



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Strasbourg, den 13.6.2023
SWD(2023) 207 final

ARBEJDSDOKUMENT FRA KOMMISSIONENS TJENESTEGRENE

RESUMÉ AF RAPPORTEN OM KONSEKVENSANALYSEN

[\[...\]](#)

Ledsagedokument til

forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning

**om gennemsigtighed og integritet i forbindelse med miljømæssige, sociale og
ledelsesmæssige (ESG) vurderingsaktiviteter**

{COM(2023) 314 final} - {SEC(2023) 241 final} - {SWD(2023) 204 final}

Behov for handling

Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG)/bæredygtige investeringer er ved at blive en vigtig del af den almindelige finansiering, og nogle skøn vurderer den til at udgøre 40 billioner USD på verdensplan. EU har indført byggestenene til en bæredygtig finansiell ramme. Interessenterne peger nu på den resterende ineffektivitet på markedet og huller i lovgivningen, som har potentiale til at hindre udviklingen af EU's marked for bæredygtig finansiering og markedsintegration. Der er blevet givet udtryk for mange betænkeligheder med hensyn til, hvordan ESG-vurderingsmarkedet fungerer.

Dette initiativ er en del af strategien for finansiering af omstillingen til en bæredygtig økonomi, der blev offentliggjort i juli 2021. Det følger efter det arbejde, der blev indledt i 2018 med handlingsplanen for finansiering af bæredygtig vækst. Dette er en af de foranstaltninger, som Kommissionen har foreslået for at bidrage til målene i den europæiske grønne pagt ved at forbedre strømmen og kvaliteten af oplysninger, som investorer, virksomheder og andre interessenter baserer deres beslutninger på. ESG-vurderinger spiller en vigtig og mulighedsskabende rolle for et velfungerende EU-marked for bæredygtig finansiering ved at tilvejebringe vigtige kilder til vurderinger, som investorer og finansielle institutioner kan anvende til investeringsstrategier, risikostyring og interne analyser. De anvendes også af virksomheder, der søger bedre at forstå bæredygtighedsrisici og -muligheder i forbindelse med deres eller deres partners aktiviteter og til at sammenligne med deres ligestillede vedrørende disse emneområder.

Dette initiativ har frem for alt til formål at afhjælpe manglerne på et marked, der ikke fungerer ordentligt. Brugernes og de vurderede virksomheders behov med hensyn til ESG-vurderinger opfyldes ikke, og tilliden til vurderingerne undergraves. Dette problem har en række forskellige aspekter, navnlig manglende gennemsigtighed med hensyn til metoder og mål for ESG-vurderinger og manglende klarhed om ESG-vurderingsleverandørers aktiviteter, navnlig hvordan de håndterer potentielle interessekonflikter.

ESG-vurderinger tjener derfor ikke deres formål og sætter ikke i tilstrækkelig grad brugere, investorer og vurderede virksomheder i stand til at træffe velfunderede beslutninger med hensyn til ESG-relaterede risici, virkninger og muligheder. Eftersom investorers og virksomheders beslutninger er afgørende for omstillingen til en klimaneutral og mere bæredygtig økonomi, hæmmer dette i sidste ende markedets potentiale til at bidrage til den europæiske grønne pagt og opfyldelsen af FN's mål for bæredygtig udvikling. Samtidig er det afgørende at fremme tillid til ESG-vurderingsleverandørers aktiviteter ved at sikre, at markedet fungerer korrekt, og at ESG-vurderingsleverandørerne forebygger og håndterer interessekonflikter. Pålidelige ESG-vurderinger af høj kvalitet vil også bidrage til de finansielle markeders integritet og investorbeskyttelsen. Det indre markeds funktion vil blive forbedret gennem større klarhed om de aktiviteter, der gennemføres af enheder, der spiller en stadig større rolle for kanaliseringen af finansiering.

Med henblik herpå er der to specifikke mål: i) øget klarhed om ESG-vurderingsmål, karakteristika, metoder og de datakilder, der anvendes til at opnå dem og ii) øget klarhed om

ESG-vurderingsleverandørers aktiviteter og forebyggelse og afbødning af risici, der opstår som følge af interessekonflikter hos leverandører.

Med bæredygtige investeringer og ESG-vurderinger, der tiltrækker øget opmærksomhed i jurisdiktioner rundt om i verden, er det blevet vigtigt, at EU samarbejder med sine partnere på grundlag af en sammenhængende og samlet europæisk tilgang. Ligeledes lægges der større vægt på ESG-vurderingernes rolle og ESG-vurderingsleverandørernes aktiviteter. I 2022 fremsatte Den Internationale Børstilsynsorganisation (IOSCO) en række anbefalinger til ESG-vurderingsleverandører og tilsynsmyndigheder. En række jurisdiktioner begyndte med at vedtage adfærdskodekser for ESG-vurderingsleverandører.

Mulige løsninger

En række lovgivningsmæssige og ikkelovgivningsmæssige løsningsmodeller blev analyseret vedrørende enheder (ESG-vurderingsleverandører) og for produkter (ESG-vurderinger). Med hensyn til den lovgivningsmæssige behandling af ESG-vurderingsleverandører blev der set nærmere på følgende tre løsningsmodeller: en brancheadfærdskodeks (løsningsmodel 1), registrering og let tilsyn (løsningsmodel 2) og godkendelse, principbaserede organisatoriske krav, gennemsigtighedskrav og risikobaseret tilsyn (løsningsmodel 3). Med hensyn til omfanget af gennemsigtighedskravene til ESG-vurderinger og deres metoder, mål, er de to løsningsmodeller, der blev overvejet: minimumskrav til offentliggørelse (løsningsmodel 1) og minimumskrav til offentliggørelse og mere omfattende krav om offentliggørelse af oplysninger til kunder hos ESG-vurderingsleverandører og vurderede virksomheder (løsningsmodel 2). Analysen tager også nøje hensyn til løsningsmodellernes omkostningseffektivitet og sammenhæng.

Med hensyn til anvendelsesområdet vil den aftalte IOSCO-definition af ESG-vurderinger danne grundlag for definitionen af ESG-vurderinger i forbindelse med dette initiativ. Der er behov for en definition af ESG-vurderinger for at afgrænse lovgivningens anvendelsesområde og anvendelsen af dens krav. Dette initiativ vil være rettet mod enheder, der leverer ESG-vurderinger eller -scorer til offentligheden eller til abonnenter, og vil ikke omfatte finansielle institutioner eller andre markedsdeltagere, der udarbejder ESG-vurderinger til deres egne formål.

Den foretrukne løsnings virkninger

På grundlag af en sammenligning af de analyserede løsningsmodellers virkningsfuldhed, effektivitet og sammenhæng vil den foretrukne løsningsmodel være en kombination af løsningsmodel 3 vedrørende ESG-vurderingsleverandører (regler om godkendelse, organisatoriske krav og tilsyn) og løsningsmodel 2 vedrørende ESG-vurderinger (minimumsoplysninger om gennemsigtighed vedrørende metoder og formålet med vurderingerne til offentligheden og mere omfattende oplysninger til brugere af ESG-vurderingsleverandører og vurderede virksomheder). Der foretrækkes en kombination af muligheder, der opfylder initiativets mål på den mest effektive og virkningsfulde måde.

Selv om den foretrukne løsningsmodel til at begynde med kan medføre højere omkostninger, forventes fordelene på lang sigt at opveje omkostningerne. Den foretrukne løsningsmodel forventes at indebære betydelige økonomiske fordele. Dette initiativ forventes at få en positiv indflydelse på de finansielle markeders funktion og vilkårene for ESG-investeringer. Det forventes desuden at sætte investorer og vurderede enheder i stand til at forstå ESG-vurderingerne på markedet, træffe velfunderede valg om dem og mindske både omkostningerne ved at indsamle oplysninger og behovet for at anvende yderligere leverandører og dermed mindske omkostningerne ved at drive forretning og udvise rettidig omhu. Det vil også være ikke-diskriminerende og finde anvendelse på både indenlandske og ikke-EU-markedsdeltagere. Dette initiativ vil sandsynligvis øge omkostningerne ved at drive forretning på kort sigt, men øget tillid til ESG-vurderinger kan øge markedsvæksten og i sidste ende øge rentabiliteten. For små udbydere er der for at mindske den administrative byrde og de potentielle bekymringer med hensyn til tab af adgang til markedet planer om en overgangsperiode, så de får mere tid til at tilpasse sig.

Initiativet forventes også at få positive, om end marginale, indirekte sociale og miljømæssige virkninger.