðmið um hvað telst verulegt framlag til mildunar loftlagsbreytinga og verulegt framlag til aðlögunar að loftslagsbreytingum.

Taxonomy Regulation – Framework for the EU Taxonomy

Main conditions for an economic activity to be taxonomy-aligned	Environmental Objectives
(a) **Substantially contribute** to at least one of the six environmental objectives as defined in the Taxonomy Regulation;	(a) climate change mitigation;
(b) **Do not significantly harm** any of the environmental objectives	(b) climate change adaptation;
(c) Be carried out **in compliance with minimum safeguards**	(c) the sustainable use and protection of water and marine resources;
(d) Comply with **technical screening criteria**	(d) the transition to a circular economy;
	(e) pollution prevention and control;
	(f) the protection and restoration of biodiversity and ecosystems.

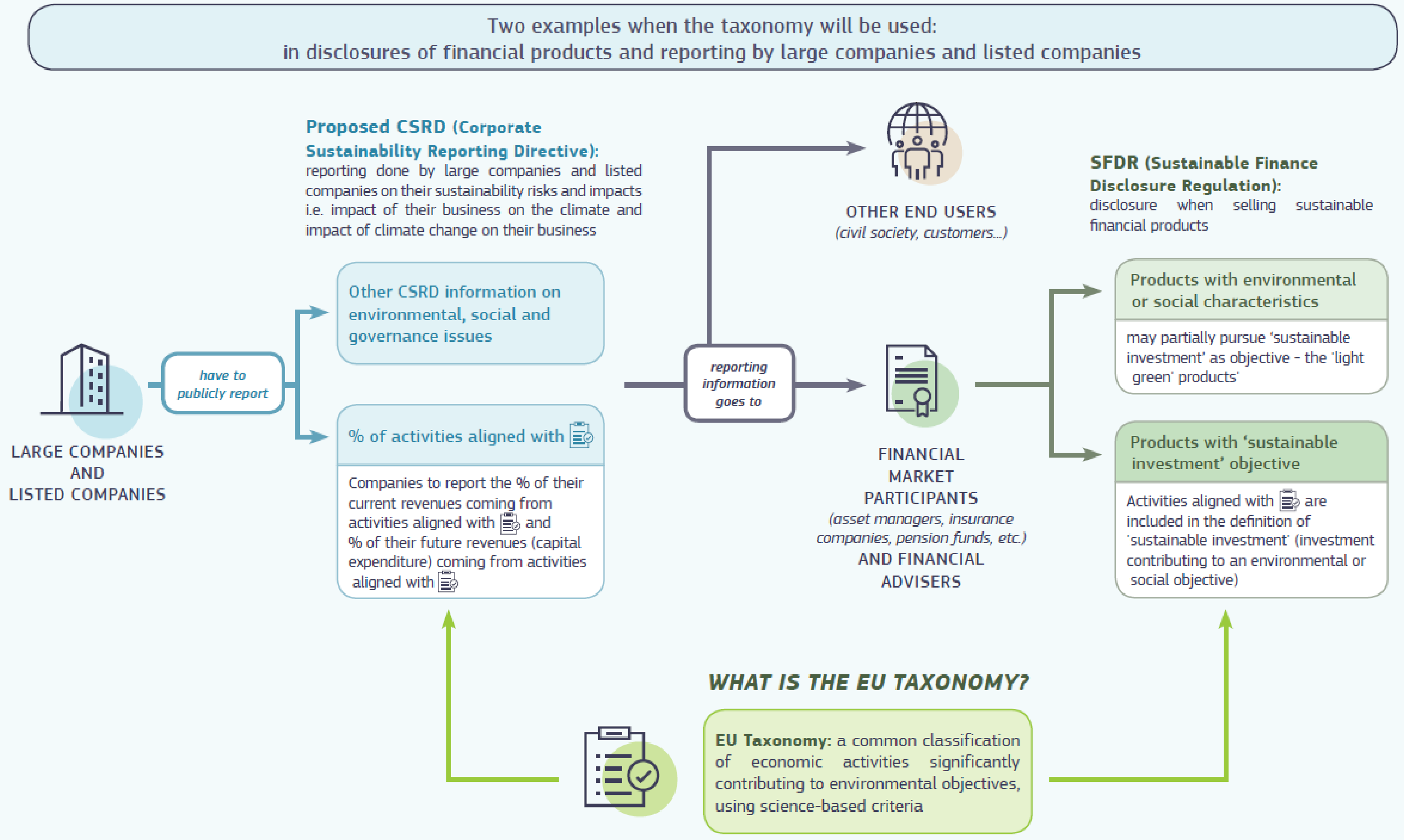
Scope of the first Delegated Act: Technical screening criteria for the two climate objectives

- Translating the EU's green objectives (2050 climate neutrality and European Green Deal targets) into criteria for investment purposes.
- Carefully calibrated package, following the recommendations of the Technical Expert Group on Sustainable Finance, various rounds of internal discussions, stakeholder consultations, Member States consultations and public feedback.
- Approved by the Commission on 21 April, will be formally adopted beginning June.

