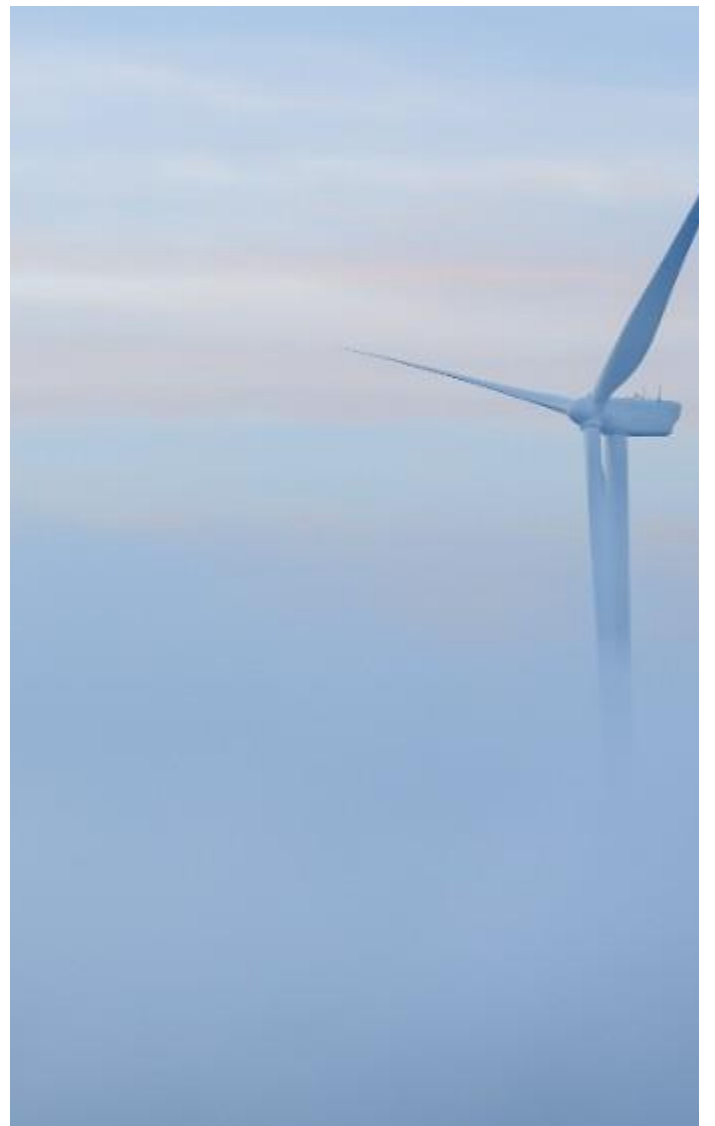


# Introduktion til bæredygtig finansiering

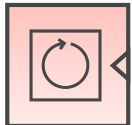


# Kort baggrund om bæredygtig finansiering

EU har forpligtet sig til ambitiøse klima- og energimål, der skal nås inden 2030 & 2050.

For at nå disse mål og EU's globale forpligtelser (f.eks. Parisaftalen), er den finansielle sektor udvalgt som en afgørende nøglespiller for at mobilisere finansiering af bæredygtig vækst. Det gøres ved, at EU integrerer bæredygtighed i flere og flere områder, det være sig fra finanspolitiske rammer og til konkrete krav til den finansielle sektor.

Ved at støtte omdannelsen til en bæredygtig økonomi kan den finansielle sektor:



**Re-fokusere** investeringer mod mere bæredygtige teknologier og virksomheder



**Økonomisk vækste** på en bæredygtig langsigtet måde



Bidrage til skabelsen af en CO2 venlig, **klima robust** og cirkulær økonomi.



