



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Ny lov om bærekraftig finans

«Lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer»
– gjennomføring av offentliggjøringsforordningen og taksonomiforordningen

20. oktober 2021

Agenda

- (1) Bakgrunn og overordnet om det nye regelverket**
- (2) Nærmere om opplysningspliktene for finansielle aktører**
- (3) Status i EU og gjennomføring i Norge**
- (4) Tilstøtende regelverksprosesser**

Bakgrunn

- *Formålet og bakgrunn – rettsharmonisering og investorbeskyttelse*
- *Fra soft law og policy til hard-law*
- *Bærekraft – klima, miljø og sosioøkonomiske forhold*
- *Kort innom gjeldende rett*
- *En fortsatt tilstrømning av ny policy og nytt regelverk*

Overordnet om det nye regelverket - bakgrunn

- ❑ Paris avtalen (2015)
- ❑ Action Plan for Sustainable Finance (2018)
- ❑ EU Green Deal (2019)
 - ❑ Målsetning om klimanøytralitet innen 2050



Bakgrunn - bærekraftsregelverket

Klassifisering – taksonomi:

Hovedrettsakten:

Taksonomiforordningen (klassifisering)
(EU) 2020/852

- To formål:
 - Vitenskapelig vurdering og klassifisering av i hvilken grad en økonomisk aktivitet er bærekraftig
 - Rapporteringsverktøy for finansielle og ikke-finansielle foretak
- Klassifisering og teknisk screening i nivå-2 regelverket

Opplysning- og rapportering –

Hovedrettsakten:

offentliggjøringsforordningen
(EU) 2019/2088 – også kjent som SFDR

- Formål: et opplysnings- og rapporteringsverktøy
- For markedsdeltagere og finansielle rådgivere
- Suppleres av rapporteringsregler i taksonomiforordningen

Bakgrunn og formål

- Generelle informasjonsregler (opplysning og rapportering) i offentliggjøringsforordningen og mer materielle definisjonsregler samt tekniske screeningregler i taksonomiforordningen.
- Foreløpig er systemet frivillig å styre etter, men pliktig å rapportere på. **Følg eller forklar** prinsipp for alle relevante subjekter.
- Oppnåelsen av målet om klimanøytralitet er avhengig av at privat kapital kanaliseres mot bærekraftige investeringer.
- Investorene trenger bærekraftsrelatert informasjon om produktene
- Behov for en felles standard for bærekraftig virksomhet, bl.a for å motvirke grønnvasking

Overordnet om regelverket – offentliggjøringsforordningen

- Skaper plikter for finansielle aktører for å synliggjøre i hvilken grad bærekraft er integrert i deres virksomhet og tjenesteyting
- Hvem er omfattet?
 - Finansmarkedsdeltagere: Bl.a. foretak som driver individuell/kollektiv porteføljeforvaltning
 - Finansrådgivere: Bl.a. investeringsrådgivere
- Opplysningsplikt om bærekraft
 - På nettsider
 - Før avtaleinngåelse
 - I periodisk rapportering
- Opplysningsplikt om foretaket som sådan og om det finansielle produktet som tilbys/rådgis om
 - «Finansielle produkter» omfatter bl.a. andeler i verdipapirfond og AIF, men også individuelle porteføljer – dog ikke aksjer og obligasjoner

Overordnet om regelverket – taksonomiforordningen

Klassifiseringsverktøy for å definere hva slags virksomheter som er miljømessig bærekraftige

- Tjener som grunnlag for å vurdere i hvilken grad en **investering** er miljømessig bærekraftig

Hva er bærekraftig etter taksonomiregelverket? (taxonomy-aligned)

- Fire kumulative hovedkrav, jf. art 3 – en økonomisk virksomhet er **miljømessig bærekraftig** når den:

I. Bidrar vesentlig til oppnåelsen av ett eller flere av forordningens seks miljømål, jf. art 9 og art 10-16

- **Begrensning av klimaendringer (reduksjon av klimagassutslipp)**
- **Klimatilpasning**
- Bærekraftig bruk og vern av vann- og havressurser
- Omstilling til en sirkulærøkonomi
- Forebygging og begrensning av forurensning
- Vern og gjenoppretting av biologisk mangfold og økosystemer