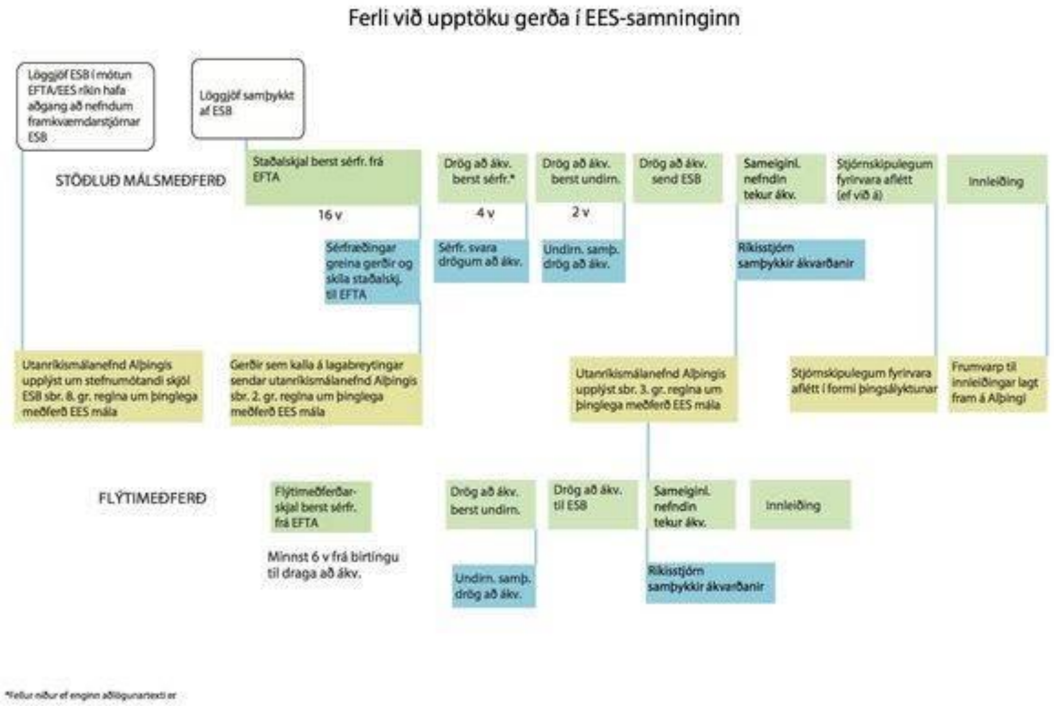
Environmental objectives	Release date by the EU	Mandatory application date
Climate change mitigation	April 2021	January 2022
Climate change adaptation	April 2021	January 2022
Sustainable use and protection of water and marine resources	December 2021	January 2023
Transition to a circular economy	December 2021	January 2023
Pollution prevention and control	December 2021	January 2023
The protection and restoration of biodiversity and ecosystems	December 2021	January 2023

2. mars 2022

HOW DOES THE EU TAXONOMY FIT WITHIN THE SUSTAINABLE FINANCE FRAMEWORK?