Sources: EU-Commission

# EU's ekspertgruppe og handlingsplan til finansiering af bæredygtig vækst

EU-kommissionen udnævnte en ekspertgruppe i 2016. Gruppen består af senior eksperter fra den private og offentlige sektor og **yder rådgivning til EU om bæredygtig finansiering**. I 2018 offentliggjorde ekspertgruppen en slutrapport, der giver en omfattende vision om, hvordan man **bygger en bæredygtig finansieringsstrategi**.

Rapporten fremhæver to vigtige områder:

- Forbedring af bidrag til omstilling af bæredygtig- og inkluderende vækst ved at finansiere samfundets langsigtede behov;
- Styrkelse af finansiel stabilitet ved at integrere miljømæssige, sociale og ledelses (ESG) faktorer i investeringsbeslutningen.

På baggrund af anbefalingerne offentliggjorde EU-kommissionen **den første handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst nogensinde**. Denne rapport ventes opdateret i løbet af Q2 2020.

Handlingsplanen om bæredygtig finansiering er en del af en bredere indsats for at forbinde finansiering med de europæiske og globale økonomiers specifikke behov til fordel for planeten og vores samfund. Konkret sigter handlingsplanen mod:

- A. Re-orientér kapitalstrømme mod bæredygtig investering** for at opnå bæredygtig og omfattende vækst
- B. Styrke finansielle risici, der stammer fra klimaændringer**, ressourceudtømmning, klimamæssig nedbrydning og sociale problemstillinger; og
- C. Udvikle gennemsigthed** og langsigtethed i finansielle og økonomiske aktiviteter

Handlingsplanen har 10 specifikke punkter, som former en fyldestgørende strategi til at forbinde den finansielle sektor med bæredygtighed. De 10 punkter er yderligere uddybet på de kommende slides.

Link til den endelige rapport af "High-Level Expert Group" fra 2018: [https://ec.europa.eu/info/publications/180131-sustainable-finance-report\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/180131-sustainable-finance-report_en)

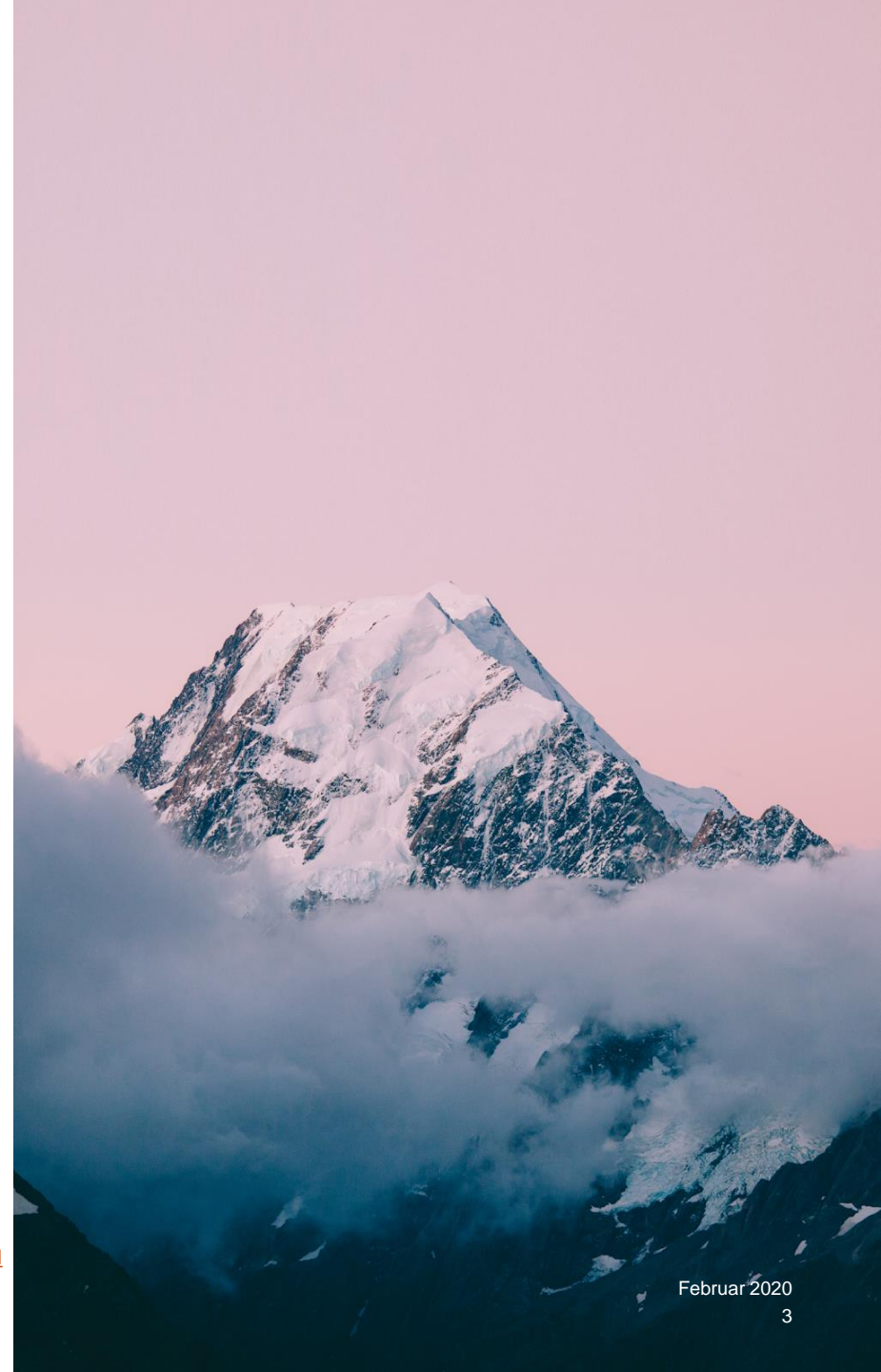
Link til EU's handlingsplan til finansiering af bæredygtig vækst fra 2018: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN>

Sustainable Finance

PwC

Februar 2020

3



# Hvem er berørt?



\*Handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst forventes opdateret i løbet af 2020.

# Taksonomien - afgørende for, hvad der er bæredygtigt.

**Taksonomien** afgør, hvad der er **bæredygtigt**.

Den er et klassificeringsværktøj.

Taksonomien er udarbejdet på baggrund af forslag fra den tekniske ekspertgruppe om bæredygtig finansiering.

Taksonomiforordningen giver en lovgivningsmæssig ramme for hvad der vil blive klassificeret som bæredygtigt i EU. Mange af de andre reguleringer vil henvise tilbage til taksonomien.

**Forordningens anvendelsesområde:**

1. Taksonomiforordningen gælder nu for alle finansielle produkter\* og ikke kun de finansielle produkter, der er markeret som bæredygtige.
2. Taksonomiforordningen gælder nu også for de virksomheder, der er underlagt ikke-finansiell rapporteringsforpligtelse i henhold til EU-lovgivningen

# Taksonomi – fire kumulative kriterier.

## Bidrage væsentligt til seks miljømål

1. **Begrænsning af klimaændringer**
2. **Tilpasning til klimaændringer**
3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og maritime ressourcer
4. Overgang til en cirkulær økonomi
5. Affaldsforebyggelse og genanvendelse
6. Forebyggelse af forurening og kontrol og beskyttelse af sunde økosystemer

## Ikke forårsage alvorlig skade på de 6 miljømål

For at en aktivitet kan anses for værende miljømæssigt bæredygtig må den ikke alvorligt skade et eller flere af miljømålene.

Kriterierne for at yde et væsentligt bidrag og ikke forvolde alvorlig skade bør sikre investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, der reelt bidrager til miljømålene.

## Opfylde sociale minimumsgarantier

Minimumsgarantierne skal bestå af procedurer, der sikrer, at principperne i konventioner, der er identificeret i Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på Arbejdspladsen, overholdes.

