



Strasbourg, den 6.7.2021  
COM(2021) 390 final

ANNEX

**BILAG**

*til*

**MEDDELELSE FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET,  
DET EUROPÆISKE ØKONOMISKE OG SOCIALE UDVALG OG  
REGIONSUDVALGET**

**Strategi for finansiering af omstillingen til en bæredygtig økonomi**

{SWD(2021) 180 final}

**DA**

**DA**

## Detaljerede foranstaltninger og ordliste

<b>Finansiering af realøkonomiens omstilling til bæredygtighed</b>
<i>Foranstaltning 1: Kommissionen vil udforme en mere omfattende ramme og bidrage til finansieringen af mellemliggende skridt hen imod bæredygtighed:</i>
<b>1 a): Kommissionen vil overveje at foreslå lovgivning til støtte for finansieringen af visse økonomiske aktiviteter, der bidrager til at reducere drivhusgasemissioner.</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Kommissionen vil overveje at foreslå lovgivning til støtte for finansieringen af visse økonomiske aktiviteter, primært i energisektoren, herunder gas, som bidrager til at reducere drivhusgasemissionerne på en måde, der støtter omstillingen til klimaneutralitet i løbet af det indeværende årti<sup>1</sup>.</li></ul>
<b>1 b): Kommissionen vil overveje mulighederne for at udvide EU's taksonomiramme for at anerkende omstillingsindsatsen.</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Kommissionen vil overveje mulighederne for at udvide EU's taksonomiramme for eventuelt at anerkende økonomiske aktiviteter, der udføres på mellemliggende niveau, med henblik på at øge gennemsigtigheden og mobilisere finansiering til aktiviteter, der er på en troværdig vej mod bæredygtighed.</li><li>• Kommissionen vil senest ultimo 2021 offentliggøre en rapport, der beskriver de bestemmelser, der vil være nødvendige for at dække økonomiske aktiviteter, der ikke har en væsentlig indvirkning på miljømæssig bæredygtighed og økonomiske aktiviteter, der i væsentlig grad skader den miljømæssige bæredygtighed.</li></ul>
<b>1 c): Kommissionen vil tilføje tekniske screeningskriterier for bæredygtige aktiviteter, der endnu ikke er omfattet af EU's første delegerede retsakt om klimaklassificeringssystemet.</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Kommissionen vil vedtage en supplerende delegeret retsakt om klimaklassificeringssystemet, der omfatter aktiviteter, der endnu ikke er omfattet af EU's første delegerede retsakt om EU-klimaklassificeringssystemet, herunder landbrug og visse energisektorer, i overensstemmelse med kravene i klassificeringsforordningen. Den delegerede retsakt vil også omfatte kerneenergi, der er omfattet af og i tråd med den specifikke ekspertrevisionsproces, som Kommissionen har iværksat til dette formål. Kommissionen vil vedtage denne supplerende delegerede retsakt snarest muligt efter afslutningen af den specifikke revisionsproces i sommeren 2021. Denne supplerende delegerede retsakt vil også omfatte naturgas og relaterede teknologier som omstillingsaktivitet, for så vidt som de falder inden for rammerne af artikel 10, stk. 2, i EU's klassificeringsforordning. Fordelene ved en udløbsklausul for omstillingsaktiviteter vil blive taget i betragtning i denne sammenhæng.</li></ul>
<b>1 d): Kommissionen vil vedtage endnu en delegeret retsakt om klassificeringssystemet, der omfatter de resterende fire miljømål.</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Som krævet i klassificeringsforordningen vil Kommissionen i første halvdel af 2022 vedtage endnu en delegeret retsakt om klassificeringssystemet, der omfatter de resterende fire miljømål (dvs. vand,</li></ul>

<sup>1</sup> I overensstemmelse med den fremgangsmåde, der er beskrevet i meddelelsen om EU-klassificeringssystemet, virksomhedernes bæredygtighedsrapportering, bæredygtighedspræferencer og tillidsforpligtelser: kanalisering af finansiering i retning af den europæiske grønne pagt, COM(2021) 188 final af 21.4.2021.

biodiversitet, forebyggelse af forurening og cirkulær økonomi).

- Samtidig vil Kommissionen vedtage tekniske screeningskriterier til bestemmelse af, om andre aktiviteter bidrager til miljømålene (f.eks. yderligere fremstillings- og transportaktiviteter).

**1 e): Kommissionen vil udvide bæredygtige finansieringsstandarder og -mærker, der støtter finansiering af omstillingen til bæredygtighed og gradvise omstillingsbestræbelser.**

*Standarder og mærker for finansielle instrumenter*

- I samarbejde med ESA'erne og platformen for bæredygtig finansiering:
  - Kommissionen vil senest i 2022 arbejde på yderligere obligationsmærker, som f.eks. omstillings- eller bæredygtighedsrelaterede obligationer.
  - Kommissionen vil senest i 2023 vurdere behovene for og fordelene ved en generel ramme for mærkning af finansielle instrumenter, der finansierer omstillingen af økonomien.