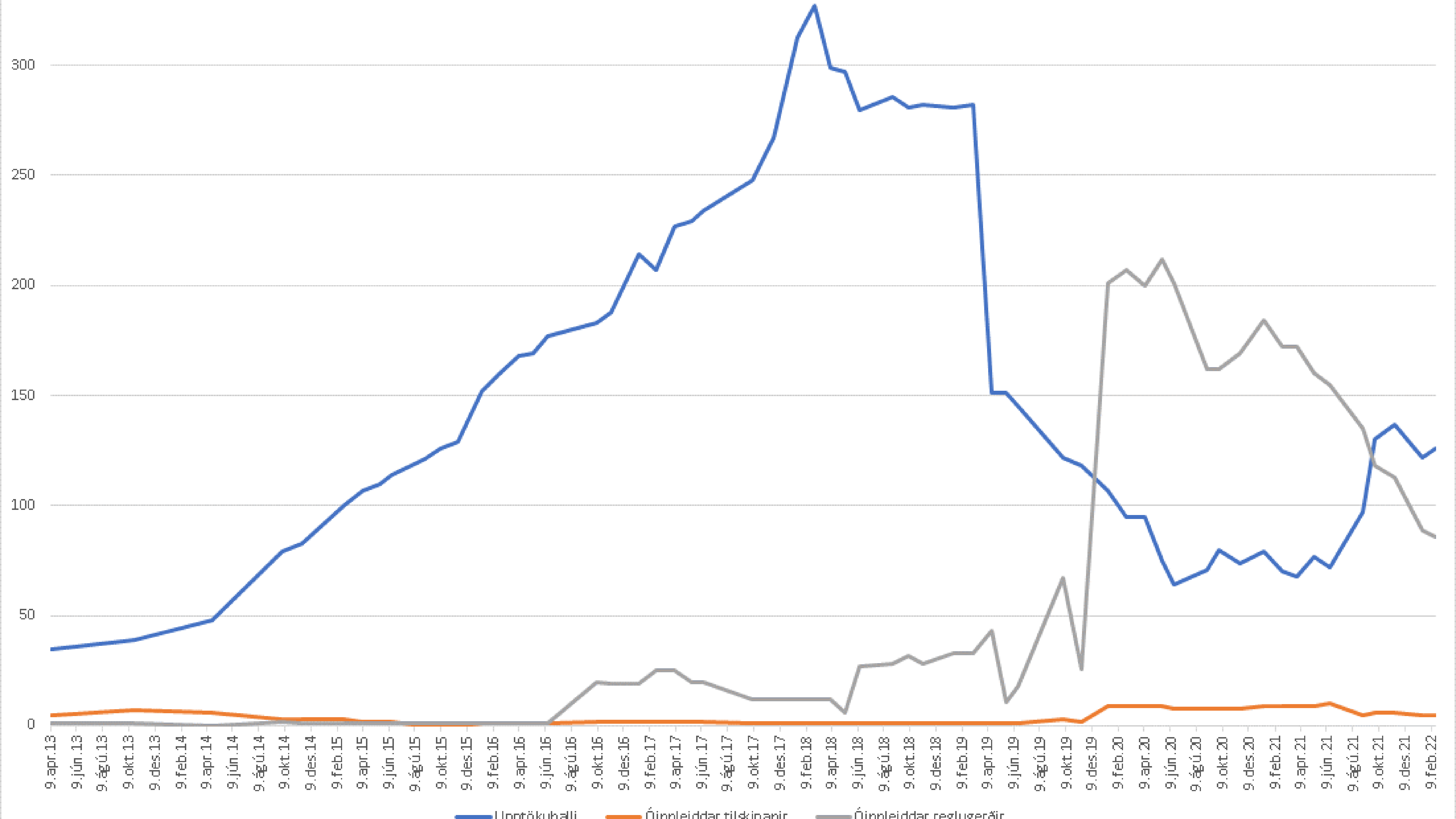
Upptaka gerða í EES-samninginn



- Undirbúningur að ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar eftir að löggjöf hefur verið samþykkt af ESB
- Stjórnskipulegur fyrirvari
- Endurskoðun löggjafar ESB á fjármálamarkaði eftir fjármálaáfallið 2008
- Gríðarleg aukning í umfangi reglugerða og tilskipana

Upptöku- og innleiðingarhalli

- Mikill upptökuhalli á fjármálamarkaði undanfarin ár
  - Afar mikill fjöldi nýrra og endurskoðaðra reglna eftir fjármálaáfallið 2008
  - Stjórnskipuleg álitamál vegna þriggja nýrra evrópskra eftirlitsstofnana
  - Tafir af hálfu ESB við yfirferð á skjölum frá EES/EFTA ríkjum
- Verulega hefur dregið úr upptökuhalla undarfarin 2-3 ár en í hans stað hefur myndast innleiðingarhalli.



300
250
200
150
100
50
0
9.apr.13
9.jún.13
9.ágú.13
9.okt.13
9.des.13
9.feb.14
9.apr.14
9.jún.14
9.ágú.14
9.okt.14
9.des.14
9.feb.15
9.apr.15
9.jún.15
9.ágú.15
9.okt.15
9.des.15
9.feb.16
9.apr.16
9.jún.16
9.ágú.16
9.okt.16
9.des.16
9.feb.17
9.apr.17
9.jún.17
9.ágú.17
9.okt.17
9.des.17
9.feb.18
9.apr.18
9.jún.18
9.ágú.18
9.okt.18
9.des.18
9.feb.19
9.apr.19
9.jún.19
9.ágú.19
9.okt.19
9.des.19
9.feb.20
9.apr.20
9.jún.20
9.ágú.20
9.okt.20
9.des.20
9.feb.21
9.apr.21
9.jún.21
9.ágú.21
9.okt.21
9.des.21
9.feb.22
Upptökuhalli
Óinnleiddar tilskipanir
Óinnleiddar reglugerðir

Upptaka á SFDR og Taxonomy í EES-samninginn

- Drög að ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar.
  - Engar efnislegar aðlaganir
- Tafir af hálfu ESB
  - Bíður samþykktar Ráðsins
- Upptaka í EES-samninginn á Q2 2022

Frumvarp til laga um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar

- Drög að frumvarpi birt í Samráðsgátt Stjórnvalda 24. febrúar sl.
  - Umsagnarfrestur til 18. mars nk.
- Gilda um:
  - Aðila á fjármálamarkaði
  - Fjármálaráðgjafa
  - NFDR félög
- Framlagning á haustþingi
- Öðlast gildi 1. janúar 2023
- Afleiddar gerðir innleiddar fljótlega eftir upptöku þeirra í EES-samninginn.

Næstu skref

- Frumvarp í samráðsgátt
- Framlagning á þingi í haust
- Upptaka á undirgerðum
- Gildistaka 1. janúar 2023
- Regluverk í stöðugri þróun
  - Social taxonomy

Takk fyrir