



9. februar 2018

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 20. februar 2018

- 1) Anbefalinger vedr. bæredygtig finansiering
 - *Udveksling af synspunkter*
 - KOM-dokument foreligger ikke* 2
 - Materialer er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2) Rådets henstilling om decharge til Kommissionens budgetimplementering i 2016
 - *Rådskonklusioner*
 - KOM-dokument foreligger ikke*
 - Materialer er udarbejdet af Finansministeriet
- 3) Retningslinjer for EU-budgettet i 2019
 - *Rådskonklusioner*
 - KOM-dokument foreligger ikke*
 - Materialer er udarbejdet af Finansministeriet

Dagsordenspunkt 1: Drøftelse af anbefalinger vedr. bæredygtig finansiering ("sustainable finance")

1. Resumé

Kommissionen nedsatte i december 2016 en højniveau ekspertgruppe vedr. bæredygtig finansiering ("sustainable finance"). Ekspertgruppen har 31. januar 2018 offentliggjort sin rapport og anbefalinger. ECOFIN ventes 20. februar at drøfte ekspertgruppens rapport og anbefalinger, og Kommissionen ventes i marts at offentliggøre en handlingsplan for bæredygtig finansiering, bl.a. baseret på rapportens anbefalinger.

Regeringen ønsker generelt at fremme den finansielle sektors bidrag til den grønne omstilling. Det vurderes umiddelbart, at rapportens anbefalinger overordnet ser fornuftige ud.

2. Baggrund

Kommissionen nedsatte i december 2016 en højniveau ekspertgruppe vedr. bæredygtig finansiering ("sustainable finance"). Arbejdsgruppen fik til opgave at komme med anbefalinger til hvilke tiltag, der kan sikre at 1) den finansielle sektor bidrager til at kanalisere investeringer i den grønne omstilling, og 2) at det finansielle system er robust over for klimarelaterede risici. Arbejdsgruppen offentliggjorde 13. juli 2017 en foreløbig rapport med anbefalinger.

Bl.a. på den baggrund har Kommissionen allerede stillet forslag til tiltag der skal bidrage til, at det finansielle system bidrager til den grønne omstilling. Fx foreslog Kommissionen i forbindelse med forslag til revision af de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder i efteråret 2017 at præcisere, at disse generelt skal tage hensyn til miljømæssige, sociale og governancerelaterede faktorer i deres virke, og skal fremme bæredygtig finansiering under hensyn til den finansielle stabilitet. Der henvises til grund- og nærhedsnotatet om forslag til revision af de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder, som blev oversendt til Folketingets Europaudvalg 15. december 2017.

Derudover har Kommissionen også bebudet, at den i 1. halvår 2018 vil komme med yderligere tiltag på området. Kommissionen ventes i marts at vedtage en handlingsplan for fremme af bæredygtig finansiering. Kommissionen har bekendtgjort, at den som led i denne handlingsplan bl.a. overvejer at stille forslag til, at:

1. **Integrere bæredygtighed i finansielle forvalteres investeringsmandater/tillidsforpligtelser ("fiduciary duty").** Dette for at gøre det klart, at en finansiel forvalter fortsat skal leve op til sine forpligtelser om at maksimere kundens afkast samtidig med, at bæredygtighed indgår i kriterierne for investering.
2. **Styrkelse af bæredygtighedsaspekter af de finansielle tilsynsmyndigheders mandater.** Dette for at styrke tilsynsmyndighedernes muligheder for at identificere, rapportere om og adressere de risici, som manglende opmærksomhed på bæredygtighed kan medføre. Det kunne fx være risici

som kan følge af, at et finansielt institut er meget eksponeret til industrier, der er udsatte i tilfælde af store udsving i CO₂-priser.

3. **Lavere kapitalkrav for banker mm., når de foretager grønne investeringer**, for at fremme sådanne investeringer.
4. **Udvikle et klassifikationssystem ("taksonomi") for bæredygtige aktiver**. Dette skal fremme udviklingen af finansielle produktstandarder baseret på denne taksonomi. Fx kunne man med taksonomien definere investeringer i særlige sektorer eller aktiver som værende grønne – fx vindmøllesektoren.

Ekspertgruppen har 31. januar 2018 offentliggjort den endelige rapport. Kommissionens ventes at tage højde for ekspertgruppens rapport i sin handlingsplan.

3. Formål og indhold

Der ventes på ECOFIN 20. februar en overordnet drøftelse af ekspertgruppens rapporten og dens anbefalinger. Ekspertgruppens endelige rapport indeholder 8 centrale anbefalinger, som vurderes at være særligt effektive og/eller at adressere særligt vigtigt områder. Disse 8 anbefalinger er:

1. Udvikle et **klassifikationssystem (taksonomi) for bæredygtige aktiver, frem mod 2020**. Det foreslås, at EU udvikler et klassifikationssystem for bæredygtighed, der fx skal indeholde kategorier som klimaforebyggelse og – tilpasning. Dvs. klassifikationen skal fx dele aktiver eller investeringer op i, hvorvidt de bidrager til disse mål. Klassifikationen kan fx som udgangspunkt vedrøre bæredygtighed ift. klimaforandringer, og med tiden blive udvidet til bredere miljømæssige og sociale kriterier såsom bevaring af naturressourcer, forureningsforebyggelse og -kontrol samt adgang til mad og infrastruktur. Taksonomien skal være konsistent med fx FN's verdensmål og klimaaftalen fra Paris og trække på eksisterende klassifikationssystemer i fx EIB.
2. Udvide principperne for **finansielle forvalteres investeringsmandater/tillidsforpligtelser** med bæredygtighedskrav. Den finansielle regulering definerer principper, som forvaltere af andres midler bør efterfølge – fx at operere forsigtigt og i klientens interesse. Principperne bør udvides, så der også kan tages hensyn til bæredygtighed i investeringer, således at klienternes præferencer ift. bæredygtighed afdækkes og afspejles i investeringerne (det vurderes af ekspertgruppen, at klienterne i dag lægger relativt stor vægt på bæredygtighed).
3. Styrke **bæredygtigheds-rapporteringskrav** til virksomheder inkl. finansielle institutter. EU's regler bør styrkes så virksomhederne i højere grad sikrer gennemsigtighed ift. muligheder og risici relateret til klimaforandringer, herunder bør regler i stil med nylige anbefalinger på området fra G20's Financial Stability Board implementeres¹.

¹ Anbefalingerne blev offentliggjort i juni 2017 og lægger op til klimarapporteringskrav på fire områder: styring (bestyrelsens og direktionens rolle i vurderinger af klimarisici/-muligheder), strategi (klima-relaterede risici/-muligheder og deres

4. Styrke **individuelle investorerers adgang til og information om grønne investeringer**. Udbuddet af investeringsprodukter baseret på bæredygtighed udgør en meget lille del af markedet, trods indikationer af stor efterspørgsel fra individuelle investorer. Det foreslås derfor bl.a., at det gøres obligatorisk for investeringsrådgivere at spørge til klienternes præferencer ift. bæredygtige investeringer (i forventning om, at dette kan øge udbuddet af grønne produkter), og at investeringsfonde rettet mod individuelle investorer pålægges krav om offentliggørelse af lettilgængelige og letforståelige oplysninger om bæredygtighed.
5. Udvikle konkrete **grønne EU-standarder for finansielle produkter** baseret på ovennævnte overordnede klassifikationssystem af de underliggende aktiver og på eksisterende markedsudviklede principper for grønne finansielle instrumenter. Det foreslås konkret at starte med at udvikle en standard for, hvad der forstås med en **”grøn” obligation**, på samme måde som der findes en klassifikation for økologi på tværs af EU. Fx kunne en grøn obligation defineres som værende en obligation, hvor en vis andel af provenuet går til at finansiere grønne investeringer. En fælles standard kan bidrage til at øge gennemsigtigheden med den bagvedliggende investering og der sikres troværdighed om, at investeringen i realiteten er grøn.
6. Oprette **”Sustainable Infrastructure Europe”**. En rådgivnings- og ”match-making”-institution (baseret på eksisterende institutioner) der matcher private investorer og offentlige (lokale) myndigheder. Det skal adressere de udfordringer, som myndighederne kan have ift. at infrastruktur-projekter (herunder grønne) kan have svært ved at tiltrække privat medfinansiering.
7. Fremme **fokus på bæredygtighed i finansielle virksomheders ledelse**. De relevante tilsynsmyndigheder foretager allerede i dag vurderinger af direktørers og bestyrelsesmedlemmers egnethed og hæderlighed (”fit and proper”-vurderinger) baseret på krav i den finansielle lovgivning. Det foreslås, at kravene til disse vurderinger udvides til eksplicit at omfatte ledelsens evner til at håndtere bæredygtighedsrisici og forstå aktionærers og klienters interesser ift. dette.
8. **Klargøre og styrke de europæiske finansielle tilsynsmyndigheders (ESA’erne) rolle fsva. bæredygtighed**. Herunder anbefales det, at ESA’ernes mandat udvides ift. bæredygtighed, at Kommissionen gør det klart, hvordan tilsynsmyndighederne skal tolke dette mandat, og at ESA’ernes risikoovervågning udvides med længere tidshorisonter ift. bl.a. klimaudfordringer. Anbefalingerne præciserer nogle af de konkrete måder hvorpå ESA’erne kunne tage højde for bæredygtighed.

effekt på virksomheden og dens strategi), risikostyring (hvordan klimarisici identificeres, vurderes og håndteres) samt indikatorer og mål (de indikatorer og mål som virksomheden bruger til at vurdere klimarisici/-muligheder).

Udover hovedanbefalingerne indeholder rapporten en lang række øvrige anbefalinger, der gennemgås i *bilag 1*.

Ekspertgruppen har drøftet argumenter for og imod lavere kapitalkrav til banker mm. for grønne investeringer, og rapporten anbefaler på dette område, at en evt. indførelse heraf kun bør ske på baggrund kvantitativ analyse der viser, at der er tilsvarende lavere risiko på sådanne aktiver, som ikke fanges af gældende opgørelsesmetoder for kapitalkrav.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentets holdning til anbefalingerne kendes endnu ikke. Europa-Parlamentet har dog tidligere opfordret til en strategi for integration af miljømæssige, sociale og governancerelaterede faktorer for multinationale selskaber og virksomheder i deres forretningsmodeller og institutionelle investorer i deres investeringsstrategier med henblik på at flytte midler til bæredygtig finansiering og opgive fossile brændstoffer². Europa-Parlamentet har desuden opfordret til, at der indføres en Europæisk Social Mærkning af virksomheder³.

5. Nærhedsprincippet

Nærhedsprincippet vurderes at være overholdt, idet både den finansielle regulering og miljø- og klimarelaterede emner har en lang række grænseoverskridende aspekter, som bedst håndteres i fællesskab via gode rammer på EU-niveau.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Gældende dansk ret på området og de lovgivningsmæssige konsekvenser herfor, vil blive vurderet nærmere i forbindelse med de kommende konkrete lovforslag.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Anbefalingerne har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Anbefalingerne har ikke i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser. Det kan have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, hvis forslagene implementering bidrager til, at den finansielle sektor på et sundt grundlag i højere grad kan bidrage til at finansiere og generelt fremme den grønne omstilling.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Anbefalingerne har ikke i sig selv erhvervsøkonomiske konsekvenser.

8. Høring

Statusorienteringen har ikke været i ekstern høring.

² Jf. Europa-Parlamentets resolution P8_TA(2017)0315, pkt. 58, af 6. juli 2017.

³ Jf. Europa-Parlamentets draft report 2016/2237(INL)

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene ventes generelt at tage positivt imod rapportens forslag, men de nærmere holdninger kendes ikke.

10. Regeringens generelle holdning

Fra dansk side vurderes det overordnet, at den private sektors bidrag er centralt for at nå miljø og klimamål nationalt, i EU og globalt. Det er derfor væsentligt, at der sikres ordentlige rammevilkår for, at både finansielle og ikke-finansielle virksomheder kan bidrage til denne omstilling. Fra dansk side lægger man i den forbindelse vægt på, at regler og standarder er klare, forudsigelige og omkostningseffektive.

Anbefalingerne vurderes generelt fornuftige, omend der ikke er foretaget en nærmere vurdering af hvert enkelt forslag. Anbefalingernes fokus på at få etableret et klassifikationssystem og derefter standarder for grøn finansiering flugter godt med regeringens fokus på EU-standarder som driver for miljø og klimapolitikken generelt. Forbedret information om finansielle og ikke-finansielle virksomheders miljøprofil kan potentielt være nyttig ift. at fremme investeringer i den grønne omstilling, da det giver investorer mulighed for at træffe valg under bedre information. De konkrete rapporteringskrav bør dog indrettes således, at de giver investorer mest mulig information og samtidig er mindst muligt byrdefulde for virksomhederne.

Det er derudover vigtigt, at eventuel integration af grønne kriterier i den finansielle regulering ikke ændrer på det primære formål med den finansielle regulering, dvs. sikring af finansiell stabilitet. Kapitalkrav o.l. bør først og fremmest afspejle finansielle risici, ikke andre ting. Det således er positivt, at rapporten ikke anbefaler lavere kapitalkrav for grønne investeringer, uden at der er tilsvarende lavere risiko på aktiverne.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Bilag 1. Øvrige anbefalinger

1. Foretage **en undersøgelse af tendenser til kortsigtet tænkning** i investeringsbranchen (som fx ikke tager højde for klimavirkninger og -risici på langt sigt) og overveje, om det giver anledning til at **justere lovgivningen**.
2. Styrke borgernes **adgang til information** om bæredygtig finansiering og fremme borgernes **finansielle forståelse** ("financial literacy").
3. Oprette **et EU-agentur, der kan analysere udviklinger og udfordringer relateret til bæredygtig finansiering** som grundlag for politiske beslutninger.
4. Fremme at der tages højde for bæredygtighed i udviklingen af **markedsindeks** for fx aktier (det danske C20-indeks er et eksempel på et aktieindeks). Det kan fx ske ved at arbejde for, at internationale principper for gennemsigtighed i markedsindeks og metoder til sammensætning af markedsindeks kommer til at omfatte bæredygtighedsaspekter, og at Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) udvider sine vejledning om rapportering om markedsindekser med krav om øget gennemsigtighed ift. bæredygtighedsaspekter ved indeksene.
5. Tilpasse **regnskabsstandarder**, så det sikres at bæredygtige udgifter bogføres på en passende måde.
6. Fremme investeringer i **forbedringer af energieffektivitet**, fx gennem indsamling af data for, hvordan sådanne investeringer kan øge værdien af bygninger o.l.
7. Foretage **"bæredygtigheds-tests" ved udvikling af finansiel lovgivning**. Fx i forbindelse med eksisterende konsekvensvurderinger.
8. Bruge EU til at **fremme bæredygtig finansiering på internationalt plan**, fx via bilaterale aftaler og indflydelse i G7, G20 og FN.
9. Fremme bæredygtighedsfokus i **banksektoren**, fx via udbredelse af best practice for risikovurderinger, og ved at Kommissionen inkluderer bæredygtighedsaspekter sin vurdering af, hvordan implementeringen af nye Basel-krav påvirker banksektoren.
10. Fremme bæredygtighedsfokus i **forsikringsbranchen**, fx ved at sikre gennemsigtighed ift. forsikringsselskabers risici og muligheder fsva. klimaforandringer og fjerne barrierer for, at selskaberne kan investere i grønne aktiver.
11. Fremme bæredygtighedsfokus hos **kapitalforvaltere**, fx ved at sikre de rette ledelsesmæssige kompetencer ift. bæredygtighed og sikre, at klienternes præferencer for bæredygtighed afspejles i investeringerne.

12. Fremme bæredygtighedsfokus hos **pensionsfonde**, fx ved at pålægge pensionsfondene at spørge kunderne om deres præferencer for bæredygtighed og tilpasse investeringsstrategien efter dette.
12. Fremme bæredygtighedsfokus i **kreditvurderingsbureauer**, fx med krav om, at kreditvurderinger tager højde for holdbarheds-/klimarisici.
13. Opfordre **finansielle centre og børser** til at fremme grønne investeringer, fx gennem separate lister for denne type investeringer.
14. Udstikke retningslinjer til **investeringskonsulenter** (dvs. eksterne rådgivere for institutionelle investorer) om deres ansvar ift. viden om bæredygtige investeringer mv.
15. Fremme bæredygtighedsfokus i **investeringsbanker**, fx ved at undersøge, om intern praksis i investeringsbankerne kan hindre bæredygtig finansiering.
16. Fremme et **socialt fokus**, fx ved at identificere sociale indikatorer (fx baseret på FN's Verdensmål) til vurdering af effekten af EU-forslag, indføre en Europæisk Social Mærkning ("European Social Label") af virksomheder eller inkludere sociale betingelser i den Europæiske Investeringsplan, EFSI.
17. Beskytte **naturressourcer**, fx ved at fremme standarder og gennemsigtighed vedr. naturressourcer relateret til finansielle virksomheder og fremme finansiering af projekter rettet mod at skåne naturressourcer.
18. Fremme bæredygtigt **landbrug**, fx med rapporteringskrav som dækker udnyttelsen af naturressourcer, som sikrer at investorer kan træffe informerede beslutninger, og ved at skabe bedre finansieringsadgang for landmænd med bæredygtigt fokus.
19. Fremme bæredygtigt **fiskeri**, fx ved i samarbejde med NGO'er og investorer at udvikle principper for bæredygtig investering i fiskeri.