*Mærker for finansielle produkter og benchmarks*

- Som krævet i benchmarkforordningen vil Kommissionen vurdere muligheden for at udvikle et ESG-benchmark under hensyntagen til udviklingen i bæredygtighedsindikatorerne og de metoder, der anvendes til at måle dem. Kommissionens vurdering vil blive understøttet af en undersøgelse, der ser på eksisterende ESG-relaterede benchmarks, bedste praksis og mangler samt minimumsstandarder for et EU-benchmark for ESG.
- Desuden vil Kommissionen senest den 31. december 2022 revidere minimumsstandarderne for både EU's benchmarks for klimaovergangen og Paristilpassede EU-benchmarks for at sikre, at udvælgelsen af de underliggende aktiver er i overensstemmelse med EU's taksonomi.
- Kommissionen vil foreslå minimumskriterier for bæredygtighed eller en kombination af kriterier for finansielle produkter, der falder ind under artikel 8 i SFDR, med henblik på at sikre, at disse produkter som minimum opfylder visse bæredygtighedsmål, der skal styrke en harmoniseret anvendelse af forordningen og tilskynde til en omstillingsindsats.

*Prospektoplysninger*

- Kommissionen vil inden for rammerne af prospektforordningen og i løbet af 2022 indføre målrettede prospektoplysninger for grønne, sociale og bæredygtige værdipapirer for at øge sammenligneligheden, gennemsigtigheden og harmoniseringen af de oplysninger, der gives om sådanne instrumenter, og bidrage til at bekæmpe grønvaskning.

**Hen imod en mere inklusiv ramme for bæredygtig finansiering**

*Foranstaltning 2: Kommissionen vil arbejde hen imod en inklusiv ramme for bæredygtig finansiering for alle.*

**2 a): Kommissionen vil tilstræbe at give detailinvestorer og SMV'er mulighed for at få adgang til bæredygtige finansieringsmuligheder.**

*Grønne lån og realkreditlån*

- Kommissionen vil anmode EBA om senest i 2. kvartal 2022 at fremsætte en udtalelse om definitionen af og de mulige støtteværktøjer for grønne detaillån og grønne realkreditlån.

- Som led i revisionen af realkreditdirektivet vil Kommissionen senest ultimo 2022 undersøge, hvordan man kan støtte udbredelsen af energieffektive realkreditlån.
- Kommissionen vil lancere en EU-dækkende oplysningskampagne rettet mod virksomheder og husholdninger om de særlige kendetegn og fordele ved disse lån.
- Kommissionen vil gennem sit tekniske støtteinstrument<sup>2</sup> støtte medlemsstaterne med at udvikle kapacitetsopbygning og teknisk rådgivning til støtte for udformning af projekter, f.eks. rådgivning om tekniske og finansielle løsninger, herunder gennem grønne låneprodukter.

#### *Finansiell forståelse og investeringsrådgivere*

- Med forbehold af yderligere vurdering vil Kommissionen overveje at træffe foranstaltninger, der skal styrke de finansielle rådgiveres ekspertise og kvalifikationer inden for bæredygtighed i overensstemmelse med handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen.
- Kommissionen vil integrere aspekter vedrørende bæredygtig finansiering i det kommende EU/OECD-INFE-projekt for udvikling af en finansiell kompetenceramme for borgere, der starter ultimo 2021 med voksne.

#### *Værktøjer og rådgivningstjenester for virksomheder, navnlig SMV'er og eksportører*

- Kommissionen vil senest i 2023 yde teknisk bistand til medlemsstaterne for at give SMV'er adgang til rådgivningstjenester om bæredygtighed i EU og få adgang til bæredygtig finansiering med lave administrationsomkostninger<sup>3</sup>. Denne støtte vil bidrage til at forbedre kapacitetsopbygning inden for bæredygtighed, der er skræddersyet til SMV'ers specifikke behov inden for deres aktivitetsområde, herunder med henblik på rapportering i forbindelse med EU-taksonomien.
- For at lette anvendeligheden og anvendelsen af rammerne for offentliggørelse af bæredygtighed, herunder for mindre virksomheder, offentliggjorde Kommissionen for nylig et kompas for EU-taksonomien<sup>4</sup>. Dette digitale værktøj gør det muligt for brugerne at forstå og vurdere potentiel dækning og tilpasning og forbedrer integrationen af EU's taksonomikriterier i virksomhedsdatabaser og rapporteringssystemer.
- Med hensyn til offentlig eksportkredit vil Kommissionen ud over at ophøre med støtten til kulfyrede kraftværker<sup>5</sup> foreslå en revision af OECD-ordningen med henblik på at øge den positive virkning af incitamenterne til klimavenlige projekter (dette omfatter en vurdering af anvendeligheden af principperne i EU-taksonomien for bæredygtige aktiviteter til dette formål).

