



28. september 2021

## **GRUND- OG NÆRHEDSNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG**

### **Kommissionens meddelelse om en strategi for finansiering af omstillingen til en bæredygtig økonomi, KOM (2021) 390**

#### **1. Resumé**

*Kommissionen præsenterede den 6. juli 2021 en meddelelse om en strategi for finansiering af den bæredygtige omstilling.*

*Formålet med meddelelsen er at følge op på Kommissionens handlingsplan fra 2018 samt videreudvikle initiativer og udvide området for finansieringen af den bæredygtige omstilling.*

*I strategien identificeres en række områder, hvor der ses potentiale for at iværksætte initiativer for at den finansielle sektor i højere grad kan bidrage til den bæredygtige omstilling og klimamålene og beskytte den finansielle sektor mod klima- og miljørelaterede risici. Kommissionen opdeler initiativerne i to dele: dem der skal afhjælpe risici og støtte omstillingen i hele samfundet og realøkonomien, og dem der skal afhjælpe risici og støtte omstillingen i sektoren selv samt sektorens eget aftryk på klima og miljø.*

*Initiativerne rettet mod hele samfundet fokuserer på hvordan forbrugere og små- og mellemstore virksomheder (SMV'er) kan inkluderes i bæredygtig finansiering gennem øget rapportering og proportionalitet i rapportering. Samtidigt skal der iværksættes en række initiativer, der øger udbuddet af bæredygtige finansielle produkter rettet mod forbrugere samt synlighed og viden om bæredygtighed for forbrugere. Endvidere vil Kommissionen ifølge strategien overveje at udvide EU-taksonomien for bæredygtige investeringer, så flere aktiviteter i realøkonomien kan finansieres bæredygtigt.*

*Initiativerne rettet mod den finansielle sektor handler om at identificere hvor og hvordan finansielle aktører kan understøtte den bæredygtige omstilling. Det betyder, at finansielle aktører opfordres til at opstille klimamål for dem selv, som de aktivt skal forfølge, samt at identificere og adressere bæredygtighedsrisici i hele eller dele af sektoren.*

*Regeringen hilser strategien velkommen og støtter generelt indholdet, herunder Kommissionens høje ambitioner for bæredygtigheden i den finan-*

*sielle sektor. Regeringen mener, som Kommissionen, at bæredygtig finansiering er et nøgleelement til at nå EU's klimamål, da offentlig finansiering ikke alene kan dække behovet for finansiering til at nå målene.*

*Regeringen vil arbejde for, at eventuelt kommende udvidelser af taksonomiforordningen understøtter en fortsat troværdig EU-taksonomi for bæredygtige investeringer. Regeringen vil arbejde for, at de foreslåede initiativer til rapportering og inklusion af SMV'er bliver proportionale og giver merværdi. Desuden vil regeringen arbejde for, at nye kapitalkrav til finansielle virksomheder vedrørende bæredygtighed afspejler de faktiske risici. Endelig vil regeringen arbejde for at sikre, at mulige kommende tiltag vedrørende sociale forhold respekterer velfungerende nationale arbejdsmarkedsmodeller som den danske.*

## **2. Baggrund**

Kommissionen offentliggjorde den 6. juli 2021 en pakke af initiativer vedrørende bæredygtig finansiering, herunder en fornyet strategi for bæredygtig finansiering og forslag til etablering af en EU-standard for grønne obligationer (KOM (2021) 391), jf. separat grund- og nærhedsnotat.

Bæredygtig finansiering omhandler arbejdet med, at investeringer via den finansielle sektor tager højde for miljø, sociale forhold og governance, såkaldte ESG-faktorer ("Environment, Social and Governance").

Kommissionen præsenterede i 2018 en første handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst (KOM (2018) 97). Handlingsplanen omfattede bl.a. tre lovgivningsmæssige forslag, som alle er blevet vedtaget af Rådet og Europa-Parlamentet:

1. Vedtagelse af en oplysningspligt om bæredygtighed for finansielle virksomheder (forordning (EU) 2019/2088, offentliggørelsesforordningen). Dermed skal finansielle virksomheder bl.a. redegøre for, hvordan de integrerer hensyn til ESG-faktorer i investerings- og rådgivningsprocesser, samt offentliggøre oplysninger om finansielle produkter, der markedsføres som værende bæredygtige investeringer.
2. En såkaldt taksonomi (klassifikationssystem), der etablerer EU-definitioner af, hvilke økonomiske aktiviteter, der er klima- og miljømæssigt bæredygtige (forordning (EU) 2020/852), taksonomiforordningen). Kommissionen er med taksonomiforordningen bemyndiget til at vedtage delegerede retsakter med såkaldte tekniske screeningskriterier for, hvilke økonomiske aktiviteter, der bidrager væsentligt til mindst et af seks fastlagte miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål. De tekniske screeningskriterier fastlægges med udgangspunkt i krav i taksonomiforordningen. Kommissionen vedtog 4. juni 2021 en delegeret forordning med tekniske screeningskriterier fsva. de to miljømål om modvirkning af og tilpasning til klimaændringer. Kommissionen skal inden udgangen af 2021 vedtage delegerede

forordninger for de fire øvrige miljømål; anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, omstillingen til en cirkulær økonomi, forebyggelse og bekæmpelse af forurening, beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

3. Etableringen af såkaldte finansielle benchmarks knyttet til CO<sub>2</sub>-udledning, hvor de underliggende aktiver er knyttet til virksomheder med lav CO<sub>2</sub>-udledning (forordning (EU) 2019/2089 om ændring af benchmarkforordningen). De to benchmarks fungerer ligesom traditionelle benchmarks, men måler på CO<sub>2</sub> og ikke finansielle indikatorer. De to benchmarks, hhv. EU-benchmark for klimaovergang og Paristilpassede benchmark, indføres således også i benchmarkforordningen.

Den fornyede strategi blev annonceret i meddelelsen fra Kommissionen om den europæiske grønne aftale (KOM (2019) 640) med henblik på at sikre kapital til bæredygtige investeringer og undgå såkaldte strandede aktiver, dvs. investeringer der må afskrives pga. udvikling i fx teknologi eller lovkraft, bl.a. ifm. miljøet.

### **3. Formål og indhold**

Formålet med meddelelsen er at følge op på Kommissionens handlingsplan fra 2018 og udvide initiativer og området for finansieringen af den bæredygtige omstilling. Initiativerne i strategien skal understøtte og komplementere de kritiske ændringer, der skal til for at nå EU's klimamål og Paris-aftalen.

Kommissionen vurderer, at der hvert år frem til 2030 kræves investeringer på yderligere 350 mia. euro for at nå EU's klimamål om en 55 pct. reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning i 2030 ift. niveauet i 1990. Herudover er der behov for investeringer for 130 mia. euro til at nå andre miljømål. Det kan ikke alene ske ved hjælp af offentlige midler, men kræver, at de private kapitalstrømme flyttes til bæredygtige og grønne investeringer.

Strategien fokuserer ikke alene på den finansielle sektor, men inkluderer også SMV'er og forbrugere som vigtige aktører i finansieringen af den bæredygtige omstilling.

Kommissionen identificerer i strategien fire områder for bæredygtig finansiering, hvor yderligere initiativer er nødvendige:

1. Finansiering af omstillingen til bæredygtighed.
2. Sikre inklusion i bæredygtig finansiering.
3. Øge den finansielle sektors egen bæredygtige omstilling og robusthed over for klimaforandringer.
4. Udbredelse af en ambitiøs global dagsorden for bæredygtig finansiering.

For at adressere udfordringerne på hvert område deler Kommissionen strategien op i 6 overordnede initiativer inden for de fire områder, som gennemgås nedenfor.

Kommission vil senest i 2023 gøre status over implementeringen af strategiens initiativer.

### 3.1. Finansiering af omstillingen til bæredygtighed

Kommissionen finder, at der er behov for at skabe gunstigere rammer for at finansiere omstillingsaktiviteter, som udgør mellemliggende trin hen imod en fuldt ud bæredygtig økonomi. Sådanne aktiviteter med en middel-påvirkning af klima og miljø kan ifølge Kommissionen reducere skadelige klima- og miljøpåvirkninger, så længe de ikke fører til fastlåsning af kulstofintensive teknologier.

Kommissionen vil også arbejde videre med den eksisterende taksonomi og med de aktiviteter, hvor der endnu ikke er vedtaget tekniske screeningskriterier i følge af taksonomiforordningen.

Desuden skal der ifølge Kommissionen også skabes gennemsigtighed, information og faste rammer for investeringer i omstillings- og bæredygtighedsrelaterede obligationer via fælles standarder og mærker. Dette arbejde skal understøtte investeringer til omstillingsaktiviteter og forhindre såkaldt ”greenwashing”, dvs. at et produkt gives ud for at være mere miljømæssigt bæredygtigt end det faktisk er.

Kommissionen iværksætter konkret **det første initiativ** ”om at udvikle et mere omfattende rammeværk og understøtte finansieringen af de mellemliggende skridt mod bæredygtighed” med følgende arbejde:

- a. Overveje at fremsætte yderligere regulering som kan hjælpe til finansieringen af reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning, hovedsagligt i energisektoren.
- b. Overveje en udvidelse af taksonomiforordningen til at omfatte aktiviteter med en middel miljø- og klimaeffekt.
- c. Vedtage yderligere tekniske screeningskriterier under taksonomiforordningen for landbrugs- og visse energiaktiviteter, herunder muligvis naturgas og atomkraft.
- d. Vedtage resterende delegerede retsakter under taksonomiforordningen.
- e. Overveje en generel ramme for mærker for finansielle instrumenter og arbejde med andre mærker, herunder omstillings- og bæredygtighedsrelaterede obligationer, ESG benchmarks, minimumskriterier for produkter der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika og introducere yderligere gennemsigtighed i prospektmateriale.

### 3.2. Sikre inklusion i bæredygtig finansiering

Kommissionen fremhæver, at forbrugere og SMV'er spiller en nøglerolle i den bæredygtige omstilling. Kommissionen vil, som led i strategien, iværksætte en række initiativer som muliggør, at forbrugerne og SMV'er i højere grad kan bidrage til at finansiere omstillingen til en bæredygtig økonomi. Disse initiativer skal give forbrugerne flere grønne finansielle produkter at vælge imellem, som fx grønne billån eller finansiering til energirenoveringer, samt øge forbrugernes kendskab til bæredygtighed i finansielle produkter.

Kommissionen vil iværksætte arbejde for at forenkle rapportering om bæredygtighed, så SMV'er har bedre mulighed for at opnå bæredygtig finansiering ved at oplyse om bæredygtige aktiviteter i et simplere og mere proportionelt format.

Kommissionen fremhæver, at adgang til data via internet i højere grad kan bringe viden om bæredygtighed tættere på investorer og gør det lettere for forbrugere at investere bæredygtigt. Samtidigt ser Kommissionen behov for at adressere, at digitalisering også kan være forbundet med store øgede udledninger af CO<sub>2</sub> fra fx datacentre og teknologier relateret til kryptoaktiver, med henblik på at nå målet om klimaneutral infrastruktur i 2030.

Kommissionen finder, at en øget dækning af forsikring mod klimarelaterede begivenheder og naturkatastrofer kan beskytte økonomien og samfundet bedre mod klimarelaterede risici. En mindre udvidelse af dækning vil ifølge Kommissionen spare borgere og stater for mange omkostninger forbundet med klimaforandringer. Samtidig kan en højere grad af informations- og erfaringsudveksling blandt forsikringselskaber, genforsikringselskaber og myndigheder på tværs af EU udfylde huller i dækning.

Kommissionen ser i højere grad et behov for at adressere sociale- og menneskerettigheder i lyset af genopretning efter COVID-19-pandemien. Samtidigt udbyder flere finansielle virksomheder produkter, der kan bidrage til forbedring af sociale forhold eller sikring af menneskerettigheder.

Kommissionen vil med strategien inddrage offentlige institutioner, både europæiske og nationale, i finansieringen af den bæredygtige omstilling. Kommissionen vil udarbejde metodologier til at måle midlerne brugt på klima og biodiversitet i EU's flerårige finansielle ramme og sikre, at budgettet flugter med EU's ambition på de to områder. Kommissionen vil arbejde tæt sammen med EU-landene for også at gøre de nationale budgetter "grønne", bl.a. gennem et fælles rammeverk og årlige undersøgelser af budgetterne.

Kommissionen iværksætter konkret det **andet initiativ** "*forbedring af inklusion i bæredygtig finansiering*" med følgende arbejde:

- a. Anmode Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) om senest i 2022 at undersøge hvordan grønne detaillån og grønne realkreditlån kan defineres, samt udvide forbrugernes og SMV'ernes viden om og adgang til bæredygtig finansiering.
- b. Integrere bæredygtig finansiering i området for data og understøtte digitale løsninger, som kan bringe forbrugere og SMV'er mere i spil. Det være sig både gennem en fælleseuropæisk indgangsvinkel til virksomhedsdata ("European Single Access Point" (ESAP) og "Open Finance Framework", som er initiativer der har til formål at understøtte SMV'er.
- c. Bede Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensioner (EIOPA) om at identificere huller eller manglende dækning i forbindelse med klimaforandringer og naturkatastrofer senest i 2022. Samtidigt vil Kommissionen gå i dialog med relevante aktører, bl.a. forsikrings- og genforsikringsselskaber, om udfordringerne med robusthed over for klimaforandringer.
- d. Kommissionen vil fremsætte et forslag om bæredygtig selskabsledelse i efteråret 2021, hvor det forventes, at der bl.a. vil indgå krav om lovpligtig rettidig omhu ("due dilligence") for både finansielle og ikke-finansielle virksomheder.
- e. Offentliggøre en rapport om en eventuel taksonomi om sociale forhold, som krævet ifølge taksonomiforordningen.
- f. Styrke arbejdet med at måle og følge offentlige midler brugt på både klima og biodiversitet og hjælpe EU-landene til at gøre de nationale budgetter "grønne". Dertil vil Kommissionen organisere et "Sustainable investment Summit" forud for COP26.

### 3.3. Øge den finansielle sektors egen bæredygtige omstilling og robusthed over for klimaforandringer

I meddelelsen fremhæver Kommissionen, at det er afgørende, at det såkaldte "dobbelte væsentlighedsperspektiv" integreres for at den finansielle sektor kan bidrage fuldt ud til den europæiske grønne aftale. Det dobbelte væsentlighedsperspektiv udgør to hensyn. Det ene er at klimaforandringerne og forringelser af miljøet påvirker sektoren (eksterne faktorer), fx som følge af nedskrivninger af aktiver eller højere udbetalinger fra forsikringsselskaber efter naturkatastrofer. Det andet er at de finansielle virksomheder kan være med til at påvirke klima og miljø (interne faktorer), fx ved investeringer i bæredygtige løsninger og gennem virksomhedens energiforbrug.

Både klimaforandringer og tab af biodiversitet kan lede til store systemiske risici, som kan være svære at måle individuelt, men også manifesterer sig pludseligt til enkelte områder eller aktiver. Derfor ser Kommissionen et behov for at adressere disse risici yderligere og skabe mere robusthed i den finansielle sektor, bl.a. gennem integration af bæredygtighedsrisici i eksisterende rapporteringer, så de finansielle aktører eksplicit kan indregne bæ-

redygtighed i deres beslutninger. Dette gælder også for kreditvurderingsbureauer, som i deres metoder og vurderinger skal indregne bæredygtighed og ESG-faktorer, samt have åbenhed om metoderne.

Især banker og forsikringsselskaber kan blive udfordret på deres soliditet, hvis deres aktiver falder pludseligt og markant i værdi som følge af klimaforandringer, tab af biodiversitet, forurening eller udtømmning af naturressourcer, hvis ikke sektoren er robust nok eller tager højde for forandringer. Disse udfordringer kan også medføre forstyrrelser i hele den finansielle sektor, såfremt risici forplanter sig systemisk. Kommissionen vil på den baggrund iværksætte arbejde for at imødegå disse risici, både for banker og forsikrings- og genforsikringsselskaber specifikt og for den finansielle sektor som helhed. Sidstnævnte understreger Kommissionen også gælder makroprudentielle rammeværk.

Kommissionen iværksætter konkret det **tredje initiativ** ”øget økonomisk og finansiell robusthed over for bæredygtighedsrisici” med følgende arbejde:

- a) Kommissionen vil, sammen med Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) samt forskellige råd og fora for rapportering, såsom European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) og the International Accounting Standards Board (IASB), arbejde med inklusion af bæredygtighedsrisici i rapporteringsstandarder.
- b) Kommissionen vil arbejde for, at ESG-faktorer systematisk bliver inkluderet i kreditvurderingsbureauernes arbejde på gennemsigtig vis – med støtte fra ESMA, senest i 2023.
- c) Foreslå ændringer til kapitalkravsreglerne for banker mhp. at indføre klima-stresstest og sikre integration af bæredygtighedsrisici i risikostyringen i banker.
- d) Foreslå ændringer til kapitalkravene til forsikringsselskaber for at indføre scenarieanalyser for klimaforandringer samt inklusion af bæredygtighed i risikostyringen.
- e) Styrke den langsigtede finansielle stabilitet over for klimaforandringerne gennem flere stresstest fra ECB, støttet af ESA’erne, vurdering af makroprudentielle værktøjer, yderligere risikovurdering i lyset af miljøforringelse eller tab af biodiversitet samt analysere yderligere bæredygtighedsfaktorer som kan udgøre risici for den finansielle sektor.

Ud over at tage højde for og opbygge robusthed over for bæredygtighedsrisici fremhæver Kommission også, de finansielle institutioner selv skal bidrage til omstillingen til en bæredygtig økonomi ved at mindske deres eget aftryk på klima og miljø.

Kommissionen mener, at de finansielle institutioner selv bør opgøre og offentliggøre deres aftryk på klima og miljø. Dette arbejde er allerede påbe-

gyndt gennem offentliggørelsesforordningen og forslag til forordning virksomheders bæredygtighedsrapportering (KOM (2021) 189 - CSRD). Kommissionen vil videreføre dette arbejde samt undersøge og styrke andre initiativer, som kan være med til at mindske den finansielle sektors aftryk, herunder internationale klimaalliancer og lignende. Kommissionen mener, at ESG-ratings, dvs. en bedømmelse af ESG-faktorerne, bør styrkes på samme måde, da informationen der opgør aftryk på klima og miljø skal være pålidelig, sammenlignelig og gennemskuelig.

Kommissionen fremhæver i strategien, at man har udsendt en række retsakter, som pålægger aktører, primært på kapitalmarkedet, at forholde sig til, hvordan bæredygtighed påvirker deres investeringsstrategi og investorernes beslutninger. Kommissionen mener også, at pensionselskaber bør forholde sig til bæredygtighed som en del af ansvaret over for pensionstagerne.

Kommissionen iværksætter konkret det **fjerde initiativ** ”*øge den finansielle sektors bidrag til bæredygtighed*” med følgende arbejde:

- a) Forbedre de finansielle institutioners offentliggørelse af bæredygtighedsmål og planer for overgang til en bæredygtig økonomi samt undersøge hvordan dette arbejde kan understøttes gennem fx frivillige initiativer.
- b) Bede EIOPA om at undersøge behovet for at udvide pensionselskabers og investorers forpligtelse til at varetage kundens interesse bedst muligt, herunder sikre størst muligt afkast (såkaldte ”fiduciary duty”) til at indbefatte bæredygtighed, senest i 2022.
- c) Iværksætte initiativer til at øge pålideligheden og sammenligneligheden af ESG-ratings og undersøge behov for evt. indgriben.

I EU er der de sidste år indført en række initiativer for øge finansiering af EU’s klimamål og samtidigt forhindre greenwashing. Kommission finder, at EU-landene og deres tilsynsmyndigheder også har et ansvar for at lykkes med finansiering af klimamålene. Kommissionen ønsker derfor sammen med Platformen for bæredygtig finansiering at understøtte og styrke EU-landenes arbejde med tilsyn og identificere mangler i indsatsen for at nå EU’s klimamål. Dette arbejde vil bl.a. bestå i at opsætte mål for den finansielle sektor, følge udvikling og øge videndeling samt forskning på europæisk niveau.

Kommissionen iværksætter konkret det **femte initiativ** ”*monitorere en ordentlig omstilling og sikre integriteten i EU’s finansielle system*” med følgende arbejde:

- a) Kommissionen vil monitorere risiciene ved greenwashing i EU, vurdere de nuværende tilsynsregimer og hvorvidt tilsynsmyndighederne i EU har passende værktøjer til at håndhæve regler med hjælp fra de fælles europæiske tilsynsmyndigheder.



- b) Udvikle et rammeværk til at måle kapitalstrømme der allokeres til bæredygtige formål og understøtte EU-landene i selv at måle og vurdere disse kapitalstrømme, senest i 2023.
- c) Styrke samarbejde mellem offentlige myndigheder, herunder imellem EU-landene, Den Europæiske Centralbank, Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), de fælles europæiske tilsynsmyndigheder<sup>1</sup> og Det Europæiske Miljøagentur for at sikre en ordentlig og hensigtsmæssig omstilling.
- d) Etablere et forum for forskning i bæredygtig finansiering, der skal have til formål at udveksle viden mellem forskning og den finansielle sektor.

### 3.4. Udbredelse af en ambitiøs global dagsorden for bæredygtig finansiering

Ifølge Kommissionen er manglen på bæredygtig finansiering og omstillingen til en bæredygtig økonomi globale udfordringer, som bør adresseres globalt. EU er allerede en frontløber inden for bæredygtig finansiering, hvorfor EU skal vise globalt lederskab ved at etablere sig som et globalt centrum for bæredygtig finansiering.

I strategien opfordrer Kommissionen en række internationale institutioner og fora til at udvide arbejdet med bæredygtig finansiering, bl.a. G20, Financial Stability Board (FSB) og Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Desuden opfordrer Kommissionen andre lande til at deltage i den internationale platform for bæredygtig finansiering, som er startet af EU.

Kommissionen iværksætter konkret det **sjette initiativ** ”*sætte en høj standard i udviklingen af internationale initiativer om bæredygtig finansiering*” med følgende arbejde:

- a) Søge at fremme en ambitiøs konsensus i internationale fora
- b) Foreslå at i den internationale platform for bæredygtig finansiering styrkes og at arbejdet udvides til at omfatte flere emner.
- c) Støtte middel- og lavindkomstlande i at udvide adgangen til bæredygtig finansiering.

## **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet har ikke forholdt sig til meddelelsen.

## **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

## **6. Gældende dansk ret**

Ikke relevant.

---

<sup>1</sup> Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA) og Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA).

## **7. Konsekvenser**

### Lovgivningsmæssige konsekvenser

Meddelelsen har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser.

### Økonomiske konsekvenser

Meddelelsen har ikke i sig selv hverken statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. De konkrete tiltag i meddelelsen kan have økonomiske konsekvenser afhængig af den konkrete udformning.

## **8. Høring**

Meddelelsen har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger d. 20. august 2021.

Nedenfor sammenfattes hovedindholdet af de indkomne høringssvar fra Finans Danmark (FIDA), Forsikring & Pension (F&P) og Nationalbanken.

### *Generelle bemærkninger*

**FIDA** og **F&P** hilser begge Kommissionens strategi velkommen og støtter ambitionen i strategien. Begge mener, at strategien tager fat på vigtige emner for at udbrede og understøtte bæredygtig finansiering yderligere – herunder at kigge på hvorvidt der er sammenhæng med eller om eksisterende regulering står i vejen for finansieringen af omstillingen til en bæredygtig økonomi.

**Nationalbanken** er positivt indstillet over for strategien. **Nationalbanken** finder det især positivt, at strategien også har fokus på bæredygtigheds- og klimarelaterede risici i den finansielle sektor, herunder anvendelsen af stresstests til at afdække disse risici. **Nationalbanken** mener, at det er vigtigt, at der samarbejdes internationalt mellem myndigheder og relevante fora. **Nationalbanken** støtter derfor også Kommissionens bestræbelser på at arbejde for international harmonisering af tiltag for bæredygtig finansiering. **Nationalbanken** bemærker, at det er vigtigt, at ændringer i den finansielle regulering tager udgangspunkt i fastholdelsen af en risikobaseret tilgang, og finansiell regulering bør ikke bruges til at føre industripolitik.

Både **FIDA** og **F&P** er også positive over for en videreudvikling af taksonomien, således, at flere aktiviteter kan modtage bæredygtig finansiering. Det kan også gøre det er nemmere for de finansielle virksomheder at identificere aktiviteter via taksonomien. **FIDA** og **F&P** fremhæver, at omstillingsaktiviteter og landbruget bør være fokus for udvidelse af taksonomien, og man i udvidelsen bør tage et holistisk syn på hvordan aktiviteter skal inkluderes i taksonomien. Dog skal man fortsat sikre troværdighed i taksonomien.

**FIDA** er positive over inklusion af SMV'er i strategien, som **FIDA** også selv har fremhævet i deres egne anbefalinger fra 2020, idet SMV'er tit er underleverandører til større virksomheder og udgør en vigtig del af den bæredygtige omstilling. Desuden bemærker **FIDA**, at taksonomiens tekniske kriterier er meget omfattende og kræver stor ekspertise samt datatilgængelighed, hvis det skal dokumenteres, at en aktivitet er bæredygtig. For bedre at kunne understøtte den grønne omstilling af f.eks. SMV'er er der derfor behov for klare metoder og retningslinjer for, hvordan taksonomien gøres anvendelig, og hvordan bæredygtigheden af en aktivitet skal opgøres i praksis.

**F&P** og **FIDA** er begge positive over nye initiativer for mærkninger og standarder, som kan hjælpe især forbrugere med aktivt at støtte bæredygtig finansiering. **F&P** anfører dog, at både virksomheder, der skal rapportere, og forbrugere, der skal læse indholdet, kan blive overbebyrdet med information. **FIDA** er enige i dette og henviser til, at det kan være vanskeligt at rådgive kunder om produkter med udgangspunkt i information direkte fra taksonomien eller disclosureforordningen, da reglerne er komplekse og for omfattende til forbrugere.

**F&P** deler Kommissionens forståelse af, at den bæredygtige omstilling ikke kan finansieres alene gennem private eller offentlig midler, og der skal ske et samarbejde mellem offentlige og private aktører. Desuden bakker **F&P** overordnet op om Kommissions mål om at reducere mangler i dækning af forsikringer i forbindelse med klimaforandringer. **F&P** henviser til offentlige-private partnerskaber (OPP), fx stormflodsordningen, som i forsikringssektoren kan være med til at øge dækningen. Dog bør man i samme ombæring kigge på regler, herunder Solvens-II, som kan stå i vejen for, at forsikringsselskaber kan tilbyde mere dækning.

**FIDA** og **F&P** anfører begge støtte til inklusion af bæredygtigrisici i risikostyring for både banker og forsikringsselskaber. Dog støtter **FIDA** en ensartet tilgang, hvor **F&P** ikke ser værdien i standardisering. **F&P** opfordrer kraftigt til en balance mellem afkast og bæredygtighed i ”prudent person princippet”, således at den ene ikke overskygger den anden. Derfor skal Solvens-II også afspejle dette og give mulighed for, at pensionselskaber kan tilbyde kunderne de grønneste produkter.

**FIDA** understreger i sit høringssvar vigtigheden af, at man bibeholder gældende regnskabsstandarder, som er globalt gældende. Endvidere støtter **FIDA** det foreslåede arbejde med opgørelse af CO<sub>2</sub>-udledning, som kan indgå i ESAP. Slutteligt støtter **FIDA** også, at bæredygtighed bliver forankret i selskabsledelse, så længe man undgår dobbeltregulering, unødvendige byrder og uklarheder.

Både **FIDA** og **F&P** støtter Kommissionen i arbejdet for at mellem- og lavindkomst lande også tager del i den grønne omstilling.

## **9. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

EU-landene støtter generelt formålet med meddelelsen, der fastlægger behovet for yderligere tiltag, for at den finansielle sektor fuldt ud kan understøtte omstillingen til en bæredygtig økonomi.

## **10. Regeringens foreløbige generelle holdning**

Regeringen hilser Kommissionens strategi velkommen og støtter generelt indholdet, herunder Kommissionens høje ambitioner for bæredygtigheden i den finansielle sektor. Regeringen mener, som Kommissionen, at bæredygtig finansiering er centralt for at nå EU's klimamål, da offentlig finansiering ikke alene kan dække behovet for finansiering til målene. Regeringen støtter, at både den finansielle sektor, ikke-finansielle virksomheder og forbrugere tænkes ind i strategien.

Regeringen støtter, at Kommissionen overvejer at udvide taksonomiforordningen. Regeringen vil arbejde for, at eventuelt kommende udvidelser understøtter en fortsat troværdig taksonomi.

Regeringen byder en rapport om en eventuel taksonomi om sociale forhold velkommen, da arbejdstager- og menneskerettigheder er centrale prioriteter. Regeringen finder, at rapporten kan bidrage til nøje overvejelser af behovet for og omfanget af en social taksonomi. Det er for regeringen af afgørende betydning, at arbejdet med en social taksonomi respekterer vel fungerende nationale modeller og forskelle, fx indretningen af de nationale arbejdsmarkeder, herunder særligt arbejdsmarkedets parters autonomi og ansvar for at fastsætte løn og arbejdsvilkår gennem kollektive overenskomster.

Regeringen støtter den proportionale tilgang til initiativer særligt for SMV'er, som er den største gruppe virksomheder i EU. Det er vigtigt at sikre, at kravene til alle virksomheder er proportionale og står mål med de fordele, som rapporteringen må forventes at kunne afføde.

Regeringen støtter Kommissionens fokus på data og teknologi i strategien, som har stor betydning for at realisere den bæredygtige omstilling i både den finansielle sektor og i realøkonomien. Tilgangen bør være baseret på proportionalitet og merværdi, hvor potentielle byrder står mål med værdien af data. I forlængelse heraf støtter regeringen, at Kommissionen inddrager internationale institutioner i arbejdet med rapportering og data, så standarder så vidt muligt kan gælde internationalt.

Regeringen støtter, at der arbejdes på at udvikle og styrke de redskaber, som offentlige myndigheder har til at klassificere klimarelaterede offentlige udgifter samt deres effekt på den bæredygtige omstilling. Regeringen finder det i den forbindelse vigtigt med et øget fokus på monitorering af klimaeffekt og konkrete resultater, der understøtter grøn omstilling.

Regeringen finder det vigtigt at initiativer i strategien fungerer i samspil med hinanden, fx det kommende forslag om bæredygtig selskabsledelse og overvejelser om en eventuel social taksonomi, for at undgå dobbelt rapportering. Det er vigtigt, at virksomheder får den nødvendige vejledning og støtte til at omstille deres rapporteringssystemer.

Ift. ændringer i kapitalkravene til både banker og forsikringsselskaber lægger regeringen vægt på, at kravene afspejler de reelle risici. Regeringen finder endvidere, at foreslåede stresstest og scenarieanalyse skal være tilpasset den specifikke kontekst, så de er relevante for de enkelte aktører. Regeringen stiller sig positiv over for en begyndende integration af bæredygtighed i de makroprudentielle værktøjer for at understøtte den langsigtede finansielle stabilitet ved at imødegå, at bæredygtighedsrisici forplanter sig utilsigtet systemisk.

Regeringen støtter Kommissionens fokus på også at inkludere de finansielle virksomheders eget aftryk på klima og miljø, idet det skaber troværdighed og synlighed for sektoren selv.

Regeringen vil arbejde for, at pensionstagere og investorer i højere grad præsenteres for bæredygtige hensyn af pensionsselskaber og fondsmæglere, men at krav om højest mulige afkast ikke kompromitteres.

Regeringen støtter et frivilligt rammeværk for at måle, hvorvidt kapitalstrømmene understøtter den bæredygtige omstilling. Det er samtidigt positivt, hvis et styrket samarbejde mellem myndigheder, som foreslået af Kommissionen, kan hjælpe til, at kapitalstrømmene flyder mod bæredygtige aktiviteter. Regeringen støtter ligeledes etableringen af et forum for at udveksle viden mellem den akademiske verden og den finansielle sektor.

Regeringen støtter et øget internationalt samarbejde, herunder i regi af den internationale platform for bæredygtig finansiering.

### **11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Meddelelsen er blevet forelagt Folketingets Europaudvalg i samlenotat af 30. juni 2021 forud for ECOFIN rådsmøde den 13. juli 2021.