## I overensstemmelse med tekniske screeningskriterier

For at en aktivitet kan anses for værende miljømæssigt bæredygtig skal den være i overensstemmelse med tekniske screeningskriterier.

De tekniske kriterier skal være baseret på videnskab og om muligt opstille grænseværdier.

Det afventes, at Kommissionen vedtager delegerede retsakter vedrørende tekniske screeningskriterier.



# Hvordan spiller taksonomien ind i en kunderejse?

Taksonomien har betydning for hele kunderejsen.



# Disclosure - oplysningsforpligtelser

## Introduktion

- Formålet med oplysningsforordningen er at reducere asymmetrien af information mellem finansielle virksomheder og investorer.
- Forordningen skal øge tiltrækningskraften for bæredygtige investeringer ved at kræve videregivelse af mere information om bæredygtigheden af investeringsporteføljer, både med hensyn til sammensætning og risici.





# Disclosure - oplysningsforpligtelser

Flere dele af EU-lovgivningen kræver, at institutionelle investorer og kapitalforvaltere handler i deres endelige investorers / beneficianters bedste interesse. Som en del af denne dagsorden vedtog EU en ny forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (**Disclosure regulering**) i finanssektoren i november 2019.

For at sikre, at **finansielle rådgivere og / eller markedsdeltagere** integrerer ESG-overvejelser i investeringsbeslutningsprocessen, samt at give investorerne de relevante oplysninger til vurdering af en investerings bæredygtighed, introducerer oplysningsforordningen nye krav til markedsdeltagere og til oplysninger om finansielle produkter:

- Udvikle og **offentliggøre oplysninger** om integration af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen / rådgivning
- Publicere en erklæring om de **negative bæredygtighedspåvirkninger** på enhedsniveau samt sikre gennemsigtighed i aflønningspolitikker i relation til integrationen af bæredygtighedsrisici
- Sikre gennemsigtighed i integrationen af **bæredygtighedsrisiko i investeringsbeslutningen**, også med hensyn til indvirkningen heraf på afkast (offentliggørelse før kontrakt)
- På **produktniveau** er der en forklaring på skadelige bæredygtighedsvirkninger, hvor sådanne oplysninger kan findes. Hvis hensyn ikke tages på produktniveau, skal der foreligge en erklæring om dette med en forklaring.
- Give oplysninger, der bruges til at **vurdere, måle og overvåge** investeringernes bæredygtige virkning
- Gennemsigtighed ved **promovering** af bæredygtige investeringer og miljømæssige eller sociale egenskaber på websteder

Regulering af Europa-Parlamentet og rådet for offentliggørelse relateret til bæredygtige investeringer og bæredygtighedsrisiko: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088&from=EN>

ESMA's tekniske rådgivning til EU-Kommissionen om integrering af bæredygtighedsrisici og faktorer i UCITS Direktivet og AIFMD: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-45-](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-45-688_final_report_on_integrating_sustainability_risks_and_factors_in_the_ucits_directive_and_the_aifmd.pdf)

[688\\_final\\_report\\_on\\_integrating\\_sustainability\\_risks\\_and\\_factors\\_in\\_the\\_ucits\\_directive\\_and\\_the\\_aifmd.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-45-688_final_report_on_integrating_sustainability_risks_and_factors_in_the_ucits_directive_and_the_aifmd.pdf)

PwC ESMA fremlægger teknisk rådgivning om Sustainable Finance til EU-Kommissionen: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-submits-technical-advice-sustainable-finance-european-commission>

Forordningen finder anvendelse fra 10. marts 2021. Forpligtelser med hensyn til gennemsigtighed til fremme af miljømæssige eller sociale egenskaber og bæredygtige investeringer i periodiske rapporter finder anvendelse fra 1. januar 2022.

Som en del af denne dagsorden har ESMA også leveret teknisk rådgivning om integration af bæredygtighedsrisici og faktorer i **UCITS-direktivet** og **AIFMD**. Målet er, at teknisk rådgivning omdannes til formelle **delegerede retsakter**.

# Ændringer ift MiFID II

## Overvejelse af ESG-faktorer i rollen som investeringsformidlere



Foreslået ændringer til MiFID II inkluderer bæredygtighed som et eksplicit parameter i rådgivningen til 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, skal genbesøges

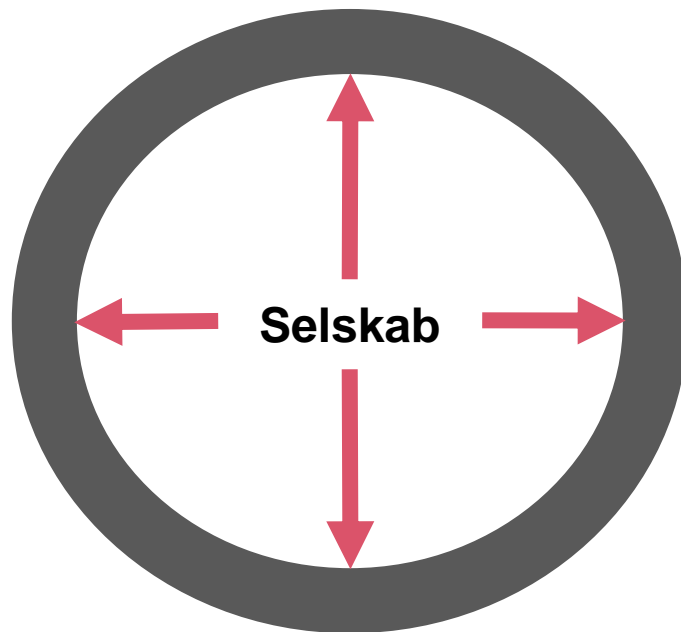


Kunden skal informeres om, hvordan det tilbudte produkt afspejler kundens investeringsmål, inklusive kundens ESG-præferencer

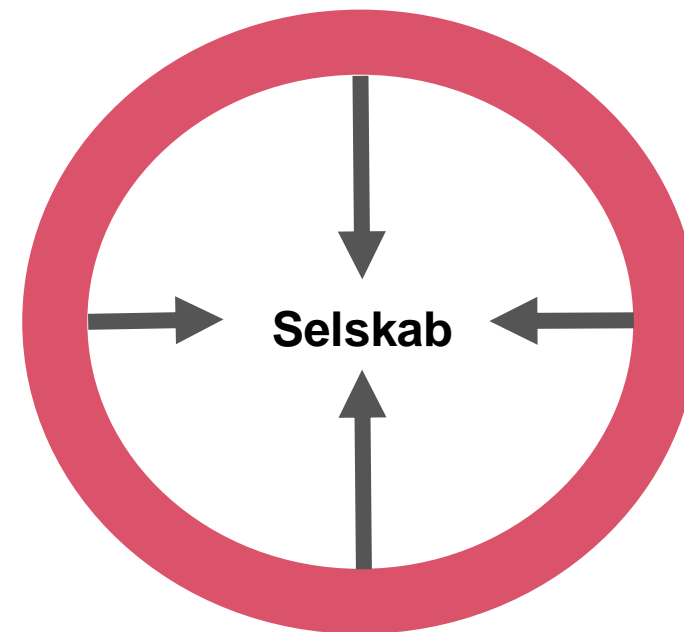


Ændringerne til delegerede retsakter er endnu ikke vedtaget, men har en forventet implementeringsperiode på 15 måneder

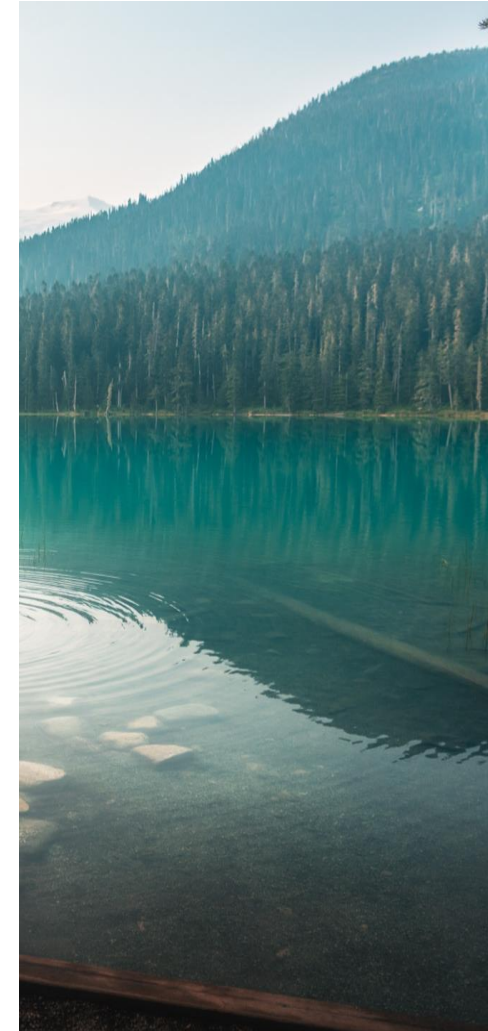
# Bæredygtighed og klima - To perspektiver



**Hvordan selskabets aktiviteter påvirker klimaforandringer**



**Hvordan klimaforandringer påvirker selskabet**



# Finanskonferencen 2020

## Bæredygtighed i den finansielle sektor

På Finanskonferencen den 7. maj 2020 stiller vi skarpt på bæredygtighed i den finansielle sektor.

Den nye regulering er så omfattende, at stort set alle processer bliver berørt, og dermed bliver operationaliseringen af de nye krav en krævende opgave. Men reguleringen og tidens tendenser om mere bæredygtighed rummer også **nye forretningsmuligheder**, såvel strategisk som kommercielt.

Hør spændende oplæg af:

- Jesper Berg fra Finanstilsynet
- Bo Foged fra ATP
- Aila Aho fra Nordea
- Hugh Lawson fra Goldman Sachs
- Anne Louise Eberhard, vinderen af Women's Board Award 2020

Tilmeld dig allerede nu på [PwC's hjemmeside](#).





**Helle Dreyer**

+45 61 55 51 81

Helle.dreyer@pwc.com



**Marie Louise Andersen**

+45 24 52 86 72

Marie.louise.andersen@pwc.com



**Tobias Söttrup**

+45 51 53 16 28

Tobias.sottrup@pwc.com

[www.pwc.dk](http://www.pwc.dk)

Succes skaber vi sammen ...

Denne publikation er udarbejdet alene som en generel orientering om forhold, som måtte være af interesse, og gør det ikke ud for professionel rådgivning. Du bør ikke disponere på baggrund af de oplysninger, der er indeholdt i denne publikation, uden at indhente specifik professionel rådgivning. Vi afgiver ingen erklæringer eller garantier (udtrykkeligt eller underforstået) hvad angår nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der findes i publikationen, og, i det omfang loven tillader, accepterer eller påtager PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, dets aktionærer, medarbejdere og repræsentanter sig ikke nogen forpligtelse, ansvar eller agtpågivenhedspligt for eventuelle konsekvenser, som følger af, at du eller andre handler eller undlader at handle i tillid til de oplysninger, der findes i publikationen, eller for eventuelle beslutninger truffet på baggrund af publikationen.

© 2020 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Alle rettigheder forbeholdes. I dette dokument refererer "PwC" til PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som er et medlemsfirma af PricewaterhouseCoopers International Limited, hvor hver enkelt virksomhed er en særskilt juridisk enhed.