### **2 b): Kommissionen vil undersøge, hvordan de muligheder, som digitale teknologier giver for bæredygtig finansiering, kan udnyttes.**

- Kommissionen vil integrere data vedrørende bæredygtig finansiering i dataområderne under den europæiske datastrategi og sammen med platformen for digital finansiering overveje mulige yderligere

<sup>2</sup> Kommissionen vil yde denne støtte gennem sit instrument for teknisk støtte i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/240 af 10. februar 2021 om oprettelse af et teknisk støtteinstrument (EUT L 57 af 18.2.2021).

<sup>3</sup> Kommissionen vil yde denne støtte gennem sit instrument for teknisk støtte i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/240 af 10. februar 2021 om oprettelse af et teknisk støtteinstrument (EUT L 57 af 18.2.2021).

<sup>4</sup> Se [her](#).

<sup>5</sup> Eksportkreditter er statsstøttede finansielle instrumenter, der stilles til rådighed af nationale eksportkreditagenturer. Se [Trade Policy Review](#).

tiltag for at muliggøre og tilskynde til innovative løsninger ved hjælp af digitale teknologier til støtte for SMV'er og detailinvestorer

- Kommissionen tilskynder til udvikling af og investeringer i lav- eller nulemissionsdatacentre og distributed ledger-teknologier, herunder kryptoaktiver, og vil senest i 2023 undersøge, om EU-taksonomien bør udvides til at omfatte yderligere støtteaktiviteter.

**2 c): Kommissionen vil arbejde hen imod bedre beskyttelse mod klima- og miljørisici ved at øge forsikringsdækningen og ikke blot reducere disse risici.**

- Kommissionen vil senest medio 2022 anmode EIOPA om at fortsætte udviklingen af resultattavlen for naturkatastrofer, og den vil undersøge brugen af resultattavlen til diagnostisk vurdering i de enkelte medlemsstater.
- Kommissionen vil senest i 2022 indlede en dialog om modstandsdygtighed over for klimaændringer med støtte fra forsikringsbranchen, nationale og lokale myndigheder og andre interessenter for at udveksle bedste praksis og identificere måder til at udjævne klimabeskyttelseskløften og øge modstandsdygtigheden over for klimaændringer, enten gennem henstillinger eller gennem frivillige forpligtelser.
- Kommissionen vil opfordre EIOPA til at fortsætte sit arbejde med at identificere god praksis i forsikringssektoren i en bredere sammenhæng med levering af produkter (herunder prisfastsættelse og tegningsgaranti) eller tjenesteydelser til kundernes styring af klimarelaterede risici. EIOPA bør have særligt fokus på innovative løsninger og deres potentielle risici eller deres muligheder for bredere anvendelse.
- Kommissionen vil på grundlag af EIOPA's arbejde overveje, om lovgivningsmæssige eller ikke-lovgivningsmæssige foranstaltninger vedrørende tilsynsregler eller andre regler kan fremme udbredelsen af den identificerede gode praksis.

**2 d): Kommissionen vil støtte troværdige sociale investeringer.**

- Kommissionen vil senest i december 2022 tage kontakt til de europæiske tilsynsmyndigheder for at revidere de reguleringsmæssige tekniske standarder i henhold til SFDR, med henblik på at få klarlagt indikatorer for både klima- og miljørelaterede primære negative virkninger og primære negative virkninger på sociale og arbejdstagerrelaterede forhold, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.
- Kommissionen vil senest ultimo 2021 offentliggøre en rapport om et socialt klassificeringssystem som krævet i klassificeringsforordningen.
- Kommissionen vil i 2021 foreslå et initiativ for bæredygtig virksomhedsledelse.

**2 e): Kommissionen vil arbejde på grøn budgetlægning og risikodelingsmekanismer.**

- Kommissionen vil styrke metoder til sporing af klima- og biodiversitetsudgifter og støtte de medlemsstater, der ønsker at omlægge deres nationale budget til grønne prioriteter.
- Kommissionen vil afholde et konstituerende årligt topmøde om bæredygtige investeringer forud for COP 26.

**Forbedring af den finansielle sektors modstandsdygtighed og bidrag til bæredygtighed: Det dobbelte væsentlighedsperspektiv**

*Foranstaltning 3: For at øge den økonomiske og finansielle modstandsdygtighed over for bæredygtighedsrelaterede risici vil Kommissionen tage yderligere skridt med hensyn til regnskabsføring, kreditvurderinger, mikroprudentiel og makroprudentiel regulering.*

**3 a): Kommissionen vil arbejde hen imod standarder for regnskabsaflæggelse, der i tilstrækkelig grad afspejler standarderne for bæredygtighedsrelaterede risici, og vil tilskynde til regnskabsføring af naturkapital.**

- Kommissionen vil samarbejde med EFRAG, ESMA og IASB om, hvordan standarder for regnskabsaflæggelse bedst kan tage højde for relevante bæredygtighedsrelaterede risici.
- For at tilskynde til udvikling af standarder for vurdering af naturkapital i EU og globalt intensiverer Kommissionen ligeledes sit samarbejde med industrien om bogføring af biodiversitet og naturkapital.