II. Ikke gjør vesentlig skade på noen av de øvrige fem miljømålene, jf. art 17

III. Oppfyller minstekrav til sosiale og styringsmessige forhold, jf. art 18, og

IV. Oppfyller **tekniske screening-kriterier** fastsatt av Europakommisjonen, jf. art 19

Overordnet om regelverket – taksonomiforordningen

Pliktsubjekter

- Statene og EU når de stiller krav til produkter som markedsføres som miljømessig bærekraftige (artikkel 4)
 - Europeisk standard for grønne obligasjoner
- Finansmarkedsdeltagere (artikkel 5 til 7) – nær sammenheng med offentliggjøringsforordningen
- Store foretak/konsern av allmenn interesse med mer enn 500 ansatte skal i sin ikke-finansielle rapportering opplyse om andelen av virksomheten som er miljømessig bærekraftig (artikkel 8)
 - CSRD: Rapporteringsplikten foreslått utvidet til alle store foretak, og små/mellomstore foretak notert på regulert marked
- Ikke finansrådgivere

Nærmere om opplysningspliktene for finansielle aktører

Opplysningsplikt på nettsider (SFDR artikkel 3 til 5) (gjelder finansmarkedsdeltagere og finansrådgivere)

- Retningslinjer for integrering av **bærekraftsrisiko** i investeringsbeslutningsprosesser/rådgivning
 - Artikkel 2(22): Bærekraftsrisiko er «en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som dersom den oppstår, kan få en mulig eller faktisk negativ vesentlig innvirkning på investeringens verdi»
- Opplysninger om i hvilken grad og hvordan de vurderer de **viktigste negative konsekvensene** av investeringsbeslutninger/rådgivning for **bærekraftsfaktorer**
 - «Følg eller forklar» - men finansmarkedsdeltagere med mer enn 500 ansatte (individuell/konsern) må følge
 - Artikkel 2(24): Bærekraftsfaktorer er «miljøspørsmål, sosiale spørsmål og personalspørsmål samt spørsmål knyttet til respekt for menneskerettighetene og bekjempelse av korrupsjon»
- Informasjon om hvordan foretakets godtgjørelsesordning er forenlig med integrering av bærekraftsrisikoer

Nærmere om opplysningspliktene for finansielle aktører

Opplysningsplikt før avtaleinngåelse (SFDR artikkel 6 til 9)

- Integrering av **bærekraftsrisiko** (artikkel 6) (gjelder finansmarkedsdeltagere og finansrådgivere)
 - Hvordan bærekraftsrisiko er integrert i investeringsbeslutningene/rådgivningen
 - **Sannsynlige konsekvenser for avkastningen** på de finansielle produktene som tilbys/rådgis om
 - Hvis bærekraftsrisikoer ikke anses relevant, må det opplyses om og forklares
- Informasjon om det finansielle produktet (artikkel 7) (gjelder finansmarkedsdeltagere)
 - I hvilken grad og hvordan produktet hensyntar de **viktigste negative konsekvensene** for **bærekraftsfaktorer**
 - «Følg eller forklar» - men foretak med mer enn 500 ansatte (individuell/konsern) må følge
- Tilleggskrav for finansielle produkter som fremmer **miljømessige/sosiale egenskaper** eller har **bærekraftige investeringer** som mål (artikkel 8 og 9) (gjelder finansmarkedsdeltagere)
 - Skal opplyse hvordan egenskapene fremmes/målet nås, med eller uten bruk av referanseindeks
 - For produkter som fremmer **miljømessige** egenskaper eller har **miljømessig** bærekraftig investering som mål, skal det gis nærmere opplysninger om hvilket miljømål som fremmes og i hvilken grad (taksonomiforordningen artikkel 5 og 6)
- Produkter som **verken** fremmer miljømessige/sosiale egenskaper **eller** har bærekraftig investering som mål
 - skal opplyse at produktet ikke tar hensyn til kriteriene for miljømessig bærekraftig økonomisk virksomhet (taksonomiforordningen artikkel 7)
- Alle opplysningene skal gis som ledd i oppfyllelsen av pre-kontraktuell opplysningsplikt etter sektorregelverket