**3 b): Kommissionen vil træffe foranstaltninger til at sikre, at ESG-risici systematisk medtages i kreditvurderinger og vurderingsforventninger på en gennemsigtig måde.**

- Kommissionen opfordrer ESMA til:
  - senest i 3. kvartal 2021 at dele sin vurdering af gennemførelsen af de ajourførte retningslinjer, der har til formål at forbedre offentlighedsindsigten af oplysninger om, hvordan der tages hensyn til ESG-faktorer i kreditvurderinger og prognoser
  - senest i 2. kvartal 2022 at dele sine konklusioner om, hvordan kreditvurderingsbureauer integrerer ESG-faktorer i deres metodologier.
- Med forbehold af ESMA's konklusioner og resultatet af en konsekvensanalyse vil Kommissionen senest i 1. kvartal 2023 træffe foranstaltninger, der skal sikre, at relevante ESG-risici systematisk medtages i kreditvurderinger, og for at forbedre gennemsigtigheden med hensyn til kreditvurderingsbureauernes medtagelse af ESG-risici i kreditvurderinger og prognoser.

**3 c): Kommissionen vil foreslå ændringer af kapitalkravsforordningen/kapitalkravsdirektivet for at sikre, at ESG-faktorer konsekvent medtages i bankernes risikostyringsystemer.**

*Risikostyrings- og tilsynsbeføjelser*

- I forbindelse med den kommende revision af kapitalkravsforordningen/kapitalkravsdirektivet vil Kommissionen foreslå bindende krav til og mandater for Den Europæiske Banktilsynsmyndighed med henblik på at integrere ESG-risici i risikostyringsreglerne for banker og kræve, at tilsynsmyndighederne sikrer, at bankerne håndterer ESG-risici på passende vis, og afspejler de forskellige typer bæredygtighedsrelaterede risici (miljø, sociale forhold og styring). Dette vil omfatte forbedringer og indførelse af et nyt mandat for EBA til at udstede retningslinjer for bankernes identifikation, måling, styring og overvågning af ESG-risici.
- Kommissionen vil foreslå, at tilsynsmyndigheder udtrykkeligt bemyndiges til at indarbejde ESG-risici i tilsynskontrol- og vurderingsprocessen (SREP).
- Bankerne vil også selv skulle gennemføre interne stresstest for at teste deres modstandsdygtighed over for risici i forbindelse med klimaændringer og langsigtede negative virkninger. Kommissionen vil give EBA mandat til at udstede retningslinjer herom.

*Risikoforskelle og kapitalkrav*

- Kommissionen vil foreslå, at det anerkendes, at foranstaltninger til forbedring af energieffektiviteten i forbindelse med sikkerhed i fast ejendom kan betragtes som en entydig stigning i ejendomsværdien.
- Kommissionen vil foreslå, at EBA's mandat fremrykkes til 2023 for at vurdere, om en særlig tilsynsmæssig behandling af eksponeringer vedrørende aktiver og aktiviteter, der i væsentlig grad er forbundet med miljømæssige og/eller sociale mål, vil være berettiget.

#### *Offentliggørelse og rapportering*

- Kommissionen vil vurdere, om oplysninger om finansielle institutioners bæredygtige aktiviteter og deres eksponering for ESG-risici bør integreres i den tilsynsmæssige rapportering.
- Kommissionen vil udvide oplysningskravene vedrørende miljørisici til en større kreds af banker og følge en forholdsmæssig tilgang for at undgå, at små banker påføres en urimelig byrde.

### **3 d): Kommissionen vil foreslå ændringer i den kommende revision af Solvens II-direktivet (2021) med henblik på konsekvent at integrere bæredygtighedsrelaterede risici i tilsynsrammen for forsikringsselskaber.**

#### *Risikostyring*

- For at forbedre styringen af bæredygtighedsrisici i forsikringssektoren vil forsikringsselskaber skulle gennemføre en tilsynsorienteret analyse af klimaforandringsscenariet.

#### *Risikoforskelle og kapitalkrav*

- I forbindelse med den kommende Solvens II-revision vil Kommissionen foreslå, at EIOPA får mandat til senest i 2023 at undersøge, om en særlig tilsynsmæssig behandling af eksponeringer vedrørende aktiver og aktiviteter, der i væsentlig grad er forbundet med miljømæssige og/eller sociale mål, vil være berettiget.
- Kommissionen vil desuden foreslå, at EIOPA får mandat til at vurdere effektiviteten af den eksisterende tilsynsordning, navnlig med hensyn til aktivallokering og den deraf følgende indvirkning på kapitalomkostningerne for virksomheder med aktiviteter i sektorer med forskellig kulstofintensitet.
- Kommissionen vil med afsæt i EIOPA's arbejde overveje, om der er behov for at ændre delegerede retsakter om Solvens II.

### **3 e): Kommissionen vil styrke sin indsats for at overvåge og imødegå potentielle systemiske risici som følge af bæredygtighedsudfordringer med henblik på at opretholde langsigtet finansiell stabilitet og begrænse systemiske risici.**

#### *Overvågning af risici for den finansielle stabilitet*

- Kommissionen vil i tæt samarbejde med ESRB, ECB, ESA'er, EØS og relevante nationale myndigheder systematisk overvåge klimarelaterede risici for den finansielle stabilitet, forudsat at der foreligger data og metoder, og udvide omfanget af denne overvågning til at omfatte andre miljørisici.
- Kommissionen vil inden ultimo 2023 fremlægge en rapport om disse risici for den finansielle stabilitet og deres sandsynlige udvikling med forslag til yderligere politiske tiltag, hvis det er relevant.
- Kommissionen vil senest i 2022 udarbejde en rapport om en metodologisk ramme og vurdere de

potentielle finansielle risici i forbindelse med tab af biodiversitet og forringelse af økosystemet på både mikro- og makroniveau, samt undersøge hvilke mulige bæredygtige ændringer af finansieringspolitikken der er behov for.

#### *Stresstest som led i tilsynsprocessen*

- Kommissionen vil give ESA'erne mandat til og anmode ECB om at udføre regelmæssige stresstest af klimaændringer eller scenarieanalyser ved hjælp af en bottom-up- og top-down-tilgang.
- Desuden vil Kommissionen som en engangsforanstaltning give ESA'erne mandat til og anmode ECB om at gennemføre en koordineret, bottom-up og top-down-stresstest på EU-plan vedrørende klimaændringer i hele den finansielle sektor for at vurdere den finansielle sektors modstandsdygtighed i overensstemmelse med Fit-for-55-pakken. År, omfang og sektorspecifikke aspekter af denne øvelse vil blive fastlagt af ESA'erne og ECB.
- Kommissionen vil give ESA'erne mandat til at videreudvikle metoderne, parametrene og scenarierne for bottom-up-klimastresstest, der skal anvendes af tilsynsmyndigheder og tilsynsbelagte enheder i deres specifikke sektorer, og vil anmode ECB om at videreudvikle metoderne, parametrene og scenarierne til top-down-klimastresstest med støtte fra ESRB og samtidig udnytte det igangværende arbejde i NGFS. Dette omfatter en bred udveksling af denne praksis for at sikre hurtig tværgående læring blandt tilsynsmyndigheder og finansielle institutioner.
- Kommissionen vil analysere, hvordan de risici, der identificeres ved stresstest eller scenarieanalyser, kan integreres i mikro- og makroprudentiel regulering og tilsyn.

#### *Makroprudentielle værktøjer*

- Med input fra ESRB, ECB og EBA vil Kommissionen vurdere, om den nuværende makroprudentielle værktøjskasse er egnet til at imødegå klimarelaterede risici for den finansielle stabilitet, og den vil overveje et lovgivningsforslag som led i en kommende revision af den makroprudentielle ramme for banker.
- På mellemlang sigt har Kommissionen til hensigt at udvide systemiske risikoovervejelser til også at omfatte miljørelaterede finansielle risici, dække finansielle formidlere, der ikke er banker, og vurdere behandlingen af aktiver, hvor miljømæssige eksponeringer er ukendte.

#### ***Foranstaltning 4: Kommissionen vil arbejde på at forbedre den finansielle sektors bidrag til bæredygtighedsmålene.***

#### **4 a): Kommissionen vil forbedre fastsættelse af videnskabsbaserede mål, offentliggørelse og overvågning af den finansielle sektors forpligtelser.**

#### *Offentliggørelse og rapportering*

- CSRD-forslaget og den ledsagende standard, der skal udarbejdes af EFRAG, vil kræve, at finansielle institutioner, herunder banker, investorer og forsikringselskaber, offentliggør deres omstillings- og dekarboniseringsplaner, og hvordan de planlægger at reducere deres miljøaftryk.
- Med udgangspunkt i den reguleringsmæssige tekniske standard i henhold til SFDR vil Kommissionen desuden søge at styrke de finansielle markedsdeltageres offentliggørelse af dekarboniseringsforanstaltninger og deres effektivitet for alle finansielle produkter.

#### *Bæredygtighedstilsagn*



- I den henseende anbefales også frivillige tilsagn fra finansielle institutioner på globalt plan om at vedtage strategiske videnskabsbaserede klima- og bæredygtighedsmål som et første skridt. Indtil der eventuelt udformes yderligere politiktiltag på dette område, vil Kommissionen undersøge, i hvilket omfang flere retningslinjer kan sikre, at sådanne frivillige tilsagn er troværdige, og vil overvåge udviklingen over tid i EU. På nuværende tidspunkt kan finansielle institutioner anvende EU-taksonomien og andre bæredygtige finansielle værktøjer til at komme videre mod at nå deres planer på enheds- og porteføljeniveau.

**4 b): Kommissionen vil præcisere investorernes tillidsforpligtelser og forvaltningsregler for at afspejle den finansielle sektors bidrag til målene i den grønne pagt.**

*Tillidsforpligtelser*

- Forud for revisionen af IORP II-direktivet vil Kommissionen anmode EIOPA om at analysere pensionsrammen, navnlig for at:
  - vurdere det potentielle behov for at udvide begrebet "medlemmers og pensionsmodtagers langsigtede interesser" og indføre begrebet dobbelt væsentlighed under hensyntagen til medlemmernes og modtagernes bæredygtighedspræferencer og bredere samfundsmæssige og miljømæssige mål og
  - vurdere, om forsigtighedsprincippet bør præciseres og/eller udforske mulighederne for at kræve, at bæredygtighedsvirkninger integreres i investeringsbeslutninger.
- Kommissionen vil i samarbejde med ESA'erne og med udgangspunkt i de ændringer i reglerne for tillidsforpligtelser, der blev indført med pakken fra april 2021, overveje fordelene ved yderligere ændringer for at sætte deltagere og rådgivere på det finansielle marked i stand til systematisk at overveje positive og negative bæredygtighedsvirkninger af de produkter, de rådgiver om, og af deres investeringsbeslutninger, herunder for UCITS-, MiFID II-, AIFMD- og IDD-enheder. En sådan revision vil udvikle sig i forlængelse af den potentielle revision af tillidsforpligtelser gennem IORP II.

*Forvaltning og engagement*

- Direktivet om aktionærrettigheder (SRD II) fastsætter et minimumsgrundlag for forvaltningsaktiviteter, effektiv forvaltning og langsigtet investeringsbeslutning. I betragtning af revisionen af SRD II senest i 2023 vil Kommissionen undersøge, hvordan SRD II bedre kan afspejle konsekvensovervejelser og global bedste praksis inden for forvaltningsretningslinjer.
- Kommissionen vil anmode ESA'erne og de nationale tilsynsmyndigheder om at udvikle yderligere vejledning for at sikre, at en fælles indsats ikke hindrer investorernes samarbejde om fælles bæredygtighedsmål<sup>6</sup>.

**4 c): Kommissionen vil træffe foranstaltninger til at forbedre tilgængeligheden, integriteten og gennemsigtigheden af ESG-markedsundersøgelser og vurderinger.**

<sup>6</sup> Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed, offentlig erklæring om oplysninger om aktionærers samarbejde og fælles handling i henhold til direktivet om overtagelsestilbud ("Information on shareholder cooperation and acting in concert under the Takeover Bids Directive"), ESMA/2014/677-REV, 8.1.2019, findes [her](#).

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kommissionen vil senest i 4. kvartal 2021 afholde en målrettet offentlig høring om, hvordan markedet for ESG-kreditvurderinger fungerer.</li> <li>• Med forbehold af en konsekvensanalyse vil Kommissionen senest i 1. kvartal 2023 træffe foranstaltninger til at styrke pålideligheden og sammenligneligheden af ESG-vurderinger.</li> <li>• Kommissionen kan vurdere visse aspekter af ESG-forskning for at afgøre, om det er nødvendigt at gribe ind, og om der eventuelt skal træffes passende foranstaltninger.</li> </ul>
<p><b><i>Foranstaltning 5: Kommissionen vil arbejde på at overvåge en velordnet omstilling og sikre integriteten af EU's finansielle system.</i></b></p>
<p><b>5 a): Kommissionen vil sætte tilsynsmyndighederne i stand til at bekæmpe grønvaskning.</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kommissionen vil i samarbejde med ESA'erne vurdere, om de kompetente myndigheders tilsynsbeføjelser, kapacitet og forpligtelser, samt de håndhævelsesforanstaltninger, som de kompetente myndigheder har truffet, er egnede til effektivt at bekæmpe grønvaskning. Dette omfatter ESA'ernes og de kompetente myndigheders overvågning af risikoen for grønvaskning.</li> <li>• Som led i denne vurdering vil ESA'erne blive anmodet om at vurdere og aflægge rapport til Kommissionen om, hvorvidt den nuværende værktøjskasse til overvågning, undersøgelse og sanktionering af grønvaskning, som de kompetente myndigheder har til rådighed, er tilstrækkelig effektiv, konsekvent og afskrækkende i EU, og om den er egnet til formålet om at identificere mulige risici for grønvaskning i hele produktets livscyklus.</li> <li>• Kommissionen vil efterfølgende overveje, om der er behov for yderligere skridt for at sætte tilsynsmyndighederne i stand til at sikre et tilstrækkeligt og konsekvent niveau for tilsyn og håndhævelse i EU. Kommissionen vil overveje, om der er behov for at tildele ESA'erne en større rolle i relation til koordinering og konvergens, eller for at foretage andre ændringer af EU-lovgivningen.</li> </ul>
<p><b>5 b): Kommissionen vil udvikle en solid overvågningsramme til måling af de fremskridt, der gøres i EU's finansielle system.</b></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kommissionen vil, for at vurdere tilpasningen af EU's finansielle sektor, i samarbejde med platformen for bæredygtig finansiering udvikle en robust overvågningsramme og et sæt indikatorer til måling af kapitalstrømme til bæredygtige investeringer.</li> <li>• Kommissionen vil bistå medlemsstaterne med at vurdere investeringsunderskuddet og måle de fremskridt, som deres finanssektor har gjort for at leve op til vores klima- og miljømål. Kommissionen vil med henblik herpå senest i juni 2023 opfordre medlemsstaterne til at udarbejde en vurdering af deres finansmarkeders tilpasning til klima- og miljømålene, som vil omfatte banker, kapitalforvaltere, pensionsfonde og forsikringsselskaber.</li> <li>• For at forbedre vurderingen af investeringsunderskuddet med henblik på at opfylde vores klima- og miljømål vil Kommissionen senest i 1. kvartal 2023 foretage en detaljeret analyse af investeringsbehovene på lang sigt og investeringskløften under hensyntagen til nye lovgivningsforslag og undersøgelser af fremtidige investeringsbehov.</li> <li>• Kommissionen vil på grundlag af ovenstående senest ultimo 2023 fremlægge en konsolideret rapport om status for EU's finansielle markeders omstilling. Kommissionen vil desuden senest ultimo 2023 vurdere virkningen af EU's dagsorden for bæredygtig finansiering.</li> </ul>
<p><b>5 c): Kommissionen vil forbedre samarbejdet mellem myndighederne med henblik på at arbejde hen</b></p>

**imod en fælles tilgang til overvågning af en ordentlig tilpasning af EU's finansielle system til målene i den grønne pagt.**

- Kommissionen vil senest i 2022 styrke sit samarbejde med ECB, ESRB, ESA'erne og EEA med det formål at udvikle et fælles metodegrundlag, og konsekvent og sammenhængende integrere det dobbelte væsentlighedsperspektiv i EU's finansielle system.
- Dette samarbejde bør bidrage til at definere mellemliggende mål for den finansielle sektor, til bedre at forstå om igangværende og fremtidige fremskridt er tilstrækkelige, og dermed til at gøre det lettere for alle relevante offentlige myndigheder at træffe mere samarbejdsorienterede politikforanstaltninger, hvor det er nødvendigt. Dette kunne munde ud i en anbefaling af politiske tiltag, værktøjer og metoder til gennemførelse af fremadrettede tilpasningsstrategier og til håndtering af risici for den finansielle stabilitet, som tilsynsmyndighederne, reguleringsmyndighederne og enhederne i den finansielle sektor i EU skal anvende.

**5 d): Kommissionen vil styrke forskning i bæredygtig finansiering og videnoverførsel.**

- Endelig vil Kommissionen oprette et forum for forskning i bæredygtig finansiering, der skal styrke videnskabens rolle og videndeling mellem finanssektoren og forskningssamfundet.
- Forummet for forskning i bæredygtig finansiering vil få til opgave at skabe øget opmærksomhed om anvendelsen af bæredygtighedsrelaterede videnskabs-, forsknings- og innovationsdata fra EU's FoI-finansieringsprogrammer, øge investorernes interesse for forskning i bæredygtighed og øge udvekslingen af viden mellem forskere og det finansielle samfund.

**Fremme af globale ambitioner**

*Foranstaltning 6: Kommissionen vil forpligte sig til at fastsætte et højt ambitionsniveau for udviklingen af internationale initiativer og standarder for bæredygtig finansiering, tage begrebet dobbelt væsentlighed til sig og støtte EU's partnerlande.*

**6 a): Kommissionen vil fremme en ambitiøs konsensus i internationale fora.**

- Kommissionen vil på grundlag af denne strategi sætte et højt ambitionsniveau for udviklingen af internationale initiativer og standarder for bæredygtig finansiering, navnlig ved at plædere for at integrere begrebet dobbelt væsentlighed og nå til enighed om fælles mål og principper for bæredygtige taksonomier.
- Kommissionen vil slå til lyd for udviklingen af en solid international styring af bæredygtig finansiering og foreslå en udvidelse af Rådet for Finansiell Stabilitets mandat til at integrere princippet om dobbelt væsentlighed.
- Kommissionen opfordrer alle internationale partnere til at udbygge samarbejdet om bæredygtig finansiering, navnlig for at forsyne den private sektor med brugbare værktøjer og parametre, såsom

taksonomier.

**6 b): Kommissionen vil foreslå, at IPSF's arbejde fremmes og uddybes.**

- I efteråret 2021 vil IPSF offentliggøre:
  - en rapport om et fælles klassificeringssystem, der beskriver de fælles træk ved eksisterende klassificeringssystemer, der er udviklet af offentlige myndigheder
  - en rapport om bæredygtighedsrelaterede oplysninger med henblik på en omfattende sammenligning af kravene til virksomheder, kapitalforvaltere og institutionelle investorer
  - sin årsberetning.
- Desuden vil IPSF rapportere om sit arbejde med en "fælles taksonomi" baseret på de nye klassificeringssystemer, som dens medlemmer har udviklet, og på oplysninger om bæredygtighed.
- Kommissionen vil foreslå IPSF, at den udvider sit arbejdsområde til at omfatte f.eks. biodiversitet og omstillingsfinansiering.
- Kommissionen vil foreslå en stærkere forvaltningsstruktur for IPSF.
- For at sikre, at IPSF får virkning i praksis, vil Kommissionen foreslå, at der udvikles et tættere samarbejde og et tættere samspil mellem IPSF og den private sektor.

**6 c): Kommissionen vil støtte lav- og mellemindkomstlande i at øge deres adgang til bæredygtig finansiering.**

- Kommissionen vil udvikle en omfattende strategi, der skal bidrage til at øge bæredygtig finansiering i vores partnerlande. Der vil med henblik herpå blive nedsat en særlig ekspertgruppe på højt plan (HLEG), der skal afdække de udfordringer og muligheder, som bæredygtig finansiering indebærer i vores partnerlande, og som skal fremsætte henstillinger til Kommissionen med det formål at fremskynde private finansielle strømme til gennemførelsen af den grønne pagts eksterne dimension og en grøn, retfærdig og modstandsdygtig genopretning i vores partnerlande.
- Kommissionen vil også støtte bestræbelserne på at optrappe bæredygtighedsrelaterede finansielle instrumenter og bistå med at "build back better" globalt, navnlig gennem instrumentet for naboskab, udviklingssamarbejde og internationalt samarbejde (NDICI), "Det Globale Europa" og dens nye Europæiske Fond for Bæredygtig Udvikling (EFSD+), samt instrumentet til førtiltrædelsesbistand (IPA).

**Ordliste**

AIFMD	Direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde	KPI	Central præstationsindikator
CRA	Kreditvurderingsbureauer	MCD	Realkreditdirektivet
CRD/CRR	Kapitalkravsdirektivet/Kapitalkravsforskriften	MIFID	Direktiv om markeder for finansielle instrumenter
CSRD	Direktiv om virksomheders bæredygtighedsrapportering	NCA'er	Kompetente nationale myndigheder.
DLT	Distributed ledger-teknologier	NECP	Nationale energi- og klimaplaner
EBA	Den Europæiske	NFRD	Direktivet om ikke-finansielle

	Banktilsynsmyndighed		rapportering
ECB	Den Europæiske Centralbank	NGFS	Netværket af centralbanker og tilsynsmyndigheder for et grønnere finansielt system
EMA	Det Europæiske Miljøagentur	OECD	Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling
EFRAG	Den Europæiske Rådgivende Regnskabsgruppe	PSF	Platformen for bæredygtig finansiering
EGD	Den europæiske grønne pagt	FoI	Forskning og Innovation
EIOPA	Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger	RSFS	Ny strategi for bæredygtig finansiering
ESA'er	Europæiske tilsynsmyndigheder	SFDR	Forordningen om offentliggørelse af bæredygtige finansielle oplysninger
ESAP	Europæisk fælles adgangspunkt for finansielle og ikke-finansielle oplysninger	SFSG	Studiegruppen om Bæredygtig Finansiering
ESG	Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici	SDG'er	Målene for bæredygtig udvikling
ESMA	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed	SMV'er	Små og mellemstore virksomheder
ESRB	Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici	SREP	Tilsynskontrol- og vurderingsproces
Eu GB	Den europæiske grønne obligation	TCFD	Taskforce om klimarelaterede finansielle oplysninger
IDD	Direktivet om forsikringsdistribution	UCITS	Direktivet om institutter for kollektiv investering i værdipapirer.
IFRS	De internationale regnskabsstandarder	TEG	Teknisk ekspertgruppe om bæredygtig finansiering
IORP	Arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser		
IPSF	Platformen for bæredygtig finansiering		