Nærmere om opplysningspliktene for finansielle aktører

Opplysningsplikt etter avtaleinngåelse (SFDR artikkel 11) (gjelder finansmarkedsdeltagere)

- Periodisk rapportering i henhold til sektorregelverket skal inneholde:
 - For artikkel 8-produkter:
 - Opplysninger om i hvilken grad de miljømessige/sosiale egenskapene er oppnådd
 - Hvis **miljømessige** egenskaper, også opplysningene i taksonomiforordningen artikkel 6
 - For artikkel 9-produkter:
 - Opplysninger om produktets samlede bærekraftsrelaterte innvirkning, eventuelt ved sammenligning med en referanseindeks, begge deler ved hjelp av relevante bærekraftsindikatorer
 - Hvis **miljømessig** bærekraftig investering, også opplysningene i taksonomiforordningen artikkel 5

Gjennomsiktighet på nettsidene om produkter omfattet av artikkel 8 og 9 (SFDR artikkel 10) (gjelder finansmarkedsdeltagere)

- Opplysningene på nettsidene skal inneholde:
 - Informasjon om de miljømessige/sosiale egenskapene eller det bærekraftige investeringsmålet, og metodene for vurdering, måling og overvåking
 - Informasjonen i artikkel 8, 9 og 11
- Opplysningene «skal være klare, kortfattede og forståelige for investorene. De skal offentliggjøres på en måte som er korrekt, rettvise, klar, ikke villedende, enkel og kortfattet på et framtrædende, lett tilgjengelig område på nettstedet»

Status i EU og gjennomføring i norsk rett

Forordningene er vedtatt og i kraft i EU

- Offentliggjøringsforordningen gjelder fra 10. mars 2021
 - Krav til periodisk rapportering (artikkel 11) gjelder imidlertid først fra 1. januar 2022
 - Opplysningskrav på produktnivå (artikkel 7) gjelder først fra 30. desember 2022
 - Utfyllende nivå 2-regler på en rekke områder innføres fra 1. juli 2022
- Taksonomiforordningens **klassifiseringsregler** gjelder fra 12. juli 2020
- Taksonomiforordningens **rapporteringsregler** tar til å gjelde:
 - For miljømål 1 og 2 (begrensninger av/tilpasning til klimaendringer: fra 1. januar 2022
 - For miljømål 3 til 6: fra 1. januar 2023
 - Sammenheng med nivå 2-regler (tekniske screening-kriterier) under taksonomiforordningen
 - Nivå 2-regler om rapportering for store foretak (artikkel 8) fases gradvis inn 2022-2026

Forslag til lov om bærekraftsinformasjon - Prop. 208 LS (2020–2021)

- gjennomfører forordningene i norsk rett ved inkorporasjon
- Foreslår å gjøre regelverket gjeldende også for finansrådgivere med færre enn tre ansatte
- Finanstilsynet er tilsynsmyndighet etter begge forordningene
- Målsetning om gjennomføring av regelverket i Norge 1. januar 2022

Tilstøtende regelverksprosesser

- Forordning om klimareferanseverdier (vedtatt i EU og EØS og gjennomført i norsk rett)
- Endringer i nivå 2-regler i sektorregelverket (vedtatt i EU, skal gjelde fra august 2022)
- European Green Bonds (EU-lovgivning foreslått)
- CSRD – Corporate Sustainability Reporting Directive – (EU-lovgivning foreslått)
- Europeisk merkeordning for grønne finansielle produkter som rettes mot forbrukere (under arbeid)
- Kapitaldekningsregler for banker og verdipapirforetak – mulig "rabatt" for eksponeringer mot bærekraftig virksomhet (under arbeid)
- Utvidelse av taksonomien direkte mot "brune" industrier (under arbeid)
- Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY